celfincapital

Análisis Razonado Celfin Capital Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero S.A. a Marzo de 2011

Rut.: 96.644.280-8

Razón Social**:** Celfin Capital Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero S.A.

El presente análisis esta efectuado sobre el periodo terminado al 31 de marzo de 2011 y está comparado con igual periodo del año anterior.

De acuerdo a la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros, solo a partir del ejercicio 2011 Celfin Capital Administradora de Fondos de Capital Extranjero S.A., presenta sus estados financieros bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standards, IFRS). Con anterioridad a este ejercicio, los estados financieros fueron presentados bajo PCGA. Solo para efectos comparativos los estados financieros intermedios del año 2010 fueros preparados bajo IFRS.

El estado de resultados integrales al 31 de marzo de 2011, muestra una utilidad de M$37.555.-, con un aumento del 51,33% respecto del mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por los ingresos ordinarios, que en el primer trimestre del año 2011 han experimentado un considerable aumento respecto del mismo periodo anterior. El total de ingresos ordinarios alcanzo los M$77.760.-, mostrando un aumento del 65,32% respecto del primer trimestre del año anterior, debido principalmente a un aumento en la facturación de las remuneraciones de los fondos.

Adicionalmente, la rentabilidad sobre las ventas alcanzo el 48,30%, lo que se compara con un 52,76% obtenido el año 2010. El margen sobre los ingresos disminuyó de un 52,76% de las ventas del 2010 a un 48,30% de las ventas del 2011.

Como el objeto principal de la sociedad, es la administración de fondos de capital extranjero que operen en Chile, Celfin Capital Administradora de Fondos de Capital Extranjero S.A. posee una cartera de tres fondos administrados, los cuales constituyen la totalidad de los ingresos de la sociedad.

A continuación, se presenta un cuadro resumen comparativo del Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero de 2010:

Estado de Situación Financiera	Al 31 de Marzo	Al 31 de diciembre	Al 01 de enero	Variación	
	de 2011	de 2010	de 2010	Marzo-Diciembre	
	M$	M$	M$	M$	%
Activos Corrientes	781.518	779.537	557.294	1.981	0,25%
Activos No Corrientes	712	937	2.552	(225)	-24,01%
Total Activos	**782.230**	**780.474**	**559.846**	**1.756**	**0,22%**
Pasivos Corrientes	58.765	94.564	49.235	(35.799)	-37,86%
Pasivos No Corrientes	-	-	-	-	0,00%
Patrimonio Neto	723.465	685.910	510.611	37.555	5,48%
Total Pasivos y Patrimonio	**782.230**	**780.474**	**559.846**	**1.756**	**0,22%**

De este cuadro comparativo respecto de las variaciones diciembre 2010 a marzo 2011, se puede destacar lo siguiente:

a. El activo corriente no presenta una variación significativa respecto de diciembre 2010.

.

b. El activo no corriente presenta una variación negativa la cual se explica principalmente por:

- Una disminución de un 24,01% respecto de los activos por impuestos diferidos, respecto a diciembre 2010.

c. El pasivo corriente presenta una disminución del 37,86%, el que se explica por:

- Una disminución de un 46,39% de las cuentas por pagar, respecto a diciembre 2010,

- Un aumento de un 33,66% de los pasivos por impuestos corrientes, respecto a diciembre 2010,

- Una disminución de un 100% de las provisiones respecto a diciembre 2010.

celfincapital

A continuación se presenta un cuadro resumen comparativo del Estado de Resultados Integrales al 31 de marzo de 2011, y al 31 de Marzo de 2010.

Estado de Resultados	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Marzo de 2010	Variación Marzo 11-Marzo 10	
	M$	M$	M$	%
Total Ingresos Ordinarios	77.760	47.035	30.725	65,32%
Costo de Ventas	(18.730)	(17.559)	(1.171)	6,67%
Ganancia Bruta	**59.030**	**29.476**	**29.554**	**100,26%**
Gastos de Administración	(16.312)	(1.451)	(14.861)	1024,19%
Costos Financieros	-	-	-	0,00%
Otros Ganancias (perdidas)	4.226	1.092	3.134	287,00%
Resultado Antes de Impuesto	46.944	29.117	17.827	61,23%
Impuesto a las Ganancias	(9.389)	(4.301)	(5.088)	118,30%
Ganancia (Perdida) del Ejercicio	**37.555**	**24.816**	**12.739**	**51,33%**

El Estado de Resultados a marzo 2011, se compara con el mismo periodo del año anterior, mostrando un aumento en el resultado del periodo de un 51,33%, generado principalmente por el incremento de los ingresos ordinarios en un 65,32%.

Del total de ingresos ordinarios durante el primer trimestre del 2011, el aumento de 65,32%, se explica por un aumento en la facturación de las remuneraciones de los fondos.

Del total de gastos de administración para el año 2011, este experimento un aumento de un 1.024,19% respecto del primer trimestre del año 2010, explicado principalmente por un aumento en los bonos del personal.

Del total de otras ganancias (perdidas) para el año 2011, este experimento un aumento de un 287% respecto del primer trimestre del año 2010, aumento en las unidades de reajuste respecto del periodo anterior.

A continuación, se presenta un cuadro comparativo de los principales índices financieros de la sociedad a la fecha y a igual periodo del año anterior.

Índices Financieros	Al 31 de Marzo de 2011 M$	Al 31 de diciembre de 2010 M$	Al 1 de enero de 2010 M$
Liquidez Corriente (veces)	13,30	8,24	11,32
Razón Acida (veces)	0,01	1,36	0,91
Razón de Endeudamiento (veces)	0,08	0,14	0,10
PROPORCION DE ENDEUDAMIENTO			
Pasivos Corrientes	100,00%	100,00%	100,00%
Pasivos No Corrientes	0,00%	0,00%	0,00%
Rentabilidad del Patrimonio	5,19%	3,62%	
Rentabilidad del Activo	4,80%	3,18%	
Porcentaje del Margen Sobre los Ingresos	75,91%	62,67%	
Rentabilidad Sobre los Ingresos	48,30%	52,76%	
Ganancia por Acción	37,71	24,92	
Capital de Trabajo	722.753	684.973	508.059
Total Ingresos Ordinarios	77.760	47.035	
Costo de Ventas	-18.730	-17.559	
Margen Bruto	59.030	29.476	
Gastos Financieros	0	0	
Resultado del Periodo	37.555	24.816	

La liquidez corriente, aumentó en el período 2011, respecto del 2010 principalmente por la disminución de los pasivos corrientes en un 37,86%.

La Razón Acida, disminuyó en el período 2011, respecto del 2010 principalmente por la disminución del efectivo y equivalente al efectivo en un 99,42%.

La disminución de la razón de endeudamiento respecto de los periodos anteriores, se explica principalmente por la disminución de cuentas por pagar que posee la empresa.

A continuación, se presenta un cuadro comparativo de los principales flujos netos de la sociedad a la fecha y a igual periodo del año anterior, originados por las actividades operacionales, de inversión y de financiamiento.

Flujos de Efectivo	Al 31 de Marzo de 2011	Al 31 de Marzo de 2010	Variación Marzo 11-Marzo 10	
	M$	M$	M$	%
Actividades de Operación	15.785	24.859	(9.074)	-36,50%
Actividades de Inversión	-	-	-	0,00%
Actividades de Financiación	(143.890)	(67.726)	(76.164)	112,46%
Flujos Neto del Periodo	**(128.105)**	**(42.867)**	**(85.238)**	**198,84%**

Según el cuadro anterior, se desprende que la sociedad presenta una disminución de flujos de operación en el primer trimestre del 2011 respecto de igual periodo anterior. Esto se explica principalmente por un aumento en el pago a proveedores de un 312,06%.

El flujo negativo por las actividades de financiación corresponde a préstamos de corto plazo realizados a empresas relacionadas del holding.