MONEDA S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ANALISIS RAZONADO DE LA SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2019

I) Sobre la condición Financiera

1. Resumen de los resultados obtenidos

	31-12-2019	31-12-2018
Total ingresos (pérdidas) netos de la operación	38.243.067	35.360.637
Total gastos de operación	(20.822.400)	(17.763.555)
Utilidad (pérdida) de la operación	17.420.667	17.597.082
Ingresos financieros	316.758	599.952
Costos financieros	(85.394)	-
Resultado por unidades de reajuste	201.124	149.927
Otros (pérdida) ganancias por valor justo	(242.818)	92.267
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	17.610.337	18.439.228
Resultados del ejercicio	12.934.612	13.698.580

Los ingresos obtenidos por la Sociedad durante el 2019 corresponden a M$38.243.067 (M$35.360.637 en el 2018). La variación de ingresos se debe al aumento de las remuneraciones por administración, mayores activos bajo administración, rentabilidad y nuevos aportes a los fondos.

Respecto a los gastos de la operación hubo un incremento del 17,2% respecto al año anterior, producto de nuevas contrataciones de personal y de nuevos servicios.

2. Resumen de los flujos de efectivo

	01-01-2019	01-01-2018
	31-12-2019	31-12-2018
	M$	M$
Flujo neto originado por actividades de la operación	17.520.435	19.375.912
Flujo neto originado por actividades de inversión	(9.582.876)	(8.983.971)
Flujo neto originado por actividades de financiación	(12.298.580)	(10.673.184)

2. Resumen de los flujos de efectivo, continuación

A nivel operacional tenemos un margen positivo generado por cobro de remuneraciones mensuales menos pagos de gastos u otros desembolsos. Los ingresos consideran sólo las remuneraciones mensuales.

Respecto al flujo de inversión responde principalmente a compra de instrumentos financieros, préstamos de cuenta corriente mercantil e incorporación de activo fijo.

El flujo de financiamiento corresponde a pagos de dividendos de la Sociedad.

3. Identificación de las principales fuentes de financiamiento

La Sociedad no ha requerido financiamiento de terceros.

4. Indicadores financieros

INDICADORES FINANCIEROS	31-12-2019	31-12-2018
Liquidez		
Liquidez corriente (veces) (activo corriente / pasivo corriente)	3,85	4,07
Razón ácida (veces) (efectivo y efectivo equivalente / pasivo corriente)	1,21	1,74
Endeudamiento		
Razón de endeudamiento (%) (total pasivo / patrimonio)	49,67%	35,61%
Proporción de la deuda a corto plazo en relación a la deuda total (%)	68,72%	92,23%
Proporción de la deuda a largo plazo en relación a la deuda total (%)	31,28%	7,77%
Rentabilidad		
% Rentabilidad nominal (utilidad (pérdida) / patrimonio)	48,10%	50,59%
% Rentabilidad del activo (utilidad (pérdida) / activos promedios)	33,61%	38,20%
Utilidad (pérdida) por acción básica (periodo efectivo)	56.980,6696	60.346,1674

La Sociedad presenta un impacto en sus ratios de endeudamiento debido a la aplicación de la NIIF 16, donde se encuentran la porción de corto y largo plazo del pasivo por derecho de uso (PDU).

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

5. Descripción de la evolución de las actividades

La actividad económica en Chile, medida a través del Imacec, mostró un crecimiento promedio de 1,2% en 2019, mostrando una desaceleración versus el crecimiento de 4,0% del PIB en el 2018. La producción industrial cayó -0,41% en promedio en el mismo periodo, después de crecer 4,7% el 2018. Por su parte, el comercio también ha mostrado un menor dinamismo durante el presente año, con ventas minoristas cayendo 1,7% promedio en el año, menor al crecimiento de 4,0% del año 2018. Por otro lado, la inflación promedio en 2019 fue de 2,25%, bajo el promedio de 2018 de 2,4% y ubicándose bajo la meta del Banco Central (3%).

Durante el cuarto trimestre de 2019, las bolsas mundiales tuvieron un desempeño positivo. Los mercados desarrollados tuvieron un buen comportamiento durante todo el periodo, mientras que los emergentes experimentaron un poco más de volatilidad y se destacaron por el fuerte aumento del último mes del año.

A continuación, se muestran los rendimientos en dólares americanos por trimestre de los mercados más importantes en los que invierten los principales fondos de la Sociedad:

Rendimiento acumulado año 2019

	1T19	2T19	3T19	4T19	Año 2019
ARGENTINA (IAMC)	-6,2%	-0,7%	-60,6%	87,5%	-31,1%
ARGENTINA	-10,5%	-4,9%	-59,8%	-3,2%	-66,9%
BRASIL	2,3%	7,4%	-4,8%	5,7%	10,6%
CHILE BROAD	5,4%	8,0%	-2,0%	-6,2%	4,7%
COLOMBIA BROAD	5,3%	3,1%	-5,9%	5,9%	8,2%
MEXICO	6,8%	6,1%	2,4%	6,7%	23,9%
PERU	6,2%	6,3%	2,0%	2,8%	18,4%
GBI-EM Broad Diversified Latam	4,6%	6,0%	-2,4%	4,8%	13,5%

Respecto a los gastos de administración, éstos han mantenido un crecimiento controlado.

II) Sobre los riesgos

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