SCOTIA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS CHILE S. A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

1.- ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad presenta una utilidad de M$6.806.199, disminuyendo en un 11,32% respecto a igual período del ejercicio 2016 (M$7.674.613).

Lo anterior, debido principalmente a menores ingresos de las actividades ordinarias por concepto de remuneraciones y comisiones de los Fondos (M$10.515.051 en 2017 y M$11.245.316 en 2016).

2.- ESTADO DE SITUACIÓN

Al 31 de diciembre de 2017, el total de activos asciende a M$25.692.497 (M$21.133.433 en 2016), compuesto en su mayoría por el efectivo y equivalentes al efectivo en un 98,36% (99,09% en 2016) (Nota N° 5).

En cuanto a los pasivos, estos son de corto plazo y suman M$2.564.263 (M$2.769.538 en 2016), compuesto por: 79,75% en cuentas por pagar a entidades relacionadas (83,37% en 2016); 18,43% en cuentas comerciales y otras cuentas por pagar (15,19% en 2016); 1,82% en provisiones (1,44% en 2016).

3.- ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

El estado de flujo de efectivo correspondiente al 31 de diciembre de 2017 está compuesto por;

- Flujo neto de actividades de operación, positivo, por el monto de M$6.665.468 (M$22.276.697 negativo en 2016) proveniente de los cobros por actividades de la operación en M$12.464.545 (M$13.644.070 en 2016), pago a proveedores y personal en M$1.763.887 (M$31.559.958 en 2016), otros pagos por actividades de la operación en M$1.700.737 (M$2.030.585 en 2016) y por concepto de impuesto a las ganancias en M$2.334.453 (M$2.330.224 en 2016).

- Flujo neto de actividades de financiación, negativo, por el monto de M$2.302.384 correspondiente a la distribución de dividendos (M$2.575.914 negativo en 2016), (Nota N°15 b).

SCOTIA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS CHILE S. A.

4.- ÍNDICES

Por el período de doce meses comprendidos entre el 01 de enero de 2017 y el 31 de diciembre de 2017, se presentan las siguientes tendencias:

	31/12/2017				31/12/2016			
a) Liquidez:								
a.1) Liquidez corriente:								
activo corriente / pasivo corriente	23.119.416 / 2.564.263	=	9,02	veces	21.125.303 / 2.769.538	=	7,63	veces
a.2) Razón ácida:								
disponible + valores negociables (<90 días) / pasivo circulante	25.270.566 / 2.564.263	=	9,85	veces	20.941.924 / 2.769.538	=	7,56	veces
b) Endeudamiento:								
b.1) Razón de endeudamiento:								
pasivos exigibles / patrimonio	2.564.263 / 23.128.234	=	0,11	veces	2.769.538 / 18.363.895	=	0,15	veces
b.2) Razón deuda CP / deuda total:								
pasivos corto plazo / pasivos	2.564.263 / 2.564.263	=	1,00	veces	2.769.538 / 2.769.538	=	1,00	veces
c) Rentabilidad del patrimonio:								
resultado del ejercicio / patrimonio promedio	6.806.199 / 20.746.065	=	32,81	%	7.674.613 / 15.677.781	=	48,95	%
d) Utilidad por acción:								
utilidad del ejercicio / N° acciones pagadas	6.806.199 / 1.155.351	=	M$ 5,891		7.674.613 / 1.155.351	=	M$ 6,643	

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 diciembre de 2017, se revelan los principales riesgos, propios de la actividad, a los que se encuentra expuesta la sociedad y las principales medidas utilizadas para mitigarlos.