celfincapital

Análisis Razonado Celfin Capital Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero S.A. a Septiembre 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 septiembre 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 septiembre de 2011, muestra una utilidad de M$45.979.-, con un disminución del 63,23% 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 2011 los ingresos ordinarios disminuyeron un 25,41% (alcanzando los M$163.592.-) y el costo de ventas aumentó un 34,05% (alcanzando los M$71.237.-) respecto del mismo periodo anterior. El incremento en el costo de ventas se explica por el incremento de un 25,81% en las remuneraciones del 2011.

Adicionalmente, la rentabilidad sobre las ventas alcanzo el 28,11%, la cual se reduce significativamente respecto del 56,50% obtenido el año 2010. El margen sobre los ingresos disminuyó de un 76,14% de las ventas del 2010 a un 56,45% 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 septiembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero de 2010:

Estado de Situación Financiera	Al 30 de Septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 01 de enero de 2010	Variación Septiembre-Diciembre	
	M$	M$	M$	M$	%
Activos Corrientes	795.176	779.537	557.294	15.639	2,01%
Activos No Corrientes	1.151	937	2.552	214	22,84%
Total Activos	**796.327**	**780.474**	**559.846**	**15.853**	**2,03%**
Pasivos Corrientes	78.232	94.564	49.235	(16.332)	-17,27%
Pasivos No Corrientes	-	-	-	-	0,00%
Patrimonio Neto	718.095	685.910	510.611	32.185	4,69%
Total Pasivos y Patrimonio	**796.327**	**780.474**	**559.846**	**15.853**	**2,03%**

De este cuadro comparativo respecto de las variaciones diciembre 2010 a septiembre 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 22,84% respecto de los activos por impuestos diferidos, respecto a diciembre 2010.

c. El pasivo corriente presenta una disminución, el cual se explica en su totalidad por:

   - Una disminución de un 100% en los pasivos por impuestos corrientes y una disminución de un 84,41% de otros pasivos no financieros

celfincapital

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

Estado de Resultados	Al 30 de Septiembre de 2011	Al 30 de Septiembre de 2010	Variación Sept. 11-Sept. 10	
	M$	M$	M$	%
Total Ingresos Ordinarios	163.592	219.322	(55.730)	-25,41%
Costo de Ventas	(71.237)	(53.141)	(18.096)	34,05%
Ganancia Bruta	**92.355**	**166.181**	**(73.826)**	**-44,43%**
Gastos de Administración	(52.753)	(18.518)	(34.235)	184,87%
Costos Financieros	-	-	-	0,00%
Otros Ganancias (perdidas)	17.872	854	17.018	1.992,74%
Resultado Antes de Impuesto	57.474	148.517	(91.043)	-61,30%
Impuesto a las Ganancias	(11.495)	(23.462)	11.967	-51,01%
Ganancia (Perdida) del Ejercicio	**45.979**	**125.055**	**(79.076)**	**-63,23%**

El Estado de Resultados a septiembre 2011, se compara con el mismo periodo del año anterior, mostrando una disminución en el resultado del periodo de un 63,23%.

Del total de ingresos ordinarios durante el ejercicio del 2011, la disminución de 25,41%, 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 184,87% respecto del mismo periodo 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 1.992,74% respecto del mismo periodo del año 2010, el cual se explica principalmente por un 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 septiembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 30 de junio de 2010.

Índices Financieros	Al 30 de Septiembre de 2011 M$	Al 31 de diciembre de 2010 M$	Al 30 de Septiembre de 2010 M$
Liquidez Corriente (veces)	10,16	8,24	14,35
Razón Acida (veces)	0,03	1,36	0,03
Razón de Endeudamiento (veces)	0,11	0,14	0,07
PROPORCION DE ENDEUDAMIENTO			
Pasivos Corrientes	100,00%	100,00%	100,00%
Pasivos No Corrientes	0,00%	0,00%	0,00%
Rentabilidad del Patrimonio	6,40%	25,51%	19,67%
Rentabilidad del Activo	5,77%	22,42%	18,31%
Porcentaje del Margen Sobre los Ingresos	56,45%	76,14%	75,77%
Rentabilidad Sobre los Ingresos	28,11%	56,50%	57,02%
Ganancia por Acción	46,1683	175,7054	125,5698
Capital de Trabajo	716.944	684.973	633.104
Total Ingresos Ordinarios	163.592	309.681	219.322
Costo de Ventas	-71.237	-73.888	-53.141
Margen Bruto	92.355	235.793	166.181
Gastos Financieros	0	0	0
Resultado del Periodo	45.979	174.985	125.055

La liquidez corriente al 30 de septiembre de 2011 aumentó respecto del mismo periodo de 2010 por una disminución del 17,27% de los pasivos corrientes.

La Razón Acida disminuyó al 30 de septiembre de 2011, respecto del 2010 principalmente por la disminución del efectivo y equivalente al efectivo en un 98,07%.

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 Septiembre de 2011	Al 30 de Septiembre de 2010	Variación Sept. 11-Sept. 10	
	M$	M$	M$	%
Actividades de Operación	25.945	154.090	(128.145)	-83,16%
Actividades de Inversión	-	13.863	(13.863)	-100,00%
Actividades de Financiación	(152.313)	(211.597)	59.284	-28,02%
Flujos Neto del Periodo	**(126.368)**	**(43.644)**	**(82.724)**	**189,54%**

Según el cuadro anterior, se desprende que la sociedad presenta una disminución de flujos de operación en el ejercicio del 2011 respecto de igual periodo anterior. Esto se explica principalmente por un aumento en el pago a proveedores de un 123,63%.

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