Análisis Razonado

A los Estados Financieros al 30 de junio de 2016

1. Estado de situación financiera:

Al 30 de junio de 2016, los activos ascienden a M$ 1.537.491 de los cuales M$ 904.304, equivalentes a un 58,82% del total, corresponden a efectivo y equivalente al efectivo, donde un 32,36% corresponden a inversiones en Depósito a Plazo en pesos, con tasa fija, renovable automáticamente o vencimiento al 01 de julio de 2016.

Los pasivos ascienden a M$ 306.874, 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 30 de junio de 2016, la sociedad presenta una utilidad neta después de impuesto de M$ 236.876, que se compara con la utilidad de M$ 208.923 registrada a igual periodo de 2015, significando un aumento de 13,38%.

Los ingresos por actividades ascendieron a M$ 997.767, superior en un 42,95% a los M$ 697.973 logrado en el mismo período del año anterior. Donde la remuneración a los Fondos de Inversión representa un 99,45% del total. Por otra parte se presenta un alza en los Gastos de administración en el presente período (M$ 694.193 año 2016, M$ 424.371 año 2015) lo que significa una variación de 63,58%.

3. Estados de flujos de efectivo:

El estado de flujo de efectivos correspondientes al 30 de junio de 2016 y 2015 es el siguiente:

	30.06.2016	**30.06.2015**
	M$	**M$**
Saldo inicial de efectivo y equivalente al efectivo	1.109.135	317.984
Flujo de efectivo originados por actividades de operación	(210.301)	127.641
Flujo de efectivo originados por actividades de inversión	5.528	-
Flujo de efectivo originados por actividades de financiamiento	-	-
Variación por tipo de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	(58)	(3.456)
Saldo final de efectivo y equivalente al efectivo	904.304	442.169

4. Principales índices:

Tipo de Análisis	Indicador	Al 30-06-2016	Al 31-12-2015	Variación	Variación %
Liquidez	Liquidez Corriente	5,02	4,39	0,62	14,20%
	Razón Ácida	4,76	4,00	0,77	19,22%
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	24,94%	29,51%	-4,57%	-15,48%
	Proporción deuda corto plazo	98,87%	100%	-0,05%	-0,05%
	Cobertura de Gastos Financieros	-	-	-	-

Tipo de Análisis	Indicador	Al 30-06-2016	Al 30-06-2015	Variación	Variación %
Resultados	Ingresos y costos de explotación				
	Resultado operacional	M$ 236.876	M$ 208.923	M$ 27.953	13,38%
	Gastos Financieros	-	-	-	-
	Resultado operacional	-	-	-	-
	R.A.I.I.D.A.I.E.	M$ 306.419	M$ 277.919	M$ 28.500	10,25%
	Utilidad (pérdida) después de impuesto	M$ 236.876	M$ 208.923	M$ 27.953	13,38%
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio	20,11%	22,31%	-2,20%	-9,84%
	Rentabilidad del Activo	16,56%	18,44%	-1,89%	-10,24%
	Rendimiento activos operacionales	16,56%	18,44%	-1,89%	-10,24%
	Utilidad por Acción	1053	929	124	13,38%
	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	al 30 de junio de 2016
Ingreso en dólares	MUSD	15
Tipo de cambio a 30 junio 2016	$	661,37
Ingreso en dólares equivalente en pesos:	M$	10.219
Total de ingresos de la Administradora del periodo:	M$	997.767
Peso del ingreso en dólares sobre el total de ingresos:		1,02%

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$9.887 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.