SCOTIA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS CHILE S. A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

1.- ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad presenta una utilidad de M$7.123.968, aumentando en un 26,43% respecto a igual período del ejercicio 2012 (M$5.634.740).

Lo anterior, debido principalmente a mayores ingresos de las actividades ordinarias por concepto de remuneraciones y comisiones de los Fondos (M$10.647.528 en 2013 y M$8.841.106 en 2012).

2.- BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de 2013, el total de activos asciende a M$21.523.309 (M$13.152.596 en 2012), compuesto en su mayoría por el efectivo y equivalentes al efectivo en un 98,9% (98,8% en 2012) (Nota 5).

En cuanto a los pasivos, estos son de corto plazo y suman M$9.556.206 (M$2.227.952 en 2012), compuesto por: 92,67% en cuentas por pagar a entidades relacionadas (76.60% en 2012); 1,28% en pasivos por impuestos corrientes (0,93% en 2012); 5,27% en cuentas comerciales y otras cuentas por pagar (18,14% en 2012); 0,77% en provisiones (4,33% en 2012).

3.- ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

El estado de flujo de efectivo correspondiente al 31 de diciembre de 2013 está compuesto por;

- Flujo neto de actividades de operación, positivo, por el monto de M$7.166.123 (M$5.712.954 en 2012) proveniente de los cobros por actividades de la operación en M$12.747.877 (M$10.291.199 en 2012), pago a proveedores y personal en M$2.144.828 (M$1.980.323 en 2012), otros pagos por actividades de la operación en M$1.842.096 (M$1.250.372 en 2012) y por concepto de impuesto a las ganancias en M$1.594.830 (M$ 1.347.550 en 2012).

SCOTIA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS CHILE S. A.

4.- ÍNDICES

Por el período de doce meses comprendidos entre el 01 de enero de 2013 y el 31 de diciembre de 2013, se presentan las siguientes tendencias:

	31/12/2013				31/12/2012			
a) Liquidez:								
a.1) Liquidez corriente:								
activo corriente / pasivo corriente	21.509.309 / 9.556.206	=	2,25	veces	13.133.364 / 2.227.952	=	5,89	veces
a.2) Razón ácida:								
disponible + valores negociables (<90 días) / pasivo circulante	21.286.846 / 9.556.206	=	2,23	veces	12.997.883 / 2.227.952	=	5,83	veces
b) Endeudamiento:								
b.1) Razón de endeudamiento:								
pasivos exigibles / patrimonio	9.556.206 / 11.967.103	=	0,80	veces	2.227.952 / 10.924.644	=	0,20	veces
b.2) Razón deuda CP / deuda total:								
pasivos corto plazo / pasivos	9.556.206 / 9.556.206	=	1,00	veces	2.227.952 / 2.227.952	=	1,00	veces
c) Rentabilidad del patrimonio:								
resultado del ejercicio / patrimonio promedio	7.123.968 / 11.445.874	=	62,24	%	5.634.740 / 8.952.485	=	62,94	%
d) Utilidad por acción:								
utilidad del ejercicio / N° acciones pagadas	7.123.968 / 1.155.351	=	M$ 6,166		5.634.740 / 1.155.351	=	M$ 4,877	

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 diciembre de 2013, se revelan los principales riegos, propios de la actividad a los que se encuentra expuesta la sociedad y las principales medidas utilizadas para mitigarlos.