Bolsa Comercio
SANTIAGO

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados
al 31 de marzo de 2015

(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

	31-03-2015	31-03-2014	Variación
	M$	M$	%
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	5.245.873	4.991.841	5,09
Otros ingresos, por naturaleza	904	94.411	-99,04
Gastos por beneficios a los empleados	-1.599.802	-1.651.962	-3,16
Gasto por depreciación y amortización	-467.436	-510.901	-8,51
Otros gastos, por naturaleza	-1.149.255	-1.100.123	4,47
Otras ganancias (pérdidas)	-8.257	-10.449	-20,98
Ingresos financieros	29.186	197.019	-85,19
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	84.836	55.089	54,00
Diferencias de cambio	15.039	108.431	-86,13
Resultado por unidades de reajuste	-876	37.072	-102,36
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	508.704	171.721	196,24
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**2.658.916**	**2.382.149**	**11,62**
Gasto por impuestos a las ganancias	-595.179	-367.471	61,97
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**2.063.737**	**2.014.678**	**2,44**
Ganancia (pérdida)	**2.063.737**	**2.014.678**	**2,44**
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	2.055.975	2.009.001	2,34
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	7.762	5.677	36,73
Ganancia (pérdida)	**2.063.737**	**2.014.678**	**2,44**

Los principales ingresos de la Sociedad al 31 de marzo están dados por las operaciones de su giro y las relacionadas con la administración de su patrimonio mobiliario, el cual se encuentra invertido principalmente en depósitos a plazo, acciones, Bonos y Bonos Internacionales.

El resultado de la Sociedad para el período finalizado al 31 de marzo de 2015 fue de M$ 2.055.975 mientras que para igual período del año 2014 fue de M$ 2.009.001, lo que significa un aumento de M$ 46.974 (+2,3%).

Las principales explicaciones de esta variación corresponden a un aumento en los ingresos por actividades ordinarias por M$ 254.032 (+5,1%), a una disminución en los gastos por beneficios a los empleados de M$ 52.160 (-3,2%), a una disminución en los gastos por depreciación y amortización por M$ 43.465 (-8,5%), a una variación negativa del tipo de cambio del dólar por M$ 93.392 (+86,1%), a un menor ingreso por las ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia de valor de mercado en instrumentos financieros por M$336.983 (+196,2%) y al aumento en el impuesto a la renta de M$ 227.708 (+62,0%).

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 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014.

Concepto	31-03-2015	31-12-2014	Variación
	M$	M$	%
Activos corrientes	27.750.218	25.779.077	7,65
Activo no corrientes	24.099.290	23.859.071	1,01
Total de Activos	**51.849.508**	**49.638.148**	**4,45**
Pasivos corrientes	4.084.444	4.246.689	-3,82
Pasivos no corrientes	13.879.465	13.574.533	2,25
Patrimonio	33.667.795	31.606.885	6,52
Participaciones no controladoras	217.804	210.041	3,70
Total de Patrimonio y Pasivos	**51.849.508**	**49.638.148**	**4,45**

Los activos al 31 de marzo de 2015 están conformados en un 53,5% por activos financieros corrientes (52,0% al 31 de diciembre de 2014), que corresponden principalmente a depósitos a plazo, Bonos nacionales e Internacionales.

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

3.- ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

	31-03-2015	31-03-2014
	M$	M$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**1.297.951**	**2.147.351**
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**-249.517**	**-464.934**
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	**11.252**	**49.962**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**1.059.686**	**1.732.379**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-1.299	36.369
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**1.058.387**	**1.768.748**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	5.254.905	7.626.953
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**6.313.292**	**9.395.701**

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$ 6.788.633 a marzo 2015 (M$ 10.471.685 en 2014), pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por M$ 2.666.926 a marzo 2015 (M$ 5.257.617 en 2014) y pagos a y por cuenta de los empleados por M$ 2.505.586 a marzo 2015 (M$ 2.937.753 en 2014).

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 2015 nuestra institución tuvo una participación del 99,04%.

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 ésta 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 y Bonos.

5.- INDICADORES FINANCIEROS

Indicador	Definición	Unidad	31-03-2015	31-12-2014
Liquidez corriente	Activos corrientes/pasivos corrientes	veces	6,7	5,9
Razón endeudamiento	Pasivo total/patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	%	53,4	56,6
Resultado por acción	Resultado neto/Nº acciones suscritas y pagadas	M$	42.833	144.975