**SCOTIA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS CHILE S. A.**

# ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2018

## 1.- ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Al 31 de marzo de 2018, la Sociedad presenta una utilidad de M$1.483.077, disminuyendo en un 15,57% respecto a igual período del ejercicio 2017 (M$1.756.647).

Lo anterior, debido principalmente a menores ingresos de las actividades ordinarias por concepto de remuneraciones y comisiones de los Fondos (M$2.514.750 en 2018 y M$2.649.228 en 2017).

## 2.- ESTADO DE SITUACIÓN

Al 31 de marzo de 2018, el total de activos asciende a M$27.067.190 (M$22.812.898 en 2017), compuesto en su mayoría por el efectivo y equivalentes al efectivo en un 95,87% (99,59% en 2017) (Nota N° 5).

En cuanto a los pasivos, estos son de corto plazo y suman M$2.900.802 (M$3.219.350 en 2017), compuesto por: 85,97% en cuentas por pagar a entidades relacionadas (88,10% en 2017); 11,89% en cuentas comerciales y otras cuentas por pagar (8,28% en 2017); 2,14% en provisiones (1,54% en 2017). Al 31 de marzo de 2017, los pasivos incluían un 2,04%, por pasivos por impuestos corrientes.

## 3.- ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

El estado de flujo de efectivo correspondiente al 31 de marzo de 2018 está compuesto por;

- Flujo neto de actividades de operación, positivo, por el monto de M$680.970 (M$1.791.803 en 2017) proveniente de los cobros por actividades de la operación en M$2.955.039 (M$4.855.977 en 2017), pago a proveedores y personal en M$1.312.161 (M$482.302 en 2017), otros pagos por actividades de la operación en M$421.996 (M$2.026.318 en 2017) y por concepto de impuesto a las ganancias en M$539.912 (M$555.554 en 2017).

**SCOTIA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS CHILE S. A.**

Por el período de tres meses comprendidos entre el 01 de enero de 2018 y el 31 de marzo de 2018, se presentan las siguientes tendencias:

| | 31/03/2018 | | | | 31/03/2017 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **a) Liquidez:** | | | | | | | | |
| a.1) Liquidez corriente: | | | | | | | | |
| activo corriente / pasivo corriente | 27.065.502 / 2.900.802 | = | 9,33 | veces | 22.812.898 / 2.769.538 | = | 7,09 | veces |
| a.2) Razón ácida: | | | | | | | | |
| disponible + valores negociables (<90 días) / pasivo circulante | 25.949.687 / 2.900.802 | = | 8,95 | veces | 22.720.077 / 3.218.122 | = | 7,06 | veces |
| **b) Endeudamiento:** | | | | | | | | |
| b.1) Razón de endeudamiento: | | | | | | | | |
| pasivos exigibles / patrimonio | 2.900.802 / 24.166.388 | = | 0,12 | veces | 3.218.122 / 19.593.548 | = | 0,16 | veces |
| b.2) Razón deuda CP / deuda total: | | | | | | | | |
| pasivos corto plazo / pasivos | 2.900.802 / 2.900.802 | = | 1,00 | veces | 3.218.122 / 3.218.122 | = | 1,00 | veces |
| **c) Rentabilidad del patrimonio:** | | | | | | | | |
| resultado del ejercicio / patrimonio promedio | 1.483.077 / 23.647.311 | = | 6,27 | % | 1.756.647 / 18.978.722 | = | 9,26 | % |
| **d) Utilidad por acción:** | | | | | | | | |
| utilidad del ejercicio / N° acciones pagadas | 1.483.077 / 1.155.351 | = | M$ 1,284 | | 1.756.647 / 1.155.351 | = | M$ 1,520 | |

## 5.- ANÁLISIS DESDE EL PUNTO DE VISTA COMERCIAL

Dado que la sociedad no tiene pasivos, su capacidad financiera se muestra sólida. La estructura del activo, se muestra con alta liquidez, debido a las inversiones 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 el mercado de valores local e internacional, puede constituirse en un riesgo respecto al volumen y estabilidad de los ingresos.

## 6.- SOBRE LOS RIESGOS

En Nota N° 4 de los presentes Estados Financieros al 31 de marzo de 2018, se revelan los principales riesgos, propios de la actividad, a los que se encuentra expuesta la sociedad y las principales medidas utilizadas para mitigarlos.