SCOTIA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS CHILE S. A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2014

1.- ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de marzo de 2014, la Sociedad presenta una utilidad de M$2.025.168, aumentando en un 33,23% respecto a igual período del ejercicio 2013 (M$1.520.055).

Lo anterior, debido principalmente a mayores ingresos de las actividades ordinarias por concepto de remuneraciones y comisiones de los Fondos (M$2.790.624 en 2014 y M$2.331.982 en 2013).

2.- BALANCE GENERAL

Al 31 de marzo de 2014, el total de activos asciende a M$16.861.473 (M$14.674.283 en 2013), compuesto en su mayoría por el efectivo y equivalentes al efectivo en un 98,11% (98,18% en 2013) (Nota N° 5).

En cuanto a los pasivos, estos son de corto plazo y suman M$3.476.752 (M$2.685.600 en 2013), compuesto por: 79,86% en cuentas por pagar a entidades relacionadas (80,50% en 2013); 8,78% en pasivos por impuestos corrientes (5,65% en 2013); 9,49% en cuentas comerciales y otras cuentas por pagar (9,80% en 2013); 1,87% en provisiones (4,05% en 2013).

3.- ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

El estado de flujo de efectivo correspondiente al 31 de marzo de 2014 está compuesto por;

- Flujo neto de actividades de operación, negativo, por el monto de M$4.779.002 (M$1.429.557 en 2013) proveniente de los cobros por actividades de la operación en M$3.338.438 (M$2.710.239 en 2013), pago a proveedores y personal en M$7.261.331 (M$533.236 en 2013), otros pagos por actividades de la operación en M$488.444 (M$ 390.893 en 2013) y por concepto de impuesto a las ganancias en M$411.315 (M$356.553 en 2013).

SCOTIA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS CHILE S. A.

4.- ÍNDICES

Por el período de tres meses comprendidos entre el 01 de enero de 2014 y el 31 de marzo de 2014, se presentan las siguientes tendencias:

	31/03/2014				31/03/2013			
a) Liquidez:								
a.1) Liquidez corriente:								
activo corriente / pasivo corriente	16.853.707 / 3.476.752	=	4,85	veces	14.656.487 / 2.685.600	=	5,46	veces
a.2) Razón ácida:								
disponible + valores negociables (<90 días) / pasivo circulante	16.543.061 / 3.476.752	=	4,76	veces	14.407.360 / 2.685.600	=	5,36	veces
b) Endeudamiento:								
b.1) Razón de endeudamiento:								
pasivos exigibles / patrimonio	3.476.752 / 13.384.721	=	0,26	veces	2.685.600 / 11.988.683	=	0,22	veces
b.2) Razón deuda CP / deuda total:								
pasivos corto plazo / pasivos	3.476.752 / 3.476.752	=	1,00	veces	2.685.600 / 2.685.600	=	1,00	veces
c) Rentabilidad del patrimonio:								
resultado del ejercicio / patrimonio promedio	2.025.168 / 12.675.912	=	15,98	%	1.520.055 / 11.456.664	=	13,27	%
d) Utilidad por acción:								
utilidad del ejercicio / N° acciones pagadas	2.025.168 / 1.155.351	=	M$ 1,753		1.520.055 / 1.155.351	=	M$ 1,316	

5.- ANÁLISIS DESDE EL PUNTO DE VISTA COMERCIAL

Dado que la sociedad no tiene pasivos, su capacidad financiera se muestra sólida. Debido a que la estructura del activo, se muestra con alta liquidez, dado que las inversiones se realizan en fondos mutuos de corto plazo, con rescate a 24 horas.

Tomando en consideración que los ingresos de la sociedad están asociados a las remuneraciones cobradas a los patrimonios de los fondos administrados, el aumento en la volatilidad de éstos, afectados por el comportamiento errático que ha venido mostrando de mercados de valores local e internacional, puede constituirse en un riesgo respecto al volumen y estabilidad de los ingresos.

6.- SOBRE LOS RIESGOS

En Nota 4) de los presentes Estados Financieros al 31 de marzo de 2014, se revelan los principales riegos, propios de la actividad a los que se encuentra expuesta la sociedad y las principales medidas utilizadas para mitigarlos.