PENTA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre de 2013

A continuación se presenta el análisis de las cifras de los estados financieros correspondientes al 31 de Diciembre de 2013 y 2012.

1.- Estado de situación financiera

Al 31 de Diciembre de 2013, los activos totales ascienden a M$ 5.841.350, de los cuales M$4.959.820, equivalente a un 84.91% del total de activos, corresponden a instrumentos financieros de fácil liquidación, los que están valorizados a su valor razonable. Al 31 de Diciembre de 2012, los activos totales ascienden a M$ 4.641.402, de los cuales M$3.767.053, equivalente a un 81,16% del total de activos, corresponden a instrumentos financieros de fácil liquidación, los que están valorizados a su valor razonable.

Al 31 de Diciembre de 2013 los activos intangibles y activos fijos ascienden a M$ 2.466, netos de depreciación y amortización, los que representan un 0,04% del total de activos y se presentan valorizados a costo amortizado de acuerdo a las normas internacionales de información financiera. Al 31 de Diciembre de 2012 los activos intangibles y activos fijos ascienden a M$ 4.952, netos de depreciación y amortización, los que representan un 0,11% del total de activos y se presentan valorizados a costo amortizado de acuerdo a las normas internacionales de información financiera.

Al 31 de Diciembre de 2013 y al 31 de diciembre de 2012 los pasivos ascienden a M$ 1.103.736 y M$906.377, respectivamente, los que corresponden a deudas, provisiones, retenciones e impuestos propios del giro. Las obligaciones que mantiene la Sociedad Administradora en los estados financieros del 2013 y del 2012 son a corto plazo.

2.- Estado de resultados

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de Diciembre de 2013, la Sociedad Administradora obtuvo una utilidad neta después de impuestos de M$ 1.083.519, cifra superior en un 33,15% a los M$813.754 de utilidad lograda durante el mismo período del año anterior bajo norma IFRS. Los ingresos netos por actividades ordinarias ascendieron a M$4.133.740, inferior en un 5.90% a los M$ 4.393.062 logrados en el mismo periodo del año anterior.

3.- Estado de flujo efectivo

El estado de flujo efectivo al 30 de Septiembre de 2013 y 2012 presenta los siguientes saldos:

Flujos	31-12-2013 M$	31-12-2012 M$
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	4.161.815	2.822.890
Flujos netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.433.525	652.272
Flujo de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de inversión	(43.163)	689.784
Flujos de efectivo procedente de (utilizados en) actividades de financiamiento	-	-
Efecto variación tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	5.702	(3.131)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	5.557.879	4.161.815

4.- Índices

a) Índices de Liquidez

A continuación se presentan los índices de liquidez, que miden la capacidad de la empresa para cubrir oportunamente sus compromisos de corto plazo:

	31.12.2013	31.12.2012
Liquidez corriente		
Activo circulante	5.692.808	4.474.069
Pasivo circulante	1.103.736	906.377
veces	5,16	4,94
Razón ácida		
Fondos disponibles	5.557.879	4.161.815
Pasivo circulante	1.103.736	906.377
veces	5,04	4,59

La Sociedad Administradora mantiene los índices de liquidez en niveles altos y razonables dado que mantiene solo obligaciones de corto plazo en niveles bajos y controlados y sus activos en permanente crecimiento.

En los activos se aprecia su constante crecimiento producto de la inversión en renta fija efectuada con los fondos provenientes de los ingresos operacionales dada por la remuneración y comisiones ganada en la administración de sus fondos mutuos y fondos de inversión. A partir del ejercicio 2013, se consideran dentro del disponible a aquellas inversiones cuyo vencimiento es menor a 90 días contados desde su fecha de compra. En los

ejercicios anteriores se consideran aquellas inversiones cuyo vencimiento es menor a 90 días contados desde la fecha de presentación de los estados financieros.

En los pasivos, la principal variación está dada por la provisión de los dividendos provisorios que al 31 de Diciembre de 2012 ascendió a M$244.126 y al 31 de Diciembre de 2013 a M$325.056.

b) Índices de Endeudamiento

A continuación se presenta la razón de endeudamiento, junto a la composición porcentual de la deuda total:

	31.12.2013	31.12.2012
Razón de endeudamiento		
Pasivo exigible	1.103.736	906.377
Patrimonio	4.737.614	3.735.025
veces	0,23	0,24
Razón deuda C/plazo		
Pasivo corto plazo	1.103.736	906.377
Pasivo total	1.103.736	906.377
	100%	100%
Razón deuda L/plazo		
Pasivo largo plazo	La Sociedad no presenta deudas a largo plazo	
Pasivo total		
Cobertura gastos financieros		
Resultado antes de impuestos e intereses	1.331.270	997.549
Gastos financieros	-	-
veces	no aplica	no aplica

Como se indico anteriormente la Sociedad Administradora no presenta obligaciones de largo plazo, dado que solo mantiene obligaciones de corto plazo constantes y controladas, y no presenta gastos por deudas financieras.

Por esta razón el nivel de endeudamiento es bastante bajo y no reviste presión sobre el patrimonio, dado que las utilidades generadas han ido incrementando el patrimonio con los resultados de los respectivos ejercicios, esto es: Diciembre 2013 y 2012 se registraron utilidades de M$1.083.519 y M$813.754 respectivamente.

c) Índices de Rentabilidad

A continuación se presenta la rentabilidad de los activos y patrimonio al 31 de Diciembre de 2013 y 2012:

	31.12.2013	31.12.2012
Rentabilidad del patrimonio		
Resultado del ejercicio	1.083.519	813.754
Patrimonio promedio	4.236.320	3.128.572
veces	0,26	0,26
Rendimiento activos operacionales		
Resultado operacional	1.331.270	997.549
Activo operacional promedio	5.241.376	3.781.377
	25%	26%
Utilidad por acción		
Resultado del ejercicio	1.083.519	813.754
Acc. Suscritas y pagadas	1.000.000	1.000.000
	1,08	0,81

Los índices de rentabilidad muestran la directa relación que existe entre las variaciones entre los activos operacionales y las variaciones patrimoniales en donde los incrementos de activos están asociados a los ingresos percibidos por la administración de fondos mutuos y fondos de inversión. Es también apreciable que comparativamente el mercado se ha mantenido con niveles bajos de dinamismo similares a los del año 2012, sin embargo, a pesar de menores rentabilidades el precio por acción es superior a igual periodo del 2012.

5.- Análisis de riego

Principales riesgos que afectan a la Sociedad Administradora

Riesgo de Crédito: El riesgo de que una de las partes del instrumento financiero pueda causar una pérdida financiera a la otra parte si incumple una solución. Desde el punto de vista de las posiciones propietarias que componen el balance, el riesgo de crédito es muy acotado por cuanto el Directorio ha establecido que todas las inversiones financieras se hagan en papeles de renta fija a corto plazo.

Riesgo de Liquidez: El riesgo de que una entidad encuentre dificultades para obtener los fondos con los que debe cumplir compromisos asociados con los pasivos financieros. Penta Administradora General de Fondos S.A. presenta riesgo de liquidez debido a la incapacidad de la Administradora de obtener recursos para financiar salida de flujos de caja originados por su propio balance y accionar.

Riesgo de Mercado: El valor o el precio de un instrumento financiero en función de uno o más factores: tasa de interés, paridad de monedas, precio de una acción, un spread, etc. Estos factores son volátiles en el tiempo, generando diariamente cambios en el valor de mercado de los contratos o instrumentos subyacentes. Los indicadores de riesgo de mercado miden el impacto de los cambios de dichos factores sobre el valor de una cartera de contratos financieros. Los factores de riesgos más significativos podrían agruparse como sigue:

Riesgo Cambiario: Corresponde a la exposición a pérdidas ocasionadas por cambios adversos en el valor en moneda nacional de las monedas extranjeras, en que están expresados los instrumentos, contratos y demás operaciones registradas.

Riesgo de Tasas de Interés: Corresponde a la exposición a pérdidas ocasionadas por cambios adversos en las tasas de interés de mercado y que afectan el valor de los instrumentos, contratos y demás operaciones registradas.

Riesgo de Precios: Corresponde a la exposición a pérdidas ocasionadas por cambios adversos en los precios que pudiese alcanzar un instrumento financiero, en un determinado momento, en una transacción libre y voluntaria entre partes interesadas, debidamente informadas e independientes entre sí.

Jerarquía de los activos

Al cierre del período 2013, la Sociedad Administradora tiene invertidos M$ 4.959.820 en depósitos a plazo, los cuales se encuentran jerarquizados en nivel 1. Estos equivalen a un 100% de la cartera disponible para la venta, por cuanto a esa fecha existen transacciones de esos instrumentos en el mercado de valores, lo que constituye variables de mercado directamente observables. La siguiente tabla considera los depósitos con vencimiento menor a 90 días, considerados como efectivo equivalente en la nota 5.

	31-12-2013			
	N1	**N2**	**N3**	**Total**
	M$	M$	M$	M$
Depósitos a Plazo	4.959.820	-	-	4.959.820
Total	4.959.820	-	-	4.959.820

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad Administradora tiene invertidos M$3.767.053 en depósitos a plazo, los cuales se encuentran jerarquizados en nivel 1. Estos equivalen a un 100% de la cartera, por cuanto a esa fecha existen transacciones de esos instrumentos en el mercado de valores, lo que constituye variables de mercado directamente observables. La siguiente tabla considera los depósitos con vencimiento menor a 90 días, considerados como efectivo equivalente en la nota 5.

	31-12-2012			
	N1	**N2**	**N3**	**Total**
	M$	M$	M$	M$
Depósitos a Plazo	3.767.053	-	-	3.767.053
Total	3.767.053	-	-	3.767.053