ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE MARZO DE 2015

(Cifras en M$)

1.- ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA

Concepto	31-03-2015	31-03-2014	Variación
	M$	M$	%
Ingresos de actividades ordinarias	694.354	613.776	13,1
Gastos por beneficios a los empleados	-164.935	-160.919	2,5
Gasto por depreciación y amortización	-3.990	-3.990	0,0
Gastos por naturaleza	-333.380	-337.385	-1,2
Ingresos financieros	10.416	71.561	-85,4
Diferencias de cambio	16	21	-23,8
Resultado por unidades de reajuste	59	24.466	-99,8
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	169.652	27.949	507,0
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**372.192**	**235.479**	**58,1**
Gasto por impuestos a las ganancias	-87.594	-27.281	**221,1**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**284.598**	**208.198**	**36,7**

Los principales ingresos de la Sociedad 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 y bonos.

El resultado de la Sociedad para el período finalizado al 31 de marzo de 2015 fue de M$ 284.598, en tanto que para igual período del año 2014 fue de M$ 208.198, lo que significa un aumento de M$ 76.400 (+36,7%).

Las principales explicaciones de esta variación corresponden a un aumento en los ingresos por actividades ordinarias de M$ 80.578 (+13,1%), a un menor ingreso por intereses de la cartera de valores negociables M$ 61.145 (-85,4%), a un aumento en los gastos por beneficios a los empleados de M$ 4.016 (+2,5%), a una disminución en los gastos por naturaleza de M$ 4.005 (-1,2%), a un menor ingreso por resultado por unidad de reajuste respecto al año anterior, principalmente en depósitos a plazo en U.F. por M$ 24.407 (-99,8%), a un mayor ingreso por la diferencia de valor de mercado de los instrumentos financieros de M$ 141.703 (+507,0%) y a un mayor gasto en impuesto a la renta por $ 60.313 (+221,1%).

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 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Concepto	31-03-2015	31-12-2014	Variación
	M$	M$	%
Activos corrientes	8.497.785	8.172.293	3,98
Activo no corrientes	234.521	254.250	-7,76
Total de Activos	**8.732.306**	**8.426.543**	**3,63**
Pasivos corrientes	619.138	627.967	-1,41
Pasivos no corrientes	127.052	97.058	30,90
Patrimonio	7.986.116	7.701.518	3,70
Total de Patrimonio y Pasivos	**8.732.306**	**8.426.543**	**3,63**

Los activos corrientes están conformados prácticamente en un 100% por depósitos a plazo bancarios y bonos, que representan además, el Patrimonio de la Sociedad.

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
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	78.700	90.294
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	0	0
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	**78.700**	**90.294**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**78.759**	**114.760**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.492.517	4.474.403
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**1.571.276**	**4.589.163**

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$ 826.281 al 31 de marzo de 2015, (M$ 730.393 al 2014), intereses recibidos por M$ 10.416 al 31 de marzo de 2015 (M$ 71.561 al 2014), pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por M$ 494.836 al 31 de marzo de 2015 (M$ 476.803 al 2014), pagos a y por cuenta de los empleados por M$ 218.769 al 31 de marzo de 2015 (M$ 191.494 al 31 al 2014).

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 y bonos.

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	31/03/2015	31/12/2014
Liquidez corriente	Activos corrientes/pasivos corrientes	veces	13,7	13,0
Razón endeudamiento	Pasivo total/patrimonio	%	9,3	9,4
Resultado por acción	Resultado neto/Nº acciones suscritas y pagadas	M$	216	655