MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ANALISIS RAZONADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Al 30 de junio de 2018

I) Sobre la condición Financiera

1. Resumen de los resultados obtenidos

Los ingresos obtenidos por la sociedad al 30 de junio de 2018 corresponden a M$18.046.370 (M$15.869.601 al 30 de junio de 2017), el incremento de ingresos se debe al aumento de las remuneraciones por administración generadas por la incorporación de nuevos fondos administrados, mayores activos bajo administración, rentabilidad y nuevos aportes así como por mayores remuneraciones variables devengadas a la fecha comparativamente.

	30-06-2018	30-06-2017
Total ingresos (pérdidas) netos de la operación	18.046.370	15.869.601
Total gastos de operación	(10.066.602)	(9.699.669)
Utilidad (pérdida) de la operación	7.979.768	6.169.932
Ingresos financieros	271.194	352.775
Resultado por unidades de reajuste	(78.112)	42.898
Otros (pérdida) ganancias	(43.600)	247.842
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	8.129.250	6.813.447
Resultados del ejercicio	6.046.565	5.231.277

2. Resumen de los flujos de efectivo

El Flujo de efectivo se puede observar que, si bien existe un saldo positivo en el flujo operacional, éste incluye las remuneraciones variables del año anterior pagadas durante el año 2018. En relación con el flujo por inversión se debe a un aumento en la cuenta corriente mercantil y a la adquisición de cuotas de inversión. Respecto al flujo originado por financiamiento se explica por el pago de dividendo.

	01-01-2018 30-06-2018 M$	01-01-2017 30-06-2017 M$
Flujo neto originado por actividades de la operación	8.587.894	8.529.771
Flujo neto originado por actividades de inversión	(10.929.217)	2.097.116
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(5.973.184)	(2.032.928)

3. Identificación de las principales fuentes de financiamiento

La Sociedad no ha requerido financiamiento de terceros.

4. Indicadores financieros

INDICADORES FINANCIEROS	30-06-2018	31-12-2017
Liquidez		
Liquidez corriente (veces) (activo corriente / pasivo corriente)	4,86	2,96
Razón ácida (veces) (efectivo y efectivo equivalente / pasivo corriente)	1,18	1,36
Endeudamiento		
Razón de endeudamiento (%) (total pasivo / patrimonio)	29,56%	55,01%
Proporción de la deuda a corto plazo en relación a la deuda total (%)	88,47%	93,61%
Proporción de la deuda a largo plazo en relación a la deuda total (%)	11,53%	6,39%
Rentabilidad		
% Rentabilidad nominal (Ganancia (pérdida) / patrimonio)	25,06%	66,64%
% Rentabilidad del activo (Ganancia (pérdida) / activos promedios)	18,25%	55,92%
Utilidad (pérdida) por acción básica (periodo efectivo)	**26.636,8502**	**66.289,3392**

Se considera que estos índices reflejan un adecuado entendimiento de la situación de la empresa.

5. Descripción de la evolución de las actividades

Los resultados de la Sociedad están también determinados por el rendimiento que pueden tener los Fondos y carteras administrados. Es en ese contexto que, además de la gestión de la administradora influye la situación económica y evolución de los mercados accionarios y de deuda, tanto nacionales como latinoamericanos.

Por otra parte, los gastos de administración han mantenido un crecimiento controlado e inferior al crecimiento de los ingresos. Finalmente, otro aspecto a considerar es el incremento de la tasa de impuesto de primera categoría para el año comercial 2018 alcanzando un 27% impactando directamente el resultado del ejercicio.

II) Sobre los riesgos

La información para este ítem, se encuentra detallada en nota N°5 Administración del riesgo presentada en estos estados financieros.