celfincapital

Análisis Razonado Celfin Capital Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero S.A. a Junio 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 30 de junio 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 30 de junio de 2011, muestra una utilidad de M$39.501.-, con un disminución del 61,16% respecto del mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por la disminución del margen de ganancia bruta, ya que en el primer semestre del año 2011 los ingresos ordinarios disminuyeron un 32,89% (alcanzando los M$111.627.-) y el costo de ventas aumentó un 27,39% (alcanzando los M$43.410.-) respecto del mismo periodo anterior. El incremento en el costo de ventas se explica por el incremento de un 25,76% en las remuneraciones del 2011.

Adicionalmente, la rentabilidad sobre las ventas alcanzo el 35,39%, la cual se reduce significativamente respecto del 61,14% obtenido el año 2010. El margen sobre los ingresos disminuyó de un 79,51% de las ventas del 2010 a un 61,11% 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 30 de junio de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero de 2010:

Estado de Situación Financiera	Al 30 de Junio de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 01 de enero de 2010	Variación Junio 2011-Diciembre 2010	
	M$	M$	M$	M$	%
Activos Corrientes	820.593	779.537	557.294	41.056	5,27%
Activos No Corrientes	1.072	937	2.552	135	14,41%
Total Activos	**821.665**	**780.474**	**559.846**	**41.191**	**5,28%**
Pasivos Corrientes	96.254	94.564	49.235	1.690	1,79%
Pasivos No Corrientes	-	-	-	-	0,00%
Patrimonio Neto	725.411	685.910	510.611	39.501	5,76%
Total Pasivos y Patrimonio	**821.665**	**780.474**	**559.846**	**41.191**	**5,28%**

De este cuadro comparativo respecto de las variaciones diciembre 2010 a junio 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 un incremento, el cual se explica en su totalidad por:

   - Un aumento de un 14,41% respecto de los activos por impuestos diferidos, respecto a diciembre 2010.

c. El pasivo corriente no presenta una variación significativa respecto de diciembre 2010.

A continuación se presenta un cuadro resumen comparativo del Estado de Resultados Integrales al 30 de junio de 2011, y al 30 de Junio de 2010.

Estado de Resultados	Al 30 de Junio de 2011	Al 30 de Junio de 2010	Variación Junio 11-Junio 10	
	M$	M$	M$	%
Total Ingresos Ordinarios	111.627	166.339	(54.712)	-32,89%
Costo de Ventas	(43.410)	(34.076)	(9.334)	27,39%
Ganancia Bruta	**68.217**	**132.263**	**(64.046)**	**-48,42%**
Gastos de Administración	(33.396)	(12.114)	(21.282)	175,68%
Costos Financieros	-	-	-	0,00%
Otros Ganancias (perdidas)	14.348	504	13.844	2.746,83%
Resultado Antes de Impuesto	49.169	120.653	(71.484)	-59,25%
Impuesto a las Ganancias	(9.668)	(18.952)	9.284	-48,99%
Ganancia (Perdida) del Ejercicio	**39.501**	**101.701**	**(62.200)**	**-61,16%**

El Estado de Resultados a junio 2011, se compara con el mismo periodo del año anterior, mostrando una disminución en el resultado del periodo de un 61,16%.

Del total de ingresos ordinarios durante el primer semestre del 2011, la disminución de 32,89%, se explica por una baja en los montos facturados por concepto de remuneración de los fondos.

Del total de gastos de administración para el año 2011, este experimento un aumento de un 175,68% respecto del primer semestre del año 2010, explicado principalmente por un aumento en los bonos del personal.

Del total de otras ganancias para el año 2011, este experimento un aumento de un 2.746,83% respecto del primer semestre 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 al 30 de junio de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 30 de junio de 2010.

Índices Financieros	Al 30 de Junio de 2011 M$	Al 31 de diciembre de 2010 M$	Al 30 de Junio de 2010 M$
Liquidez Corriente (veces)	8,53	8,24	18,49
Razón Acida (veces)	0,05	1,36	3,19
Razón de Endeudamiento (veces)	0,13	0,14	0,06
PROPORCION DE ENDEUDAMIENTO			
Pasivos Corrientes	100,00%	100,00%	100,00%
Pasivos No Corrientes	0,00%	0,00%	0,00%
Rentabilidad del Patrimonio	5,45%	25,51%	16,61%
Rentabilidad del Activo	4,81%	22,42%	15,71%
Porcentaje del Margen Sobre los Ingresos	61,11%	76,14%	79,51%
Rentabilidad Sobre los Ingresos	35,39%	56,50%	61,14%
Ganancia por Acción	39,66	175,71	102,12
Capital de Trabajo	724.339	684.973	611.780
Total Ingresos Ordinarios	111.627	309.681	166.339
Costo de Ventas	-43.410	-73.888	-34.076
Margen Bruto	68.217	235.793	132.263
Gastos Financieros	0	0	0
Resultado del Periodo	39.501	174.985	101.701

La liquidez corriente al 30 de junio de 2011 disminuyo respecto del mismo periodo de 2010 por un aumento del 175,18% de los pasivos corrientes.

La Razón Acida disminuyó al 30 de junio de 2011, respecto del 2010 principalmente por la disminución del efectivo y equivalente al efectivo en un 95,39%.

El incremento de la razón de endeudamiento respecto del periodo anterior, se explica principalmente por el aumento de cuentas por pagar que posee la empresa en un 138.97%.

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 30 de Junio de 2011	Al 30 de Junio de 2010	Variación Junio 11-Junio 10	
	M$	M$	M$	%
Actividades de Operación	20.391	136.717	(116.326)	-85,09%
Actividades de Inversión	-	-	-	0,00%
Actividades de Financiación	(144.102)	(83.737)	(60.365)	72,09%
Flujos Neto del Periodo	**(123.711)**	**52.980**	**(176.691)**	**-333,51%**

Según el cuadro anterior, se desprende que la sociedad presenta una disminución de flujos de operación en el primer semestre del 2011 respecto de igual periodo anterior. Esto se explica principalmente por un aumento en el pago a proveedores de un 178,23%.

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