



Clasificadora de Riesgo

STRATEGIC ALLIANCE WITH



*Insight beyond the rating.*

# SOCOVESA S.A.



## Informe de Títulos Accionarios Julio de 2008

---

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento.

El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

**SOCOVELSA S.A.****Títulos  
Accionarios****Solvencia  
Tendencia***Primera Clase Nivel 4**BBB+**“Estable”*

Estados Financieros al 31 de marzo de 2008

## Resumen de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo, ha acordado clasificar Primera Clase Nivel 4, los títulos accionarios de Socovesa S.A., nemotécnico Socovesa.

La clasificación se sustenta sobre la base de la mejora que se aprecia, principalmente durante los últimos años, en los Resultados de la compañía y a indicadores bursátiles apropiados para títulos accionarios nuevos. A diciembre 2007 los ingresos de explotación fueron un 24,9% más altos que al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al aumento de un 50% en las ventas Inmobiliarias, y a la incorporación de Almagro, a partir del mes de Septiembre del 2007. La incorporación de Almagro contribuyó al aumento de los ingresos de explotación en un 15,6% (M\$ 28.997.466), lo cual sumado al mejor desempeño de la regional Temuco durante este período, lograron elevar los ingresos en un 24,9% en relación al mismo período del año pasado. A marzo 2008 se mantiene una tendencia creciente en los ingresos, debido principalmente a la mejor actividad de las filiales inmobiliarias.

Lo anterior contribuyó a que durante el año 2007 la Utilidad totalizara M\$ 15.881.769, lo que corresponde a un aumento del 88% con respecto a igual período de año pasado y si bien a marzo 2008 se aprecia un pérdida de M\$ 500.732, se espera que durante el año y tras consolidarse totalmente el aporte de Almagro, este resultado sea revertido.

Respecto a los indicadores financieros de la compañía, gran parte de ellos se han visto influenciados por la importante proporción de endeudamiento financiero neto que presenta la compañía (1,11 veces a marzo de 2008), mayoritariamente de corto plazo. Es por ello que el principal uso que la compañía pretende asignarle a los recursos provenientes de la nueva emisión de efectos de comercio es justamente el prepago de la deuda bancaria de corto plazo, situación bajo la cual los algunos indicadores financieros que han decaído durante los últimos períodos, deberían revertir dicha tendencia.

La adquisición de Almagro S.A. presenta una gran oportunidad de crecimiento para Socovesa S.A. por variadas razones, entre las cuales destacan: Similitud de modelos de negocios simplifica la consolidación de las operaciones. Al igual que Socovesa, Almagro realiza todas las actividades de la cadena de valor del negocio inmobiliario, contando con un departamento de estudios, departamento de arquitectura, marketing, construcción, ventas y post venta. La similitud de sus modelos de negocio simplifica la consolidación de sus operaciones, facilitando el traspaso de conocimientos e información entre las filiales de la Compañía, a la vez de generar sinergias operativas a lo largo de la cadena de valor.

### Definición de Categorías

#### Primera Clase Nivel 4

Títulos accionarios con una razonable combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos

## Fortalezas y Debilidades o Riesgos

### Fortalezas

- La compañía presenta una vasta experiencia y conocimiento de los mercados en los que participa.
- Pese a que la compañía participa o posee negocios en la Industria inmobiliaria y en la Industria de la Ingeniería y Construcción, en ambas presenta una buena posición o participación de mercado, y además cuenta con un nombre (marca) recordada y que se diferencia de la mayoría de sus competidores.
- La compañía presenta año tras año importantes volúmenes de proyectos e inversiones, hecho que asegura continuidad en la generación de flujos.
- La incorporación de Almagro S.A., ha potenciado y se espera que siga potenciando fuertemente los negocios inmobiliarios de Socovesa S.A., con lo cual se vería potenciada aún más su posición de mercado.
- Actualmente Socovesa posee un volumen importantes de proyectos en construcción y por construir. Y además presenta un importante stock de terrenos, hecho importante dentro de la industria inmobiliaria, negocio que aporta la mayor proporción de ingresos a la compañía.

### Debilidades o Riesgos

- El sector vivienda e infraestructura privada es sensible a la evolución de las tasas de interés, ya que las variaciones de tasa son relevantes, tanto en la demanda como para el inicio de nuevos proyectos.
- Los índices de empleo pueden afectar al sector inmobiliario, ya que un factor para la decisión de compra de una vivienda es precisamente tener una cierta estabilidad laboral y económica.
- Las modificaciones o anuncios de cambio en las regulaciones pueden llevar a que algunos sectores económicos, que son clientes importantes de la industria, posterguen sus inversiones, perjudicando de esta forma los resultados de la empresa.
- Por otro lado, las modificaciones en las políticas de inversión pública afectan el volumen de negocios del sector, al igual que los cambios en los sistemas de subsidio estatal, inciden en los compradores finales de viviendas.
- Dada la industria en la cuál la compañía se encuentra inserta y además, dada la política de financiamiento de la compañía, se requieren de altos montos de Capital de Trabajo, lo cuál fuerza a la compañía a estar constantemente generando flujos.
- Indicadores financieros ajustados, principalmente debido a que la mayor parte del endeudamiento de la compañía es financiero.

**Hechos Relevantes**

1. En junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el día 11 de abril de 2008, Socovesa S.A. ha elegido el nuevo directorio de la sociedad, el cual se encuentra compuesto de la siguiente forma:

| Nombre                        | Cargo                     |
|-------------------------------|---------------------------|
| GRAS DIAZ EDUARDO             | PRESIDENTE DEL DIRECTORIO |
| BARROS TOCORNAL FERNANDO      | DIRECTOR                  |
| FONTAINE TALAVERA JUAN ANDRES | DIRECTOR                  |
| DOMINGUEZ VIAL VICENTE        | DIRECTOR                  |
| NEGRON BORNAND JUSTINO        | DIRECTOR                  |
| GRAS RUDLOFF RODRIGO          | DIRECTOR                  |
| COX DONOSO JOSE               | DIRECTOR                  |

Adicionalmente, en esta fecha se acordó aprobar el reparto del dividendo definitivo que ascendía a \$5,1 por acción, correspondiente al 39,53% de las Utilidades del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2007. Este dividendo fue pagado a contar del día 25 de abril.

2. Con fecha 23 de octubre de 2007, se ha procedido con la emisión de 3.170.728 "Rule 144A ADSs" representativos de 79.268.200 acciones de la Sociedad y 1.620.200 "Regulation S ADSs" representativos de 40.505.000 acciones de la Sociedad, los cuales fueron íntegramente colocados en el extranjero por Deutsche Bank Securities Inc. entre inversionistas institucionales calificados, de conformidad con lo dispuesto en la normativa denominada "Rule 144A" y "Regulation S" ambas del Securities Act de 1933 de los Estados Unidos de América.

De las acciones antes indicadas, 80.000.000 de ellas fueron adquiridas en el proceso de colocación materializado a través del mecanismo de Subasta de Libro de Órdenes en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, con fecha 19 de Octubre de 2007. Las 39.773.200 acciones restantes fueron adquiridas directamente de la Compañía por haberse ejercido, con fecha 22 de Octubre de 2007 la opción otorgada a Deutsche Bank Securities Inc. dentro del proceso de colocación internacional, la que se conoce como el "Underwriters Overallotment Option", mecanismo de estabilización de precio de uso común en el mercado internacional conocido también como "Green Shoe".

3. En la Sesión de Directorio de Socovesa S.A. celebrada el día 25 de septiembre de 2007, se acordó el otorgamiento de facilidades a los trabajadores y directivos de la Sociedad y sus filiales, a fin de que puedan adquirir una parte del total de acciones emitidas con cargo al aumento de capital acordado en la Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 10 de Julio de 2007.
4. De conformidad con lo aprobado por el directorio, los trabajadores y directivos de la Sociedad y sus filiales podrán adquirir hasta un total de 30.000.000 de acciones de Socovesa S.A., como parte de un segmento especial dentro del proceso de subasta por libro de órdenes que se llevará a cabo próximamente en la Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores, y al mismo precio y condiciones que el resto de los inversionistas participantes en el proceso. Se acordó, asimismo, otorgar facilidades crediticias, en los términos y montos aprobados, por un total general no superior a 43.000 Unidades de Fomento a los trabajadores que no sean accionistas de la Sociedad a la fecha.

5. En la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Socovesa S.A., celebrada con fecha 25 de Septiembre de 2007 y se acordó distribuir un dividendo a los accionistas con cargo a las utilidades acumuladas de la sociedad, ascendente a la suma total de \$3.859.421.142, monto correspondiente al 100% de las utilidades retenidas de la sociedad a la fecha de celebración de la Junta, a razón de \$4,204457 por cada acción. El pago de dicho dividendo comenzó a efectuarse el día 4 de Octubre de 2007.
  
6. Con fecha 23 de Julio de 2007, Socovesa S.A. celebró un contrato de promesa de compraventa relativo a 168.166.916 acciones de la sociedad anónima abierta denominada Almagro S.A., representativas de un 91,8203% de su capital. Conforme lo acordado en la Promesa, la adquisición de las citadas acciones se materializó en un proceso de oferta pública de adquisición de acciones regido por el Título XXV de la Ley de Mercado de Valores, que tuvo por objeto el 100% de las acciones de dicha compañía.

El precio de compraventa de las referidas acciones ascendió aproximadamente a 0,0236011456 unidades de fomento por acción, de acuerdo al valor de dicha unidad fijado por el Banco Central para la fecha de pago efectivo. En consideración a lo anterior, el precio total de la operación ascendió a aproximadamente 4.322.500 unidades de fomento. Esta operación fue financiada mediante un crédito sindicado comprometido con el Banco del Estado de Chile, el Banco Bice y el Banco de Crédito e Inversiones, y un crédito comprometido con el Banco del Estado de Chile.

Finalmente, cabe señalar que durante agosto del año 2007 se concretó la compra del 100% de Almagro S.A.. El proceso de oferta pública se desarrollo normalmente y conforme a los acuerdos alcanzados con los controladores de la compañía.

### Estructura de Propiedad

Al 31 de marzo de 2008, Socovesa S.A. cuenta con un total de 1.223.935.691 acciones en que se encuentra dividido el capital de la sociedad, el cual asciende a M\$ 120.013.381. A esta fecha, Eduardo Gras y Familia, fundadores de la compañía a través de Inversiones San Miguel Limitada, Agrícola e Inmobiliaria Marlit Limitada, Inversiones San Miguel Dos Limitada, Inversiones Jopadi Limitada, Inversiones Campanario Limitada y Asesorías y Construcción Limitada, controlan la compañía con aproximadamente el 51,5% del total de las acciones.

Adicionalmente, Justino Negrón Bornand, a través de Asesorías e Inversiones San Antonio Ltda., cuenta con el 12,93% de las acciones de la sociedad. Y además, los ejecutivos y empleados de Socovesa S.A. mantienen un porcentaje de la propiedad Compañía. A continuación se presenta la lista con los 12 principales accionistas de la sociedad.

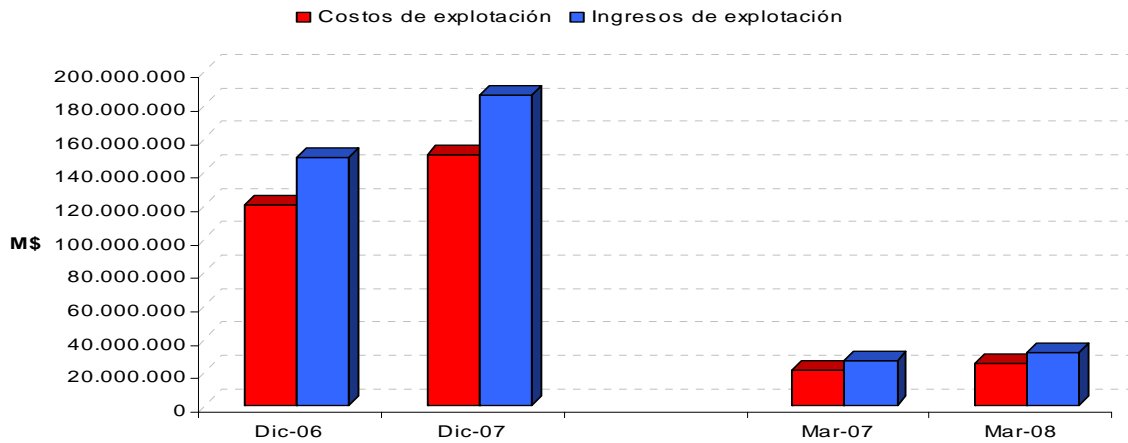
| Nombre (Apellido paterno, materno, nombres)        | Número de acciones suscritas | Número de acciones pagadas | % de propiedad |
|--|------------------------------|----------------------------|----------------|
| INVERSIONES SAN MIGUEL LTDA.                       | 289.415.223                  | 289.415.223                | 23,65%         |
| AGRICOLA E INMOBILIARIA MARLIT LIMITADA            | 178.840.694                  | 178.840.694                | 14,61%         |
| INVERSIONES SAN ANTONIO S.A.                       | 158.289.385                  | 158.289.385                | 12,93%         |
| INVERSIONES SAN MIGUEL DOS LTDA.                   | 137.690.354                  | 137.690.354                | 11,25%         |
| COMPASS EMERGENTE FONDO DE INVERSION               | 41.383.951                   | 41.383.951                 | 3,38%          |
| INVERSIONES Y SERVICIOS HARTWIG Y CIA              | 35.567.161                   | 35.567.161                 | 2,91%          |
| IM TRUST S.A. CORREDORES DE BOLSA                  | 31.241.606                   | 31.241.606                 | 2,55%          |
| ASESORIAS COMPUTACIONALES Y DE INGENIERIA LIMITADA | 26.969.999                   | 26.969.999                 | 2,20%          |
| CIA DE SEGUROS DE VIDA CONSORCIO                   | 22.445.253                   | 22.445.253                 | 1,83%          |
| INVERSIONES JOPADI LIMITADA                        | 21.905.097                   | 21.905.097                 | 1,79%          |
| BANCHILE CORREDORES DE BOLSA S.A.                  | 19.712.007                   | 19.712.007                 | 1,61%          |
| MONEDA SA AFI PARA PIONERO FONDO DE INVERSION      | 18.693.000                   | 18.693.000                 | 1,53%          |
| <b>TOTAL</b>                                       | <b>982.153.730</b>           | <b>982.153.730</b>         | <b>80,24%</b>  |

### Análisis Financiero

A diciembre de 2007, los ingresos de explotación de la compañía alcanzaron los M\$ 185.323.996, de los cuales un 84,6% (M\$ 157.173.696) fueron aportados por las filiales Inmobiliarias, el 14,7% (M\$ 27.211.200) por la oficina de Ingeniería y Construcción y el resto por otras ventas. Los ingresos de explotación de la compañía, fueron un 24,9% más altos que al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al aumento de un 50% en las ventas Inmobiliarias, y a la incorporación de Almagro, a partir del mes de Septiembre del 2007.

La incorporación de Almagro contribuyó al aumento de los ingresos de explotación en un 15,6% (M\$ 28.997.466), lo cual sumado al mejor desempeño de la regional Temuco durante este período, lograron elevar los ingresos en un 24,9% en relación al mismo período del año pasado.

Por su parte a marzo de 2008, los ingresos de explotación de la compañía, fueron un 17,8% más altos que al mismo periodo del año anterior, debido principalmente al aumento de un 27% en las ventas Inmobiliarias. Los ingresos de explotación ascendieron a M\$ 31.346.214, de los cuales un 88% (M\$ 27.575.322) fueron aportados por las filiales Inmobiliarias, el 11,73% (M\$ 3.675.105) por la oficina de Ingeniería y Construcción y el resto por otras ventas.

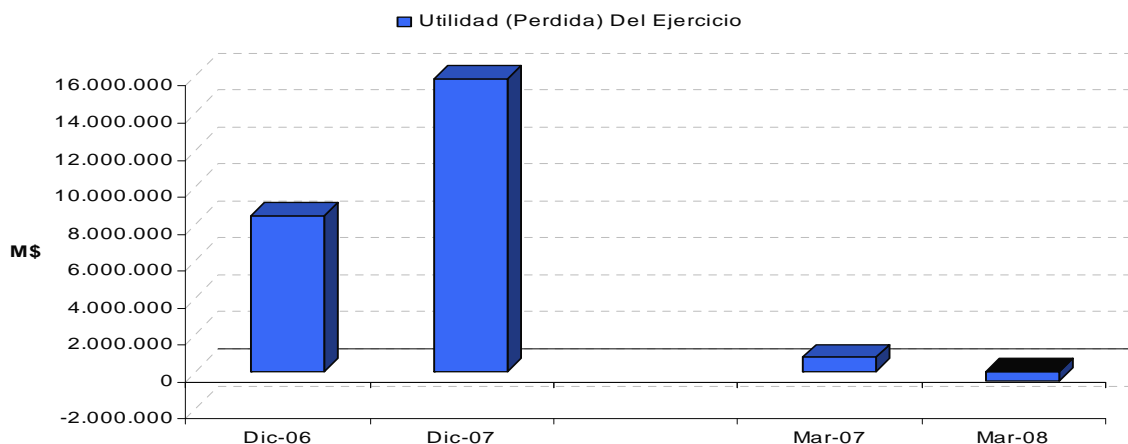
**Ingresos y Costos de Explotación**


El aumento en las ventas inmobiliarias, se explica principalmente, por la incorporación de la filial Almagro al consolidado del grupo. Durante este período, Almagro aportó 39% de las ventas inmobiliarias (M\$ 10.873.317) la cual sumado al buen desempeño de las filiales de Santiago (M\$ 6.943.071) y Temuco (M\$ 5.542.950), lograron elevar los ingresos en un 17,8% en relación al mismo período del año pasado.

El resultado operacional de la compañía durante el año 2007 fue de M\$ 22.054.554, un 36,2% más alto que en el mismo período del año 2006, en el cual se llegó a un resultado operacional de M\$16.196.270. Esta variación, se ve reflejada en el aumento del margen bruto durante el período 2007, el cual aumentó en un 24,6%, el cual se explica por el significativo aumento en el nivel de ventas durante este período.

A marzo del 2008, por otro lado el resultado operacional fue de M\$ 2.439.434, un 18,9% menor que en el mismo período del año 2007, debido principalmente al aumento de un 29,7% en los Gastos de Administración y ventas de este período, principalmente provocados por la incorporación de los gastos generados por la filial Almagro.

Es así como la Utilidad del año 2007 totalizó los M\$ 15.881.769, lo que corresponde a un aumento del 88% con respecto a igual período de año pasado, lo cual se explica por el buen desempeño del área Inmobiliaria, así como también el aporte de un 16,7%, de las utilidades (M\$ 2.652.232) a través de la nueva filial incorporada.

**Utilidad y Ebitda**


Por último, a marzo de 2008 se registró una pérdida de M\$ 500.732, explicada principalmente por la caída en las ventas Inmobiliarias, las cuales no lograron compensar la porción fija de los gastos de administración y ventas del período, ni tampoco lograron reducir el impacto sobre el resultado final del aumento en los costos de explotación durante este período, en comparación al período del 2007.

Respecto al indicador Ebitda (calculado por ICR como Resultado operacional+depreciación+amortización de intangibles) de Socovesa S.A., se aprecia que durante el año 2007 éste alcanzó los M\$ 23.736.292, es decir, superó en un 36,7% al indicador obtenido durante el año 2006. Este hecho se explica, principalmente, por los mejores resultados obtenidos durante el año, y a la incorporación de la nueva filial Almagro, a partir de Septiembre del 2007. Por su parte a marzo de 2008, el Ebitda presenta un aumento respecto de marzo 2007, debido al aumento de ingresos netos producto de la incorporación de Almagro.

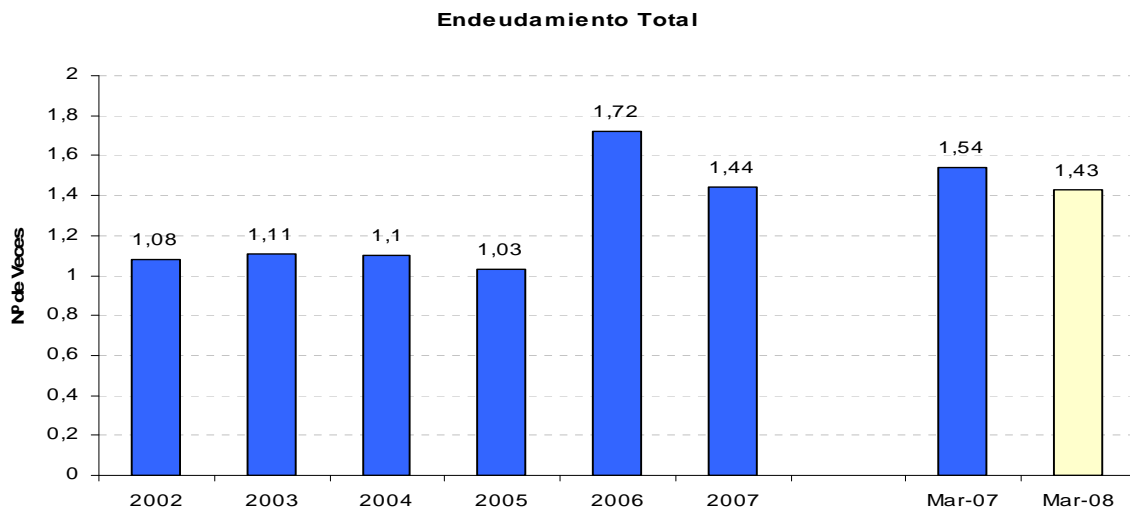
Respecto de otros indicadores financieros de la compañía se aprecia lo siguiente:

- **Liquidez:** Influenciado principalmente por el negocio inmobiliario, industria intensiva en capital de trabajo, es que la compañía presenta buenos indicadores de liquidez, razón circulante, razón ácida y capital de trabajo. Y si bien los ratios de razón circulante y razón ácida presentan disminuciones durante el año 2007 y lo que va corrido del año 2008, éstos dicen relación con el mayor aumento proporcional de los pasivos circulantes en relación a los activos circulantes producidos principalmente por la incorporación de Almagro.

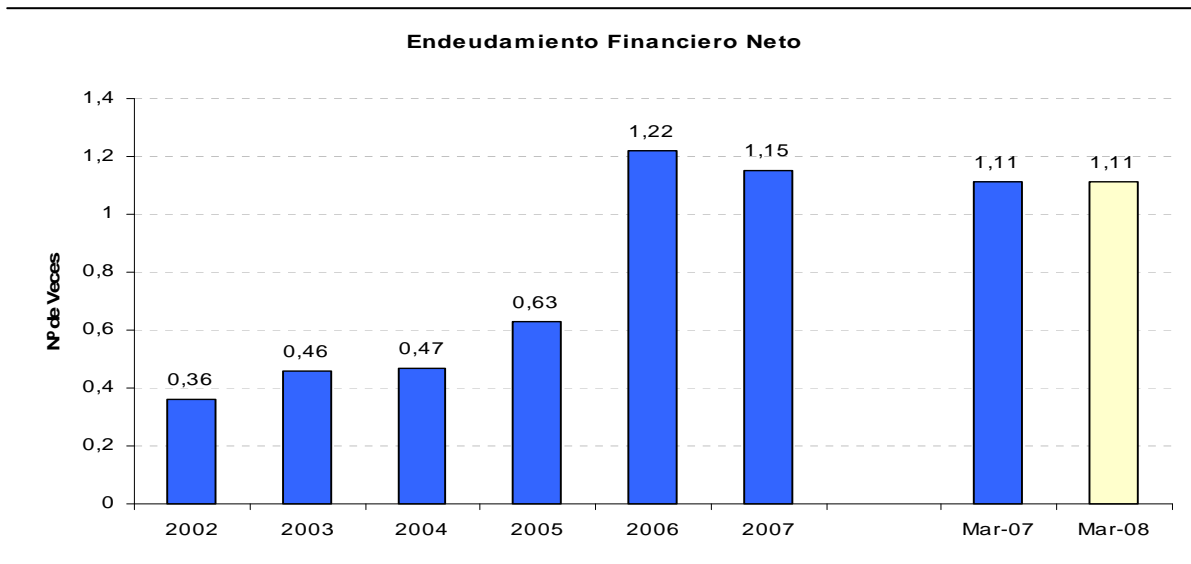
|                    | Dic-06     | Dic-07     | Mar-07     | Mar-08     |
|--------------------|------------|------------|------------|------------|
| Razón Circulante   | 1,33       | 1,26       | 1,40       | 1,21       |
| Razón Ácida        | 0,50       | 0,37       | 0,32       | 0,24       |
| Capital de Trabajo | 50.723.243 | 55.460.514 | 53.960.813 | 44.357.854 |

Capital de trabajo expresado en miles de pesos de cada período

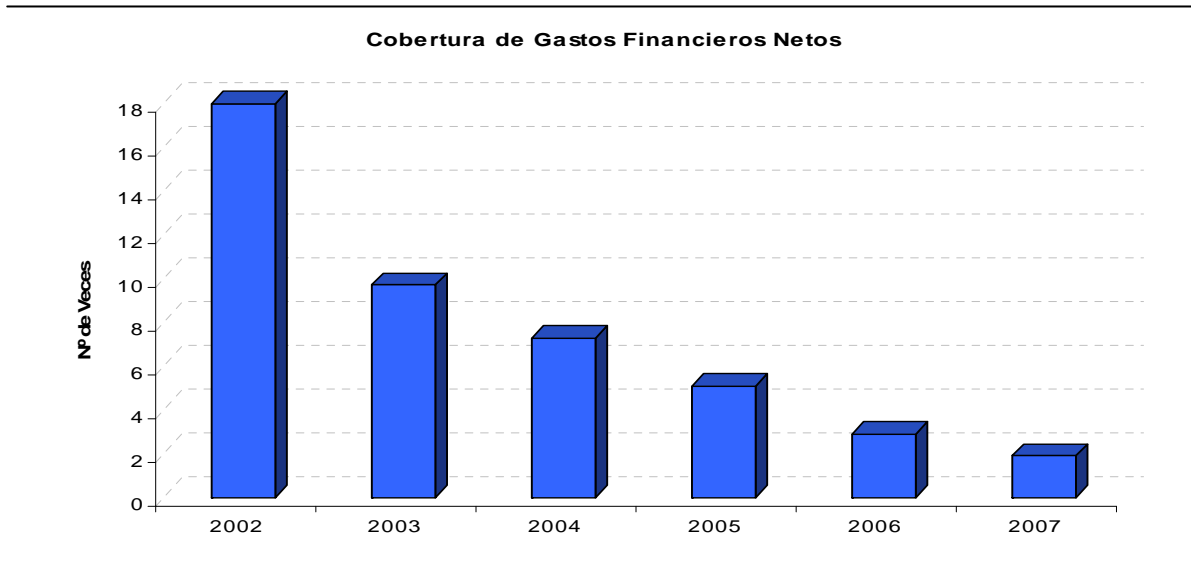
- **Endeudamiento:** Hasta el año 2005 este indicador, en general, había presentado una tendencia estable con niveles que apenas sobrepasaban la unidad, si embargo durante el año 2006 y como consecuencia de un aumento importante en los volúmenes de proyectos y por ende de recursos para afrontar dichos proyectos la compañía aumento sus niveles de endeudamiento (tanto de corto plazo como de largo plazo y principalmente con instituciones financieras), para luego descender nuevamente durante el año 2007. Respecto a marzo de 2008, se aprecia una disminución en el endeudamiento respecto a marzo de 2007.



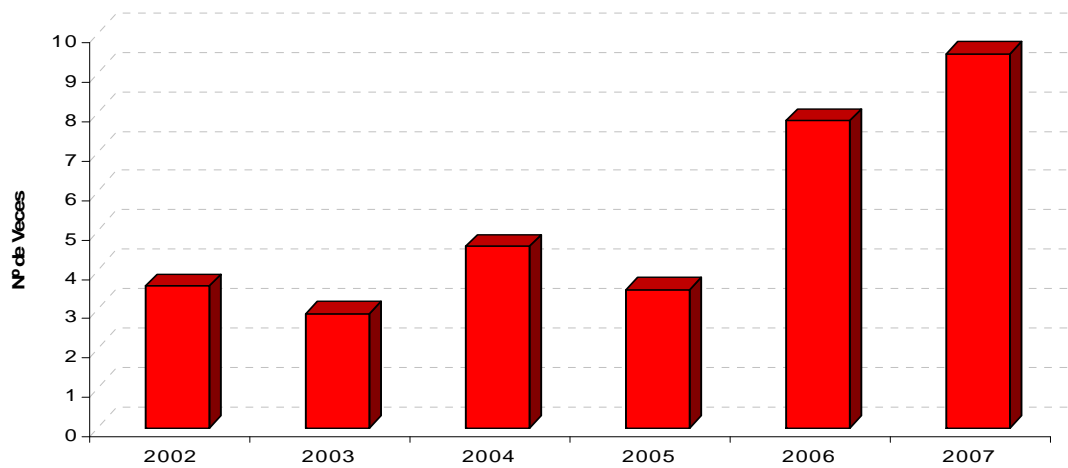
En la misma línea de lo expresado en el párrafo anterior, se aprecia que la mayor parte del endeudamiento total de la compañía proviene de obligaciones con Bancos e instituciones financieras, principalmente endeudamiento financieros de corto plazo, debido a lo capital intensivo del negocio inmobiliario.



- Cobertura de Gastos Financieros Netos: Debido a que durante los últimos años y hasta la fecha una proporción importante del endeudamiento de la compañía, proviene del sector bancario-financiero, los gastos financieros se han incrementado durante los últimos años, con lo cual el indicador de cobertura de gastos financieros ha decaído. A diciembre 2007, este indicador alcanzó las 1,9 veces, versus las 2,9 veces que se presentó durante el año 2006. A continuación se presenta un gráfico con la evolución de este indicador durante los últimos años.



Finalmente, se aprecia que el indicador Deuda financiera/Ebitda, aún cuando el Ebitda ha presentado una tendencia creciente durante los últimos años, se ha visto principalmente influenciado por el mayor endeudamiento financiero de los últimos años, la siguiente evolución de éste indicador se presenta a continuación.

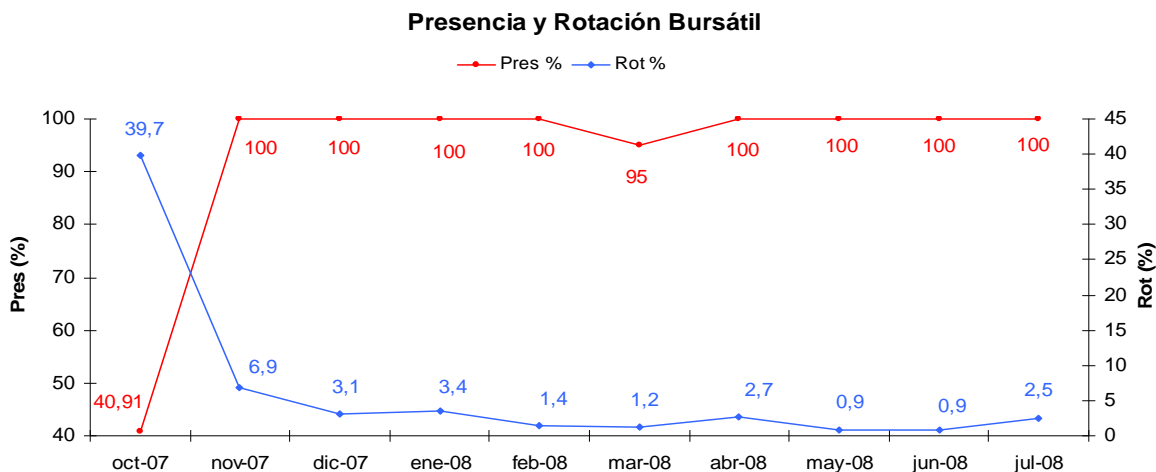
**Deuda Financiera Neta/Ebitda**

**Resumen Financiero**

| ACTIVOS   | Dic-06       | Dic-07       | Mar-07      | Mar-08      |
|---|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Total Activos Circulantes   | 202.880.226  | 267.425.728  | 187.805.876 | 258.341.388 |
| Total Activos Fijos   | 16.579.898   | 23.857.358   | 16.649.482  | 23.801.073  |
| Total Otros Activos   | 81.790.582   | 190.630.224  | 81.541.589  | 199.321.749 |
| Total Activos   | 301.250.706  | 481.913.310  | 285.996.947 | 481.464.210 |
| Total Pasivos Circulantes   | 152.156.983  | 211.965.214  | 133.845.063 | 213.983.534 |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo           | 114.214.040  | 161.180.834  | 103.987.691 | 157.995.638 |
| Obligaciones con bancos e instit. Financ. largo plazo - porción corto plazo | 0            | 3.883.470    | 0           | 3.499.589   |
| Total Pasivos a Largo Plazo   | 38.330.763   | 72.666.189   | 39.642.036  | 69.485.384  |
| Obligaciones con bancos e instituciones financieras                         | 23.160.545   | 63.337.453   | 24.358.783  | 61.745.060  |
| Interes Minoritario   | 5.721.462    | 5.889.934    | 5.772.419   | 5.924.117   |
| Total Patrimonio  | 105.041.498  | 191.391.973  | 106.737.429 | 192.071.175 |
| Total Pasivos   | 301.250.706  | 481.913.310  | 285.996.947 | 481.464.210 |
| Resultado De Explotacion  | 16.196.270   | 22.054.554   | 3.009.720   | 2.439.434   |
| Margen De Explotacion   | 28.759.979   | 35.846.279   | 5.902.784   | 6.192.319   |
| Ingresos de explotación   | 148.380.270  | 185.323.996  | 26.616.424  | 31.346.214  |
| Costos de explotación (menos)   | -119.620.291 | -149.477.717 | -20.713.640 | -25.153.895 |
| Gastos de administración y ventas (menos)                                   | -12.563.709  | -13.791.725  | -2.893.064  | -3.752.885  |
| Resultado Fuera De Explotacion  | -4.915.942   | -2.561.866   | -2.056.255  | -2.723.273  |
| Gastos financieros (menos)  | -6.353.507   | -12.545.014  | -2.162.002  | -3.715.277  |
| Resultado Antes De Impuesto A La Renta E Items Extraordinarios              | 11.280.328   | 19.492.688   | 953.465     | -283.839    |
| Utilidad (Perdida) Del Ejercicio  | 8.446.882    | 15.881.769   | 788.560     | -500.732    |

Cifras expresadas en miles de pesos de cada período.

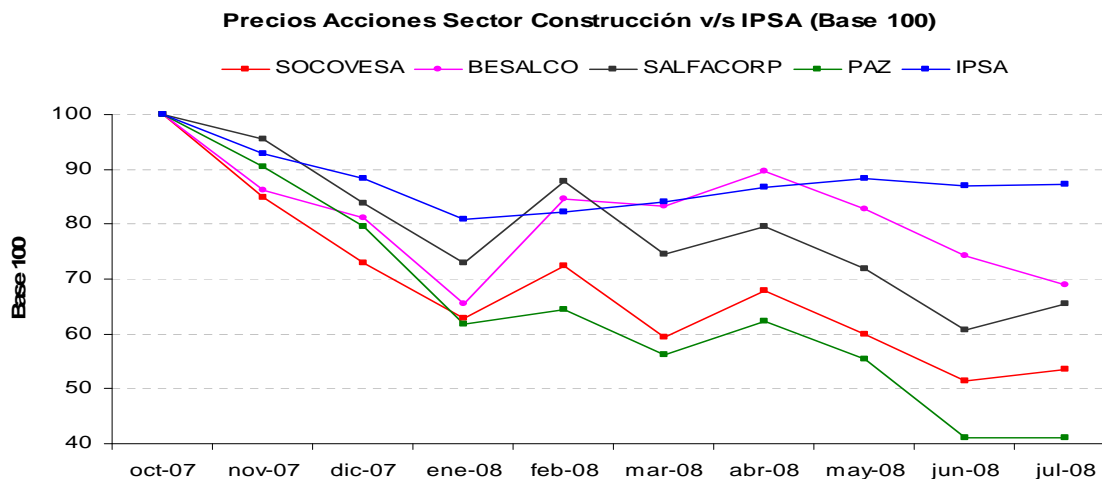
**Títulos Accionarios**

El día 19 de octubre del año 2007, se realizó la primera colocación en bolsa de los títulos accionarios de Socovesa S.A., oferta que consistió en la colocación de hasta 306.000.000 de acciones y que en ese momento diluía en un 25% la propiedad de la sociedad. Desde ese día a la fecha, se aprecia que las acciones de la compañía han presentado muy buenos niveles de presencia bursátil y estables niveles de rotación, indicadores que sumados a una concentración relativa de la propiedad contribuyen a que estos títulos presenten buenos niveles de liquidez.

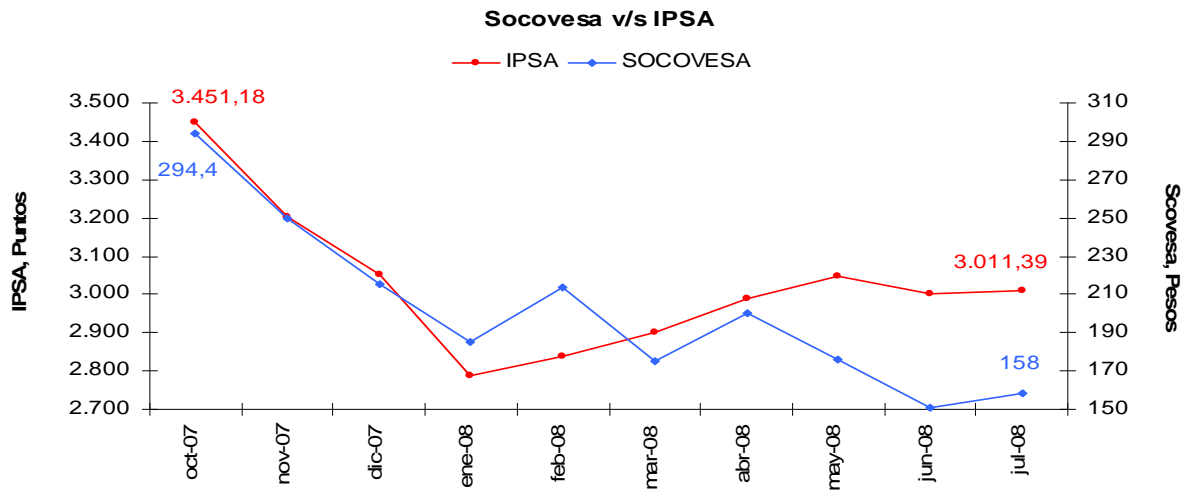


Fuente: Bloomberg

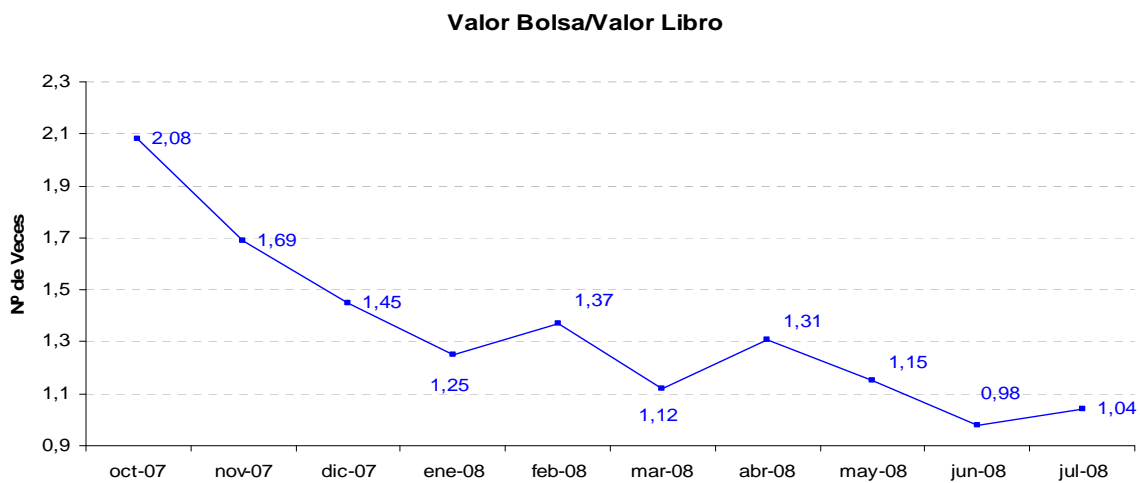
Respecto a la evolución del precio de la acción, se aprecia que éste en general ha presentado un comportamiento similar a la que ha presentado el indicador IPSA, es decir, una tendencia hacia la baja desde su colocación en octubre del año 2007 y hasta enero de 2008, como consecuencia, tanto de condiciones locales, como condiciones internacionales adversas. Durante los meses posteriores, si bien se ha observado una tendencia al alza del indicador IPSA (influenciado principalmente por el comportamiento de acciones como SQM, CAP, y sus relacionadas) y una caída en el precio de Socovesa hasta junio del presente año, a partir de julio se observa una recuperación en el precio de los títulos. Vale la pena señalar que, pese a la tendencia a la baja que han presentado los títulos accionarios de la sociedad, ésta tendencia es la misma que han presentado el resto de los títulos ligados a compañías del área construcción, tal como se aprecia en los siguientes gráficos.



Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago



Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago



Fuente: Bloomberg

A continuación se presentan los principales indicadores de los títulos accionarios Socovesa.

| Fecha  | Nº Neg | Volumen     | Cierre | Mayor | Menor | Monto           | Cap. Bursátil   | Medio  | B/L  | Pres % | Rot %    |
|--------|--------|-------------|--------|-------|-------|-----------------|-----------------|--------|------|--------|----------|
| oct-07 | 7068   | 470.003.455 | 294,4  | 319   | 265   | 131.741.734.007 | 348.301.787.264 | 285,38 | 2,08 | 40,91  | 39,72676 |
| nov-07 | 992    | 84.595.137  | 250    | 307   | 245   | 22.523.137.299  | 305.983.922.750 | 264,9  | 1,69 | 100    | 6,91173  |
| dic-07 | 643    | 38.372.758  | 215    | 260   | 210   | 8.620.168.185   | 263.146.173.565 | 224,62 | 1,45 | 100    | 3,13519  |
| ene-08 | 820    | 42.136.972  | 185    | 215   | 145   | 7.331.202.708   | 226.428.102.835 | 173,99 | 1,25 | 100    | 3,44274  |
| feb-08 | 391    | 17.319.096  | 213,5  | 235   | 185   | 3.500.613.855   | 261.310.270.029 | 202,68 | 1,37 | 100    | 1,41503  |
| mar-08 | 288    | 14.178.697  | 175    | 205   | 174,9 | 2.649.606.772   | 214.188.745.925 | 186,94 | 1,12 | 95     | 1,15845  |
| abr-08 | 393    | 32.872.864  | 200    | 210   | 172   | 6.492.043.402   | 244.787.138.200 | 196,34 | 1,31 | 100    | 2,68583  |
| may-08 | 228    | 10.748.104  | 176    | 200   | 174   | 2.041.877.452   | 215.412.681.616 | 190,21 | 1,15 | 100    | 0,87816  |
| jun-08 | 343    | 10.427.364  | 151    | 180   | 150   | 1.644.550.366   | 184.814.289.341 | 157,73 | 0,98 | 100    | 0,85195  |
| jul-08 | 248    | 30.567.993  | 162    | 162   | 130   | 4.333.904.405   | 198.277.581.942 | 141,77 | 1,04 | 100    | 2,49752  |

\*Fuente: Bloomberg

\*\*Indicadores medidos al primer día de cada mes