INDIGO S.A.
RUT :99.591.370-4

ANALISIS RAZONADO DE INDIGO S.A.

El análisis razonado de los estados financieros, ha sido preparado de conformidad a lo establecido en la Norma de Carácter No 30 de la Superintendencia de Valores y Seguros y Circular Nº 1.924. El análisis comparativo y lo expuesto en los estados financieros, están referidos al período del 01 de enero al 30 de junio de 2011- 2010 y ejercicio al 31 de diciembre de 2010.

1.-INDICADORES FINANCIEROS

Durante el ejercicio terminado al 30 de junio de 2011-2010 y ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 , los indicadores financieros de la sociedad evolucionaron de la siguiente forma:

	01-Ene-11 30-Jun-11	01-Ene-10 30-Jun-10	01-Ene-10 31-Dic-10
Razón Corriente	3,66	3,53	6,04
Razón Acida	2,41	2,60	4,25
Razón de Endeudamiento total	21,22%	20,40%	20,33%
Razón de Endeudamiento total a largo plazo	15,91%	14,23%	16,83%
Deuda corto plazo a deuda total	25,03%	30,23%	17,25%
Rentabilidad del patrimonio	1,37%	4,01%	9,34%
Rentabilidad del activo	1,13%	3,33%	7,76%

La sociedad presenta un aumento de un 3,68% en la razón corriente al 30 de junio de 2011 en comparación al periodo anterior, la cuál se explica fundamentalmente por el aumento de sus activos corrientes por M$ 127.603 derivado de la mayor inversión en valores negociables y de instrumentos de renta fija por M$ 386.592
Respecto al ejercicio al 31 de diciembre de 2010, se presenta una disminución en la razón corriente del 39,4% en relación al 30 de junio de 2011, principalmente se debe a la menor inversión en instrumentos financieros por M$723.170.

Respecto a la razón acida, se observa una disminución al 30 de junio de de 2011 respecto al periodo anterior, producto principalmente de la menor inversión en valores negociables por M$ 386.592.

Respecto del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, existe una disminución del 43.3% respecto del índice al 30 de junio de 2011, que debe principalmente al menor activo corriente experimentado a junio de 2010 por M$ 708.180.

2.- ANALISIS DEL BALANCE

2.1.-Estructura del Activo

a) Corriente
Al cierre del periodo al 30 de junio de 2011 los activos corrientes de la empresa ascienden a M$ 4.423.433 superior en un 2,9% respecto a igual periodo de 2010. El aumento de los activos alcanza a M$ 127.603 que se explica principalmente por:
i) Aumento de otros activos financieros corrientes por M$ 430.000 por pagaré de Lotería de Concepción.
ii) Disminución de activos por impuestos por recuperar por M$ 152.706.

b) No corrientes
Al cierre del periodo al 30 de junio de 2011 y 2010, los activos no corrientes de la empresa ascienden a M$ 23.188.899(M$ 19.450.822 al 30.06.2010) superior en un 19% respecto a igual periodo de 2010. El aumento se explica principalmente por el reconocimiento del mayor valor de mercado de las inversiones de Lan Airlines SA por M$ 2.701.875

2.2.-Estructura del Pasivo
a) Corriente
Al cierre del periodo al 30 de junio de 2011 y 2010, los pasivos corrientes aumentan en forma neta en M$ 6.540 producto de:
i) Disminución de otros pasivos financieros por M$ 533.744 correspondientes a liquidación de forward por M$ 805.995
ii) Aumento de cuentas comerciales y otras cuentas por pagar por M$ 613.340 correspondiendo principalmente a dividendos por pagar por M$ 527.049
b) No corriente
Al cierre del período al 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010 se produce un aumento de M$ 1.023.510 por concepto de impuestos diferidos de inversiones en acciones Lan a valor de mercado.
2.3.-Estructura del Patrimonio Neto

El Patrimonio aumenta en M$ 2.840.803 afectado por el reconocimiento del mayor valor de la inversión de activos no financieros que están en Otras reservas

3. ESTADO DE RESULTADOS

Al cierre del periodo al 30 de junio de 2011 la empresa presenta una ganancia por actividades continuas de M$ 371.414 en comparación a la obtenida en el período anterior que fue de M$ 129.852.

	01-Ene-11 30-Jun-11	01-Ene-10 30-Jun-10
Margen bruto	371.414	835.377
Ganancia(pérdida) antes de impuestos	911.132	125.701
Gastos por impuesto a las ganancias	43.778	(120.653)
Ganancia(pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el Patrimonio de la controladora	312.877	790.479
Ganancia(pérdida)	312.877	790.479

La menor utilidad observada al 30 de junio de 2011 respecto a la observada la 30 de junio de 2010 corresponde principalmente el menor margen bruto producto de la venta de instrumentos de inversión en valores negociables y al reconocimiento de intereses por fondos mutuos.

4.-ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

4.1.-Durante el periodo al 30 de junio de 2011 los flujos netos de efectivo y su equivalente, totalizaron M$ 2.913.104, constituidos principalmente por la tenencia de instrumentos de renta fija por M$ 843.823, instrumentos de renta variable por M$ 1.167.230 y cuotas de fondo de inversión por M$ 801.932.

4.2.-Análisis de los principales componentes de los flujos netos.
a) Actividades de Operación

Los flujos están representados por:
i) Utilidad del periodo por M$ 312.877
ii) Ajuste por gastos por impuesto a las ganancias por $ 43.778
iii) Impuesto a las ganancias pagados por M$ 84.983
iv) Dividendos recibidos por M4 334.327
v) Intereses recibidos por M$ 46.862

b) Actividades de Inversión

Al 30 de junio de 2011, los flujos están representados por:
1.-Cobro a entidades relacionadas por M$ 192.972
2.-Anticipo de efectivo y prestamos a terceros por M$ 1.133.802

c)Actividades de Financiamiento
Al 30 de junio de 2011 los flujos están representados por:
i) Importes procedentes por prestamos de corto plazo por M$ 164.913
ii) Préstamos a entidades relacionadas por M$ 163.778
iii) Dividendos pagados por M$ 5.013

5.-.RENTABILIDAD
a) Patrimonio
Al 30 de junio de 2011 se tiene una rentabilidad del 1,37% de rendimiento sobre el patrimonio en comparación con el 4,01% del período anterior.
b) Del Activo
Al 30 de junio de 2011 se tiene una rentabilidad de 1,13% en comparación con el 3,37% del 30 de junio de 2010.

6.-ANALISIS DE RIESGOS
6.1.-Diferencias entre el valor libro y valores de mercado de los principales activos.
Los factores de riesgo de la Sociedad corresponden principalmente a las variaciones que puede enfrentar el valor bursátil que presenta la inversión en la Compañía Lan Airlines S.A.Sin embargo, dicho valor excede en forma significativa el valor libro de estas acciones, razón por la cual los factores de riesgo hasta la fecha se encuentran mitigados y limitados.

.

Gestión de Riesgos Financieros

Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por el Directorio y la Administración.

En el curso normal de sus negocios y actividades la Sociedad invierte sus recursos en instrumentos de renta fija y renta variable que están expuestos a riesgos de tipo de cambio, tasa de interés y bursátiles. No obstante, la exposición al riesgo está acotada por cuanto los activos financieros debieran rentar lo suficiente como para cancelar las obligaciones mensuales de la sociedad.

Sin perjuicio de lo anterior, a continuación se presentan los conceptos de riesgos relacionados con la situación de la Sociedad.

a. Riesgo de Tipo de Cambio

La Sociedad mantiene inversiones en moneda nacional y extranjera. La evaluación del riesgo de tipo de cambio es analizada periódicamente por la administración en forma consensuada con el Directorio.

Las fluctuaciones en el tipo de cambio tienen efecto en el valor de los instrumentos denominados en dólares al expresarlos en pesos. Una devaluación del dólar americano tendrá un efecto positivo al expresar en pesos las inversiones en dólar americano, por el contrario, una revaluación del dólar americano en relación al peso generará el efecto contrario. Para mitigar en parte el riesgo descrito, la sociedad evalúa permanentemente la conveniencia de realizar operaciones de forward de compra y/o venta de dólares americanos según la posición en dólares que tenga en el momento.

Al 30 de junio de 2011 la Sociedad mantiene activos en dólares americanos por M$3.308.959 y pasivos en dólares americanos por M$304.409, por lo tanto sus activos en dólares americanos netos de pasivos en dólares americanos alcanzan a M$3.004.550. Lo anterior se compara con su patrimonio al 30 de junio de 2011 de M$ 22.778.181.

Análisis de sensibilidad

El efecto de una eventual revaluación del peso chileno respecto al dólar americano de 10% significaría un efecto negativo en resultado de M$300.455, cifra que representa el 96% del resultado del periodo terminado al 30 de junio de 2011.

b. Riesgo de Tasa de Interés

El riesgo ante eventuales fluctuaciones en la tasa de interés se encuentra acotado tanto a los activos financieros en renta fija como a las obligaciones con bancos e instituciones financieras que mantiene Indigo, las cuales se registran a su valor de mercado al cierre de cada estado financiero. La Sociedad tendrá un impacto negativo en su resultado ante eventuales alzas en la tasa de interés de mercado y un impacto positivo en su resultado ante eventuales caídas en la tasa de interés de mercado.

Los activos financieros en renta fija que mantiene la Sociedad al 30 de junio de 2011 alcanzan a M$1.453.823, los cuales se componen de instrumentos de renta fija y bonos por M$843.823 y M$610.000 en pagarés.
El riesgo de tasa de interés alcanza a sus activos financieros en renta fija que suman M$1.453.823 y sus obligaciones con bancos e instituciones financieras que suman M$178.514, afectando un total de M$1.623.337, cifra que se representa el 7,2% del patrimonio al 30 de junio de 2011, de M$22.778.181.

c. Riesgo de Inversiones

La Sociedad presenta activos financieros por un total de M$24.704.150, compuesto de M$1.453.823 de renta fija y M$23.250.327 de renta variable.
Podemos señalar que los recursos están invertidos en instrumentos altamente líquidos, y han sido diversificados en varias entidades que tienen una reconocida tradición y pertenecen a conglomerados de primera línea nacional e internacional. Adicionalmente, la administración de la Sociedad en conjunto con su Directorio, monitorea permanentemente la evolución del riesgo de crédito de dichas inversiones.
Asimismo, hemos identificado las acciones mantenidas en Lan Airlines S.A. como el principal riesgo bursátil. El valor de mercado de dicha inversión al 30 de junio de 2011 alcanza a M$ 21.277.210.

Análisis de sensibilidad
Una eventual disminución en el valor de la cotización bursátil de las acciones de Lan Airlines S.A. de 10%, tendría un efecto negativo en resultados de M$2.127.721, cifra que representa el 9,3% del patrimonio de la Sociedad al 30 de junio de 2011.
El total de activos financieros de M$24.704.150, representa el 108.5% del patrimonio de la Sociedad de M$22.778.181, situación que se explica en el giro y actividad principal que desarrolla Indigo S.A. No obstante, también es importante considerar que la Sociedad presenta un bajo nivel de endeudamiento y de gastos operaciones en relación al valor de las inversiones.

d. Riesgo de Liquidez

Se estima que el riesgo de liquidez de la Sociedad es acotado, debido a que su capital de trabajo neto alcanza a M$3.213.393. Sus activos corrientes de M$4.423.433 se componen de activos financieros de M$3.422.985, las cuales son activos de alta liquidez. Además, el nivel de gastos operacionales y de pasivos corrientes de la Sociedad son relativamente bajos en relación a los activos financieros.