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 Comision para el Mercado Financiero. 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, 30 de Septiembre 2018 y 31 de Diciembre de 2017, son los siguientes:

Activos	**30-09-2018**		**31-12-2017**	
	M$	**%**	**M$**	**%**
Corriente	920.388	42,56%	1.662.676	57,78%
No Corriente	1.242.172	57,44%	1.214.774	42,22%
Total Activos	2.162.560	100,00%	2.877.450	100,00%

Pasivos	**30-09-2018**		**31-12-2017**	
	M$	**%**	**M$**	**%**
Corriente	295.477	13,66%	574.273	19,96%
No Corriente	91.606	4,24%	94.693	3,29%
Subtotal	387.083	17,90%	668.966	23,25%
Patrimonio	1.775.477	82,10%	2.208.484	76,75%
Total Pasivos y Patrimonio	2.162.560	100,00%	2.877.450	100,00%

b) Análisis utilidades del ejercicio:

La utilidad de la Administradora, al 30 de Septiembre de 2018 alcanzó los M$ 620.164.- cifra mayor a la obtenida al 30 de Septiembre de 2017, la cual fue de M$ 486.015-. Los resultados obtenidos se debieron, principalmente, a un aumento en los ingresos por comisiones cobradas al Fondo Cimenta Expansión cuyo efecto fue de M$ 264.465.- y en sentido contrario, a un aumento en los costos de venta, a Septiembre de 2018, de M$ 74.099.- explicado por un aumento en los Honorarios.

c) Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Actividades de la operación

El flujo neto de las actividades de la operación fue de M$ 734.314.- y corresponde, principalmente a la recaudación de comisiones cobradas al Fondo de Inversión Cimenta Expansión por M$ 2.645.115.-, y a pagos realizados, a proveedores y de impuestos por M$ (1.910.801.-)

Actividades de financiamiento

El flujo neto por actividades de financiamiento de M$ (922.316.-), corresponde en su mayoría a pago de dividendos por M$ (1.053.171-) y préstamos cancelados a empresas relacionadas por M$ 130.855.-

Actividades de inversión

El flujo neto por actividades de inversión de M$ (149.324.-), corresponde a préstamos otorgados a empresas relacionadas por M$ (94.000.-) y a compra de activos fijos por M$ (55.324.-).

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 30 de Septiembre de 2018 y 31 de Diciembre 2017 son los siguientes:

		30-09-2018	31-12-2017
Liquidez			
Liquidez corriente *(activo corriente / pasivo corriente)*	Veces	3,11	2,90
Razón acida *(Efectivo y equivalentes al efectivo / pasivo corriente)*	Veces	0,83	1,02
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento *(total pasivo / patrimonio)*	%	21,80%	30,29%
Pasivo corriente / pasivo total	%	76,33%	85,84%
Pasivo no corriente / pasivo total	%	23,67%	14,16%
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio anualizada *(Utilidad (pérdida) neta / patrimonio Inicial)*	%	77,35%	71,27%
Valor libro acción	$	8.392,11	10.438,80
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.