INFORMACION SEGUN SE INDICA EN LA NORMA DE CARACTER GENERAL Nº 30
DE LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS
PERIODO ENERO A JUNIO DE 2012

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 2012 y 2011 en resultados, en activos, pasivos y patrimonios con diciembre de 2011.

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 2012	a 30 de junio de 2011	a 31 de diciembre de 2011
Razón Corriente	(Activo Corriente / Pasivo Corriente)	1,74 veces	3,25 veces	2,87 veces
Razón Ácida	(Efectivo Equivalente / Pasivo Corriente)	1,51 veces	0,59 veces	2,74 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 2012	a 30 de junio de 2011	a 31 de diciembre de 2011
Razón de Endeudamiento	(Pasivo Exigible / Patrimonio)	0,308 veces	0,351 veces	0,346 veces
Cobertura Gastos Financieros	(R.A.I.I. / Gastos Financieros)	-0,570 veces	0,769 veces	1,062 veces

La composición porcentual de la deuda total es la siguiente:

	a 30 de junio de 2012	a 30 de junio de 2012	a 31 de diciembre de 2011
A Corto Plazo	11,76 %	9,59 %	10,93 %
A Largo Plazo	88,24 %	90,41 %	89,07 %

c) Total de Activos y variaciones de Importancia:

MONEDA AL 30.06.2012
En miles e pesos

ACTIVO
ACTIVO CORRIENTE

	a 30 de junio de 2012	a 30 de junio de 2011	a 31 de diciembre de 2011
Otros activos financieros	787.760	548.546	507.924
Activos por impuestos	57.429	257.592	0

ACTIVOS NO CORRIENTES

	a 30 de junio de 2012	a 30 de junio de 2011	a 31 de diciembre de 2011
Inversiones en Asociadas contabilizadas a método de participación	127.475.836	131.069.089	128.042.859

d) Utilidad por acción

MONEDA AL 30.06.2012
En miles e pesos

		a 30 de junio de 2012	a 30 de junio de 2011	a 31 de diciembre de 2011
Utilidad del período	M$=	-675.763	-344.010	-2.075.419
Cantidad de acciones	=	276.235.822	276.235.822	276.235.822
Utilidad por Acción	$=	-2,45	-1,25	-7,51

e) Índices del periodo

		a 30 de junio de 2012	a 30 de junio de 2011	a 31 de diciembre de 2011
Retorno de dividendos	=	139,152 veces	10.254,451 veces	14.071,903 veces
Rentabilidad de Patrimonio	=	-7,000 veces	-0,003 veces	-0,020 veces
Rentabilidad de Activo	=	-0,005 veces	-0,002 veces	-0,015 veces

II ANALISIS DEL RESULTADO OPERACIONAL Y SUS PRINCIPALES COMPONENTES

MONEDA AL 30.06.2012
En miles de pesos

Ingresos

		a 30 de junio de 2012	a 30 de junio de 2011	Variación	a 31 de diciembre de 2011	Variación
Ingresos Ordinarios	M$=	221.025	16.550	1235,00%	336.925	-34,00%
Otros Ingresos	M$=	11.370	6.398	100,00%	2.034.669	0,00%
Participación en CGE S.A.	M$=	749.993	278.571	169,00%	-1.599.502	-147,00%
Participación en Inversiones Rauli S.A.	M$=	0	616.527	-100,00%	616.527	-100,00%
Total Ingresos	M$=	982.388	918.046	7,00%	1.388.619	-29,00%

Egresos

Gastos Administrativos	M$=	-182.983	-158.214	16,00%	-359.600	-49,00%
Gastos Financieros	M$=	-874.387	-710.491	23,00%	-1.570.630	-44,00%
Resultado por Unidad de Reajuste	M$=	-423.660	-596.074	-29,00%	-1.126.813	-62,00%
Total Egresos	M$=	-1.481.030	-1.464.779	1,00%	-3.057.043	-52,00%
R.A.I.I.D.A.I.E.	M$=	-498.642	-546.733	-9,00%	-1.668.424	-70,00%
Impuesto a la Renta	M$=	-177.121	202.723	-187,00%	-406.995	-56,00%
Utilidad del período	M$=	-675.763	-344.010	96,00%	-2.075.419	-67,00%

(*) = 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 30.06.2012
En miles de pesos

		Valor Libro	Valor Bursatil	Cantidad de Acciones
C.G.E. S.A.	**a 30 de junio de 2012**	127.475.836	106.605.586	46.942.134
	a 30 de junio de 2011	124.452.548	125.804.919	46.942.134
	a 31 de diciembre de 2011	128.042.859	116.885.914	46.942.134

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 2012	M$	950.212	-33.800
De 1 de enero a 30 de junio de 2011	M$	3.998.048	-2.194.009
De 1 de enero a 31 de diciembre de 2011	M$	5.421.170	-2.758.093

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 95,18% 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. 3.282.000 clientes, de los cuales aproximadamente 2.464.000 se encuentran en Chile y 818.000 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.
Se han realizado una serie de proyectos para revertir los resultados negativos del Grupo CGE en el ejercicio 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