ANALISIS RAZONADO

De los Estados Financieros al 31 de marzo de 2019

A continuación se presenta un análisis de la situación financiera de CMB Prime Administradora General de Fondos S.A. al 31 de marzo de 2019. El análisis contempla una evaluación de la condición financiera y de los riesgos propios de industria.

La Norma de Carácter General N°30 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) establece la elaboración de un análisis razonado de la condición financiera y de los riesgos propios de la actividad que afecten a la Administradora. Esta descripción de la evolución de las actividades y del negocio de la Administradora es un complemento a lo expresado en las notas de los estados financieros.

1. Estado de Situación Financiera

Los principales rubros de Activo y Pasivo para los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2019 y 2018, son los siguientes:

	31/03/2019	31/12/2018	Variación	
	M$	M$	M$	%
Activos corrientes	1.000.819	544.239	456.580	83,89
Activos no corrientes	176.765	4.675	172.090	3.681,07
Total Activos	**1.177.584**	**548.914**	**628.670**	**114,53**
Pasivos corrientes	212.120	157.460	54.660	34,71
Pasivos no corrientes	141.083	13.789	127.294	923,16
Total Pasivos	**353.203**	**171.249**	**181.954**	**106,25**
Patrimonio	824.381	377.665	446.716	118,28
Total Pasivos y Patrimonio	**1.177.584**	**548.914**	**628.670**	**114,53**

Al 31 de marzo de 2019, el Total de Activos asciende a M$1.177.584, siendo el rubro Efectivo y Equivalentes al Efectivo su principal componente con un 67,80% (73,89% al 31.12.2018). Respecto a este rubro un 99,33%, corresponde a cuotas de fondos mutuos nacionales (95,73% al 31.12.2018). Por su parte, un 11,62% del Total de Activos corresponden a deudores comerciales (2,51% al 31.12.2018).

Respecto al aumento por M$456.580 de los Activos Corrientes, se debe principalmente a la mayor inversión en fondos mutuos producto del ingreso de nuevos recursos. Por su parte, la variación de los Activos No Corrientes se explica por la aplicación de NIFF 16 por concepto de arriendo de inmueble.

Al 31 de marzo de 2019, el Total de Pasivos asciende M$ 353.203, donde un 45,63% corresponde a cuentas por pagar asociadas a impuestos (77,94% al 31.12.2018).

Respecto al aumento de M$446.716 del Patrimonio, un 80,68% corresponde al pago del aumento de capital realizado por Larrain Vial Spa.

2. Estado de Resultado

	31/03/2019	31/03/2018	Variación	
	M$	M$	M$	%
Ingresos de actividades ordinarias	228.223	194.319	33.904	17,45
Costos de ventas	-	-	-	-
Ganancia Bruta	**228.223**	**194.319**	**33.904**	**17,45**
Gastos de administración	(143.494)	(77.864)	65.630	84,29
Otros ingresos / gastos (netos)	28.335	11.775	16.560	140,64
Ganancia (perdida) procedente de operaciones continuadas	**113.064**	**128.230**	**(15.166)**	**-11,83**
Gastos por impuestos a las ganancias	**(26.748)**	**(30.127)**	**(3.379)**	**-11,22**
Ganancia (Perdida)	**86.316**	**98.103**	**(11.787)**	**-12,01**

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2019 la sociedad obtuvo una utilidad de M$86.316, (M$98.103 en 2018), lo cual constituye una disminución de un 12,01%. Este resultado se explica principalmente por un aumento de los Gastos de Administración, los cuales se incrementaron en M$65.6301, variación explicada en un 37,37% por concepto de gastos asociados al Fondo de Inversión CMB-LV Infraestructura III, el cual a la fecha de estos estados financieros no ha iniciado operaciones. En cuanto a los ingresos de actividad ordinarios, éstos presentan un aumento de un 17,45% respecto al año anterior. Los impuestos a las ganancias en el presente periodo ascienden a M$26.748, lo que significa una disminución de un 11,22%.

3. Estados de flujos de efectivo

El estado de flujo de efectivos correspondientes al 31 de marzo de 2019 y 2018 es el siguiente:

	31/03/2019	31/03/2018	Variación	
	M$	M$	M$	%
Flujos de actividades de operación	32.990	112.193	(79.203)	-70,60
Flujos de actividades de inversión	(550)	-	(550)	0,00
Flujos de actividades de financiación	360.400	-	360.400	0,00
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**392.840**	**112.193**	**280.647**	**250,15**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	405.606	932.588	(526.982)	-56,51
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	**798.446**	**1.044.781**	**(246.335)**	**-23,58**

Para la elaboración del estado de flujos de efectivo se ha considerado el método directo.
Adicionalmente se han tomado en consideración los siguientes conceptos:

i. Flujos de efectivo: las entradas y salidas de efectivo y de efectivo equivalentes, entendiendo por éstas las inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo de cambios en su valor.
ii. Actividades operacionales: corresponden a las actividades normales realizadas por la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.
iii. Actividades de inversión: corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo.
iv. Actividades de financiamiento: las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de la compañía.

Al respecto, la sociedad presenta una disminución de M$79.203 en los flujos de actividades de operación al compararlo con el periodo 2018. Esto se explica principalmente por los menores gastos de administración.
La variación de los flujos de actividades de inversión se explica por el menor ingreso de dividendos, con respecto al periodo 2018.
El flujo de las actividades de financiación presenta un aumento en la salida de sus flujos respecto al año anterior, por concepto de aumento de capital.

4. Indicadores Financieros

Los principales Indicadores Financieros para los ejercicios analizados son los siguientes.

Liquidez y Solvencia	31/03/2019	31/12/2018
Liquidez corriente (veces)	4,72	3,46
(Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)		
Razón ácida (veces)	4,41	3,12
(Activos Corrientes-Activos por impuestos / Pasivos Corrientes)		
Razón de endeudamiento (%)	42,84	45,34
(Pasivos / Patrimonio)		
Rentabilidad	**31/03/2019**	**31/03/2018**
Rentabilidad patrimonio (%)	10,47	25,98
(Ganancia del ejercicio / Patrimonio)		
Rentabilidad del activo (%)	7,33	17,83
(Ganancia del ejercicio / Activos)		
Utilidad por acción ($)	431,58	981,03
(Ganancia del ejercicio / Nº de acciones suscritas y pagadas)		
Valor Libro	**31/03/2019**	**31/12/2018**
Valor libro de la acción ($)	4.121,91	3.776,65
(Patrimonio / Nº de acciones suscritas y pagadas)		

Los Indicadores Financieros indicados se condicen con el análisis efectuado en los numerales anteriores.

Liquidez y solvencia:

La liquidez está asociada principalmente, en un 99,33%, a cuotas de fondos mutuos nacionales (95,73% al 31.12.2018).

Fuentes de financiamiento:

La Administradora no tiene fuentes de financiamiento provenientes de terceros o de instituciones bancarias por lo tanto no tiene deudas de largo plazo por este concepto. Tiene deudas menores a 30 días provenientes de factura por pagar a proveedores.

5. Gestión de riesgo financiero

Las disposiciones contenidas en la Circular N°1.869 de 2008 de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), se encuentran presentes en el Manual de Gestión de Riesgos y Control Interno aprobado en sesión de directorio de CMB Prime Administradora General de Fondos S.A con fecha 27 de diciembre de 2018, cuyo objeto es identificar y cuantificar los riesgos relevantes que conlleva la administración de fondos de recursos de terceros, ello a fin de establecer políticas de gestión de riesgos y procedimientos de control interno.

En la Nota N°5 de los estados financieros se encuentra el detalle de los distintos factores considerados para la gestión de riesgo de la Administradora.