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 2019 y 31 de Diciembre de 2018, son los siguientes:

Activos	**30-09-2019**		**31-12-2018**	
	M$	**%**	**M$**	**%**
Corriente	947.129	43,85%	1.877.441	60,31%
No Corriente	1.212.845	56,15%	1.235.538	39,69%
Total Activos	2.159.974	100,00%	3.112.979	100,00%

Pasivos	**30-09-2019**		**31-12-2018**	
	M$	**%**	**M$**	**%**
Corriente	308.274	14,27%	596.194	19,15%
No Corriente	91.196	4,22%	87.504	2,81%
Subtotal	399.470	18,49%	683.698	21,96%
Patrimonio	1.760.504	81,51%	2.429.281	78,04%
Total Pasivos y Patrimonio	2.159.974	100,00%	3.112.979	100,00%

b) Análisis utilidades del ejercicio:

La utilidad de la Administradora, al 30 de septiembre de 2019 alcanzó los M$ 544.124.- cifra menor a la obtenida al 30 de septiembre de 2018, la cual fue de M$ 620.164-. Los resultados obtenidos se debieron, principalmente, a una disminución en los ingresos por comisiones cobradas al Fondo Cimenta Expansión cuyo efecto fue de M$ (15.116).- y un aumento en los gastos de administración, a septiembre de 2019, de M$ 47.823.- explicado por mayores gastos en honorarios, oficina y capacitación. Además por un aumento en el costo de venta de M$ 33.443, todo ello derivó en un menor impuesto a la renta por M$ 22.431

c) Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Actividades de la operación

El flujo neto de las actividades de la operación fue de M$ 841.108.- y corresponde, principalmente a la recaudación de comisiones cobradas al Fondo de Inversión Cimenta Expansión por M$ 3.452.286.-, y a pagos realizados, a proveedores por M$ (2.611.178.-)

Actividades de financiación

El flujo neto por actividades de financiamiento de M$ (806.150.-), se debe a pago de Dividendos (1.212.901) y 406.751 por prestamos cobrados a entidades relacionadas.

Actividades de inversión

El flujo neto por actividades de inversión de M$ (62.463).-, se debe a compra de activos fijos.

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 2019 y 31 de Diciembre 2018 son los siguientes:

		30-09-2019	31-12-2018
Liquidez			
Liquidez corriente *(activo corriente / pasivo corriente)*	Veces	3,07	3,15
Razón acida *(Efectivo y equivalentes al efectivo / pasivo corriente)*	Veces	0,18	0,14
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento *(total pasivo / patrimonio)*	%	22,69%	28,14%
Pasivo corriente / pasivo total	%	77,17%	87,20%
Pasivo no corriente / pasivo total	%	22,83%	12,80%
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio anualizada *(Utilidad (pérdida) neta / patrimonio Inicial)*	%	63,72%	110,27%
Valor libro acción	$	8.321,34	11.482,43
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.