

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

(Cifras en M\$)

1.- ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA

| Concepto | 31-03.2014 | 1-03.2014 31-03-2013 | |
|---|------------|----------------------|--------|
| | M\$ | M\$ | % |
| Ingresos de actividades ordinarias | 613.776 | 625.564 | -1.88 |
| Otros ingresos, por naturaleza | 0 | 2 | 0 |
| Gastos por beneficios a los empleados | -160.919 | -142.636 | 12.82 |
| Gasto por depreciación y amortización | -3.990 | -3.990 | 0,00 |
| Gastos por naturaleza | -337.585 | -338.311 | -0.22 |
| Ingresos financieros | 71.561 | 77.451 | 7.60 |
| Diferencias de cambio | 21 | -6 | 450 |
| Resultado por unidades de reajuste | 24.466 | 3.829 | 539.0 |
| Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor razonable de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable | 27.949 | 3.117 | 796.66 |
| Ganancia (pérdida), antes de impuestos | 235.479 | 225.020 | 4.65 |
| Gasto por impuestos a las ganancias | -27.281 | -40.791 | -33.12 |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas | 208.198 | 184.229 | 13.01 |

La Sociedad ha efectuado operaciones de su giro al 31 de marzo de 2014 y además las relacionadas con la administración de su patrimonio, el cual se encuentra invertido en su totalidad en depósitos a plazo bancarios y en bonos de la Tesorería General de la República de Chile en UF (BTU).

El resultado de la Sociedad para el período finalizado al 31 de marzo de 2014 fue de M\$ 208.198, en tanto que para igual período del año 2013 fue de M\$ 184.229, lo que significa un aumento de M\$ 23.969 (+13,0%).

Las principales explicaciones de esta variación corresponden a una disminución en los ingresos por naturaleza de M\$ 17.680 (-2,5%), a un aumento en los gastos por beneficios a los empleados de M\$ 18.283 (+12,8%) que corresponde a un aumento en la planta de personal con respecto al año anterior, a un mayor gasto por M\$ 926 (+0,3%) en otros gastos por naturaleza, a un mayor ingreso de resultado por unidad de reajuste de M\$ 20.637 (+539,0) y a un menor gasto en impuesto a la renta por M\$ 13.510 (-33,1%)

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 muestran sin considerar las cuentas que representan los saldos del mercado de futuros y opciones al 31 de marzo de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

| Concepto | 31-03-2014 | 31-12-2013 | Variación |
|-------------------------------|------------|------------|-----------|
| | M\$ | M\$ | % |
| Activos corrientes | 7.862.169 | 7.635.162 | 2.97 |
| Activo no corrientes | 254.645 | 261.940 | -2.78 |
| Total de Activos | 8.116.814 | 7.897.102 | 2.78 |
| | | | |
| Pasivos corrientes | 731.173 | 726.088 | 0.7 |
| Pasivos no corrientes | 59.011 | 52.582 | 12.23 |
| Patrimonio | 7.326.630 | 7.118.432 | 2.92 |
| Total de Patrimonio y Pasivos | 8.116.814 | 7.897.102 | 2.78 |

Los activos corrientes están conformados prácticamente en un 100% por depósitos a plazo bancarios y bonos de la Tesorería General de la República de Chile en UF (BTU), que representan además, el Patrimonio de la Sociedad.

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

3.- ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

| | 31-03-2014 | 31-03-2013 |
|---|------------|------------|
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | 90.294 | 77.712 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | 0 | 20.550 |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | 0 | 0 |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | 90.294 | 98.262 |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo | 114.760 | 105.208 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo | 4.474.403 | 3.585.704 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo | 4.589.163 | 3.690.912 |

Para los períodos comparados los principales componentes de los flujos por actividades de la operación, corresponde a los cobros de ventas de bienes y servicios por M\$ 730.393.- al 31 de marzo de 2014, (M\$ 742.068.- al 31 de marzo de 2013), intereses recibidos por M\$ 71.561.- al 31 de marzo de 2014 (M\$ 56.901 al 31 de marzo de 2013), pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por M\$ 476.803.- al 31 de marzo de 2014 (M\$ 475.751.- al 31 de marzo de 2013), pagos a y por cuenta de los empleados por M\$ 191.494.- al 31 de marzo de 2014 (M\$ 199.345.- al 31 de marzo de 2013).



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

El riesgo financiero de la sociedad, relacionado con sus actividades operacionales 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)

Como ya se indicó, la Sociedad por operaciones de su giro, no tiene competencia y los factores de riesgo sólo podrían estar relacionados con fallas de control interno, asunto que ha sido evaluado positivamente a la fecha según los informes de control interno de sus Auditores Externos.

5.- INDICADORES FINANCIEROS

| Indicador | Definición | Unidad | 31/03/2014 | 31/12/2013 |
|----------------------|---|--------|------------|------------|
| Liquidez corriente | Activos corrientes/pasivos corrientes | veces | 10,8 | 10,5 |
| Razón endeudamiento | Pasivo total/patrimonio | % | 10,8 | 10,9 |
| Resultado por acción | Resultado neto/№ acciones suscritas y pagadas | M\$ | 158 | 535 |