# ANÁLISIS RAZONADO

## Análisis razonado de los Estados Financieros Intermedios al 30 de septiembre de 2011

Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias observadas en los Estados Financieros

| Concepto | UNIDAD | 30-09-2011 | 31-12-2010 |
|---|---|---|---|
| **LIQUIDEZ** | | | |
| Liquidez Corriente: | | | |
| Activos Corrientes/Pasivos Corrientes | Veces | 13,051 | 2,857 |
| Razon Acida: | | | |
| Efectivos Disponibles/Pasivos Corrientes | Veces | 12,417 | 2,640 |
| **ENDEUDAMIENTO** | | | |
| Razon de Endeudamiento | | | |
| Pasivo Exigible/Patrimonio Total | % | 0,398 | 1,171 |
| Proporción de la Deuda Total | | | |
| Pasivos Corrientes | % | 0,346 | 1,021 |
| Pasivos No Corrientes | % | 12,773 | 11,806 |
| **ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA** | | | |
| Total Activos | M$ | 150.779.191 | 172.572.204 |
| Total Pasivos | M$ | 19.779.854 | 22.135.229 |
| Patrimonio Total | M$ | 130.999.337 | 150.436.975 |
| **ESTADO DE RESULTADO POR FUNCIÓN** | | | |
| Ingreso de Actividades Ordinarias | M$ | 4.974.249 | 9.685.400 |
| Ganancia (Pérdida) Bruta | M$ | 4.151.279 | 9.089.441 |
| Ganancia (Pérdida) antes de Impuesto | M$ | 4.499.878 | 8.113.221 |
| Ganancia (Pérdida) | M$ | 4.463.777 | 8.109.805 |
| Ganancia (Pérdida) por Acción Básica | $ | 145 | 264 |
| **RENTABILIDAD** | | **30-09-2011** | **31-12-2010** |
| Rentabilidad del Patrimonio | | | |
| Ganancia (Pérdida)/Patrimonio Total | % | 3,407 | 5,391 |
| Rentabilidad del Activo | | | |
| Ganancia (Pérdida)/Total Activo | % | 2,960 | 4,699 |
| Rentabilidad Activos Corrientes | | | |
| Ganancia (Pérdida) Bruta/Total Activos Corrientes | % | 61,058 | 180,557 |
| Rentabilidad Activos No Corriente | | | |
| Ganancia (Pérdida) Bruta/Total Activos No Corrientes | % | 2,883 | 5,425 |

**Mercado en que participa:**

La sociedad participa en el mercado bursátil y sus acciones se transan en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores de Valparaíso y Bolsa Electrónica de Chile.

**Riesgos de la sociedad:**

La sociedad tiene su principal actividad en inversiones de acciones de sociedades que transan sus valores en oferta pública, los riesgos de estas inversiones en acciones son inherentes a este tipo de operaciones, por lo que se ve afectada por las variaciones que se produzcan en el mercado y por los resultados de los Estados Financieros que obtengan las sociedades emisoras de dichos valores.

Debido a la naturaleza del giro de la Compañía, ésta solamente realiza inversiones financieras, tanto mobiliarias como inmobiliarias. Debido a esto, no participa en ningún mercado en calidad de oferente de bienes o servicios, en consecuencia no posee clientes ni competencia directa o indirecta que le afecte.

Los riesgos que enfrenta la Compañía están relacionados con:

- Variaciones en el mercado bursátil
- Variaciones en la tipo de cambio
- Variaciones en la tasa de interés

La Compañía se protege de los riesgos de variación del mercado bursátil a través la diversificación de su cartera, en un número significativo de acciones.

El grado de exposición que enfrenta la Compañía en relación a la tasa de interés es mínimo, por no presentar obligaciones bancarias.

Respecto a las variaciones en el tipo de cambio, éstas se relacionan con montos de activos poco significativos. Por lo tanto, no se estima necesario contar con cobertura para los mencionados riesgos