ANÁLISIS RAZONADO

Razón Social: XLC Administradora General de Fondos S.A.
RUT: 76.579.033-6
Período: Al cierre del 31 de diciembre de 2019
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:

	31/12/2019 M$	**31/12/2018 M$**
Efectivo y equivalentes al efectivo	338.660	321.263
Activos corrientes	359.929	348.254
Activos no corrientes	387.968	182.977
Total de activos	**747.897**	**531.231**
Pasivo corrientes	326.441	145.777
Pasivo no corrientes	79.358	10.676
Patrimonio neto	342.098	374.778
Total de patrimonio y pasivos	**747.897**	**531.231**

Al cierre del periodo informado, la Administradora ha tenido fuentes de financiamiento exclusivamente por patrimonio el cual ha recibido M$ 328.076 por el pago de acciones suscritas. El 87,21% del efectivo y equivalentes al efectivo es de 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, publicación de avisos, leyes sociales 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
Al cierre del 31 de diciembre de 2019

1) SOBRE LA CONDICIÓN FINANCIERA (continuación)

Estado de resultados método por función:

	31/12/2019 M$	31/12/2018 M$
Ingresos de actividades ordinarias	194.178	88.130
Costo de ventas	(21.709)	(21.179)
Gastos de administración	(745.172)	(409.746)
Ganancias (pérdidas) operacionales	**(511.372)**	**(342.866)**
Ingresos financieros	7.868	7.799
Ganancia (pérdida) antes de impuestos	**(501.294)**	**(332.009)**
Resultado por impuesto diferido	143.614	94.129
Ganancia (pérdida)	**(357.680)**	**(237.880)**

Al cierre del periodo informado, la Administradora ha cobrado remuneraciones por M$ 194.178 que corresponden a la comisión por administración del XLC Deuda Privada Fondo de Inversión. Los principales gastos de administración corresponden a asesorías legales por un 2,39 %, gastos de remuneración al personal por 69,87%, Honorarios por 1,51%, leyes sociales por 5,64%, depreciaciones y amortizaciones por 3,94% y de otros gastos por un 14,36% con respecto al total de gastos de administración (M$ 745.172).

Los ingresos financieros por M$ 7.868 corresponden a los intereses devengados por el depósito a plazo a 30 días y por Fondos Mutuos.

Flujo de efectivo método directo:

	31/12/2019 M$	31/12/2018 M$
Saldo inicial del periodo	**321.263**	**289.275**
Actividades procedentes de operaciones	(385.029)	(205.001)
Actividades procedentes de inversión	(62.172)	(61.638)
Actividades procedentes de financiación	464.598	298.628
Variación de los flujos del periodo	17.397	31.989
Saldo final del periodo	**338.660**	**321.263**

ANÁLISIS RAZONADO
Al cierre del 31 de diciembre de 2019

1) SOBRE LA CONDICIÓN FINANCIERA (continuación)

Al cierre del periodo informado, la Administradora ha recibido recursos provenientes de patrimonio, cobro de remuneración por administración de Fondos de Inversión y los 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$ 500.000 en el 2018, de los cuales hasta el 31 de diciembre el 2019 se encuentra totalmente pagado las acciones suscritas.

Principales indicadores financieros:

Liquidez y solvencia:	**31/12/2019**	**31/12/2018**
Liquidez corriente (activo corriente/pasivo corriente) (veces)	1,10	2,39
Razón ácida (efectivo y equivalentes al efectivo/pasivo corriente) (veces)	1,04	2,20

Al cierre del periodo informado, la Administradora cuenta con liquides ya que cuenta con un patrimonio mayor a las 10.000 UF (Norma de Carácter General N° 157 de la Comisión para el Mercado Financiero) concentrado en efectivo y efectivo equivalente. Además, los pasivos son de pago menor de 30 días.

Fuentes de financiamiento:	**31/12/2019**	**31/12/2018**
Razón de endeudamiento (total pasivos/patrimonio)	118,62 %	41,76 %
Proporción deuda corto plazo (pasivo corriente/total pasivo)	80,44 %	93,18 %
Proporción deuda largo plazo (pasivo no corriente/total pasivo)	19,56 %	6,82 %

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. Por la aplicación de NIIF 16 arriendo y de cuenta mercantil aumentó el pasivo a largo plazo.

Eficiencia en la utilización de los recursos:	**31/12/2019**	**31/12/2018**
Rendimiento de activos operacionales (resultado operacional del ejercicio/activos operacionales promedios)	(157,82) %	(109,36) %

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.

ANÁLISIS RAZONADO
Al cierre del 31 de diciembre de 2019

1) SOBRE LA CONDICIÓN FINANCIERA (continuación)

Rentabilidad:	**31/12/2019**	**31/12/2018**
Rentabilidad del patrimonio (resultado del ejercicio/patrimonio)	(104,55) %	(63,47) %
Rentabilidad del activo (resultado del ejercicio/total activos)	(47,82) %	(44,78) %
Resultado por acción (resultado del ejercicio /N° acciones suscritas)	$ (529)	$ (353)

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.

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.