1. Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2016, los activos de VOLCOMCAPITAL Administradora General de Fondos S.A. (la "Sociedad") ascienden a M$ 1.314.175, los cuales corresponden a activos corrientes y no corrientes, principalmente a Activos financieros y deudores comerciales y otras cuentas por cobrar con un 93,07% y 3,46% respectivamente, de liquidez. El resto del activo corresponde principalmente a efectivo y equivalente al efectivo tal como se indica en la nota 4 de los estados financieros y a cuentas con relacionados, tal como se indica en nota 10.2.

El pasivo de la Sociedad (no accionario) asciende a M$199.566.- y está representado principalmente por impuestos corrientes y cuentas comerciales y otras cuentas por pagar ,con un 50,38% y un 24,89%, respectivamente, de los pasivos (nota 7.2 y 11 de los estados financieros).

2. Estado de Resultados

Al cierre del periodo informado, la Sociedad obtuvo una utilidad de M$ 732.982 durante el año de operación 2016.

El aumento con relación al año 2015, se explica principalmente a los mayores activos administrados los que han generado mayores ingresos ordinarios producto de la comisión de administración y producto de las comisiones por el fundrising de los managers extranjeros.

En cuanto a los gastos, se observa un aumento con relación al año 2015 debido a un mayor pago en los gastos de remuneraciones y asesorías.

	31-12-2016	**31-12-2015**
Resultado Integral	732.982	14.847
Ganancia por acción	1.169,03	54,98

3. Estado de flujo de efectivo

El resumen del estado de flujo de efectivo correspondiente al 30 de septiembre de 2016 es:

Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	**31-12-2016**
Flujo de efectivo originados por actividades de operación	815.716
Flujo de efectivo originados por actividades de inversión	(1.060.867)
Flujo de efectivo originados por actividades de financiamiento	115.000
Saldo inicial de efectivo	145.280
Saldo final de efectivo y equivalente de Efectivo	**15.129**

4. Indicadores Financieros

Liquidez

La variación de los indicadores de liquidez en el periodo son los siguientes:

	31-12-2016 Veces	31-12-2015 Veces
Liquidez corriente	6,58	15,65
Razón ácida	0,08	7,59

Endeudamiento

La Sociedad no posee obligaciones de corto ni largo plazo con entidades financieras. Dado que al cierre informado la Sociedad no presenta este tipo de obligaciones, la razón de endeudamiento es de cero.

Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad de la Sociedad son los siguientes:

	31-12-2016 M$	31-12-2015 M$
Resultado operacional	895.052	11.929
Resultado no operacional	(162.070)	4.500
Gastos financieros	-	-
Rentabilidad del patrimonio	66,73%	5,30%
Rentabilidad de los activos	55,78%	4,96%
Utilidad por acción $	1.169,03	54,98

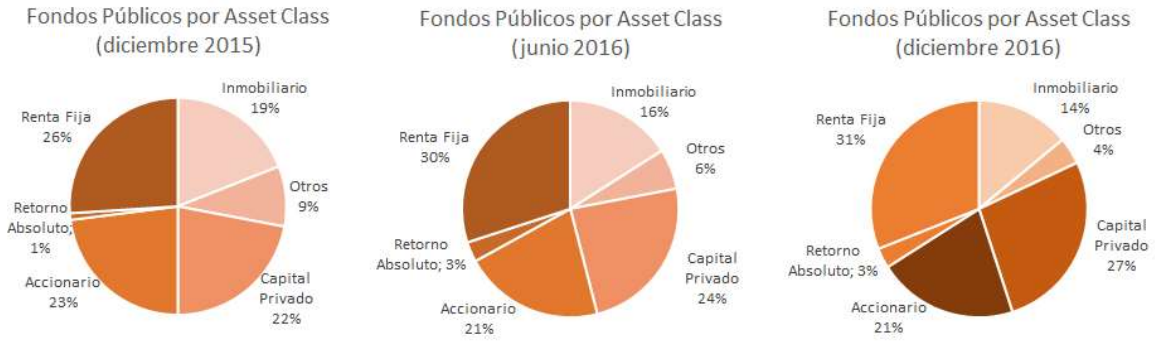
5. Análisis de las diferencias que puedan existir entre los valores libros y valores económicos y/o mercado de los principales activos.

Los activos de la sociedad administradora no registran diferencias entre los valores libros contabilizados y los valores de mercado de los mismos al cierre del periodo informado, debido a que estos se encuentran valuados a valor razonable y bajo condiciones de mercado.

6. Análisis de las variaciones más importantes en los mercados que participa, en la competencia que enfrenta y en su participación relativa.

A diciembre de 2016, los patrimonios administrados por los fondos de inversión públicos asciendían a US$ 16.668 millones. Durante el cuarto trimestre del año 2016 se observa una aumento en un 2% en dólares y 4% en pesos. Se fondearon 28 fondos (9 Inmobiliarios, 5 de Capital Privado, 5 de Retorno Absoluto, 5 Accionarios, 3 de Renta Fija y 1 de Energía) en el trimestre y se cerraron 14 (8 Accionarios, 3 de Renta Fija y 2 Inmobiliarios). La categoría con mayor crecimiento en patrimonio fue la de retorno absoluto con un 13,7%.

Con respecto a la composición por clase de activo, tal como se observa de los gráficos, para el período diciembre 2015 – diciembre 2016, la que proporcionalmente tiene el mayor aumento son los fondos Capital Privado y de Renta Fija. El aumento se puede atribuir al inicio de operaciones de nuevos fondos, el crecimiento y apetito por Fondos de Renta Fija Local principalmente y por fondos de Private Equity Internacional.



Fuente: Estimaciones realizadas por VOLCOMCAPITAL, basado en información pública disponible (SVS), Valores al 31 de diciembre 2015, 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2016 respectivamente

El total de patrimonio administrado por VOLCOMCAPITAL, al 31 de diciembre de 2016, asciende a la suma de US$ 650 Millones en el mercado de Fondos de Inversión Públicos. A diciembre 2015 VOLCOMCAPITAL solamente administraba 1 fondo de inversión inmobiliario, por lo que el aumento en el patrimonio administrado se debe al lanzamiento de 4 nuevos fondos de inversión de capital privado (dos de los cuales son de modalidad Fully Funded).