ANÁLISIS RAZONADO

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

AVLA S.A

AL 31 DE MARZO DE 2019

AVLA S.A.

I. Resumen Ejecutivo Consolidado

Al 31 de marzo de 2019 AVLA S.A obtuvo ingresos de actividades ordinarias que ascendieron a MM$11.951, registrando un aumento de un 23% con respecto al mismo periodo del año anterior, destacando la actividad operacional del segmento Seguros.

Al cierre del primer trimestre del 2019, la utilidad neta de AVLA S.A alcanzó los MM$372, aumentando en un 20% en relación con el 31 de marzo de 2018.

	M$	
Resultados	31-03-2019	31-03-2018
Ingresos actividades ordinarias	11.951.060	9.707.213
Costo de ventas	-8.646.967	-5.850.237
Ganancia Bruta	3.304.093	3.856.976
Gastos de administración	- 4.453.364	- 4.002.981
Otras ganancias (pérdidas) y reajustes	1.907.258	618.749
Ganancias antes de impuesto	757.987	472.744
Utilidad neta	371.582	310.546

En relación con el total de activos presentó una disminución de un 1,6% con respecto al cierre del año 2018.

Los indicadores de endeudamiento de AVLA S.A han variado con respecto a diciembre de 2018, mostrándose dentro de rangos aceptables para el giro de la empresa, expresándose en un leverage total de 3,34 veces, un 3,9% menor que al cierre del año 2018.

Uno de los pasivos más relevantes corresponde a los pasivos financieros corrientes que ascienden a MM$4.805, el cual muestra un aumento de un 10% con respecto del cierre del ejercicio 2018.

Respecto a los pasivos financieros no corrientes, se muestra un aumento de un 5% debido principalmente a la colocación de nuevas series de efecto de comercio a largo plazo, lo que permite gestionar adecuadamente la estructura de deuda de la compañía.

Actualmente, la principal fuente de financiamiento del Grupo, corresponde a colocaciones de efectos de comercio.

Al cierre de marzo 2019, podemos identificar las siguientes emisiones realizadas y que se encuentran vigentes:

País	N° Inscripción	Serie	Valor Nominal	Moneda	Amortización	Vencimiento
Chile	111	B1	2.000.000	$	Al vencimiento	27-05-2020
Chile	111	B2	2.000.000	$	Al vencimiento	12-08-2020
Chile	111	E1	900.000	$	Al vencimiento	20-06-2019
Chile	111	E2	900.000	$	Al vencimiento	05-07-2019
Chile	111	F1	2.000.000	$	Al vencimiento	01-09-2021
Chile	121	D1	2.000.000	$	Al vencimiento	25-11-2020
Chile	121	D2	2.000.000	$	Al vencimiento	27-01-2020
Chile	121	D3	2.000.000	$	Al vencimiento	24-03-2021
Chile	128	G1	1.000.000	$	Al vencimiento	15-09-2021
Chile	128	G2	1.000.000	$	Al vencimiento	29-09-2021
Chile	128	G3	2.000.000	$	Al vencimiento	07-10-2021
Chile	129	H1	2.000.000	$	Al vencimiento	11-02-2022
			19.800.000			

La principal fuente de flujo de efectivo del período está relacionada con los flujos provenientes de las actividades de inversión, mostrando una disminución con respecto al mismo período del año anterior.
El flujo neto fue de MM$-1.185, totalizando un efectivo final al 31 de marzo de 2019 de MM$6.240.

	M$	
Análisis de los principales componentes de los flujos netos	31-03-2019	31-03-2018
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación	-2.233.615	-4.710.289
Total flujos de efectivo netos procedentes de utilizados en actividades de inversión	2.406.037	5.716.696
Total flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiamiento	-1.357.349	1.995.548
Incremento/Disminución neto de efectivo y equivalente a efectivo	-1.184.927	3.001.955
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	6.240.327	11.806.896

Finalmente, es importante destacar la buena capacidad de pago de obligaciones financieras que posee la compañía, lo que es respaldado por la clasificación entregada por distintas clasificadoras de riesgo.

Feller - Rate	Humphreys	ICR Chile
A-	A-	A-
Estable	Estable	Estable

II. Resumen por Negocio

Las operaciones y áreas de negocio de AVLA S.A. se organizan bajo los siguientes dos segmentos de negocios, que siguen la estructura organizacional de la empresa y su esquema interno de reportes: Segmento SGR y Segmento de Seguros de Crédito y Garantías; este último con operaciones en Chile y Perú; existe una tercera clasificación que llamamos "Resto de los segmentos": este segmento opera con centro de servicios compartidos y otras empresas de menor tamaño, entre otros, que por no cumplir en forma individual los umbrales cuantitativos para su revelación, se combinaron en esta categoría.

i. Segmento SGR

Las Sociedades de Garantía Recíproca son instituciones que nacen con la finalidad de apoyar a las PYMES al transformarse en deudor indirecto de los créditos otorgados a éstas por instituciones financieras. Esto permite a PYMES y MIPYMES optimizar el uso de sus garantías reales y mejorar su acceso al sistema financiero.

AVLA fue la primera SGR en Chile en otorgar un Certificado de Fianza y hoy es el actor principal dentro de este Mercado. Además, cuenta con la mejor Clasificación de Solvencia A+ y mejor Calidad de Gestión CG3+ de la Industria. AVLA S.A.G.R. cauciona a sus clientes las obligaciones con el fin de garantizar el pago al acreedor

Con relación a indicadores financieros relevantes de este segmento, podemos comentar:

Los activos corrientes alcanzaron MM$15.398 al 31 de marzo 2019, siendo un 10% mayor que al cierre de 2018. El total de activos presentó un aumento de un 3%.

El índice de liquidez corriente presenta una variación positiva, manteniendo niveles que aseguran el cumplimiento de los compromisos a corto plazo.

Liquidez	Unidad	31-03-2019	31-12-2018
Total activos corrientes	M$	15.398.014	14.021.590
Total activos	M$	22.169.193	21.535.023
Liquidez corriente = Activo corriente / pasivo corriente	Veces	1,0	0,9

Los indicadores de endeudamiento siguen mostrándose dentro de rangos aceptables para el giro de la empresa, expresándose en un leverage de 2,6 veces. Importante es destacar que estas sociedades no presentan endeudamiento financiero a largo plazo.

Endeudamiento	Unidad	31-03-2019	31-12-2018
Total pasivos	M$	16.033.269	14.851.750
Total pasivos corrientes	M$	15.977.609	14.785.231
Pasivos corrientes / Pasivos Totales	%	100%	100%
Pasivo total / patrimonio	Veces	2,6	2,2

En términos de resultados, se alcanzaron ingresos por MM$482 registrando una disminución del 84% respecto al mismo período del año anterior y una pérdida neta de MM$547, lo cual se ve disminuido en relación con el mismo periodo del año 2018 (ganancia neta de MM$138).

Los gastos de administración y ventas disminuyen en un 31% con respecto a igual período del año anterior.

Resultados	Unidad	31-03-2019	31-03-2018
Ingresos actividades ordinarias	M$	482.332	3.055.768
Costo de ventas	M$	-530.832	-1.332.991
Margen Operacional	M$	-48.500	1.722.777
Gastos de administración	M$	-429.569	-1.237.975
Otras ganancias (pérdidas) y reajustes	M$	-161.776	-275.704
Ganancias antes de impuesto	M$	-639.845	209.098
Utilidad (Perdida) neta	M$	-547.349	137.997
Utilidad bruta / Ingresos actividades ordinarias	%	-10%	56%
Utilidad neta / Ingreso actividades ordinarias	%	-113%	5%
Activos corrientes / total activos	%	69%	72%
Rentabilidad patrimonio = Utilidad neta / patrimonio	%	-9%	1%

Finalmente, con relación a los principales componentes de los flujos netos, el principal flujo está relacionado con los flujos provenientes de las actividades de financiamiento, mostrando un aumento con respecto al mismo periodo del año anterior.

Análisis de los principales componentes de los flujos netos	Unidad	31-03-2019	31-03-2018
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación	M$	-3.829.035	-3.149.873
Total flujos de efectivo netos procedentes de utilizados en actividades de inversión	M$	-7.216	4.024.962
Total flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiamiento	M$	2.945.738	163.625
Flujo Total	M$	- 890.513	1.038.714
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	M$	1.934.694	5.378.532

Es importante considerar que en este segmento existe un fondo privado denominado Reafianzamiento I, el cual consolida con la SGR.

Con relación a indicadores financieros relevantes de este fondo, podemos comentar:

Los activos corrientes alcanzaron MM$7.807, siendo un 5% más bajo que al cierre de 2018. El total de activos presentó una disminución de 6,9%.

El índice de liquidez corriente presenta una variación negativa de 3,7 con respecto al cierre del año anterior, manteniendo altos niveles que aseguran el cumplimiento de los compromisos a corto plazo.

Liquidez	Unidad	31-03-2019	31-12-2018
Total activos corrientes	M$	7.806.506	8.219.213
Total activos	M$	8.284.271	8.901.887
Liquidez corriente = Activo corriente / pasivo corriente	Veces	7,2	10,9

Indicadores de endeudamiento siguen mostrándose dentro de rangos aceptables, manteniéndose en un leverage de 0,5 veces. Importante es destacar que este fondo no presenta endeudamiento financiero.

Endeudamiento	Unidad	31-03-2019	31-12-2018
Total pasivos	M$	2.698.109	2.904.926
Total pasivos corrientes	M$	1.078.054	752.283
Pasivos corrientes / Pasivos Totales	%	40%	26%
Pasivo total / patrimonio	Veces	0,5	0,5

En términos de resultados, obtuvo una ganancia neta MM$108 presentando una disminución del 34% en relación con el resultado del mismo periodo del año 2018.

ii. Segmento Seguros

AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A

Inversiones AVLA Seguros S.A. fue constituida el 12 de noviembre del 2013, la cual es dueña de AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A.

AVLA Seguros de Crédito y Garantía S.A. es una Compañía constituida en marzo de 2014, especializada en seguros de garantías y seguros de crédito, la que tiene como mercado objetivo a las Pymes, dado que es un segmento poco atendido y que presenta un gran potencial de crecimiento. Los productos que ofrece la Compañía son comercializados a través de corredores y fuerza de venta propia.

La Compañía de seguros cuenta con el respaldo de un prestigioso panel de reaseguradores europeos y americanos, dentro de los que destacan Catlin, Ironshore, Hannover Re y Arch.

Con relación a indicadores financieros relevantes de este segmento, podemos comentar:

Los activos corrientes al 31 de marzo del 2019 alcanzaron MM$23.334, siendo un 3% más bajo que al cierre de diciembre 2018.

El índice de liquidez corriente se mantiene con respecto al cierre de 2018, asegurando los niveles necesarios para el cumplimiento de los compromisos a corto plazo.

Liquidez	Unidad	31-03-2019	31-12-2018
Total activos corrientes	M$	23.333.535	24.006.746
Total activos	M$	23.809.113	24.242.236
Liquidez corriente = Activo corriente / pasivo corriente	Veces	1,4	1,4

Indicadores de endeudamiento, muestran una disminución de los pasivos a MM$16.708 La mayor parte del pasivo, hacen relación a las cuentas de seguros correspondientes a las Reservas Técnicas.

Endeudamiento	Unidad	31-03-2019	31-12-2018
Total pasivos	M$	16.706.779	16.858.422
Total pasivos corrientes	M$	16.706.779	16.858.422
Pasivos corrientes / Pasivos Totales	%	100%	100%
Pasivo total / patrimonio	Veces	2,4	2,3

En términos de resultado, al 31 de marzo de 2019 los ingresos de actividades ordinarias se ven aumentados en un 13% en comparación con el mismo periodo del año anterior, mientras que el costo de ventas aumenta.

Resultados	Unidad	31-03-2019	31-03-2018
Ingresos actividades ordinarias	M$	5.097.343	4.522.864
Costo de ventas	M$	-4.149.370	-3.491.373
Margen Operacional	M$	947.973	1.031.491
Gastos de administración	M$	-1.904.750	-1.316.594
Otras ganancias (pérdidas) y reajustes	M$	1.127.466	312.315
Ganancias antes de impuesto	M$	170.689	27.212
Utilidad (Perdida) neta	M$	101.860	12.261
Utilidad bruta / Ingresos actividades ordinarias	%	19%	23%
Utilidad neta / Ingreso actividades ordinarias	%	2%	0%
Activos corrientes / total activos	%	98%	99%
Rentabilidad patrimonio = Utilidad neta / patrimonio	%	1%	0%

Finalmente, con relación a los principales componentes de los flujos netos, el principal flujo fue el de actividades de operación. El flujo neto fue de MM$271, totalizando un efectivo final al 31 de marzo de 2019 de MM$2.025.

Análisis de los principales componentes de los flujos netos	Unidad	31-03-2019	31-03-2018
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación	M$	746.440	-2.827.380
Total flujos de efectivo netos procedentes de utilizados en actividades de inversión	M$	-70.099	1.879.743
Total flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiamiento	M$	-400.000	-
Flujo Total	M$	270.623	- 947.637
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	M$	2.024.954	2.219.055

AVLA Perú

Inició sus operaciones en abril de 2016, especializada en seguros de garantías y seguros de crédito, la que tiene como mercado objetivo a las Pymes, dado que es un segmento poco atendido y que presenta un gran potencial de crecimiento. Los productos que ofrece la Compañía son comercializados a través de corredores y fuerza de venta propia.

La Compañía cuenta con el respaldo de un prestigioso panel de reaseguradores europeos y americanos, dentro de los que destacan Catlin, Ironshore, Liberty y Arch.

Según la información publicada por la Superintendencia Nacional de Banca, Seguros y AFPs de Perú, a marzo 2019, el sistema asegurador peruano estuvo conformado por 20 empresas, de las cuales 18 están dedicadas a ramos generales y de vida, 8 exclusivamente a ramos generales y 12 exclusivamente a ramos de vida. AVLA Perú representa el 0,73% de participación en el mercado de seguros

Con relación a indicadores financieros relevantes de este segmento (en moneda origen), podemos comentar:

Los activos corrientes al 31 de marzo del 2019 alcanzaron PEN 71.454.052, siendo un 7% más alto que al cierre de diciembre 2018

El índice de liquidez corriente al 31 de marzo de 2019 es de 2,4 veces, asegurando los niveles necesarios para el cumplimiento de los compromisos a corto plazo.

Liquidez	Unidad	31-03-2019	31-12-2018
Total activos corrientes	PEN	71.454.052	66.560.034
Total pasivos corrientes	PEN	29.653.119	30.212.723
Liquidez corriente = Activo corriente / pasivo corriente	Veces	2,4	2,2

Los indicadores de endeudamiento a marzo de 2019 muestran un 1,9 para el leverage total de la Compañía, manteniendo el índice en comparación a diciembre de 2018.
La mayor parte del pasivo son las cuentas de seguros correspondientes a las Reservas Técnicas y deudas por operaciones de seguros, que incluyen los ingresos anticipados de las operaciones.

Endeudamiento	Unidad	31-03-2019	31-12-2018
Total pasivos	PEN	68.180.665	60.535.806
Total pasivos corrientes	PEN	29.653.119	30.212.723
Pasivos corrientes / Pasivos Totales	%	43%	50%
Pasivo total / patrimonio	Veces	1,9	1,9

En términos de resultado, muestran un aumento del 49% en el resultado técnico bruto y un 45% del resultado técnico neto, respecto al mismo periodo del año anterior.

A nivel de utilidades netas podemos notar que la Compañía está generando utilidades, las cuales aumentan en un 85% en relación con el mismo periodo del año 2018, lo que significa la consolidación del negocio de la Compañía de seguros.

Resultados	Unidad	31-03-2019	31-03-2018
Resultado técnico bruto	PEN	9.126.999	6.142.109
Resultado técnico neto	PEN	7.528.851	5.183.215
Gastos de administración	PEN	-6.097.503	-4.623.089
Ganancias antes de impuesto	PEN	6.210.526	3.256.619
Utilidad neta	PEN	4.571.190	2.470.907
Utilidad bruta / Ingresos actividades ordinarias	%	82%	84%
Utilidad neta / Ingresos actividades ordinarias	%	68%	40%
Activos corrientes / total activos	%	69%	68%
Rentabilidad patrimonio = utilidad neta / patrimonio	%	21%	10%

Finalmente, con relación a los principales componentes de los flujos netos, tenemos:

Análisis de los principales componentes de los flujos netos	Unidad	31-03-2019	31-03-2018
Total flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación	M$	1.978.402	-4.577.044
Total flujos de efectivo netos procedentes de utilizados en actividades de inversión	M$	-3.787.825	5.555.862
Total flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiamiento	M$	-	-
Flujo Total	M$	- 1.806.861	978.818
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	M$	9.976.166	11.191.573

III. Principales riesgos asociados a la actividad

La gestión del riesgo es un tema fundamental para la Sociedad, por lo que la administración de ellos se basa en el conocimiento y experiencia de sus equipos y en las mejores prácticas de la industria.

Es responsabilidad directa del Directorio de la Sociedad, aprobar y establecer políticas que permitan a la Administración enfrentar y disminuir los riesgos a los cuales está expuesto. Además de estar permanentemente informado de la evolución de los distintos tipos de riesgo a través de sus Comités de crédito y finanzas, en los cuales se revisa el estado de los riesgos de crédito, del estado de la cartera, las inversiones y mercado.

El Directorio a través de sus políticas y procedimientos de administración, espera desarrollar un ambiente de control y crecimiento en el que todos sus empleados entiendan y cumplan sus roles y deberes.

Los riesgos serán analizados para cada uno de estos dos segmentos de negocio. Respecto de la tercera clasificación "Resto de los segmentos" este segmento opera con empresas de giro Inmobiliario, leasing, créditos, Centro de Servicios Compartidos y otras empresas de menor tamaño, entre otros. Entre sus principales clientes corresponde a las sociedades que conforman AVLA S.A., las cuales presentan operaciones de arriendo de inmuebles, servicios administrativos y asesorías, entre otros. De acuerdo con el análisis realizado por la Administración, las empresas pertenecientes a este grupo no presentan riesgo de crédito, ni liquidez, ni de mercado, ya que, al ser empresas de apoyo al giro, los riesgos son asumidos por el resto de los segmentos.

i. Segmento SGR

Riesgo Crediticio

Dado que el negocio de la SGR es garantizar las deudas adquiridas por sus clientes (principalmente con bancos y fondos de inversión), su principal riesgo es el riesgo de crédito de sus clientes. Si bien la exposición de este segmento está mitigada por la capacidad que tiene de traspasar el riesgo asumido por la emisión de cauciones a fondos de garantía que actúan como un reaseguro, el real riesgo de un alto nivel de default de clientes sostenido en el tiempo es que los fondos deterioren su valor, lo que amenazaría la capacidad de entregar nuevas cauciones y por lo tanto asegurar la continuidad del negocio.

Como mecanismo de control de la cartera afianzada, AVLA cuenta con un Comité estratégico que consiste en la reunión periódica de tres Comités: uno de riesgo de crédito, otro nominado de seguimiento de cartera, y el Comité de cobranza judicial, teniendo como misión hacer una revisión del estado de morosidad, detectar alertas tempranas y analizar las posibles vías de solución, como también evaluar el estado de los procesos de liquidación y recuperación de contragarantías.

Riesgo Mercado y Ciclo económico

Tanto el ciclo de la economía local como global pueden traer efectos negativos en el mercado objetivo de la empresa, lo que podría afectar su rentabilidad, ya sea mediante restricciones de crecimiento como deterioro de la cartera, este último es abordado en el riesgo crediticio mediante los Comités de admisión, seguimiento de cartera y estratégicos.

Además, la empresa para mitigar este riesgo procura diversificar la colocación en diversos sectores económicos de manera que el cumplimiento de los pagos provenga de distintas actividades, esto es monitoreado constantemente por la gerencia comercial.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se refiere a la posibilidad de que una entidad no pueda cumplir sus compromisos de pago, el mecanismo que tiene la empresa para cubrirse de este riesgo es contar con suficientes fondos para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento. Es por ello que el comité de finanzas tiene como uno de sus principales objetivos velar por la liquidez de la empresa para cubrir sus obligaciones de corto, mediano y largo plazo.

Además, por normativa, Avla SAGR debe disponer de un fondo de reserva patrimonial, el cual corresponde al acumulado de un 25% de las utilidades que cada año genera la Compañía, este debe estar invertido al menos en un 50% en instrumentos de renta fija, lo que asegura la estabilidad de este fondo, y por lo tanto la “reserva de liquidez” con que cuenta la empresa.

Para obtener detalle de la cartera vigente, su descomposición por tramo de mora, por tipo de garantía, los riesgos antes descritos y otros adicionales, se debe revisar los Estados Financieros de AVLA S.A en su *nota N° 5 (Gestión del riesgo financiero).*

ii. Segmento Seguros de Garantías y Créditos (Chile y Perú)

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito corresponde al riesgo de incumplimiento de deudores y contrapartes de la Compañía, y el riesgo de pérdida de valor de los activos, debido a un deterioro en la calidad de crédito de éstos.

En efecto, los instrumentos financieros que pueden ser considerados para la cartera de inversiones deben tener una clasificación mínima por instrumentos y emisores de tal forma que el riesgo de crédito se encuentre ajustado a la política aprobada por el Directorio. Para la supervisión del cumplimiento de la política y el control del riesgo de crédito, mensualmente se reúne el Comité de Finanzas para evaluar la situación de la cartera y hacer los ajustes que correspondan. Adicionalmente, en forma mensual, se presenta al directorio un informe de la evolución y rendimientos de las inversiones.
Por otra parte, la Compañía cuenta con administradores y sistema de custodia de reconocido prestigio, lo que permite un adecuado control y valorización de sus inversiones.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se define como el riesgo al que está expuesta la Compañía frente a situaciones de requerimientos de flujo de caja que la obliguen a incurrir en pérdidas para cumplir dichas obligaciones. La Compañía, dentro de su estrategia de gestión, permanentemente está velando por los recursos líquidos necesarios para cumplir en forma oportuna con los compromisos asumidos con los asegurados y otros acreedores.

La Compañía tiene estructurada su cartera de inversiones, de manera tal que cuente con instrumentos financieros de muy fácil liquidación y de corto plazo que minimizan las posibles pérdidas por liquidaciones anticipadas a sus fechas de vencimiento, adicionalmente, evalúa periódicamente la gestión del riesgo de liquidez a través de flujos de caja respecto de sus requerimientos mensuales, de tal forma que pueda hacer los ajustes correspondientes en su cartera de inversiones en cuanto a vencimientos para contar con un calce adecuado a sus necesidades de pago.

Riesgo de Mercado

Este riesgo se refiere a la pérdida potencial derivada de cambios en las variables de mercado que afecta la valorización de las carteras de inversión de la Compañía, generado por tasa de interés, tipo de cambio, inflación y valorización de Bienes Raíces.

La Compañía utiliza el análisis de sensibilidad del VAR para evaluar el impacto en sus inversiones de acuerdo con la Circular N°1835 de la CMF, cuyo cálculo al 31 de marzo corresponde a UF 3.395,9. (UF 27.565,76 al 31 de marzo de 2019).

Para obtener mayor detalle de la cartera de inversiones, su descomposición por tipo de instrumento, por clasificación de riesgo, vencimientos, los riesgos antes descritos y otros adicionales se debe revisar los Estados Financieros de AVLA S.A en su *nota N° 5 (Gestión del riesgo financiero).*

IV. Resumen índices financieros consolidados:

Índices	Unidad	31-03-2019	31-12-2018	Variación	Variación %
Total activos corrientes	M$	67.997.730	70.640.753	-2.643.023	-3,7%
Total activos	M$	80.133.542	81.470.920	-1.337.378	-1,6%
Total pasivos corrientes	M$	40.439.378	42.073.927	-1.634.549	-3,9%
Total pasivos	M$	61.673.669	63.276.638	-1.602.969	-2,5%
Liquidez Corriente Activos corrientes / Pasivos corrientes	Veces	1,68	1,68	0,00	0,1%
Leverage financiero	Veces	0,77	0,78	-0,01	-0,9%
Endeudamiento Pasivo total / patrimonio	Veces	3,34	3,48	-0,14	-3,9%

Índices	Unidad	31-03-2019	31-03-2018	Variación	Variación %
Utilidad neta	M$	371.582	310.546	61.036	19,7%
Rentabilidad patrimonio Utilidad neta / patrimonio	%	2,01%	1,94%	0,00	3,6%