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 Diciembre 2017 y 31 de Diciembre de 2016, son los siguientes:

Activos	**31-12-2017**		**31-12-2016**	
	M$	**%**	**M$**	**%**
Corriente	1.662.676	57,78%	1.006.609	44,88%
No Corriente	1.214.774	42,22%	1.236.308	55,12%
Total Activos	2.877.450	100,00%	2.242.917	100,00%

Pasivos	**31-12-2017**		**31-12-2016**	
	M$	**%**	**M$**	**%**
Corriente	574.273	19,96%	278.136	12,40%
No Corriente	94.693	3,29%	90.783	4,05%
Subtotal	668.966	23,25%	368.919	16,45%
Patrimonio	2.208.484	76,75%	1.873.998	83,55%
Total Pasivos y Patrimonio	2.877.450	100,00%	2.242.917	100,00%

b) Análisis utilidades del ejercicio:

La utilidad de la Administradora, al 31 de Diciembre de 2017 alcanzó los M$ 919.041.- cifra mayor a la obtenida al 31 de Diciembre de 2016, la cual fue de M$ 455.565.-. Los resultados obtenidos se debieron, principalmente, a un aumento en los ingresos por comisiones cobradas al Fondo Cimenta Expansión cuyo efecto fue de M$ 613.590.- y un aumento en los costos de venta, a Diciembre de 2017, de M$ 127.550.- explicado por un aumento en las remuneraciones.

c) Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Actividades de la operación

El flujo neto de las actividades de la operación fue de M$ 583.923.- y corresponde, principalmente a la recaudación de comisiones cobradas al Fondo de Inversión Cimenta Expansión por M$ 3.084.624.-, y a pagos realizados, a proveedores y de impuestos por M$ (2.500.701.-)

Actividades de financiamiento

El flujo neto por actividades de financiamiento de M$ (588.011.-), corresponde a préstamos cancelados a empresas relacionadas por M$ (3.456.-) y a Pago de Dividendos por M$ (584.555.-).

Actividades de inversión

El flujo neto por actividades de inversión de M$ (95.132.-), corresponde a préstamos otorgados a empresas relacionadas por M$ (89.538.-) y a compra de activos fijos por M$ (5.594.-).

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 Diciembre de 2017 y 31 de diciembre 2016 son los siguientes:

		31-12-2017	31-12-2016
Liquidez			
Liquidez corriente *(activo corriente / pasivo corriente)*	Veces	2,90	3,62
Razón acida *(Efectivo y equivalentes al efectivo / pasivo corriente)*	Veces	1,02	2,45
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento *(total pasivo / patrimonio)*	%	30,29%	19,69%
Pasivo corriente / pasivo total	%	85,84%	75,39%
Pasivo no corriente / pasivo total	%	14,16%	24,61%
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio anualizada *(Utilidad (pérdida) neta / patrimonio Inicial)*	%	71,27%	32,12%
Valor libro acción	$	10.438,80	8.857,79
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.