Itaú Administradora General de Fondos

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Análisis de Indicadores:

Liquidez

Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. presenta una liquidez corriente de 14,84 veces al día 30 de septiembre de 2015, índice mayor al del mismo período del año anterior, de 3,43 veces, debido a una baja en las obligaciones de corto plazo, principalmente por la disminución de la utilización de línea de crédito.

El indicador "Razón Ácida" experimenta una variación positiva de 10,79 veces con respecto al mismo período del año 2014, debido a una baja en las obligaciones de corto plazo, principalmente por la disminución de la utilización de línea de crédito.

Endeudamiento

La razón de endeudamiento presenta una variación negativa de 0,32 veces con respecto al período anterior, esto se explica por una baja del pasivo exigible, debido a la disminución de la utilización de línea de crédito, por un total de M$ 9.140.000, la cual se ve reflejada en una baja de los pasivos corrientes en el Estado de Situación Financiera.

Actividad

El total de activos de la Sociedad al 30 de septiembre de 2015, asciende a M$ 36.458.057 (M$ 31.216.284 al 31 de diciembre de 2014).

Al 30 de septiembre de 2015 las partidas más significativas que conforman el total de activos son:

Saldos en bancos	M$	3.803.356
Pagarés del Banco Central de Chile	M$	26.965.699
Cuentas por cobrar	M$	3.010.804
Activos por Impuestos Corrientes	M$	1.415.977

Itaú Administradora General de Fondos

Rentabilidad

El índice de rentabilidad por acción de $ 495,76.- nos refleja un aumento, en comparación al mismo índice del período anterior, producto a un aumento en las utilidades en el tercer trimestre 2015 y que se mantuvo el mismo número de acciones.

b) Análisis de riesgo de mercado:

El riesgo de liquidez, principal riesgo financiero presente en las operaciones de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A., se encuentra identificado y controlado adecuadamente, contándose con políticas de inversión formalmente establecidas.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Ejercicio: 01-01-2015 al 30-09-2015
Expresado en: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Individual

Análisis de las principales tendencias

Liquidez			**M$**	**septiembre 30, 2015**	**M$**	**septiembre 30, 2014**
				veces		**veces**
Liquidez Corriente	= Activo Corriente / Pasivo Corriente	=	35.195.835 / 2.371.688	= 14,84	37.210.531 / 10.841.034	= 3,43
Razón ácida	= Fondos Disponibles / Pasivo Corriente	=	30.769.055 / 2.371.688	= 12,97	23.642.631 / 10.841.034	= 2,18

Endeudamiento			**M$**	**septiembre 30, 2015**	**M$**	**septiembre 30, 2014**
				veces		**veces**
Razón de endeudamiento	= Total pasivo exigible / Patrimonio	=	2.371.688 / 33.799.300	= 0,07	10.841.034 / 27.451.071	= 0,39

Rentabilidad			**M$**	**septiembre 30, 2015**	**M$**	**septiembre 30, 2014**
Rentabilidad del patrimonio	= Utilidad (pérdida) ejercicio / Patrimonio promedio	=	4.957.551 / 33.799.300	= 14,7%	3.787.153 / 27.451.071	= 13,8%
Utilidad (Pérdida) por Acción	= Utilidad (pérdida) ejercicio / N° Acciones Pagadas	=	4.957.551 / 10.000	= 495,76	3.787.153 / 10.000	= 378,72

Análisis de las diferencias que puedan existir entre los valores libro y valores económicos y/o de mercado de los principales Activos.

La Sociedad al 30 de septiembre de 2015, no presenta diferencias significativas entre los valores libros y valores razonable de los principales activos de la sociedad.