INFORMACION SEGUN SE INDICA EN LA NORMA DE CARACTER GENERAL Nº 30
DE LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS
PERIODO ENERO A JUNIO DE 2011

I ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

El análisis de las cifras de los estados financieros que se indican a continuación corresponde al periodo enero a junio de 2011 y 2010 en resultados, en activos, pasivos y patrimonios con diciembre de 2010.

a) Liquidez

La razón de liquidez del ejercicio representa las disponibilidades a corto plazo necesarias para financiar los compromisos de corto plazo. La comparación es la siguiente:

		a 30 de junio de 2011	a 30 de junio de 2010	a 31 de diciembre de 2010
Razón Corriente	(Activo Corriente / Pasivo Corriente)	3,25 veces	0,56 veces	1,04 veces
Razón Ácida	(Efectivo Equivalente / Pasivo Corriente)	0,59 veces	0,45 veces	0,85 veces

Los índices han aumentado de los períodos anteriores por que los préstamos de largo plazo han ido traspasándose a clasificar en corto plazo, pasando montos altos que luego serán renegociados.

b) Endeudamiento

La razón de endeudamiento representa el compromiso del patrimonio contra pasivo exigible:

		a 30 de junio de 2011	a 30 de junio de 2010	a 31 de diciembre de 2010
Razón de Endeudamiento	(Pasivo Exigible / Patrimonio)	0,351 veces	0,352 veces	0,303 veces
Cobertura Gastos Financieros	(R.A.I.I. / Gastos Financieros)	-0,769 veces	3,188 veces	4,846 veces

La composición porcentual de la deuda total es la siguiente:

	a 30 de junio de 2011	a 30 de junio de 2010	a 31 de diciembre de 2010
A Corto Plazo	9,59 %	18,62 %	12,74 %
A Largo Plazo	90,41 %	81,38 %	87,26 %

c) Total de Activos y variaciones de Importancia:

MONEDA AL 30.06.2011
En miles e pesos

ACTIVO
ACTIVO CORRIENTE

	a 30 de junio de 2011	a 30 de junio de 2010	a 31 de diciembre de 2010
Otros activos financieros	548.546	440.055	587.572
Activos por impuestos	257.592	240.779	187.989

ACTIVOS NO CORRIENTES

	a 30 de junio de 2011	a 30 de junio de 2010	a 31 de diciembre de 2010
Inversiones en Asociadas contabilizadas a método de participación	131.069.089	121.745.484	134.727.036

d) Utilidad por acción

MONEDA AL 30.06.2011
En miles e pesos

		a 30 de junio de 2011	a 30 de junio de 2010	a 31 de diciembre de 2010
Utilidad del período	M$=	-344.010	1.398.727	6.716.283
Cantidad de acciones	=	276.235.822	276.235.822	276.235.822
Utilidad por Acción	$=	-1,25	5,06	24,31

e) Índices del periodo

		a 30 de junio de 2011	a 30 de junio de 2010	a 31 de diciembre de 2010
Retorno de dividendos	=	10.254,451 veces	10.590,134 veces	14.792,646 veces
Rentabilidad de Patrimonio	=	-0,003 veces	0,015 veces	0,068 veces
Rentabilidad de Activo	=	-0,002 veces	0,011 veces	0,050 veces

II ANALISIS DEL RESULTADO OPERACIONAL Y SUS PRINCIPALES COMPONENTES

MONEDA AL 30.06.2011
En miles de pesos

Ingresos

		a 30 de junio de 2011	a 30 de junio de 2010	Variación	a 31 de diciembre de 2010	Variación
Ingresos Ordinarios	M$=	16.550	33.081	-50,00%	43.983	-62,00%
Otros Ingresos	M$=	6.398	0	100,00%	602.092	0,00%
Participación en CGE S.A.	M$=	278.571	1.647.838	-83,00%	6.735.400	-96,00%
Participación en Inversiones Rauli S.A.	M$=	616.527	599.028	3,00%	1.256.758	-51,00%
Total Ingresos	M$=	918.046	2.279.947	-60,00%	8.638.233	-89,00%

Egresos

Gastos Administrativos	M$=	-158.214	-138.637	14,00%	-389.327	-59,00%
Gastos Financieros	M$=	-710.491	-606.898	17,00%	-755.656	-6,00%
Resultado por Unidad de Reajuste	M$=	-596.074	-98.084	508,00%	-672.800	-11,00%
Prov. Participación Directorio	M$=	0	-20.981	-100,00%	-100.744	-100,00%
Total Egresos	M$=	-1.464.779	-864.600	69,00%	-1.918.527	-24,00%
R.A.I.I.D.A.I.E.	M$=	-546.733	1.415.347	-139,00%	6.719.706	-108,00%
Impuesto a la Renta	M$=	202.723	-16.620	-1320,00%	-3.423	-6022,00%
Utilidad del período	M$=	-344.010	1.398.727	-125,00%	6.716.283	-105,00%

(*) = Valores proveniente de "otros egresos de explotación" y "gastos de administración y ventas" en el estado de resultado de la sociedad.
(**) = Presenta los intereses devengados y cancelados de los préstamos solicitados por INDIVER S.A.

III DIFERENCIA ENTRE VALOR DE MERCADO Y VALOR LIBROS

La indicación de las principales diferencias entre valor de mercado y valor libros de los activos de Indiver que están formados fundamentalmente por inversiones permanente en otras sociedades, es la siguiente

MONEDA AL 30.06.2011
En miles de pesos

		Valor Libro	Valor Bursatil	Cantidad de Acciones
C.G.E. S.A.	**a 30 de junio de 2011**	124.452.548	125.804.919	46.942.134
	a 30 de junio de 2010	113.290.507	145.223.820	44.275.555
	a 31 de diciembre de 2010	119.660.645	133.712.176	44.275.555
Inversiones El Raulí S.A.	**a 30 de junio de 2011**	8.617.134	No aplica	7.316.795
	a 30 de junio de 2010	8.454.977	No aplica	7.316.795
	a 31 de diciembre de 2010	8.535.774	No aplica	7.316.795

Nota: En C.G.E. S.A. no se incluye el Goodwill.

IV PRINCIPALES FUENTES Y USOS DE FONDOS

Los recursos o fuentes de fondos contabilizados por INDIVER S.A. provienen principalmente de la renta obtenida en sus inversiones en otras Sociedades, representadas por los dividendos que ellos distribuyen. Los ingresos recibidos en los periodos que se indican han sido los siguientes:

		Dividendos Percibidos	Dividendos Pagados
De 1 de enero a 30 de junio de 2011	M$	3.998.048	-2.194.009
De 1 de enero a 30 de junio de 2010	M$	3.745.783	-2.753.435
De 1 de enero a 31 de diciembre de 2010	M$	7.402.647	-3.846.088

El uso de estos recursos luego de cubrir los gastos propios de la sociedad, se destinan a financiar dividendos distribuidos por INDIVER S.A.

V TENDENCIAS

La tendencia futura y riesgos de INDIVER SA esta relacionada principalmente con los resultados de sus inversiones permanentes.
Indiver S.A. posee como inversión permanente el 11,26493% del patrimonio de Compañía General de Electricidad S.A. (C.G.E. S.A.), lo que representa el 87,26% de los activos de Indiver S.A. Dicha sociedad mantiene en forma directa e indirecta inversiones en la República Argentina, estos han disminuido por las constantes cambios económicos del país vecino.
La C.G.E. S.A. es un sólido grupo empresarial que participa en el negocio energético. En el sector eléctrico distribuye electricidad a aprox. 3.000.000 clientes, de los cuales aproximadamente 2.232.000 se encuentran en Chile y 768.000 en Argentina.
Además C.G.E. S.A., participa a través de GASCO S.A., en el negocio de distribución de gas licuado en Chile y distribución de gas natural en Chile, Argentina y Colombia.
Los efectos de facturación a través de la plataforma SAP, el terremoto de febrero de 2010 han sido la mayor causa de la disminución del resultado por parte de C.G.E. S.A y subsidiarias, materia que se está compensando a medida que se mejoran los nuevos servicios de facturación.
La Soc. de Inversiones El Raulí S.A., al cierre de los estados financieros ha sido vendida al grupo Matte, Indiver S.A.y otras empresas del Grupo CGE la mantuvo dentro de sus inversiones hasta julio de 2011.
En cuanto a la estructura financiera de INDIVER S.A., esta se encuentra totalmente denominada en pesos chilenos, reajustados en U.F. más tasas de interés real, por lo que la empresa ha estado ajena al riesgo cambiario.

Andrés Serra Cambiaso
Gerente General