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 Septiembre de 2011- 2010 y ejercicio al 31 de diciembre de 2010.

1.-INDICADORES FINANCIEROS

Durante el ejercicio terminado al 30 de Septiembre 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-Sep-11	01-Ene-10 30-Sep-10	01-Ene-10 31-Dic-10
Razón Corriente	5,09	43,20	6,04
Razón Acida	4,41	31,81	4,25
Razón de Endeudamiento total	19,08%	16,17%	20,33%
Razón de Endeudamiento total a largo plazo	13,71%	15,75%	16,83%
Deuda corto plazo a deuda total	28,14%	2,56%	17,25%
Rentabilidad del patrimonio	6,12%	(1,87%)	9,34%
Rentabilidad del activo	5,14%	(1,61%)	7,76%

La sociedad presenta una disminución de un 88,2% en la razón corriente al 30 de septiembre de 2011 en comparación al periodo anterior, la cuál se explica fundamentalmente por el aumento de sus activos corrientes por M$ 836.193 derivado de la mayor inversión de instrumentos de renta fija y variable por M$ 1.186.623
Respecto al ejercicio al 31 de diciembre de 2010, se presenta una disminución en la razón corriente del 15,7% en relación al 30 de septiembre de 2011, principalmente se debe al mayor pasivo corriente de M$ 184.145.

Respecto a la razón acida, se observa una disminución del 86,1% al 30 de septiembre de de 2011 respecto al periodo anterior, producto principalmente de la mayor inversión en instrumentos de renta fija y variable por M$ 836.193.

Respecto del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, existe un aumento del 3.76% respecto del índice al 30 de septiembre de 2011, que debe principalmente al mayor efectivo equivalente de M$ 125.980 experimentado.

2.- ANALISIS DEL BALANCE

2.1.-Estructura del Activo

a) Corriente

Al cierre del periodo al 30 de septiembre de 2011 los activos corrientes de la empresa ascienden a M$ 5.257.593 superior en un 18,9% respecto a igual periodo de 2010. El aumento neto de los activos alcanza a M$ 836.193 que se explica principalmente por:

i) Aumento del efectivo equivalente por M$ 1.306.689

ii) Aumento de otros activos financieros corrientes por M$ 250.000 por pagaré de Lotería de Concepción.

iii) Disminución de deudores comerciales por M$ 520.123

iv) Aumento de cuentas por cobrar empresas relacionadas por M$ 83.922

v) Disminución de activos por impuestos por M$ 284.295.

b) No corrientes

Al cierre del periodo al 30 de septiembre de 2011 y 2010, los activos no corrientes de la empresa ascienden a M$ 17.663.723(M$ 24.342.644 al 30.09.2010) inferior en un 27,43% respecto a igual periodo de 2010. La disminución se explica principalmente por la venta de 160.000 acciones Lan por M$ 2.074.080 y al reconocimiento del menor valor de mercado de las inversiones de Lan Airlines SA por M$ 4.937.207.

2.2.-Estructura del Pasivo

a) Corriente

Al cierre del periodo al 30 de septiembre de 2011 y 2010, los pasivos corrientes aumentan en forma neta en M$ 931.283 producto de:

i) Aumento de pasivos financieros por M$ 340.000 correspondientes a préstamo con Banco BICE.

ii) Aumento de cuentas comerciales y otras cuentas por pagar por M$ 329.134 correspondiendo principalmente a dividendos por pagar por M$ 350.201

iii) Aumento de pasivos por impuestos por M$ 262.142 producto de la provisión de impuestos.

b) No corriente

Al cierre del período al 30 de septiembre de 2011 y 30 de septiembre de 2010 se produce una disminución de M$ 1.261.581 por concepto de impuestos diferidos de inversiones en acciones Lan a valor de mercado.

2.3.-Estructura del Patrimonio Neto

El Patrimonio disminuye en M$ 5.512.430 afectado por el reconocimiento del menor valor de la inversión en acciones Lan cuyo reconocimiento están en Otras reservas.

INDIGO S.A.
RUT :99.591.370-4

3. ESTADO DE RESULTADOS

Al cierre del periodo al 30 de septiembre de 2011 la empresa presenta una ganancia por actividades continuas de M$ 1.178.954 en comparación a la pérdida obtenida en el período anterior que fue de M$ 463.992.

	01-Ene-11 30-Sep-11	01-Ene-10 30-sep-10
Margen bruto	1.238.678	1.195.999
Ganancia(pérdida) antes de impuestos	964.230	(200.135)
Gastos por impuesto a las ganancias	214.724	(263.857)
Ganancia(pérdida) atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el Patrimonio de la controladora	1.178.954	(463.992)
Ganancia(pérdida)	1.178.954	(463.992)

La utilidad observada al 30 de septiembre de 2011 respecto a la pérdida observada la 30 de septiembre de 2010 corresponde principalmente el efecto del mayor margen bruto producto de la venta de instrumentos de inversión en valores negociables y al reconocimiento de la pérdida producida en el período anterior de M$ 1.049.003 por la venta de la participación de la inversión en Pietaguila S.de R.L. de CV.

4.-ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

4.1.-Durante el periodo al 30 de septiembre de 2011 los flujos netos de efectivo y su equivalente, totalizaron M$ 4.562.685, constituidos principalmente por la tenencia de instrumentos de renta fija por M$ 1.317.849, instrumentos de renta variable por M$ 2.312.411, cuotas de fondo de inversión por M$ 750.940 y disponible por M$ 176.485.

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

Los flujos están representados principalmente por:
i) Utilidad del periodo por M$ 1.178.954
ii) Ajuste por gastos por impuesto a las ganancias por $ 214.724
iii) Impuesto a las ganancias pagados por M$ 84.983
iv) Dividendos recibidos por M$ 456.325
v) Intereses recibidos por M$ 71.804
vi)Ajustes por ganancia de moneda extranjera no realizadas por M$ 342.817
vii) Otros ajustes por partidas distintas al efectivo por M$ 484.971
viii) Disminuciones en ctas. por cobrar de origen comercial por M$ 829.460
ix) Disminuciones en cuentas por pagar de actividades de operación por M$ 334.576

b) Actividades de Inversión

Al 30 de septiembre 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$ 1.283.979
3.-Cobro de préstamos concedidos a terceros por M$ 422.370

c)Actividades de Financiamiento
Al 30 de septiembre de 2011 los flujos están representados por:
i) Importes procedentes por prestamos de corto plazo por M$ 516.807
ii) Préstamos a entidades relacionadas por M$ 163.778
iii) Dividendos pagados por M$ 681.413
iv) Pago de préstamos por M$ 210.834
v) Otras salidas de efectivo por M$ 35.613

5.-.RENTABILIDAD
a) Patrimonio
Al 30 de septiembre de 2011 se tiene una rentabilidad del 6.12% de rendimiento sobre el patrimonio en comparación con el 1,87% negativo del período anterior.
b) Del Activo
Al 30 de septiembre de 2011 se tiene una rentabilidad de 5,14% en comparación con el 1,61% negativo del 30 de septiembre 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.
.

Nota 5 - 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 mercado, tasa de interés y bursátiles.

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

a. Riesgo de Mercado

Los riesgos de mercado a que está expuesta la Sociedad, se refieren principalmente al 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 peso chileno respecto al dólar americano tendrá un efecto positivo al expresar en pesos las inversiones en dólar americano, por el contrario, una revaluación del peso chileno respecto al 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 septiembre de 2011 la Sociedad mantiene activos en dólares americanos por M$3.983.183 y pasivos en dólares americanos por M$413.211, por lo tanto sus activos en dólares americanos netos de pasivos en dólares americanos alcanzan a M$3.569.972. Lo anterior se compara con su patrimonio al 30 de septiembre de 2011 de M$19.248.655.

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$356.997, cifra que representa el 30,28% del resultado del periodo terminado al 30 de septiembre 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 septiembre de 2011 alcanzan a M$1.927.849, los cuales se componen de instrumentos de renta fija y bonos por M$1.317.849 y M$610.000 en pagarés.
El riesgo de tasa de interés alcanza a sus activos financieros en renta fija que suman M$1.927.849 y sus obligaciones con bancos e instituciones financieras que suman M$340.000, afectando un total de M$2.267.849, cifra que se representa el 11,8% del patrimonio al 30 de septiembre de 2011, de M$19.248.655.

c. Riesgo de Inversiones

La Sociedad presenta activos financieros por un total de M$20.754.618, compuesto de M$1.927.849 de renta fija y M$18.826.769 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 septiembre de 2011 alcanza a M$15.758.418.

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$1.575.842, cifra que representa el 8,2% del patrimonio de la Sociedad al 30 de septiembre de 2011.

El total de activos financieros de M$20.754.618, representa el 107.8% del patrimonio de la Sociedad de M$19.248.655, 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$4.223.954. Sus activos corrientes de M$5.257.593 se componen de activos financieros de M$4.996.200, 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