

## ANÁLISIS RAZONADO

El presente análisis esta efectuado por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2014 y comparado con igual periodo del año anterior:

Los Activos y Pasivos se presentan valorizados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financieras (IFRS-NIIF), en consecuencia se estima que no debería existir diferencias significativas entre el valor de mercado y su valor libro.

1 Estado de Situación Financiera	31.12.2014		31.12.2013	
	M\$		M\$	
Activos				
Activos Corrientes	139.771	37,66%	65.237	23,59%
Activos No Corrientes	231.341	62,34%	211.253	76,41%
Total Activos	371.112	100,00%	276.490	100,00%
Pasivos				
Pasivos Corrientes	21.409	78,72%	11.323	81,54%
Pasivos No Corrientes	5.788	21,28%	2.564	18,46%
<b>Total Pasivos</b>	27.197	7,33%	13.887	5,02%
Patrimonio	343.915	92,67%	262.603	94,98%
Total Pasivos y Patrimonio Neto	371.112	100,00%	276.490	100,00%

En relación a las principales partidas del activo y pasivo, cabe mencionar lo siguiente:

- La variación de los activos corrientes y no corrientes respecto al periodo anterior, obedece básicamente a:
  - 1) Excedente de caja originado por el aumento de capital de M\$66.500 realizado a comienzos del 2do Semestre.
  - 2) Aumento por valorización de los otros Activos Financieros no corrientes en M\$20.088.-
- La variación de los pasivos corrientes y no corrientes respecto al periodo anterior de M\$13.310.-, obedece básicamente a:
  - 1) Aumento en las Otras provisiones no corrientes Nota 15 y al beneficio a los empleados.
- La variación del patrimonio respecto al periodo anterior, obedece a:
  - 1) El aumento de capital de M\$66.500 y al resultado positivo en el presente ejercicio.

2 Estados de Resultados	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Estado de Resultado Integral	15.062	(2.397)
Utilidad o Pérdida por acción	1,205	0,240

Respecto del resultados de la Sociedad, podemos mencionar que a poco más de un año de inicio de sus operaciones, ha logrado llegar al equilibrio financiero, reportando una utilidad levemente por sobre los 15 millones en el año 2014. El resultado del año 2013 no es comparable con el resultado de 2014, debido a que está construido en base a tres meses de operación, lo que representa prácticamente un periodo de puesta en marcha. Para el resultado de la Sociedad es importante seguir colocando y desarrollando nuevos Fondos, en la medida que los Activos bajo administración aumenten, la Sociedad seguirá con su plan de fortalecer su estructura.



## 3.- Indicadores Financieros

Los principales indicadores financieros para los ejercicios analizados son los siguientes:

		31.12.2014	31.12.2013
Liquidez corriente (veces)	(a)	6,53	5,76
Razón Ácida (veces)	(b)	5,31	5,29
Razón de Endeudamiento (%)	(c)	7,91%	5,288%
Rentabilidad Patrimonio (%)	(d)	4,38%	-0,913%
Rentabilidad Activo (%)	(e)	4,06%	-0,867%
Utilidad por Acción	(f)	\$1.205	\$-240
Valor Libro de la Acción	(g)	\$27.513	\$26.260

- (a) (Activos Corrientes) / (Pasivos Corrientes)
- (b) (Fondos disponibles) / (Pasivos Corrientes)
- (c) Pasivos / Patrimonio
- (d) (Resultado del Ejercicio) / Patrimonio
- (e) (Resultado del Ejercicio) / Activos
- (f) (Resultado del Ejercicio) / (Nº de Acciones Suscritas y Pagadas)
- (g) Patrimonio / (N° de Acciones Suscritas y Pagadas)

## 4.- Riesgos de la actividad

Respecto de los riesgos propios de la actividad, el principal riesgo de la Sociedad Administradora es la concentración en la base de sus ingresos, es muy importantes que la Sociedad logre aumentar sus activos bajo su administración, tanto en los Fondos actual como en otros fondo que puedan venir en el futuro.

La información para este ítem, se encuentra disponible en la nota N°5 Riesgo de mercado, en los Estados Financieros.