SCOTIA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS CHILE S. A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012

1.- ESTADO DE RESULTADOS

Al 30 de septiembre de 2012, la Sociedad presenta una utilidad de M$4.197.864, disminuyendo en un 13,72% respecto a igual período del ejercicio 2011 (M$4.865.380).

Lo anterior, debido mayormente a menor ingresos de actividades ordinarias por concepto de remuneraciones y comisiones de los Fondos en 7,66% (M$6.630.400 en 2012 y M$7.180.566 en 2011).

2.- BALANCE GENERAL

Al 30 de septiembre de 2012, el total de activos asciende a M$11.798.005, compuesto en su mayoría por el efectivo y equivalentes al efectivo en un 98,39% (saldos bancarios e inversiones en cuotas de fondos mutuos, nota N° 5).

En cuanto a los pasivos, estos son de corto plazo y suman M$1.879.175, compuesto por: 67,78% en cuentas por pagar a entidades relacionadas; 8,38% en pasivos por impuestos corrientes; 14,30% en cuentas comerciales y otras cuentas por pagar; 9,55% en provisiones.

3.- ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

El estado de flujo de efectivo correspondiente al 30 de septiembre de 2012 está compuesto por;

- Flujo neto de actividades de operación, positivo, por el monto de M$4.338.230 proveniente de los cobros por actividades de la operación en M$7.927.588, pago a proveedores y personal en M$1.433.722, otros pagos por actividades de la operación en M$1.158.149 y por concepto de impuesto a las ganancias en M$997.487.

SCOTIA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS CHILE S. A.

4.- INDICES

Por el periodo de nueve meses comprendidos entre el 01 de enero de 2012 y el 30 de septiembre de 2012, se presentan las siguientes tendencias:

a) Liquidez:

a.1) Liquidez corriente:

$$\frac{\text{activo corriente}}{\text{pasivo corriente}} = \frac{11.765.848}{1.879.175} = 6{,}26 \text{ veces}$$

a.2) Razón ácida:

$$\frac{\text{disponible + valores negociables (<90 días)}}{\text{pasivo circulante}} = \frac{11.608.195}{1.879.175} = 6{,}18 \text{ veces}$$

b) Endeudamiento:

b.1) Razón de endeudamiento:

$$\frac{\text{pasivos exigibles}}{\text{patrimonio}} = \frac{1.879.175}{9.918.830} = 0{,}19 \text{ veces}$$

b.2) Razón deuda CP / deuda total:

$$\frac{\text{pasivos corto plazo}}{\text{pasivos}} = \frac{1.879.175}{1.879.175} = 1{,}00 \text{ veces}$$

c) Rentabilidad del patrimonio:

$$\frac{\text{resultado del ejercicio}}{\text{patrimonio promedio}} = \frac{4.197.864}{8.036.611} = 52{,}23 \ \%$$

d) Utilidad por acción:

$$\frac{\text{utilidad del ejercicio}}{\text{N° acciones pagadas}} = \frac{4.197.864}{1.155.351} = \text{M\$}3{,}633$$

SCOTIA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS CHILE S. A.

5.- ÁNALISIS 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.