ANÁLISIS RAZONADO

Razón Social: XLC Administradora General de Fondos S.A.
RUT: 76.579.033-6
Período: Al cierre del 30 de junio de 2018
M$: Miles de pesos Chilenos

La Norma de Carácter General N°30 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) 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:

	30/06/2018	**31/12/2017**
	M$	**M$**
Efectivo y equivalentes al efectivo	333.475	289.274
Activos corrientes	357.099	296.929
Activos no corrientes	77.348	28.894
Total de activos	**434.447**	**325.925**
Pasivo corrientes	32.548	8.309
Pasivo no corrientes	27	81
Patrimonio neto	401.872	317.158
Total de patrimonio y pasivos	**434.447**	**325.925**

Al cierre del periodo informado, la Administradora ha tenido fuentes de financiamiento exclusivamente por patrimonio el cual ha recibido M$123.274 por el pago de acciones suscritas. Se han utilizado el 85% los recursos en un depósito a plazo a 30 días y el resto en cuenta corriente de Bancos.

Hay Pasivos Corrientes de menos de 30 días que corresponden a facturas por pagar de Servicio de software y otras cuentas por pagar.

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.

ANÁLISIS RAZONADO

Estado de resultados método por función:

	30/06/2017 M$	30/06/2016 M$
Ingresos de actividades ordinarias	24.105	-
Costo de ventas	(10.512)	(7.419)
Gastos de administración	(72.393)	(34.244)
Ganancias (pérdidas) operacionales	**(58.871)**	**(41.702)**
Ingresos financieros	3.740	4.458
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	**(52.244)**	**(37.114)**
Resultado por impuesto diferido	16.458	11.599
Ganancia (pérdida)	**(35.786)**	**(25.515)**

Al cierre del periodo informado, la Administradora ha cobrado remuneraciones por M$24.105. Ha tenido gastos de asesorías legales por un 9,2 %, gastos de remuneración al personal por 37.9% y de otros gastos por un 20,5% con respecto al total de gastos de administración.

Los ingresos financieros por M$3.740 corresponden a los intereses devengados por el depósito a plazo a 30 días.

Flujo de efectivo método directo:

	30/06/2018 M$	30/06/2017 M$
Saldo inicial del periodo	**289.274**	**284.208**
Actividades procedentes de operaciones	(82.813)	(54.154)
Actividades procedentes de inversión	3.740	4.458
Actividades procedentes de financiación	123.274	45.455
Variación de los flujos del periodo	(44.201)	(4.241)
Saldo final del periodo	**333.475**	**279.967**

Al cierre del periodo informado, la Administradora ha recibido recursos provenientes de patrimonio y del cobro de remuneración por Fondos de Inversión. 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$123.274 para los gastos de proveedores propios de la Administradora.

ANÁLISIS RAZONADO

Principales indicadores financieros:

Liquidez y solvencia:	**30/06/2018**	**31/12/2017**
Liquidez corriente (activo corriente/pasivo corriente) (veces)	10,97	34,18
Razón ácida (efectivo y equivalentes al efectivo/pasivo corriente) (veces)	10,25	33,30

Al cierre del periodo informado, la Administradora cuenta con 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:	**30/06/2018**	**31/12/2017**
Razón de endeudamiento (total pasivos/patrimonio)	8,11 %	2,7 %
Proporción deuda corto plazo (pasivo corriente/total pasivo)	99,92 %	99,08 %
Proporción deuda largo plazo (pasivo no corriente/total pasivo)	0,08 %	0,92 %

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:	**30/06/2018**	**31/12/2017**
Rendimiento de activos operacionales (resultado operacional del ejercicio/activos operacionales promedios)	(18,79) %	(25,07) %

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 ha incurrido en gastos operacionales como asesorías legales, licencias de software y remuneraciones al personal necesarias para las operaciones de la Administradora, y ha empezado a cobrar remuneración por la administración del Fondo de Inversión.

Rentabilidad:	**30/06/2018**	**31/12/2017**
Rentabilidad del patrimonio (resultado del ejercicio/patrimonio)	(8,90) %	(13,71) %
Rentabilidad del activo (resultado del ejercicio/total activos)	(8,24) %	(13,35) %
Resultado por acción (resultado del ejercicio /N° acciones suscritas)	$ (94)	$ (115)

La Administradora presenta una rentabilidad negativa en el periodo ya que ha incurrido en pagos por gastos de administración necesarios para el funcionamiento de la Administradora. Por otra parte ha cobrado remuneraciones a los Fondos de Inversión.

2) SOBRE LOS RIESGOS PROPIOS DE LA ACTIVIDAD

Las disposiciones contenidas en la Circular N° 1.869 de 2008 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), 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 09 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.