Análisis Razonado de los Estados Financieros

Los activos y pasivos se presentan valorizados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS-NIIF) y a normas e instrucciones específicas de la Superintendencia de Valores y Seguros. En consecuencia, se estima que no deberían existir diferencias significativas entre el valor económico o de mercado y su valor libro.

a) Estructura de Activos y Pasivos

Los principales Indicadores Financieros al, 31 de marzo 2016 y 31 de Diciembre de 2015, son los siguientes:

Activos	**31-03-2016**		**31-12-2015**	
	M$	**%**	**M$**	**%**
Corriente	1.495.415	55,27%	1.278.974	51,39%
No Corriente	1.210.180	44,73%	1.209.958	48,61%
Total Activos	2.705.595	100,00%	2.488.932	100,00%

Pasivos	**31-03-2016**		**31-12-2015**	
	M$	**%**	**M$**	**%**
Corriente	664.779	24,57%	624.768	25,10%
No Corriente	58.524	2,16%	56.875	2,29%
Subtotal	723.303	26,73%	681.643	27,39%
Patrimonio	1.982.292	73,27%	1.807.289	72,61%
Total Pasivos y Patrimonio	2.705.595	100,00%	2.488.932	100,00%

b) Análisis utilidades del ejercicio:

La utilidad de la Administradora, al 31 de marzo de 2016 alcanzó los M$ 175.003.- cifra superior a la obtenida al 31 de marzo 2015, la cual fue de M$ 160.466.-, Los resultados obtenidos se debieron, principalmente, a un aumento en los ingresos por comisiones cobradas al Fondo Cimenta Expansión.

c) Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Actividades de la operación

El flujo neto de las actividades de la operación fue M$ 151.557.- corresponden, principalmente a recaudación de comisiones cobradas al Fondo de Inversión Cimenta Expansión por M$ 748.696.-, y a pagos realizados, a proveedores e impuestos por M$ 602.030.-

Actividades de inversión

El flujo neto por actividades de inversión de M$ (27.789), corresponde a la compra de activos fijos.

Actividades de Financiamiento

No hubo flujo neto por actividades de financiamiento.

d) Principales fuentes de financiamiento:

La Administradora no ha necesitado de financiamiento externo, para cumplir con sus obligaciones, las cuales son cubiertas por los flujos generados por el negocio.

e) Indicadores Financieros

Los principales Indicadores Financieros al 31 de marzo de 2016 y 31 de diciembre 2015 son los siguientes:

		31-03-2016	31-12-2015
Liquidez			
Liquidez corriente *(activo corriente / pasivo corriente)*	Veces	2,25	2,05
Razón acida *(Efectivo y equivalentes al efectivo / pasivo corriente)*	Veces	1,09	0,97
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento *(total pasivo / patrimonio)*	%	36,49%	37,72%
Pasivo corriente / pasivo total	%	91,91%	91,66%
Pasivo no corriente / pasivo total	%	8,09%	8,34%
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio *(Utilidad (pérdida) neta / patrimonio Inicial)*	%	44,73%	26,06%
Valor libro acción	$	9.369,66	8.542,48
Acciones suscritas y pagadas		211.565	211.565

f) Riesgos de la actividad

Los Riesgos asociados a la actividad desarrollada por la Administradora están descritos en la Nota N°3, "Gestión de Riesgo y Control Interno" de los Estados Financieros.