Análisis Razonado

A los Estados Financieros al 31 de marzo de 2018

1. Estado de situación financiera:

Al 31 de marzo de 2018, los activos ascienden a M$ 2.770.081 de los cuales M$ 968.311, equivalentes a un 34,96% del total, corresponden a efectivo y equivalente al efectivo, donde un 32,00% corresponden a inversiones en Depósito a Plazo en pesos, con tasa fija, renovable automáticamente o vencimiento al 22 de abril de 2018.

Los pasivos ascienden a M$ 381.450, que corresponden principalmente a provisiones propias del giro a corto plazo.

2. Estado de resultado:

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2018, la sociedad presenta una utilidad neta después de impuesto de M$ 722.128, que si se compara con la utilidad de M$115.740 registrada a igual periodo de 2017, significa un aumento de 523,92%.

Los ingresos por actividades ascendieron a M$ 1.928.511, superior en un 181,50% a los M$685.087 logrado en el mismo período del año anterior, donde la remuneración a los Fondos de Inversión representa un 62,12% del total. Por otra parte se presenta un alza en los Gastos de administración en el presente período (M$ 944.166 año 2018, M$ 532.476 año 2017) lo que significa una variación de 77,32%.

3. Estados de flujos de efectivo:

El estado de flujo de efectivos correspondientes al 31 de marzo de 2018 y 2017 es el siguiente:

	31.03.2018	**31.03.2017**
	M$	**M$**
Saldo inicial de efectivo y equivalente al efectivo	1.180.809	1.199.334
Flujo de efectivo originados por actividades de operación	689.077	(346.387)
Flujo de efectivo originados por actividades de inversión	2.072	2.684
Flujo de efectivo originados por actividades de financiamiento	(904.512)	-
Variación por tipo de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	865	43
Saldo final de efectivo y equivalente al efectivo	968.311	855.674

4. Principales índices:

Tipo de Análisis	Indicador	31.03.2018	31.12.2017	Variación	Variación %
Liquidez	Liquidez Corriente	7,26	3,03	4,24	139,98%
	Razón Ácida	7,10	3,00	4,10	136,90%
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	15,97%	49,36%	(33,39%)	(67,64%)
	Proporción deuda corto plazo	100%	100%	-	-
	Cobertura de Gastos Financieros	-	-	-	-

Tipo de Análisis	Indicador	31.03.2018	31.03.2017	Variación	Variación %
Resultados	Ingresos y costos de explotación	-	-	-	-
	Resultado operacional	M$ 722.128	M$ 115.740	M$ 606.388	523,92%
	Gastos Financieros	-	-	-	-
	Resultado operacional	-	-	-	-
	R.A.I.I.D.A.I.E.	M$ 984.387	M$ 151.952	M$ 832.435	547,83%
	Utilidad (pérdida) después de impuesto	M$ 722.128	M$ 115.740	M$ 606.388	523,92%
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio	36,10%	7,05%	29,04%	411,67%
	Rentabilidad del Activo	30,48%	5,94%	24,54%	413,43%
	Rendimiento activos operacionales	30,48%	5,94%	24,54%	413,43%
	Utilidad por Acción	3.209	514	2.695	523,92%
	Retorno de Dividendos	-	-	-	-

Análisis Liquidez
a) Razón de liquidez: (Activo circulante / Pasivo circulante)
b) Razón Acida: (Activos más líquidos / Pasivo circulante)

Análisis Endeudamiento
a) Razón de endeudamiento: (Pasivo corriente + no corriente / Patrimonio)
b) Proporción deuda corto plazo (Pasivo corriente / Total pasivos)
c) Cobertura Gastos Financieros

Análisis de Actividad
a) Total de activos con indicación de las inversiones y enajenaciones de importancia realizadas
b) Rotación de inventario: (Costo de venta / inventario promedio)
c) Permanencia de inventarios: ((Inventario Promedio / Costo de venta) * 360)

Análisis Resultado
a) Ingresos y costos de explotación, desglosados por línea de negocio, segmentos geográficos y otro que a su juicio de la administración sea relevante.
b) Resultado operacional
c) Gastos Financieros
d) Resultado no operacional

e) R.A.I.I.D.A.I.E.: (Resultado antes de impuestos, intereses + depreciación + amortización + ítems extraordinarios)
f) Utilidad (pérdida) después de impuestos.

Análisis Rentabilidad
a) Rentabilidad del patrimonio: (Utilidad (pérdida) del ejercicio / patrimonio promedio)
b) Rentabilidad sobre los activos: (Utilidad del ejercicio / activos promedios)
c) Rendimiento activos operacionales: (Resultado operacional / Activos operacionales promedio)
d) Valor por Acción: (Utilidad del ejercicio / Nº Acción)
e) Retorno de Dividendos: (Suma de dividendos pagados en los últimos doce meses / Valor por Acción)

5. Análisis de Riesgo:

Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos, está sujeta a políticas de administración de riesgo dadas por la Gerencia de Riesgo Corporativo y por sus Comités de Inversiones, de las cuales exponemos los siguientes riesgos financieros:

a) Riesgo de Mercado:

Respecto a los riesgos de mercado, según las políticas aplicables, se considera aplicables a préstamos y obligaciones bancarias, depósitos a plazo, fondos mutuos, cuentas por pagar y cuentas por cobrar, instrumentos financieros y derivados. El riesgo de Mercado se gestiona de acuerdo a el riesgo de precio, donde la Administradora posee exposición acotada, ya que su patrimonio se encuentra en depósitos a plazo y en caja; y el riesgo tipo de cambio, se origina debido a que la administradora percibe parte de sus ingresos por concepto de remuneraciones y pago a sus proveedores en dólares.

Concepto	Moneda	2018
Ingreso en dólares	MUSD	1.226,21
Tipo de cambio a 31 marzo 2018	CLP	603,39
Ingreso en dólares equivalente en pesos:	M$	738.507
Total de ingresos de la Administradora del período:	M$	1.928.511
% del ingreso en dólares sobre el total de ingresos:	%	38,29%

b) Riesgo de Crédito:

Riesgo Contraparte: El riesgo de crédito al cual está expuesta la Administradora se encuentra acotado, dado que invierte en depósito a plazo en el Banco de Chile, con el fin de constituir garantía. La Administradora adicional a esto tiene una inversión de M$10.298 en cuotas de fondo de inversión.

Deudores por venta (colocación de cuotas): La Administradora no posee deudores por venta ya que sus ventas son realizadas a través de agentes colocadores que asumen el riesgo o a clientes institucionales que no implican un riesgo de crédito.

Activos Financieros: La Administradora, no posee cartera propia en activos financieros.

c) Riesgo de Liquidez

La política de financiamiento de las operaciones no contempla endeudamiento a largo plazo. El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago. El objetivo de la compañía es mantener un equilibrio entre continuidad de fondos y flexibilidad financiera a través de flujos operacionales normales y líneas de crédito.

Adicionalmente, la Administradora, posee políticas para mantener acotados los compromisos de pago, manteniendo control y seguimiento constante de sus compromisos.