

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

(Cifras en M\$)

1.- ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA

Concepto	31-12-2011	31-12-2010	Variación
	М\$	M\$	%
Ingresos de actividades ordinarias	2.361.610	780.922	202,41
Otros ingresos, por naturaleza	0	0	0,00
Otras ganancias (Perdidas)	87.408	38.790	125,34
Gastos por beneficios a los empleados	(538.093)	(268.321)	100,54
Otros gastos, por naturaleza	(1.220.476)	(615.034)	98,44
Gasto por depreciación y amortización	(15.960)	0	100,00
Ingresos financieros	210.183	122.320	71,83
Diferencias de cambio	1.622	(1.722)	(194,19)
Resultado por unidades de reajuste	83.237	10.062	727,24
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	52.026	28.471	82,73
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	1.021.557	95.488	969,83
Gasto por impuestos a las ganancias	(161.294)	3.551	(4.642,21)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	860.263	99.039	768,61

La Sociedad ha efectuado operaciones de su giro al 31 de diciembre de 2011 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 final de la Sociedad para el período finalizado el 31 de diciembre de 2011 fue de M\$ 860.263.- y de M\$ 99.039.- para igual período del año 2010, lo que significa una variación positiva de M\$ 761.224.-

Las principales explicaciones de esta variación positiva corresponden por una parte al ingreso de actividades ordinarias por M\$ 1.580.688.- a diciembre de 2011, a la variación positiva de los ingresos financieros que corresponde a intereses respecto al anterior de M\$ 87.863.-, al aumento de M\$ 73.175.- en los resultados por unidades de reajustes debido principalmente a inversiones en depósitos a plazo en UF y por otra al aumento de los gastos por beneficios a los empleados por M\$ 269.772.- producto del aumento de la planta de personal, un aumento por concepto de depreciación y amortización de M\$ 15.960.- y un mayor gasto de M\$ 605.442.- por otros gastos por naturaleza que corresponden principalmente a los gastos de administración por la entrada en funcionamiento de las operaciones de la Sociedad respecto al período anterior.

La Sociedad registró un aumento en el gasto por impuestos a las ganancias por M\$ 164.845.- al 31 de diciembre de 2011 por un aumento en las utilidades con respecto al año anterior debido a la entrada en funcionamiento de la Sociedad.

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 diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010.

Concepto	31-12-2011	31-12-2010	Variación
	M\$	М\$	%
Activos corrientes	7.018.041	6.008.255	16,81
Activo no corrientes	157.340	146.445	7,44
Total de Activos	7.175.381	6.154.700	16,58
Pasivos corrientes	972.701	551.011	76,53
Pasivos no corrientes	94.695	97.887	(3,26)
Patrimonio	6.107.985	5.505.802	10,94
Total de Patrimonio y Pasivos	7.175.381	6.154.700	16,58

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

Concepto	31-12-2011	31-12-2010	
	M\$	M\$	
Flujos de efectivos netos por actividades de la operación	1.173.188	152.636	
Flujos de efectivos netos por actividades de inversión	(772.577)	(568.858)	
Flujos de efectivos netos por actividades de financiación	(29.712)	75.842	
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	370.899	(340.380)	
Efectos de la variación en la tasa de cambio	47.206	4.502	
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalente al efectivo	418.105	(335.878)	
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	3.767.199	4.103.077	
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	4.185.304	3.767.199	

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\$ 2.909.789.- al 31 de diciembre de 2011, (M\$ 565.001 al 31 de diciembre de 2010), interés recibido por M\$ 191.273.- al 31 diciembre de 2011 (M\$ 122.320.- al 31 de diciembre de 2010), pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios por M\$ -1.371.177.- al 31 de diciembre de 2011 (M\$ -251.572.- al 31 de diciembre de 2010), pagos a y por cuenta de los empleados por M\$ -522.725.- al 31 de diciembre de 2011 (M\$ -209.067.- al 31 de diciembre de 2010).



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	31/12/2011	31/12/2010
Liquidez corriente	Activos corrientes/pasivos corrientes	veces	7,2	10,9
Razón endeudamiento	Pasivo total/patrimonio	%	17,5	11,8
Resultado por acción	Resultado neto/№ acciones suscritas y pagadas	M\$	652	75