ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 DE SEPTIEMBRE 2017

(Cifras en M$)

1.- ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA

Concepto	30-09-2017	30-09-2016	Variación
	M$	M$	%
Ingresos de actividades ordinarias	2.225.571	2.273.820	-2,1
Gastos por beneficios a los empleados	-517.168	-552.740	-6,4
Gasto por depreciación y amortización	-32.124	-23.525	36,6
Gastos por naturaleza	-1.108.988	-1.102.446	0,6
Otras ganancias (pérdidas)	-274	0	
Ingresos financieros	26.468	39.868	-33,6
Diferencias de cambio	-25	-41	39,0
Resultado por unidades de reajuste	3.668	3.490	5,1
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	210.340	417.757	-49,7
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	**807.468**	**1.056.183**	**-23,6**
Gasto por impuestos a las ganancias	-167.956	-191.781	**-12,4**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**639.512**	**864.402**	**-26,0**

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 septiembre de 2017 fue de $639.512, en tanto que para igual período del año 2016 fue de M$ 864.402, lo que significa una disminución de M$ 224.890 (-26,0%).

Las principales explicaciones de esta variación corresponden a una disminución en los ingresos por actividades ordinarias de M$ 48.249 (-2,1%), a un menor ingreso por intereses de la cartera de valores negociables M$ 13.400 (-33,6%), a una disminución en los gastos por beneficios a los empleados de M$ 35.572 (-6,4%), a un aumento en los gastos por depreciación y amortización M$8.599 (+36,6%), a un aumento de otros gastos por naturaleza de M$ 6.542 (+0,6%), a una disminución en las ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia de valor de mercado en instrumentos financieros por M$ 207.417 (-49,7%) y a un menor gasto en impuesto a la renta por $ 23.825 (-12,4%).

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 2017 y 31 de diciembre de 2016.

Concepto	30-09-2017	31-12-2016	Variación
	M$	M$	%
Activos corrientes	9.840.442	9.578.269	2,7
Activo no corrientes	175.784	223.418	-21,3
Total de Activos	**10.016.226**	**9.801.687**	**2,2**
Pasivos corrientes	146.547	562.732	-74,0
Pasivos no corrientes	162.150	170.938	-5,1
Patrimonio	9.707.529	9.068.017	7,1
Total de Patrimonio y Pasivos	**10.016.226**	**9.801.687**	**2,2**

Los activos corrientes están conformados principalmente 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

	30-09-2017	30-09-2016
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	505.784	825.712
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(1.524.294)	-
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	**(1.358.375)**	**563.276**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**(1.354.707)**	**566.766**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2.454.673	1.658.492
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**1.099.966**	**2.225.258**

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$ 2.587.958 al 30 de septiembre de 2017, (M$ 2.732.403 al 2016), intereses recibidos por M$ 26.468 al 30 de septiembre de 2017 (M$ 39.868 al 2016), pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por M$1.430.228 al 30 de septiembre de 2017 (M$ 1.259.239 al 2016), pagos a y por cuenta de los empleados por M$ 522.043 al 30 de septiembre de 2017 (M$ 552.740 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	30-09-2017	31-12-2016
Liquidez corriente	Activos corrientes/pasivos corrientes	veces	67,1	17,0
Razón endeudamiento	Pasivo total/patrimonio	%	3,2	8,1
Resultado por acción	Resultado neto/Nº acciones suscritas y pagadas	M$	484	856