ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2010

(Cifras en M$)

Para efectos del análisis, a partir del 1 de enero de 2009 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.

1.- ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA

Conceptos	Septiembre 2010	Septiembre 2009	Variación
Ingresos de actividades ordinarias	202.409	0	+ 100,0%
Gastos por beneficios a los empleados	(179.117)	(49.723)	+ 260.2%
Otros gastos por naturaleza	(94.040)	(10.698)	+ 779,0%
Otras ganancias (pérdidas)	19.390	21.437	- 9,6%
Ingresos financieros	81.029	35.581	+ 127,7%
Diferencia de cambio	(1.671)	0	+ 100,0%
Resultado por unidades de reajustes	5.652	(70.972)	+ 108,0%
Ganancia (pérdida) por la diferencia entre el importe en libros anteriores y el valor razonable de los activos financieros reclasificados	19.265	27.496	-29.9%
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	52.917	(46.879)	+ 212,9%
Gastos por Impuesto a las ganancias	9.298	(5.528)	+ 268,2%
Ganancia (pérdida)	62.215	(52.407)	+ 218,7%

La Sociedad ha efectuado operaciones de su giro al 30 de septiembre de 2010 y además las relacionadas con la administración de su patrimonio, el cual se encuentra invertido en su totalidad en depósitos a plazo bancarios, fondos mutuos y en bonos de la Tesorería General de la República de Chile en UF (BTU).

El resultado final de la Sociedad para el período finalizado el 30 de septiembre de 2010 fue de M$ 62.215 y de M$ (52.407) para igual período del año 2009, lo que significa una variación positiva de M$ 114.622.

Las principales explicaciones de esta variación positiva corresponden al ingreso de actividades ordinarias por M$ 202.409 a septiembre de 2010 y al aumento alcanzado por ingresos financieros por intereses en el presente período respecto al período anterior de M$ 45.448, al aumento de M$ 76.624 en los resultados por unidades de reajustes debido principalmente a inversiones en depósitos a plazo en UF; al aumento de los gastos por beneficios a los empleados por M$ 129.394 por aumento de la planta de personal y un mayor gasto de M$ 83.342 por otros gastos por naturaleza en el período 2010 respecto al período anterior.
Por otra parte, la Sociedad registró una variación positiva del gasto por impuestos a las ganancias por M$ 14.826 en el período finalizado el 30 de septiembre de 2010 por recuperación del impuesto de 1ª categoría por utilidades absorbidas respecto al período anterior.

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 septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009.

Conceptos	Septiembre 2010	Diciembre 2009	Variación
Activos corrientes	5.568.179	5.398.302	+ 3,1%
Activo no corrientes	100.827	12.589	+ 700,9%
Total de activos	5.669.006	5.410.891	+ 4,8%
Pasivos corrientes	99.126	10.071	+ 884,3%
Pasivos no corrientes	71.189	40.512	+ 75,72%
Patrimonio	5.498.691	5.360.308	+ 2,6%
Total de patrimonio y pasivos	5.669.006	5.410.891	+ 4,8%

Como ya se indicó, 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 Nº 2 de los Estados Financieros.

3.- ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

Conceptos	Septiembre 2010 M$	Septiembre 2009 M$
Flujos de efectivos netos por actividades de la operación	(77.011)	9.570
Flujos de efectivos netos por actividades de inversión	(560.074)	1.311.804
Flujos de efectivos netos por actividades de financiación	75.842	0
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(561.243)	1.321.374
Efectos de la variación en la tasa de cambio	4.502	(2.843)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	(556.741)	1.318.531
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	4.103.077	154.986
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	3.546.336	1.473.517

Para los dos períodos comparados los principales componentes de los flujos por actividades de la operación, son los intereses recibidos por M$ 81.029 a septiembre de 2010 (M$ 36.106 a septiembre de 2009), los cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias por M$ 23.074 a septiembre de 2010 (M$ 25.867 a septiembre de 2009), los pagos a y por cuenta de los empleados por M$ -125.519 a septiembre de 2010 (M$ -29.473 a septiembre de 2009), los pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por M$ -33.174 a septiembre de 2010 (M$ -3.824 a septiembre de 2009) y los otros pagos por actividades de operación por M$ -27.300 a septiembre de 2010 (M$ -18.113 a septiembre de 2009).

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

Como ya se indicó, la Sociedad por el momento prácticamente no ha efectuado operaciones de su giro, no tiene competencia y los factores de riesgo sólo podrían estar relacionados con fallas de control interno en el manejo de sus depósitos a plazo y bonos de la Tesorería General de la República de Chile, 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	Septiembre 2010	Diciembre 2009
Liquidez corriente	Activos corrientes/pasivos corrientes	veces	56,17	536,0
Razón endeudamiento	Pasivo total/patrimonio	%	3,00	0,94
Resultado por acción	Resultado neto/Nº acciones suscritas y pagadas	M$	47	26