FYNSA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Análisis razonado de los estados financieros
al 30 de septiembre de 2015

1. Estado de situación financiera:

Al 30 de septiembre de 2015, los activos ascienden M$ 614.914 de los cuales M$ 279.714, equivalentes a un 45.48% del total, corresponden principalmente a instrumentos financieros de fácil liquidación,

Los pasivos ascienden a M$ 8.860, que corresponden a retenciones, provisiones y deudas propias del giro.

2. Estado de resultado:

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2015, la sociedad obtuvo una utilidad neta después de impuesto de M$ 12.061, cifra inferior a los M$ 224.496 utilidad lograda durante el mismo período del año anterior. Los ingresos por actividades ordinarias ascendieron a M$ 173.508, y para el año 2014 M$ 522.144. Los resultados integrales fueron los siguientes:

Estado de resultados integrales	31-12-2014	30-09-2015
	M$	M$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	222.496	12.061
Participación de otros resultados integrales de inversión en sociedades		145.154
Total resultados integrales reconocidos del ejercicio	222.496	157.215

FYNSA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Análisis razonado de los estados financieros
al 30 de septiembre de 2015

3. Estado de flujo de efectivo:

El estado de flujo de efectivo correspondiente al 30 de septiembre de 2014 y 2015 es el siguiente:

Estado de flujo de efectivo	31-12-2014	30-09-2015
	M$	M$
Flujo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	125.031	(228.562)
Flujo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		14
Flujo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(105.000)	224.420
Incremento(disminución)neto de efectivo y equivalentes al efectivo	20.031	(4.128)
Efecto de la variación en la tasa de cambio	(32)	(517)
Incremento(disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente	19.999	(4.645)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	1.413	16.854
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	21.412	12.209

4. Indices:

Liquidez

liquidez	31-12-2014	30-09-2015
	Veces	Veces
Liquidez Corriente (activo corriente/pasivo corriente)	1,90	32,40
Razón ácida(fondos disponible/pasivo corriente)	1,81	31,57

Endeudamiento

Endeudamiento	31-12-2014	30-09-2015
	Veces	Veces
Razón de endeudamiento (pasivos corrientes /patrimonio)	0,36	0,01
Proporción deuda corto plazo(pasivo corriente/pasivo total)	3,26	0,01

FYNSA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Análisis razonado de los estados financieros
al 30 de septiembre de 2015

5. Análisis de riesgo:

Por tratarse de una Administradora General de Fondos, la sociedad canaliza sus recursos hacia inversiones que le permitan cumplir adecuadamente con su objeto social.

La sociedad administradora se expone a los siguientes riesgos financieros:

Riesgo de Crédito:

Para el desarrollo de las operaciones normales, la Administradora ha definido como política general no otorgar líneas de crédito para clientes, salvo excepciones aprobadas por el Gerente General o Directorio.

Al 30 de septiembre de 2015, la Sociedad se encontraba expuesta a los siguientes riesgos de crédito:

Deudores y otras cuentas por cobrar por operaciones por M$ 11.721. Para estos activos no se estima riesgo crediticio ya que siempre en un 100% han sido cancelados en la fecha que corresponde.

Riesgo de Liquidez:

Este riesgo viene motivado por las distintas necesidades de fondos que se requiere para hacer frente a los compromisos adquiridos con los distintos agentes del mercado.

La administración de este riesgo se realiza a través de una adecuada gestión de los activos y pasivos, optimizando la gestión de los excedentes de caja diarios.

Basado en el actual desempeño operacional y su posición de liquidez, la Sociedad estima que los flujos de efectivo provenientes de las actividades operacionales y el efectivo disponible serán suficientes para financiar el capital de trabajo, los pagos de dividendos y los requerimientos de pago, para los próximos 12 meses y el futuro previsible.

Al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la posición neta presentaba lo siguiente:

Concepto	31-12-2014	30-09-2015
	M$	M$
Disponible e inversiones	136.141	267.993
Deudores y cuentas por cobrar por operaciones	10.409	11.721
Egresos	(80.808)	(8.860)
Posición Neta	65.742	270.854

FYNSA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Análisis razonado de los estados financieros
al 30 de septiembre de 2015

Riesgo de Mercado:

La Administradora no se ve afectada a este riesgo, ya que las cuentas por cobrar que mantiene en sus activos, no responden a la variable de mercado referida a las tasas de interés, o al tipo de cambios.

Riesgo de gestión de capital:

El riesgo de capital empleado por la sociedad administradora corresponde a la posibilidad de que su endeudamiento excesivo, no le permita cumplir con su objetivo social según la normativa vigente, exclusividad de la administración de fondos de inversión.

Con el objeto de dar cumplimiento a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros, en lo relativo al Patrimonio Mínimo, a continuación se presenta el siguiente indicador de Fynsa Administradora General de Fondos S.A.:

Índice	Límite	31.12.2014	30.09.2015
	M$	M$	M$
Patrimonio mínimo	253.469	No exigido	278.886

De acuerdo a la anterior, Fynsa Administradora General de Fondos S.A cumple íntegramente con el indicador financiero exigido por la normativa vigente.