SCOTIA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS CHILE S. A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011

1.- ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad presenta una utilidad de M$1.707.503.- aumentando en un 59,50% respecto a igual período del ejercicio 2010 (M$1.070.544.-).

Lo anterior, debido mayormente al aumento de los ingresos de actividades ordinarias por concepto de remuneraciones y comisiones en 54,93% (de M$1.632.034.- en 2010 a M$2.528.468.- en 2011).

2.- BALANCE GENERAL

Al 31 de marzo de 2011, el total de activos asciende a M$10.212.454.-, compuesto en su mayoría por el efectivo y equivalentes al efectivo en un 98,38% (saldos bancarios e inversiones en cuotas de fondos mutuos, nota N° 6).

En cuanto a los pasivos, estos son de corto plazo y suman M$668.010, compuesto por: 2,63% en cuentas por pagar a entidades relacionadas; 52,13% en pasivos por impuestos corrientes; 29,10% en cuentas comerciales y otras cuentas por pagar; 16,14% en provisiones.

3.- ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

El estado de flujo de efectivo correspondiente al 31 de marzo de 2011 está compuesto por;

a) Flujo neto de actividades de operación:
Es positivo por el monto de M$1.801.025.- proveniente de los cobros por actividades de la operación en M$3.069.404.-, pago a proveedores y personal en M$937.261.- y por concepto de impuesto a las ganancias en M$331.118.-

b) Flujo neto de actividades de inversión:
No existe movimiento por el periodo informado.

c) Flujo neto de actividades de financiamiento:
No existe movimiento por el periodo informado.

4.- INDICES

Por el periodo comprendido entre el 01 de enero de 2011 y el 31 de marzo de 2011, se presentan las siguientes tendencias:

a) Liquidez:

a.1) Liquidez corriente:

$$\frac{\text{activo corriente}}{\text{pasivo corriente}} = \frac{10.209.319}{668.010} = 15,28 \text{ veces}$$

a.2) Razón ácida:

$$\frac{\text{disponible + valores negociables (<90 días)}}{\text{pasivo circulante}} = \frac{10.047.526}{668.010} = 15,04 \text{ veces}$$

b) Endeudamiento:

b.1) Razón de endeudamiento:

$$\frac{\text{pasivos exigibles}}{\text{patrimonio}} = \frac{668.010}{9.544.444} = 0,07 \text{ veces}$$

b.2) Razón deuda CP / deuda total:

$$\frac{\text{pasivos corto plazo}}{\text{pasivos}} = \frac{668.010}{668.010} = 1,00 \text{ veces}$$

c) Rentabilidad del patrimonio:

$$\frac{\text{resultado del ejercicio}}{\text{patrimonio promedio}} = \frac{1.707.503}{9.544.444} = 17,89 \%$$

d) Utilidad por acción:

$$\frac{\text{utilidad del ejercicio}}{\text{N° acciones pagadas}} = \frac{1.707.503}{1.155.351} = \text{M\$1,478}$$

A juicio de la Administración, desde el punto de vista comercial, los resultados alcanzados responden a un mayor volumen de actividad, como también, a mejoras en el mix de productos gestionados, con mayor presencia de fondos a largo plazo, capitalización y libre inversión.