MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ANALISIS RAZONADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2017

I) Sobre la condición Financiera

1. Resumen de los resultados obtenidos

Los ingresos obtenidos por la sociedad al 31 de diciembre de 2017 corresponden a M$35.722.845 (M$22.836.028 al 31 de diciembre de 2016), 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.

	31-12-2017	31-12-2016
Total ingresos (pérdidas) netos de la operación	35.722.845	22.836.028
Total gastos de operación	(16.943.073)	(14.450.839)
Utilidad (pérdida) de la operación	18.779.772	8.385.189
Ingresos financieros	1.021.228	233.256
Resultado por unidades de reajuste	(7.444)	(73.868)
Otros (pérdida) ganancias	87.581	(30.462)
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	19.881.137	8.514.115
Resultados del ejercicio	15.047.680	6.446.681

2. Resumen de los flujos de efectivo

El incremento en el flujo operacional corresponde al pago de comisiones variables. En relación al flujo por inversión hubo un aumento en las ventas netas de compras de instrumentos financieros, y un aumento en la cuenta corriente mercantil. Respecto al flujo originado por financiamiento hubo un incremento por los dividendos pagados.

	01-01-2017	01-01-2016
	31-12-2017	31-12-2016
	M$	M$
Flujo neto originado por actividades de la operación	16.338.557	10.236.289
Flujo neto originado por actividades de inversión	2.706.603	(8.214.239)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(5.032.928)	(1.800.268)

3. Identificación de las principales fuentes de financiamiento

La Sociedad no ha requerido financiamiento de terceros.

4. Indicadores financieros

INDICADORES FINANCIEROS	31-12-2017	31-12-2016
Liquidez		
Liquidez corriente (veces) (activo corriente / pasivo corriente)	2,96	2,78
Razón ácida (veces) (efectivo y efectivo equivalente / pasivo corriente)	1,36	0,27
Endeudamiento		
Razón de endeudamiento (%) (total pasivo / patrimonio)	55,01%	56,77%
Proporción de la deuda a corto plazo en relación a la deuda total (%)	93,61%	95,91%
Proporción de la deuda a largo plazo en relación a la deuda total (%)	6,39%	4,09%
Rentabilidad		
% Rentabilidad nominal (utilidad (pérdida / patrimonio)	66,64%	53,70%
% Rentabilidad del activo (utilidad (pérdida) / activos promedios)	55,92%	39,42%
Utilidad (pérdida) por acción básica (periodo efectivo)	**66.289,3392**	**28.399,4758**

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 en un 1.5 puntos porcentuales para el año comercial 2017 alcanzando un 25,5% 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.