# Análisis Razonado

**A los Estados Financieros al 30 de junio de 2017**

**1. Estado de situación financiera:**

Al 30 de junio de 2017, los activos ascienden a M$ 1.653.283 de los cuales M$ 876.241, equivalentes a un 53,00% del total, corresponden a efectivo y equivalente al efectivo, donde un 34,64% corresponden a inversiones en Depósito a Plazo en pesos, con tasa fija, renovable automáticamente o vencimiento al 26 de julio de 2017.

Los pasivos ascienden a M$ 259.671, 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 2017, la sociedad presenta una utilidad neta después de impuesto de M$ 262.274, que si se compara con la utilidad de M$ 236.876 registrada a igual periodo de 2016, significa un aumento de 10,72%.

Los ingresos por actividades ascendieron a M$ 1.574.734, superior en un 57,83% a los M$ 997.767 logrado en el mismo período del año anterior, donde la remuneración a los Fondos de Inversión representa un 95,78% del total. Por otra parte se presenta un alza en los Gastos de administración en el presente período (M$ 1.229.240 año 2017, M$ 694.193 año 2016) lo que significa una variación de 77,07%.

**3. Estados de flujos de efectivo:**

El estado de flujo de efectivos correspondientes al 30 de junio de 2017 y 2016 es el siguiente:

| | **30.06.2017** | **30.06.2016** |
|---|---|---|
| | **M$** | **M$** |
| Saldo inicial de efectivo y equivalente al efectivo | 1.199.379 | 1.109.135 |
| Flujo de efectivo originados por actividades de operación | 71.695 | 289.699 |
| Flujo de efectivo originados por actividades de inversión | 5.194 | 5.528 |
| Flujo de efectivo originados por actividades de financiamiento | (400.044) | (500.000) |
| Variación por tipo de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente | 17 | (58) |
| Saldo final de efectivo y equivalente al efectivo | 876.241 | 904.304 |

## 4. Principales índices:

| Tipo de Análisis | Indicador | 30.06.2017 | 31.12.2016 | Variación | Variación % |
|---|---|---|---|---|---|
| Liquidez | Liquidez Corriente | 6,37 | 3,90 | 2,47 | 63,28% |
| | Razón Ácida | 5,76 | 3,67 | 2,10 | 57,22% |
| Endeudamiento | Razón de Endeudamiento | 18,63% | 34,49% | (15,86%) | (45,98%) |
| | Proporción deuda corto plazo | 100% | 100% | - | - |
| | Cobertura de Gastos Financieros | - | - | - | - |

| Tipo de Análisis | Indicador | 30.06.2017 | 30.06.2016 | Variación | Variación % |
|---|---|---|---|---|---|
| Resultados | Ingresos y costos de explotación | - | - | - | - |
| | Resultado operacional | M$ 262.274 | M$ 236.876 | M$ 25.398 | 10,72% |
| | Gastos Financieros | - | - | - | - |
| | Resultado operacional | - | - | - | - |
| | R.A.I.I.D.A.I.E. | M$ 344.794 | M$ 306.418 | M$ 38.376 | 12,52% |
| | Utilidad (pérdida) después de impuesto | M$ 262.274 | M$ 236.876 | M$ 25.398 | 10,72% |
| Rentabilidad | Rentabilidad del Patrimonio | 19,99% | 13,21% | 6,78% | 51,31% |
| | Rentabilidad del Activo | 16,44% | 10,77% | 5,67% | 52,65% |
| | Rendimiento activos operacionales | 16,44% | 10,77% | 5,67% | 52,65% |
| | Utilidad por Acción | 1.166 | 1.053 | 113 | 10,72% |
| | 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 | 2017 |
|---|---|---|
| Ingreso en dólares | MUSD | 30 |
| Tipo de cambio a 30 junio 2017 | CLP | 664,29 |
| Ingreso en dólares equivalente en pesos: | M$ | 19.395 |
| Total de ingresos de la Administradora del período: | M$ | 1.574.734 |
| % del ingreso en dólares sobre el total de ingresos: | % | 1,23% |

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$9.180 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.