MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ANALISIS RAZONADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2015

I) Sobre la condición Financiera

1. Resumen de los resultados obtenidos

Los ingresos obtenidos por la sociedad al 31 de diciembre de 2015 corresponden a M$16.708.495 (M$14.278.843 al 31 de diciembre 2014), el incremento de ingresos se debe al aumento de las remuneraciones por administración generadas por la incorporación de nuevos fondos administrados, así como por mayores remuneraciones variables devengadas a la fecha.

	31-12-2015	31-12-2014
Total ingresos/pérdidas netos de la operación	16.708.495	14.278.843
Total gastos de operación	(10.820.570)	(10.511.612)
Utilidad/(pérdida) de la operación	5.887.925	3.767.231
Ingresos financieros	98.711	270.445
R.A.I.I.D.A.I.E.	5.701.870	3.767.231
Utilidad/(pérdida) antes de impuesto	6.229.824	4.119.691
Resultados del ejercicio	4.862.237	3.426.888

2. Resumen de los flujos de efectivo

Respecto al Flujo de efectivo se puede observar un incremento en el flujo operacional explicado por el aumento en los ingresos relativos a los gastos según se menciona en la sección anterior. Respecto al flujo por inversión la variación se explica por el escaso movimiento de activos de inversión. Finalmente, el flujo por financiamiento se explica por el aumento en el pago de dividendos.

	01-01-2015 31-12-2015 M$	01-01-2014 31-12-2014 M$
Flujo neto originado por actividades de la operación	6.526.761	6.261.690
Flujo neto originado por actividades de inversión	(64.812)	1.658.653
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(9.251.399)	(7.856.364)

3. **Identificación de las principales fuentes de financiamiento**

   La Sociedad no ha requerido financiamiento de terceros.

4. **Indicadores financieros :**

INDICADORES FINANCIEROS	31-12-2015	31-12-2014
Liquidez		
Liquidez corriente (veces) (activo corriente / pasivo corriente)	2,78	3,05
Razón ácida (veces) (fondos disponibles / pasivo corriente)	0,33	0,96
Endeudamiento		
Razón de endeudamiento (%) (total pasivo / patrimonio)	54%	45%
Proporción de la deuda a corto plazo en relación a la deuda total (%)	96%	98%
Proporción de la deuda a largo plazo en relación a la deuda total (%)	4%	2%
Rentabilidad		
% Rentabilidad nominal (excluye dividendo)	54,01%	33,74%
% Rentabilidad del activo (utilidad (pérdida) / activos promedios)	35,02%	23,20%
Utilidad (pérdida) por acción básica	**108.049,7111**	**76.153,0667**

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

5. Descripción de la evolución de las actividades

Durante el año se ha dado inicio de operaciones de los siguientes fondos:

Moneda Carlyle II Fondo de Inversión
Moneda Carlyle III Fondo de Inversión
Moneda Carlyle IV Fondo de Inversión
Moneda Deuda Chile Fondo de Inversión

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 en un 1.5 puntos porcentuales para el año comercial 2015 alcanzando un 22,5% 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.