Análisis Razonado

A los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2018

1. Estado de situación financiera

Estado de situación financiera

	30.09.2018	31.12.2017	Variación	
	M$	M$	M$	%
Activos corrientes	5.582.612	5.783.722	(201.110)	(3,48)
Activos no corrientes	344.662	334.323	10.339	3,09
Total activos	**5.927.274**	**6.118.045**	**(190.771)**	**(3,12)**
Pasivos corrientes	1.990.808	2.407.606	(416.798)	(17,31)
Pasivos no corrientes	0	0	0	0,00
Total Pasivos	1.990.808	2.407.606	(416.798)	(17,31)
Capital	1.975.193	1.975.193	0	0,00
Reservas	(48.175)	(48.175)	0	0,00
Resultados acumulados	0	0	0	0,00
Resultado ejercicio	2.009.448	2.491.013	(481.565)	(19,33)
Dividendos Provisorios		707.591	707.591	0,00
Total Pasivos y Patrimonio	**5.927.274**	**6.118.045**	**(190.771)**	**(3,12)**

Al 30 de septiembre de 2018, los activos ascienden a M$ 5.927.274, donde un 59,29% corresponden a efectivo y equivalentes al efectivo, de los cuales un 100% corresponden a saldo en cuentas corrientes de los bancos. Un 20,80% de los activos corresponden a cuentas por cobrar a los fondos administrados o con partes relacionadas. La variación de los activos corrientes de M$ (6.118.045), obedece principalmente a una disminución en el rubro cuentas por cobrar mencionadas anteriormente.

Los pasivos a septiembre 2018 ascienden a M$ 1.990.808, que corresponden principalmente a cuentas por pagar a los fondos administrados.

2. Estado de resultado

	30.09.2018	30.09.2017	Variación	
	M$	M$	M$	%
Ingresos de operación	7.188.658	6.046.578	1.142.080	18,89
Costos de distribución	(1.831.045)	(1.411.236)	(419.809)	29,75
Margen operacional	**5.357.613**	**4.635.342**	**722.271**	**15,58**
Gastos de administración	(2.615.408)	(2.629.573)	14.165	(0,54)
Otros ingresos/gastos (netos)	5.209	10.749	(5.540)	(51,54)
Resultado antes de impuestos	**2.747.414**	**2.016.518**	**730.896**	**36,25**
Impuestos a las ganancias	(737.966)	(492.454)	(245.512)	49,85
Resultado neto	**2.009.448**	**1.524.064**	**485.384**	**31,85**

Durante el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 30 de septiembre de 2018, la sociedad presenta una utilidad neta después de impuesto de M$ 2.009.448, (M$ 1.524.064 en 2017), en la cual se observa un aumento de 31,85%. Los ingresos de operación ascendieron a M$ 7.188.658, superior en un 18,89% a los M$ 6.046.578 logrado en el mismo período del año anterior; los costos de distribución aumentaron 29,75% con respecto al año anterior. Los Impuestos a las ganancias en el presente período ascienden a M$ (737.966), (M$ (492.454 año 2017), lo que significa una disminución de 49,85 %.

Análisis Razonado

A los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2018

3. Estados de flujos de efectivo

El estado de flujo de efectivos correspondientes al 30 de septiembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

	30.09.2018	30.09.2017	Variación	
	M$	M$	M$	%
Flujos de actividades de operación	2.219.956	330.380	1.889.576	571,94
Flujos de actividades de inversión	(220)	998.819	(999.039)	(100,02)
Flujos de actividades de financiamiento	(2.491.013)	(1.775.910)	(715.103)	40,27
Flujos netos de efectivo	(271.277)	(446.711)	175.434	(39,27)
Efectos variación tasa de cambios	0	0	0	0,00
Aumento (disminución) neto del efectivo	(271.277)	(446.711)	175.434	(39,27)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	3.785.955	3.156.870	629.085	19,93
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	3.514.678	2.710.159	804.519	29,69

Según el cuadro anterior, se desprende que la sociedad presenta un aumento del 571,94% de los flujos de actividades de operación del 2018, respecto de igual periodo anterior. Esto se explica principalmente por un aumento en las cuentas por cobrar.

La disminución del flujo de salida de actividades de inversión al 30 de septiembre de 2018 se explica por mayores los rescates de las cuotas en fondos mutuos con respecto al periodo 2017.

El flujo de las actividades de financiamiento presenta un aumento en la salida de sus flujos respecto al año anterior, debido al pago de dividendos a sus accionistas.

Análisis Razonado

A los Estados Financieros al 30 de septiembre de 2018

4. Principales índices:

	Unidad	2018 valor	2017 valor	Aumento / disminución	Variación %
Índices de Liquidez	-				
-	-				
Liquidez Corriente (Activo corriente / pasivo corriente)	veces	**2,80**	**2,40**	**0,40**	**16,73**
Razón Ácida (Activo corriente - invertarios / pasivo corriente)	veces	**2,80**	**2,40**	**0,40**	**16,73**
Índices de solvencia	-				
-	-				
Razón de Endeudamiento (Pasivo total / activo total)	%	**33,59%**	**39,35%**	**(5,77)**	**(14,65)**
Porción deuda corto plazo (Pasivo corriente / patrimonio)	%	**50,57%**	**54,50%**	**(3,92)**	**(7,20)**
Endeudamiento patrimonial (Pasivo total / patrimonio)	veces	**0,51**	**0,54**	**(0,04)**	**(7,20)**
Apalancamiento (Activo total / patrimonio)	veces	**1,51**	**1,38**	**0,12**	**8,73**
Índices de rentabilidad	-				
-	-				
Rentabilidad del Patrimonio (Resultado neto / patrimonio)	%	**51,05%**	**24,91%**	**26,14**	**104,92**
Rentabilidad del Activo (Resultado neto / total activo)	%	**33,90%**	**24,91%**	**8,99**	**36,09**
Margen operacional (Resultado antes de impto / ingreso operacional)	%	**38,22%**	**33,35%**	**4,87**	**14,60**
Margen neto (Resultado neto / ingreso operacional)	%	**27,95%**	**25,21%**	**2,75**	**10,90**
Utilidad por acción (Resultado neto / acciones suscritas)	M$	**8,73**	**6,62**	**2,11**	**31,85**
Valor libro de la acción	M$	**17.111**	**19.204**	**- 2.093**	**(10,90)**
Cantidad acciones suscritas y pagadas		**230.055**	**230.055**	**-**	**-**