ANÁLISIS RAZONADO

Razón Social: XLC Administradora General de Fondos S.A.
RUT: 76.579.033-6
Período: Al cierre del 30 de junio de 2017 y del 30 de junio del 2016
M$: Miles de pesos Chilenos

La Norma de Carácter General N°30 de la Superintendencia de Valores y Seguros establece la elaboración de un análisis razonado de la condición financiera y de los riesgos propios de la actividad que afecten a la Administradora.

Esta descripción de la evolución de las actividades y del negocio de la Administradora es un complemento a lo expresado en las notas de los estados financieros.

1) SOBRE LA CONDICIÓN FINANCIERA

Estado de situación financiera:

	30/06/2017 M$	**30/06/2016 M$**
Efectivo y equivalentes al efectivo	279.967	266.871
Activos corrientes	284.120	266.871
Activos no corrientes	24.604	-
Total de activos	**308.724**	**266.871**
Pasivo corrientes	7.623	-
Pasivo no corrientes	962	-
Patrimonio neto	300.139	266.871
Total de patrimonio y pasivos	**308.724**	**266.871**

Al cierre del periodo informado, la Administradora ha tenido fuentes de financiamiento exclusivamente por patrimonio, de los cuales se han utilizado el 95% los recursos en un depósito a plazo a 30 días y el resto en cuenta corriente.

Hay Pasivos Corrientes de menos de 30 días que corresponden a facturas por pagar de Asesorías de Abogados y cuota de inscripción al Depósito Central de Valores (DCV).

Se estima que no hay diferencias entre el valor de mercado y valor libro de activos ya que estos se encuentran valuados a valor razonable y bajo condiciones de mercado de acuerdo a normas internacionales de información financiera y a normas e instrucciones específicas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

ANÁLISIS RAZONADO

Estado de resultados método por función:

	30/06/2017 M$	30/06/2016 M$
Ingresos de actividades ordinarias	-	-
Costo de ventas	(7.419)	-
Gastos de administración	(34.244)	-
Ganancias (pérdidas) operacionales	**(41.702)**	**-**
Ingresos financieros	4.458	1.841
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	**(37.114)**	**1.841**
Resultado por impuesto diferido	11.599	-
Ganancia (pérdida)	**(25.515)**	**1.841**

Al cierre del periodo informado, la Administradora ha constituido dos Fondos de Inversión pero no ha tenido ingresos operacionales ya que aún no ha cobrado remuneraciones. Ha tenido gastos de asesorías legales por un 59%, gastos de auditoria por 30% y de otros gastos por un 11% con respecto al total de gastos de administración.

Los ingresos financieros por M$ 4.458 corresponden a los intereses devengados por el depósito a plazo a 30 días.

Flujo de efectivo método directo:

	30/06/2017 M$	30/06/2016 M$
Saldo inicial del periodo	**284.208**	**-**
Actividades procedentes de operaciones	(54.154)	-
Actividades procedentes de inversión	4.458	-
Actividades procedentes de financiación	45.455	266.871
Variación de los flujos del periodo	(4.241)	-
Saldo final del periodo	**279.967**	**266.871**

Al cierre del periodo informado, la Administradora solo ha recibido recursos provenientes de patrimonio debido a que aún no ha cobrado remuneración por los Fondos de Inversión constituidos que pueda generar ingresos operacionales. Flujos de inversiones corresponden a los intereses devengados por el depósito a plazo a 30 días.

En las actividades de financiación la Administradora realizó un aumento de capital por M$ 200.000 de los cuales durante el periodo se pagaron M$ 44.500 para los gastos de proveedores propios de la Administradora.

ANÁLISIS RAZONADO

Principales indicadores financieros:

Liquidez y solvencia:	**30/06/2017**	**30/06/2016**
Liquidez corriente (activo corriente/pasivo corriente) (veces)	37,27	100,00
Razón ácida (efectivo y equivalentes al efectivo/pasivo corriente) (veces)	36,73	100,00

Al cierre del periodo informado, la Administradora cuenta con una gran liquides ya que cuenta con el patrimonio mayor a las 10.000 UF (exigido por la Norma de Carácter General N° 157) concentrado en Efectivo y efectivo equivalente.

Fuentes de financiamiento:	**30/06/2017**	**30/06/2016**
Razón de endeudamiento (total pasivos/patrimonio)	2,86 %	0,00 %
Proporción deuda corto plazo (pasivo corriente/total pasivo)	88,79 %	0,00 %
Proporción deuda largo plazo (pasivo no corriente/total pasivo)	11,21 %	0,00 %

La Administradora no tiene fuentes de financiamiento provenientes de terceros o de instituciones bancarias por lo tanto no tiene deudas de largo plazo por este concepto. Tiene deudas menores a 30 días provenientes de factura por pagar a proveedores.

Eficiencia en la utilización de los recursos:	**30/06/2017**	**30/06/2016**
Rendimiento de activos operacionales (resultado operacional del ejercicio/activos operacionales promedios)	(14,66) %	0,00 %

Para determinar el valor de los activos operacionales promedios se consideró solamente el saldo promedio del Efectivo y equivalentes al efectivo de los últimos 3 meses. El rendimiento negativo se debe a que la Administradora aun no genera ingresos operacionales y ha incurrido en gastos operacionales como asesorías legales y de licencias de software necesarios para las operaciones de la Administradora.

Rentabilidad:	**30/06/2017**	**30/06/2016**
Rentabilidad del patrimonio (resultado del ejercicio/patrimonio)	(8,50) %	0,69 %
Rentabilidad del activo (resultado del ejercicio/total activos)	(8,26) %	0,69 %
Resultado por acción (resultado del ejercicio /N° acciones suscritas)	$ (74)	$ 6

La Administradora presenta una rentabilidad negativa en el periodo ya que ha incurrido en pagos por asesorías legales y licencias softwares necesarios para el funcionamiento de la Administradora. Por otra parte aún no ha cobrado remuneraciones sobre los Fondos de Inversión y por esto no ha tenido ingresos operacionales.

2) SOBRE LOS RIESGOS PROPIOS DE LA ACTIVIDAD

Las disposiciones contenidas en la Circular N° 1.869 de 2008 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se encuentran presentes en un manual de gestión de riesgos y control interno aprobado en sesión de directorio de XLC Administradora General de Fondos S.A. con fecha 9 de Junio de 2016, cuyo objeto es identificar y cuantificar los riesgos relevantes que conlleva la administración de fondos de recursos de terceros, ello a fin de establecer políticas de gestión de riesgos y procedimientos de control interno.

En la Nota N° 4 de los estados financieros se encuentra el detalle de los distintos factores considerados para la gestión de riesgo de la Administradora.