SCOTIA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS CHILE S. A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE JUNIO DE 2016

1.- ESTADO DE RESULTADOS

Al 30 de junio de 2016, la Sociedad presenta una utilidad de M$3.845.706, disminuyendo en un 8,82% respecto a igual período del ejercicio 2015 (M$4.217.570).

Lo anterior, debido principalmente a menores ingresos de las actividades ordinarias por concepto de remuneraciones y comisiones de los Fondos (M$5.648.311 en 2016 y M$6.039.646 en 2015).

2.- BALANCE GENERAL

Al 30 de junio de 2016, el total de activos asciende a M$17.275.150 (M$11.685.500 en 2015), compuesto en su mayoría por el efectivo y equivalentes al efectivo en un 99,23% (99,47% en 2015) (Nota N° 5).

En cuanto a los pasivos, estos son de corto plazo y suman M$1.591.490 (M$1.752.000 en 2015), compuesto por: 73,03% en cuentas por pagar a entidades relacionadas (72,65% en 2015); 6,58% en pasivos por impuestos corrientes (8,8% en 2015); 16,68% en cuentas comerciales y otras cuentas por pagar (15,15% en 2015); 3,71% en provisiones (3,40% en 2015).

3.- ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

El estado de flujo de efectivo correspondiente al 30 de junio de 2016 está compuesto por;

- Flujo neto de actividades de operación, negativo, por el monto de M$26.059.957 (M$4.138.528 positivo en 2015) proveniente de los cobros por actividades de la operación en M$6.822.188 (M$6.885.844 en 2015), pago a proveedores y personal en M$30.719.973 (M$877.822 en 2015), otros pagos por actividades de la operación en M$1.010.041 (M$693.099 en 2015) y por concepto de impuesto a las ganancias en M$1.152.131 (M$1.176.395 en 2015).

- Flujo neto de actividades de financiación, negativo, por el monto de M$2.575.914 (M$8.374.918 en 2015) correspondiente a la distribución de dividendos (Nota N°15 b).

SCOTIA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS CHILE S. A.

4.- ÍNDICES

Por el período de seis meses comprendidos entre el 01 de enero de 2016 y el 30 de junio de 2016, se presentan las siguientes tendencias:

	30/06/2016				30/06/2015			
a) Liquidez:								
a.1) Liquidez corriente:								
activo corriente / pasivo corriente	17.263.039 / 1.591.490	=	10,85	veces	11.673.651 / 1.752.000	=	6,66	veces
a.2) Razón ácida:								
disponible + valores negociables (<90 días) / pasivo circulante	17.141.849 / 1.591.490	=	10,77	veces	11.623.613 / 1.752.000	=	6,63	veces
b) Endeudamiento:								
b.1) Razón de endeudamiento:								
pasivos exigibles / patrimonio	1.591.490 / 15.683.660	=	0,10	veces	1.752.000 / 9.933.500	=	0,18	veces
b.2) Razón deuda CP / deuda total:								
pasivos corto plazo / pasivos	1.591.490 / 1.591.490	=	1,00	veces	1.752.000 / 1.752.000	=	1,00	veces
c) Rentabilidad del patrimonio:								
resultado del ejercicio / patrimonio promedio	3.845.706 / 14.337.663	=	26,82	%	4.217.570 / 11.388.572	=	37,03	%
d) Utilidad por acción:								
utilidad del ejercicio / N° acciones pagadas	3.845.706 / 1.155.351	=	M$ 3,329		4.217.570 / 1.155.351	=	M$ 3,650	

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 N° 4 de los presentes Estados Financieros al 30 de junio de 2016, se revelan los principales riegos, propios de la actividad, a los que se encuentra expuesta la sociedad y las principales medidas utilizadas para mitigarlos.