Las Américas Administradora de Fondos de Inversión S.A.

Análisis Razonado desde el 1° de enero de 2012 al 30 de junio de 2012 y del 1° de enero de 2011 al 30 de junio de 2011.

ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCION	01-ene-12 30-jun-12 M$	01-ene-11 30-jun-11 M$	01-abr-12 30-jun-12 M$	01-abr-11 30-jun-11 M$
Ingresos de actividades ordinarias	1.568.861	1.315.529	799.789	707.460
Ganancia bruta	1.568.861	1.315.529	799.789	707.460
Gastos de administración	(1.239.815)	(933.845)	(684.407)	(523.988)
Otras ganancias	49.418	47.653	24.839	24.090
Ingresos financieros	18.466	11.775	8.557	5.431
Costos financieros			0	0
Diferencias de Cambio			0	0
Ganancia antes de impuestos	396.931	441.112	148.779	212.993
Gasto por impuestos a las ganancias	(73.593)	(84.778)	(30.008)	(40.679)
Ganancia procedente de operaciones continuadas	323.338	356.334	118.771	172.314
Ganancia	323.338	356.334	118.771	172.314
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	323.338	356.334	118.771	172.314
Ganancia	**323.338**	**356.334**	**118.771**	**172.314**

La sociedad al 30 de junio de 2012 obtuvo una utilidad de M$323.338 con una disminución de M$32.996, respecto de igual período de 2011, registrando una menor ganancia antes de impuesto en M$44.181 respecto del año 2011.

La disminución en el resultado operacional respecto del año 2011 se explica principalmente por un aumento en los gastos de administración por M$305.970. En cambio hubo un aumento en los ingresos de actividades ordinarias y en las otras ganancias e ingresos financieros por M$261.788. que demuestran el crecimiento de la administradora con respecto al periodo 2011.

ESTRUCTURA DE LA SITUACION FINANCIERA

Los principales rubros de Activos y Pasivos para el ejercicio terminado al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son:

	30-jun-12		31-dic-11	
Activos				
Activos corrientes	1.824.427	85,98%	1.748.171	86,64%
Activos no corrientes	297.388	14,02%	269.565	13,36%
Total activos	**2.121.815**	**100,00%**	**2.017.736**	**100,00%**
Pasivos				
Pasivos corrientes	644.381	30,37%	863.234	42,78%
Pasivos no corrientes	278	0,01%	684	0,03%
Patrimonio	1.477.156	69,62%	1.153.818	57,18%
Total pasivos	**2.121.815**	**100,00%**	**2.017.736**	**100,00%**

INDICADORES FINANCIEROS

Los principales Indicadores Financieros para el ejercicio analizado son los siguientes:

	30-jun-12	31-dic-11
Liquidez corriente (veces) (a)	2,83	2,03
Razón ácida (veces) (b)	2,83	2,03
Razón de endeudamiento (%) (c)	43,62	74,82
Rentabilidad patrimonio (%)(d)	24,58	27,09
Rentabilidad del activo (%) e)	15,62	17,22
Utilidad por acción ($) (f)	3233,38	3563,34
Valor libro de la acción ($) (g)	14.771,56	11.538,18

Los índices de Liquidez Corriente y Razón Acida al 30 de junio de 2012 y 31 de diciembre de 2011 se mantuvieron en los altos niveles que la sociedad ha exhibido habitualmente.

(a) Activos Corrientes / Pasivos Corrientes
(b) Activos Corrientes-Existencias / Pasivos Corrientes
(c) Pasivos Corrientes / Patrimonio
(d) Resultado del ejercicio / Patrimonio
(e) Resultado del ejercicio / Activos
(f) Resultado del ejercicio / Nº de acciones suscritas y pagadas
(g) Patrimonio / Nº de acciones suscritas y pagadas