Bolsa Comercio
SANTIAGO

Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2011

(Cifras en M$)

Para efectos del análisis, a partir del 1 de enero de 2010 las cifras presentadas en los Estados Financieros no tienen incorporadas los efectos de la corrección monetaria, conforme a las Normas Internacionales de Información Financieras (IFRS) aplicadas a contar de dicha fecha.

La Sociedad presenta los Estados Financieros Consolidados con su filial CCLV, Contraparte Central S.A.

1.- ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA

Concepto	31-12-2011	31-12-2010	Variación
	M$	M$	%
Ingresos de actividades ordinarias	18.004.919	14.211.674	26,69
Otros ingresos, por naturaleza	188.502	126.950	48,49
Gastos por beneficios a los empleados	(6.131.223)	(5.287.463)	15,96
Otros gastos, por naturaleza	(4.744.964)	(3.563.824)	33,14
Gasto por depreciación y amortización	(2.259.219)	(1.266.429)	78,39
Otras ganancias (pérdidas)	(26.845)	(312.864)	(91,42)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	276.270	245.934	12,34
Ingresos financieros	465.280	391.387	18,88
Diferencias de cambio	389.366	(324.842)	(219,86)
Resultado por unidades de reajuste	104.343	1.669	6.151,83
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	(622.799)	1.562.177	(139,87)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**5.643.630**	**5.784.369**	**(2,43)**
Gasto por impuestos a las ganancias	(899.466)	(869.187)	3,48
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**4.744.164**	**4.915.182**	**(3,48)**
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	**24.766**	**2.851**	**768,68**
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	**4.719.398**	**4.912.331**	**(3,93)**

Los principales ingresos de la Sociedad están dados por las operaciones de su giro al 31 de diciembre de 2011 y además 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 diciembre de 2011 fue de M$ 4.719.398.- y de M$ 4.912.331.- para igual período del año 2010, lo que significa una disminución de M$ -192.933.-

Bolsa Comercio
SANTIAGO

Las principales explicaciones de esta variación corresponden un aumento en los ingresos por actividades ordinarias por M$ 3.793.245.-, a un aumento en los gastos por beneficios a los empleados de M$ 843.760.- producto del aumento de la planta de personal, a un mayor gasto de M$ 1.181.140.- 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$ 992.790.- a una variación negativa correspondiente a la diferencia entre el valor libro y el valor de mercado de los activos financieros corrientes por M$ 2.184.976.- (principalmente en la cartera accionaria), a una variación positiva en la variación del tipo de cambio del dólar por M$ 714.208.- y al aumento en el gasto por impuestos a las ganancias por M$ 30.279.- por un aumento incremento en la tasa de impuesto a aplicar durante el año 2011.

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 diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

Concepto	**31-12-2011**	**31-12-2010**	**Variación**
	M$	**M$**	**%**
Activos corrientes	21.200.050	18.360.684	15,46
Activo no corrientes	22.516.900	23.586.617	(4,54)
Total de Activos	**43.716.950**	**41.947.301**	**4,22**
Pasivos corrientes	3.833.219	3.209.836	19,42
Pasivos no corrientes	10.810.255	10.619.215	1,80
Patrimonio	28.897.640	27.959.750	3,35
Participaciones no controladoras	175.836	158.500	10,94
Total de Patrimonio y Pasivos	**43.716.950**	**41.947.301**	**4,22**

Los activos corrientes al 31 de diciembre de 2011 están conformados en un 53,2% por activos financieros corrientes (59,7% al 31 de diciembre de 2010), que corresponden principalmente a depósitos a plazo, bonos de la Tesorería General de la Republica (BTU), acciones, Bonos Internacionales y otros.

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	31-12-2011	31-12-2010
Flujos de efectivos netos por actividades de la operación	7.938.213	5.364.252
Flujos de efectivos netos por actividades de inversión	(2.458.675)	(3.857.191)
Flujos de efectivos netos por actividades de financiación	(3.427.548)	(2.026.379)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**2.051.990**	**(519.318)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio	112.112	(43.120)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	**2.164.102**	**(562.438)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	5.205.727	5.768.165
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**7.369.829**	**5.205.727**

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$ 23.165.631.- a diciembre de 2011 (M$ 18.011.249.- a diciembre de 2010), pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por M$ -8.735.987.- a diciembre de 2011 (M$ -8.579.395.- a diciembre de 2010) y pagos a y por cuenta de los empleados por M$ -6.517.689.- a diciembre de 2011 (M$ -4.471.994.- a diciembre de 2010).

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 2011 nuestra institución tuvo una participación del 97,55%.

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	31-12-2011	31-12-2010
Liquidez corriente	Activos corrientes/pasivos corrientes	veces	5,5	5,7
Razón endeudamiento	Pasivo total/patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	%	50,7	49,5
Resultado por acción	Resultado neto/Nº acciones suscritas y pagadas	M$	98.321	102.340