

# ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO 2017

(Cifras en M\$)

#### 1.- ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA

Concepto	30-06-2017	30-06-2017	Variación
	M\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	1.444.438	1.484.292	-2,7
Gastos por beneficios a los empleados	-366.081	-361.751	1,2
Gasto por depreciación y amortización	-22.706	-10.143	123,9
Gastos por naturaleza	-732.708	-722.899	1,4
Otras ganancias (pérdidas)	-274	-	
Ingresos financieros	21.526	26.274	-18,1
Diferencias de cambio	-4	-38	89,5
Resultado por unidades de reajuste	3.252	2.612	24,5
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	180.710	293.537	-38,4
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	528.153	711.884	-25,8
Gasto por impuestos a las ganancias	-104.513	-128.599	-18,7
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	423.640	583.285	-27,4

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 30 de Junio de 2017 fue de M\$ 423.640, en tanto que para igual período del año 2016 fue de M\$ 583.285, lo que significa una disminución de M\$ 159.645 (-27,4%).

Las principales explicaciones de esta variación corresponden a una disminución en los ingresos por actividades ordinarias de M\$ 39.854 (-2,7%), a un menor ingreso por intereses de la cartera de valores negociables M\$ 4.748 (-18,1%), a un aumento en los gastos por beneficios a los empleados de M\$ 4.330 (+1,2%), a un aumento en los gastos por depreciación y amortización M\$12.563 (+123,9%), a un aumento de otros gastos por naturaleza de M\$ 9.809 (+1,4%), a una disminución en las ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia de valor de mercado en instrumentos financieros por M\$ 112.827 (-38,4%) y a un menor gasto en impuesto a la renta por \$ 24.086 (-18.7%).

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 30 de junio de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

Concepto	30-06-2017	31-12-2016	Variación
	M\$	М\$	%
Activos corrientes	9.623.307	9.578.269	0,5
Activo no corrientes	179.862	223.418	-19,5
Total de Activos	9.803.169	9.801.687	0,0
Pasivos corrientes	142.792	562.732	-74,6
Pasivos no corrientes	168.720	170.938	-1,3
Patrimonio	9.491.657	9.068.017	4,7
Total de Patrimonio y Pasivos	9.803.169	9.801.687	0,0

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

	30-06-2017	30-06-2016
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	78.329	302.028
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.313.954)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(339.865)	(262.436)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(1.575.490)	39.592
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(1.572.238)	42.204
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2.454.673	1.658.492
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	882.435	1.700.696

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\$ 1.648.864 al 30 de junio de 2017, (M\$ 1.769.087 al 2016), intereses recibidos por M\$ 21.526 al 30 de junio de 2017 (M\$ 26.274 al 2016), pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por M\$ 1.123.768 al 30 de junio de 2017 (M\$ 1.045.369 al 2016), pagos a y por cuenta de los empleados por M\$ 366.081 al 30 de junio de 2017 (M\$ 362.845 al 2016).



## 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, no tiene actualmente competencia en la compensación y liquidación de operaciones bursátiles 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	30-06-2017	31-12-2016
Liquidez corriente	Activos corrientes/pasivos corrientes	veces	67,4	17,0
Razón endeudamiento	Pasivo total/patrimonio	%	3,3	8,1
Resultado por acción	Resultado neto/Nº acciones suscritas y pagadas	M\$	321	856