Análisis Razonado Celfin Capital Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero S.A. al 31 de Marzo de 2012

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 2012 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).

El estado de resultados integrales al 31 de marzo de 2012, muestra una utilidad de M$44.842.-, con un incremento del 19,40% respecto del mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por la disminución del margen de ganancia bruta, ya que en durante el periodo del año 2012 los ingresos ordinarios aumentaron un 17,32% (alcanzando los M$91.225.-) y el costo de ventas aumentó un 10,77% (alcanzando los M$20.747.-) respecto del mismo periodo anterior. El incremento en el costo de ventas se explica por el incremento de un 16,04% en las remuneraciones del 2012.

Adicionalmente, la rentabilidad sobre las ventas alcanzó el 49,16%, la cual se aumenta respecto del 48,30% obtenido el año 2011. El margen sobre los ingresos aumentó de un 75,91% de las ventas del 2011 a un 77,26% de las ventas del 2012.

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 2012 y al 31 de diciembre de 2011:

Estado de Situación Financiera	Al 31 de Marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011	Variación Marzo 2012 - Diciembre 2011	
	M$	M$	M$	%
Activos Corrientes	547.228	485.216	62.012	12,78%
Activos No Corrientes	882	1.299	(417)	(32,10)%
Total Activos	**548.110**	**486.515**	**61.595**	**12,66%**
Pasivos Corrientes	88.277	71.524	16.753	23,42%
Pasivos No Corrientes	-	-	-	0,00%
Patrimonio Neto	459.833	414.991	44.842	10,81%
Total Pasivos y Patrimonio	**548.110**	**486.515**	**61.595**	**12,66%**

De este cuadro comparativo respecto de las variaciones del 31 de marzo de 2012 al 31 de diciembre de 2011, se puede destacar lo siguiente:

a. El activo corriente presenta un aumento respecto de diciembre 2011, esto se explica por:

   - Un incremento significativo de las Cuentas por cobrar a entidades relacionadas por préstamos otorgados a empresas del holding.

.

b. El activo no corriente presenta una disminución, la cual se explica en su totalidad por:

   - Una disminución de un 32,10% respecto de los activos por impuestos diferidos, respecto a diciembre 2011.

c. El pasivo corriente presenta un incremento, el cual se explica principalmente por:

   - Una disminución de un 66,76% en las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, una disminución de un 31,83% en las provisiones y un incremento significativo de otros pasivos no financieros

celfincapital

A continuación se presenta un cuadro resumen comparativo del Estado de Resultados Integrales al 31 de Marzo de 2012, y al 31 de Marzo de 2011.

Estado de Resultados	Al 31 de Marzo de 2012	Al 31 de Marzo de 2011	Variación Marzo 2012 - Marzo 2011	
	M$	M$	M$	%
Total Ingresos Ordinarios	91.225	77.760	13.465	17,32%
Costo de Ventas	(20.747)	(18.730)	(2.017)	10,77%
Ganancia Bruta	**70.478**	**59.030**	**11.448**	**19,39%**
Gastos de Administración	(16.865)	(16.312)	(553)	3,39%
Costos Financieros	(3)	-	(3)	0,00%
Otros Ganancias (perdidas)	1.411	4.226	(2.815)	(66,61)%
Resultado Antes de Impuesto	55.021	46.944	8.077	17,21%
Impuesto a las Ganancias	(10.179)	(9.389)	(790)	8,41%
Ganancia (Perdida) del Ejercicio	**44.842**	**37.555**	**7.287**	**19,40%**

El Estado de Resultados al 31 de marzo 2012, se compara con el mismo periodo del año anterior, mostrando un incremento en el resultado del periodo de un 19,40%.

Del total de ingresos ordinarios durante el ejercicio del 2012, el incremento de 17,32%, se explica por un aumento en los montos facturados por concepto de remuneración de los fondos.

Del total de gastos de administración para el año 2012, este experimento un aumento de un 3,39% respecto del mismo periodo del año 2011, explicado principalmente por un aumento en los bonos del personal.

Del total de otras ganancias para el año 2012, este experimento una disminución de un 66,61% respecto del mismo periodo del año 2011, el cual se explica principalmente por una disminución en las unidades de reajuste respecto del periodo anterior.

A continuación, se presenta un cuadro comparativo de los principales índices financieros de la sociedad al 31 de marzo de 2012, al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de marzo de 2011.

Índices Financieros	Al 31 de Marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de Marzo de 2011
Liquidez Corriente (veces)	6,20	6,78	13,30
Razón Acida (veces)	0,02	5,02	0,01
Razón de Endeudamiento (veces)	0,19	0,17	0,08
PROPORCION DE ENDEUDAMIENTO			
Pasivos Corrientes	100,00%	100,00%	100,00%
Pasivos No Corrientes	0,00%	0,00%	0,00%
Rentabilidad del Patrimonio	9,75%	14,24%	5,19%
Rentabilidad del Activo	8,18%	12,14%	4,80%
Porcentaje del Margen Sobre los Ingresos	77,26%	53,07%	75,91%
Rentabilidad Sobre los Ingresos	49,16%	27,81%	48,30%
Ganancia por Acción ($)	45,0266	59,3242	37,7096
Capital de Trabajo	458.951	413.692	722.753
Total Ingresos Ordinarios	91.225	212.442	77.760
Costo de Ventas	-20.747	-99.698	-18.730
Margen Bruto	70.478	112.744	59.030
Gastos Financieros	-3	-3	0
Resultado del Periodo	44.842	59.081	37.555

La liquidez corriente al 31 de marzo de 2012 disminuyó respecto del mismo periodo de 2011 por una disminución del 28,98% de los activos corrientes.

La Razón Ácida aumentó al 31 de marzo de 2012, respecto del 2011 principalmente por el aumento del efectivo y equivalente al efectivo en un 120,40%.

A continuación, se presenta un cuadro comparativo de los principales flujos netos de la sociedad al 31 de marzo de 2012 y al 31 de marzo del 2011, originados por las actividades operacionales, de inversión y de financiamiento.

Flujos de Efectivo	Al 31 de Marzo de 2012	Al 31 de Marzo de 2011	Variación Marzo 2012 - Marzo 2011	
	M$	M$	M$	%
Actividades de Operación	(2.647)	15.785	(18.432)	(116,77)%
Actividades de Inversión	1.407	-	1.407	0,00%
Actividades de Financiación	(356.351)	(143.890)	(212.461)	(147,66)%
Flujos Neto del Periodo	**(357.591)**	**(128.105)**	**(229.486)**	**(179,14)%**

Según el cuadro anterior, se desprende que la sociedad presenta una disminución de flujos de operación en el ejercicio del 2012 respecto de igual periodo anterior. Esto se explica principalmente por un aumento en el pago de impuesto a las ganancias de 253,29%.

La disminución del flujo por las actividades de financiación corresponde principalmente a préstamos de corto plazo pagados de empresas relacionadas del holding.