ANALISIS RAZONADO

1.- Análisis comparativo de los Estados Financieros y explicación de sus principales variaciones

1.1.- Principales Tendencias

I. LIQUIDEZ

Indicadores	Unidad	31.12.2014 M$	31.12.2013 M$	Variación	Variación %
Liquidez corriente	Veces	0.22	0.13	0.09	70.33%
Razón ácida	Veces	0.22	0.13	0.09	70.33%
Capital de Trabajo	M$	-54,990	-61,022	6,032	-9.88%

Formulas asociadas
Liquidez Corriente = Activo corriente / Pasivo Corriente
Razon ácida = (Activos Corrientes – Inventarios) / Pasivos Corrientes
Capital de trabajo = Activo corriente - Pasivos corrientes

a) Liquidez Corriente: El indicador de liquidez corriente aumento en 70.73% respecto al año anterior debido a un aumento en los activos corrientes provenientes principalmente del cobro de facturas de comisión del periodo.
b) Razón Acida: La empresa no mantiene Inventario, el análisis es equivalente al anterior.
c) Capital de trabajo: Aumento en los cobros de facturas emitidas mayor al aumento en los pasivos por deuda entre empresas relacionadas.

II. ENDEUDAMIENTO

Indicadores	Unidad	31.12.2014 M$	31.12.2013 M$	Variación	Variación %
Razón de endeudamiento	Veces	0.66	0.52	0.13	25.62%
Deuda Corriente	%	100.00%	100.00%	0.00	0.00%
Cobertura gastos financieros	Veces	-26.705	33.313	60.02	-180.16%

Formulas asociadas:
Razón de Endeudamiento = (total pasivos corrientes + pasivos no corrientes / patrimonio neto
Deuda Corriente = Otros pasivos financieros Corrientes / (otros pasivos financieros, corrientes + otros pasivos financiero no corrientes)
Cobertura de gastos financieros = EBIT / Gastos Financieros

a) Razón de Endeudamiento:
El aumento de este indicador se debe principalmente a la disminución del patrimonio registrada por la pérdida del ejercicio de M$26.361 que provocó una disminución del 12.6%, ya que los pasivos se ha mantenido estables.

b) Deuda Corriente:
Administradora Zeus no mantiene pasivos a largo plazo, el 72,98% de su deuda corriente es mantenida con empresas relacionadas.

c) Cobertura de Gastos Financieros: la variación en este indicador resulta de un mayor ingreso registrado y una disminución del 282.71% en los gastos financieros, hubo una eficiente gestión en la colocación de los fondos versus los intereses financieros cobrados.

III. RENTABILIDAD

Indicadores	Unidad	31.12.2014 M$	31.12.2013 M$	Variación	Variación %
Rentabilidad del Patrimonio	%	-24.51%	8.28%	-0.33	-395.96%
Rentabilidad del Activo	%	-13.78%	12.43%	-0.26	-210.86%

Formulas asociadas:
Rentabilidad del patrimonio = Ganancia (perdida)/ Patrimonio Inicial del Ejercicio
Rentabilidad del Activo = Ganancia (perdida) / Activos promedios (Activo del ejercicio anterior más activos del ejercicio actual dividido por dos)

a) Rentabilidad del Patrimonio
Disminución de un 395.96% que se explica por la perdida en el ejercicio

b) Rentabilidad del Activo:
Disminución de un 210.86% respecto al año anterior, la pérdida del ejercicio contrarresta la disminución en el activo.

Zeus Capital
Administradora de Fondos

IV. BALANCE GENERAL

	Nota	2014 M$	2013 M$	variacion M$	Variacion %
ACTIVOS					
Activo Corriente					
Efectivo y equivalentes al efectivo		14,284	3,351	10,933	326.26%
Inversiones					
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, ctes			4,676	-4,676	-100.00%
Activos por impuestos correintes		1,082	1,113	-31	-2.79%
Activos por impuesto diferido		561	128	433	338.28%
Total Activo Corriente		**15,927**	**9,268**	6,659	71.85%
Activo No corriente					
Propiedades, Planta y equipo		0	55	-55	-100.00%
Otros Activos Financieors no corrientes		162,546	194,884	-32,338	-16.59%
Total Activo no corriente		**162,546**	**194,939**	**-32,393**	**-16.62%**
Total Activos		**178,473**	**204,207**	**-25,734**	**-12.60%**
PASIVOS Y PATRIMONIO					
Pasivo Corriente					
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar		14,373	19,611	-5,238	-26.71%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		51,756	44,579	7,177	16.10%
Provisiones correinte por beneficios a empleados		2,493	642	1,851	288.32%
Pasivos por impuestos corrientes		2,295	1,134	1,161	102.38%
otros pasivos no financieros corrientes		0	4,324	-4,324	-100.00%
Total pasivo corriente		**70,917**	**70,290**	627	0.89%
Pasivos No corrientes					
Total Pasivo No corriente		**0**	**0**	**0**	**0**
PATRIMONIO NETO					
Capital Pagado		108,554	108,554	0	0.00%
Utilidad (perdida) acumuladas		-998	25,363	-26,361	-103.93%
Patrimonio Atrivuible a los propietarios de la controlada		107,556	133,917	-26,361	-19.68%
Participaciones no controladoras		0	0	0	0.00%
Total patrimonio		107,556	133,917	-26,361	-19.68%
Total Pasivos y Patrimonio Neto		**178,473**	**204,207**	**-25,734**	**-12.60%**

V. RESULTADOS FINANCIEROS

ESTADO DE RESULTADOS

Ganancias de Operaciones	2,014 M$	2,013 M$	Variacion M$	Variacion %
Ingresos de actividades ordinarias	64,450	47,988	16,462	34.30%
Costo de ventas	**0**	**0**	0	
Ganancia Bruta	64,450	47,988	16,462	34.30%
Gasto de Administración	-54,654	-33,330	-21,324	63.98%
Ingresos y gastos financieros, netos	4,460	-2,441	6,901	-282.71%
Otros gastos por función	-41,822	0	-41,822	
Reajustes	3,875	915	2,960	323.50%
Perdida - Ganancia del año	-23,690	13,132	-36,822	-280.40%
Gasto por Impusto a la renta	-2,671	-2,042	-629	30.80%
Perdida - Ganancia del año	-26,361	11,090	-37,451	-337.70%
Perdida - Ganancia por accion basica en operaciones continuadas	-26,361	11,090	-37,451	-337.70%
Perdida - Ganancia por accion basica en operaciones discontinuadas			0	
Perdida - Ganancia	-26,361	11,090	-37,451	-337.70%

Los ingresos por comisiones aumentaron en M$16.462 equivalente a un 34.30% generado principalmente por el aumento de la base de cálculo para el porcentaje de comisión.

Los gastos de administración aumentaron en M$21.324 debido a un aumento en las remuneraciones de 21.200 en 2013 a 30.673 en 2014, honorarios por servicios se mantiene estable, aumento en los gastos de escritorio.

Los ingresos y gastos financieros netos registraron una utilidad de $6.901 por los intereses obtenido entre el depósito a plazo y el interés cedidos por boleta de Garantía

Reconocimiento de la perdida por inversión en Tridente de M$41.822