Bolsa Comercio
SANTIAGO

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de marzo de 2012

(Cifras en M$)

La Sociedad presenta los Estados Financieros Consolidados con su filial CCLV, Contraparte Central S.A., a continuación se indican las variaciones comparadas con el periodo anterior.

1.- ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA

Concepto	31-03-2012	31-03-2011	Variación
	M$	M$	%
Ingresos de actividades ordinarias	4.697.505	4.289.626	9,51
Otros ingresos, por naturaleza	72.747	49.744	46,24
Gastos por beneficios a los empleados	(1.572.378)	(1.344.723)	16,93
Otros gastos, por naturaleza	(1.057.228)	(959.779)	10,15
Gasto por depreciación y amortización	(526.269)	(402.723)	30,68
Otras ganancias (pérdidas)	(727)	(800)	(9,13)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	88.662	50.864	74,31
Ingresos financieros	139.465	94.706	47,26
Diferencias de cambio	(226.139)	77.618	(391,35)
Resultado por unidades de reajuste	44.540	9.129	387,90
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	652.696	(423.165)	254,24
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**2.312.874**	**1.440.497**	**60,56**
Gasto por impuestos a las ganancias	(218.797)	(354.158)	(38,22)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**2.094.077**	**1.086.339**	**92,76**
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	**6.473**	**5.718**	**13,20**
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	**2.087.604**	**1.080.621**	**93,19**

Los principales ingresos de la Sociedad están dados por las operaciones de su giro al 31 de marzo de 2012 y las relacionadas con la administración de su patrimonio, el cual se encuentra invertido en su totalidad en depósitos a plazo bancarios, acciones, bonos de la Tesorería General de la República de Chile en UF (BTU), Letras Hipotecarias y Bonos Internacionales.

El resultado final de la Sociedad para el período finalizado el 31 de marzo de 2012 fue de M$ 2.087.604.- y de M$ 1.080.621.- para igual período del año 2011, lo que significa un aumento de M$ 1.006.983.-

Bolsa Comercio
SANTIAGO

Las principales explicaciones de esta variación corresponden un aumento en los ingresos por actividades ordinarias por M$ 407.879.-, a un aumento en los gastos por beneficios a los empleados de M$ 227.655.- producto del aumento de la planta de personal, a un mayor gasto de M$ 97.449.- por otros gastos por naturaleza que corresponden principalmente a los gastos de administración por la entrada en funcionamiento de las operaciones de su filial respecto al período anterior, a un aumento en el gasto por depreciación y amortización por M$ 123.546.-, a una variación positiva correspondiente a la diferencia entre el valor libro y el valor de mercado de los activos financieros corrientes por M$ 1.075.861.- (principalmente en la cartera accionaria), a una variación negativa en la variación del tipo de cambio del dólar por M$ 303.757.- y a una disminución en el gasto por impuestos a las ganancias por M$ 135.361.- por una disminución en la tasa.

La Sociedad no incurre en el pago de intereses financieros ni registra pasivos financieros de ningún tipo.

2.- ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Para una adecuada comparación de ambos períodos, las cifras de Activos y Pasivos corrientes, se presentan consolidados con su filial CCLV, Contraparte Central S.A. al 31 marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.

Concepto	31-03-2012	31-12-2011	Variación
	M$	M$	%
Activos corrientes	25.033.971	21.200.050	18,08
Activo no corrientes	22.415.558	22.516.900	(0,45)
Total de Activos	**47.449.529**	**43.716.950**	**8,54**
Pasivos corrientes	5.593.538	3.833.219	45,92
Pasivos no corrientes	10.688.438	10.810.255	(1,13)
Patrimonio	30.985.244	28.897.640	7,22
Participaciones no controladoras	182.309	175.836	3,68
Total de Patrimonio y Pasivos	**47.449.529**	**43.716.950**	**8,54**

Los activos corrientes al 31 de marzo de 2012 están conformados en un 47,0% por activos financieros corrientes (53,2% al 31 de diciembre de 2011), que corresponden principalmente a depósitos a plazo (a más de 90 días), bonos de la Tesorería General de la República (BTU), acciones, Bonos Internacionales y en un 30,8% por depósitos a plazos con vencimiento inferior a 90 días (27,3% al 31 de diciembre de 2011).

Los criterios de valoración de los activos se presentan en la Nota Nº 2 de los Estados Financieros.

Bolsa Comercio
SANTIAGO

3.- ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

Concepto	31-03-2012	31-03-2011
Flujos de efectivos netos por actividades de la operación	3.403.190	1.613.284
Flujos de efectivos netos por actividades de inversión	(410.372)	(635.867)
Flujos de efectivos netos por actividades de financiación	25.695	20.997
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**3.018.513**	**998.414**
Efectos de la variación en la tasa de cambio	2.975	901
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	**3.021.488**	**999.315**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	7.369.435	5.205.727
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**10.390.923**	**6.205.042**

Para los períodos comparados, los principales componentes de los flujos por actividades de la operación, corresponde a los cobros por ventas de bienes y servicios por M$ 7.773.628 a marzo de 2012 (M$ 5.934.554 a marzo de 2011), pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por M$ -2.183.407 a marzo de 2012 (M$ -2.548.031 a marzo de 2011) y pagos a y por cuenta de los empleados por M$ -2.230.055 a marzo de 2012 (M$ -1.712.821 a marzo de 2011).

4.- MERCADO, COMPETENCIA, PARTICIPACIÓN Y FACTORES DE RIESGO

Los principales mercados en que participa nuestra Institución corresponde al accionario, de renta fija e intermediación financiera. Al respecto, cabe destacar que su competencia corresponde a la Bolsa Electrónica y a la Bolsa de Valparaíso.

En términos generales, en cuanto a participación consolidada en los 3 mercados señalados para el año 2012 nuestra institución tuvo una participación del 97,79%.

Cabe señalar que en atención a que la Sociedad no tiene endeudamiento, presenta en sus Estados Financieros una liquidez que le permite cubrir sus obligaciones de corto, mediano y largo plazo y su alta capacidad generadora de efectivo, se puede señalar que los riesgos que la podrían afectar son solo aquellos gravitantes de las condiciones generales de la economía nacional e internacional.

En atención a que la Sociedad presenta sus Estados Financieros consolidados con su filial CCLV, Contraparte Central S.A. y esta da inicio a sus actividades operacionales el 01 de septiembre de 2010, el riesgo financiero está cubierto con la evaluación permanente de las garantías exigidas a los participes de las operaciones de Contraparte Central y Cámara de Compensación. Además su gestión de riesgo financiero se limita a la exposición al riesgo de tasa de interés de su cartera de depósitos a plazo en bancos y Bonos de la Tesorería General de la República (BTU)

Bolsa Comercio
SANTIAGO

5.- INDICADORES FINANCIEROS

Indicador	Definición	Unidad	31-03-2012	31-12-2011
Liquidez corriente	Activos corrientes/pasivos corrientes	veces	4,5	5,5
Razón endeudamiento	Pasivo total/patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	%	52,5	50,7
Resultado por acción	Resultado neto/Nº acciones suscritas y pagadas	M$	43.492	98.321