Análisis Razonado de los Estados Financieros Consolidados al 31 de diciembre 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

	31-12-2015	30-09-2014	Variación
	M$	M$	%
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	21.243.231	20.367.983	4,30
Otros ingresos, por naturaleza	7.980	159.597	-95,00
Gastos por beneficios a los empleados	(7.175.515)	(7.053.088)	1,74
Gasto por depreciación y amortización	(1.925.791)	(2.190.583)	-12,09
Otros gastos, por naturaleza	(4.817.006)	(4.311.399)	11,73
Otras ganancias (pérdidas)	(63.832)	18.660	-442,08
Ingresos financieros	104.502	657.047	-84,10
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	448.595	429.305	4,49
Diferencias de cambio	82.496	353.242	-76,65
Resultado por unidades de reajuste	40.075	164.951	-75,70
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	650.674	90.240	621,05
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**8.595.409**	**8.685.955**	**-1,04**
Gasto por impuestos a las ganancias	-1.581.958	-1.703.536	-7,14
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**7.013.451**	**6.982.419**	**0,44**
Ganancia (pérdida)	**7.013.451**	**6.982.419**	**0,44**
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	6.989.593	6.958.808	0,44
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	23.858	23.611	1,05
Ganancia (pérdida)	**7.013.451**	**6.982.419**	**0,44**

Los principales ingresos de la Sociedad al 31 de diciembre 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 el 31 de diciembre de 2015 fue de M$ 6.989.593 mientras que para igual período del año 2014 fue de M$ 6.958.808, lo que significa un aumento de M$ 30.785 (+0,44%).

Las principales explicaciones de esta variación corresponden a un aumento en los ingresos por actividades ordinarias por M$ 875.248 (+4,30%), a un aumento en los gastos por beneficios a los empleados de M$ 122.427 (+1,74%), a una disminución en los gastos por depreciación y amortización por M$ 264.792 (-12,09%), a una variación negativa del tipo de cambio del dólar por M$ 270.746 (-76,65%), a un mayor ingreso por las ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia de valor de mercado en instrumentos financieros por M$560.434 (+621,05%) y a la disminución en el impuesto a la renta de M$ 121.578 (-7,14%).

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 diciembre 2015 y 2014.

Concepto	31-12-2015	31-12-2014	Variación
	M$	M$	%
Activos corrientes	26.502.492	25.779.077	2,81
Activo no corrientes	24.754.838	23.859.071	3,75
Total de Activos	**51.257.330**	**49.638.148**	**3,26**
Pasivos corrientes	4.818.114	4.246.689	13,46
Pasivos no corrientes	13.671.113	13.574.533	0,71
Patrimonio	32.540.628	31.606.885	2,95
Participaciones no controladoras	227.475	210.041	8,30
Total de Patrimonio y Pasivos	**51.257.330**	**49.638.148**	**3,26**

Los activos al 31 de diciembre de 2015 están conformados en un 51,7% 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

	31-12-2015	31-12-2014
	M$	M$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**6.046.071**	**8.105.873**
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**-1.213.743**	**-5.774.589**
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	**-5.288.527**	**-4.647.831**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**-456.199**	**-2.316.547**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	15.548	105.549
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**-440.651**	**-2.210.998**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	5.254.905	7.465.903
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**4.814.254**	**5.254.905**

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$ 29.684.369 a diciembre 2015 (M$ 32.531.190 en 2014), pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por M$ 12.385.925 a diciembre 2015 (M$ 15.256.019 en 2014) y pagos a y por cuenta de los empleados por M$ 9.894.918 a diciembre 2015 (M$ 8.366.751 en 2014).

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

Los principales mercados en que participa nuestra Institución corresponden al accionario, el de renta fija y el de 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 99,01%.

Cabe señalar que en atención a que la Sociedad no tiene endeudamiento, que presenta en sus Estados Financieros una liquidez que le permite cubrir sus obligaciones de corto, mediano y largo plazo y que tienen una 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 partícipes de las operaciones que liquida como Contraparte Central y como Cámara de Compensación. Además su gestión de riesgo financiero sobre activos propios 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	31-12-2015	31-12-2014
Liquidez corriente	Activos corrientes/pasivos corrientes	veces	5,5	5,9
Razón endeudamiento	Pasivo total/patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	%	56,8	56,4
Resultado por acción	Resultado neto/Nº acciones suscritas y pagadas	M$	145.617	144.975