celfincapital
Una compañía BTG Pactual

Análisis Razonado Celfin Capital Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero S.A. al 31 de marzo de 2013

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 2013 y está comparado con igual periodo del año anterior.

El estado de resultados integrales al 31 de marzo de 2013, muestra una utilidad de M$17.727.-, con una disminución del 60,47% respecto del mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por la disminución del margen de ganancia bruta, ya que durante el periodo del año 2013 los ingresos ordinarios disminuyeron un 21,42% (alcanzando los M$71.684.-) y el costo de ventas aumento un 53,86% (alcanzando los M$31.922.-) respecto del mismo periodo anterior. El aumento en el costo de ventas se explica por el incremento de un 32,49% en las remuneraciones del 2013.

Adicionalmente, la rentabilidad sobre las ventas alcanzó el 24,73%, la cual disminuye respecto del 49,16% obtenido el año 2012. El margen sobre los ingresos disminuyo de un 77,26% de las ventas del 2012 a un 55,47% de las ventas del 2013.

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 2013 y al 31 de diciembre de 2012:

Estado de Situación Financiera	Al 31 de marzo de 2013	Al 31 de diciembre de 2012	Variación marzo 2013-diciembre 2012	
	M$	M$	M$	%
Activos Corrientes	731.519	668.194	63.325	9,48%
Activos No Corrientes	629	-	629	0,00%
Total Activos	**732.148**	**668.194**	**63.954**	**9,57%**
Pasivos Corrientes	263.503	217.276	46.227	21,28%
Pasivos No Corrientes	-	-	-	0,00%
Patrimonio Neto	468.645	450.918	17.727	3,93%
Total Pasivos y Patrimonio	**732.148**	**668.194**	**63.954**	**9,57%**

De este cuadro comparativo respecto de las variaciones del 31 de marzo de 2013 al 31 de diciembre de 2012, se puede destacar lo siguiente:

a. El activo corriente presenta un aumento respecto de diciembre 2012, esto se explica por:

   - Un incremento significativo de inversiones en fondos mutuos.

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

   - Un aumento de un 100,00% de los activos por impuestos diferidos, respecto a diciembre 2012.

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

   - Un aumento de un 26,52% en las Cuentas por pagar a entidades relacionadas por préstamos otorgados de empresas del holding.

A continuación se presenta un cuadro resumen comparativo del Estado de Resultados Integrales al 31 de marzo de 2013, y al 31 de diciembre de 2012.

Estado de Resultados	Al 31 de marzo de 2013 M$	Al 31 de marzo de 2012 M$	Variación marzo 2013-marzo 2012 M$	%
Total Ingresos Ordinarios	71.684	91.225	(19.541)	-21,42%
Costo de Ventas	(31.922)	(20.747)	(11.175)	53,86%
Ganancia Bruta	**39.762**	**70.478**	**(30.716)**	**-43,58%**
Gastos de Administración	(23.423)	(16.865)	(6.558)	38,89%
Costos Financieros	(2)	(3)	1	-33,33%
Otros Ganancias (perdidas)	1.630	1.411	219	15,52%
Resultado Antes de Impuesto	17.967	55.021	(37.054)	-67,35%
Impuesto a las Ganancias	(240)	(10.179)	9.939	-97,64%
Ganancia (Perdida) del Ejercicio	**17.727**	**44.842**	**(27.115)**	**-60,47%**

El Estado de Resultados al 31 de marzo de 2013, se compara con el mismo periodo del año anterior, mostrando una disminución en el resultado del periodo de un 60,47%.

Del total de ingresos ordinarios durante el ejercicio del 2013, la disminución del 21,42%, se explica por una disminución en los montos facturados por concepto de remuneración de los fondos.

Del total de gastos de administración para el año 2013, este experimento un aumento de un 38,89% respecto del mismo periodo del año 2012, explicado principalmente por un aumento en los bonos del personal.

A continuación, se presenta un cuadro comparativo de los principales índices financieros de la sociedad al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012.

Índices Financieros	**Al 31 de marzo de 2013 M$**	**Al 31 de Diciembre de 2012 M$**	**Al 31 de marzo de 2012**
Liquidez Corriente (veces)	2,78	3,08	6,2
Razón Acida (veces)	0,77	0,02	0,02
Razón de Endeudamiento (veces)	0,56	0,48	0,19
PROPORCION DE ENDEUDAMIENTO			
Pasivos Corrientes	100,00%	100,00%	100,00%
Pasivos No Corrientes	0,00%	0,00%	0,00%
Rentabilidad del Patrimonio	3,78%	7,97%	9,75%
Rentabilidad del Activo	2,42%	5,38%	8,18%
Porcentaje del Margen Sobre los Ingresos	55,47%	36,82%	77,26%
Rentabilidad Sobre los Ingresos	24,73%	14,07%	49,16%
Ganancia por Acción	838,87	1.700,12	45,03
Capital de Trabajo	468.016	450.918	458.951
Total Ingresos Ordinarios	71.684	255.317	91.225
Costo de Ventas	(31.922)	(161.298)	(20.747)
Margen Bruto	39.762	94.019	70.478
Gastos Financieros	(2)	(11)	(3)
Resultado del Periodo	17.727	35.927	44.842

A continuación, se presenta un cuadro comparativo de los principales flujos netos de la sociedad al 31 de marzo de 2013 y al 31 de marzo de 2012, originados por las actividades operacionales, de inversión y de financiamiento.

Flujos de Efectivo	Al 31 de marzo de 2013	Al 31 de marzo de 2012	Variación marzo 2013-marzo 2012	
	M$	M$	M$	%
Actividades de Operación	9.143	(2.647)	11.790	445,41%
Actividades de Inversión	-	1.407	(1.407)	-100,00%
Actividades de Financiación	187.483	(356.351)	543.834	152,61%
Flujos Neto del Periodo	**196.626**	**(357.591)**	**554.217**	**154,99%**

Según el cuadro anterior, se desprende que la sociedad presenta un aumento de flujos de operación en el ejercicio del 2013 respecto de igual periodo anterior. Esto se explica principalmente por un aumento en el cobro procedente facturas a clientes.

El flujo negativo de las actividades de inversión para el 2013, se explica porque la empresa no ha tenido rescate de fondos mutuos.

El aumento del flujo por las actividades de financiación corresponde principalmente a préstamos de corto plazo recibidos de empresas relacionadas del holding.