Análisis Razonado

A los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2019

1. Estado de situación financiera:

Al 31 de diciembre de 2019, los activos corrientes ascienden a M$ 7.782.659 de los cuales M$ 2.085.924, equivalentes a un 26,67% del total, corresponden a efectivo y equivalente al efectivo.

Los pasivos ascienden a M$ 5.341.692, que corresponden principalmente cuentas por pagar, comerciales y con relacionados, además de provisiones propias del giro a corto plazo.

2. Estado de resultado:

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2019, la sociedad presenta una utilidad neta después de impuesto de M$ 1.925.451, que si se compara con la utilidad de M$ 1.283.798 registrada a igual periodo de 2018, significa un aumento de 49,98%.

Los ingresos por actividades ascendieron a M$ 12.359.208, aumento en un 110,15% a los M$5.881.049 logrado en el mismo período del año anterior, donde la remuneración por administración de los Fondos de Inversión y por actividades complementarias representa un 99,67% del total. Por otra parte, se presenta un alza en los Gastos de administración en el presente período (M$ 9.750.782 año 2019, M$ 4.160.499 año 2018) lo que significa una variación de 134,37%.

3. Estados de flujos de efectivo:

El estado de flujo de efectivos correspondientes al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es el siguiente:

	31.12.2019	**31.12.2018**
	M$	**M$**
Saldo de efectivo y equivalente al efectivo al inicio del año	1.244.689	1.180.809
Flujo de efectivo originados por actividades de operación	1.736.166	948.088
Flujo de efectivo originados por actividades de inversión	6.605	16.087
Flujo de efectivo originados por actividades de financiamiento	(910.798)	(908.698)
Variación por tipo de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	9.262	8.403
Saldo de efectivo y equivalente al efectivo al final del año	2.085.924	1.244.689

4. Principales índices:

Tipo de Análisis	Indicador	31.12.2019	31.12.2018	Variación	Variación %
Liquidez	Liquidez Corriente	1,46	3,78	(2,32)	(61,46%)
	Razón Ácida	1,46	3,73	(2,32)	(61,46%)
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	215,46%	35,29%	180,17%	510,49%
	Proporción deuda corto plazo	100%	100%	-	-
	Cobertura de Gastos Financieros	-	-	-	-

Tipo de Análisis	Indicador	31.12.2019	31.12.2018	Variación	Variación %
Resultados	Ingresos de explotación	M$ 12.359.208	M$ 5.881.049	M$ 6.478.159	110,15%
	Resultado operacional	M$ 2.608.426	M$ 1.720.550	M$ 887.877	51,60%
	Gastos Financieros	-	-	-	-
	R.A.I.I.D.A.I.E.	M$ 2.623.980	M$ 1.730.954	M$ 893.026	51,59%
	Utilidad (pérdida) después de impuesto	M$ 1.925.451	M$ 1.283.798	M$ 641.653	49,98%
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio	85,40%	72,61%	12,79%	17,61%
	Rentabilidad del Activo	36,44%	51,40%	(15,44%)	(29,10%)
	Rendimiento activos operacionales	36,44%	51,40%	(15,44%)	(29,10%)
	Utilidad por Acción	8.558	5.706	2.852	49,98%
	Retorno de Dividendos	-	-	-	-

Análisis Liquidez
a) Razón de liquidez: (Activo circulante / Pasivo circulante)
b) Razón Acida: (Activo circulante - inventario / 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 (Corresponde al EBITDA dividido por los gastos financieros netos)

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	2019
Ingreso en dólares	MUSD	835.570
Tipo de cambio a 31 diciembre 2019	CLP	748,74
Ingreso en dólares equivalente en pesos:	M$	637.608
Total de ingresos de la Administradora del período:	M$	7.775.850
% del ingreso en dólares sobre el total de ingresos:	%	8,20%

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$589 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 con los cuales el procedimiento implica operar por medio del Depósito Central de Valores (DCV).

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

La Administradora, tiene una inversión de M$589 en cuotas de fondos de inversión. Los activos clasificados que componen la cartera de acuerdo a su medio de valorización son los siguientes:

Nivel 1: La Sociedad estima el valor razonable de sus instrumentos usando precios cotizados en el mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.

Nivel 2: Aquellos instrumentos de mercados activos cuyo precio no se pueda sacar de forma directa y presenten precios cotizados. Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del Nivel 1.

Nivel 3: Aquellos instrumentos financieros cuyo mercado no fuera activo, se determinará el valor razonable utilizando técnicas de valorización. Entre estas técnicas se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de los flujos de efectivo y los modelos de fijación de precio de opciones. La Sociedad incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros

		2019	2018
Fondos de Inversión	Nivel 1	100%	100%

Las fuentes de valorización utilizados por la sociedad, corresponde preferentemente a precios informados directamente desde la Bolsa de Comercio de Santiago o por medio de precios de acceso público (“Nivel 1”); en el caso de precio provenientes de un proveedor de datos de instrumentos financieros, estos son considerados como “Nivel 2”.

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.