Ameris Capital Administradora General de Fondos S.A.

Análisis Razonado junio 2017

1. Estado de situación financiera

Al 30 de junio de 2017, los activos de Ameris Capital Administradora General de Fondos S.A. (la "Sociedad") ascienden a M$666.022 de los cuales M$ 662.726 corresponden a activos corrientes, principalmente a Activos financieros con un 45,56%. El resto del activo corresponde principalmente a cuentas por cobrar a entidades relacionadas con un 26,82%, tal como se indica en la nota 13.3, de los estados financieros.

El pasivo de la Sociedad (no accionario) asciende a M$166.328 representado principalmente por cuentas comerciales y otras cuentas por pagar con un 50,09%. El resto de los pasivos corresponde a otros pasivos no financieros 25,69% y Pasivos por impuestos corrientes 20,15%, en su mayoría.

2. Estado de Resultados

	30-06-2017 **M$**	**30-06-2016** **M$**
Resultado Integral	142.420	(58.901)
Ganancia por acción	$ 0,3561	($ 0,1784)

El aumento en los resultados y rentabilidad en comparación a junio del 2017 y 2016, se explican por el aumento de fondos administrados, que trae como consecuencia aumento en los ingresos, a modo de ejemplo en junio del 2016 solo se administraba dos (2) fondos de inversión y para junio de 2017 doce (12) fondos administrados

El total de ingresos ordinarios al 30 de junio de 2017 asciende a 375 millones de pesos comparado favorablemente con los 140 millones de pesos para el mismo periodo de 2016. Los mayores activos administrados generaron a la Sociedad mayores ingresos ordinarios producto de la comisión de administración fija. Ver detalle ingresos en nota 16 de los estados financieros.

El incremento de los gastos, también se explica por la cantidad de fondos administrados, por la incorporación de más personal a la administradora y por la comisión de intermediarios. Ver detalle de gastos en nota 17 de los estados financieros

Ameris Capital Administradora General de Fondos S.A.

Análisis Razonado junio 2017

3. Estado de flujo de efectivo

El resumen del estado de flujo de efectivo correspondiente al 30 de junio de 2017 y 2016 es el siguiente:

FLUJO DE EFECTIVO	M$ 30-06-2017	M$ 30-06-2016
Saldo inicial de efectivo	**4**	**277.503**
Flujo neto de operaciones	60.841	(84.153)
Flujo originado por actividades de inversión	-	(261.463)
Flujo originado por actividades de financiamiento	-	55.000
Efecto de la inflación sobre el activo	**-**	20.723
Saldo final de efectivo	**60.845**	**277.503**

Tal y como se detalla en el estado de flujo de efectivo presentado en los estados financieros de la Sociedad, las principales partidas que afectaron al flujo de efectivo del periodo 01 de enero y 30 de junio de 2017, corresponden al aumento de las cuentas con empresas relacionadas, junto con el resultado ajustado del periodo.

4. Indicadores Financieros

Liquidez

La variación de los indicadores de liquidez en los periodos al 30 de junio 2017 y 2016 son los siguientes:

	30-06-2017 Veces	30-06-2016 Veces
Liquidez corriente	3,98	13,43
Razón ácida	2,16	2,44

La liquidez corriente presenta una disminución con respecto al mismo periodo del año anterior, con esto la administradora por cada peso de obligación que posee, tiene $3,98 pesos para respaldarla.

A diferencia de la liquidez corriente, la razón acida es levemente menor, dado que se elimina de la ecuación las Inversiones en Activos Financieros no líquidos, aun así, la Administradora por cada peso de obligación que posee, tiene $2,16 pesos para respaldarla.

Ameris Capital Administradora General de Fondos S.A.

Análisis Razonado junio 2017

4. Indicadores Financieros (continuación)

Endeudamiento

La variación de los indicadores de endeudamiento en los periodos al 30 de junio 2017 y 2016 son los siguientes:

	30-06-2017 %	30-06-2016 %
Razón de endeudamiento	24,97%	13,47%
Porción de la deuda a Corto Plazo en relación al total de la deuda	24,97%	13,47%
Porción de la deuda a Largo Plazo en relación al total de la deuda	N/A	N/A
Cobertura gastos financieros	0,18%	0,003%

La razón de endeudamiento de junio de 2017, es ligueramente mayor al mismo período del año anterior. Pero aun así es una ratio muy bajo, lo cual desprende que la compañía no depende de terceros.

Al ser un porcentaje bajo se puede interpretar que hay un exceso de capitales ociosos, pero dado que se debe mantener un “Patrimonio mínimo”, el porcentaje siempre será bajo.

Por otro lado, el porcentaje de cobertura de los gastos financieros es muy baja, que guarda relación que la compañía no mantiene préstamos bancarios o financiamientos de terceros que generen carga financiera.

Actividad

Total, de Activos con indicación de las inversiones y enajenaciones de importancia realizadas.

No existen enajenaciones de importancia realizadas en ambos periodos.

Rotación de Inventarios

Por la naturaleza de la Sociedad esta no posee Inventarios.

Permanencia de Inventarios

Por la naturaleza de esta Sociedad, esta no posee Inventarios por lo que no le es aplicable este índice.

Ameris Capital Administradora General de Fondos S.A.

Análisis Razonado junio 2017

Resultados

La Sociedad, no cuenta con la extensión ni variedad que permite construir un índice comparativo por línea de negocios o por segmentos geográficos.

Los indicadores de resultado de la Sociedad son los siguientes:

	M$ 30-06-2017	M$ 30-06-2016
Resultado operacional	185.707	(82.238)
Gastos financieros	(333)	(3)
Resultado no operacional	(43.287)	23.337
Resultado antes de Impuesto, Interés, Depreciación y Amortización	180.956	(82.241)
Utilidad o (pérdida) después de impuesto	142.420	(58.901)

Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad de la Sociedad son los siguientes:

	M$ 30-06-2017	M$ 30-06-2016
Rentabilidad del patrimonio	28,50%	(12,15%)
Rentabilidad de los activos	21,38%	(12,15%)
Rendimiento activos operacionales*	28,02%	(17,03%)
Utilidad por acción $	$ 0,3561	($ 0,1784)
Retorno de dividendos**	N/A	N/A

*Se considera el total de Activos Circulantes
**La sociedad no transa en la bolsa de valores, por lo tanto, no tiene un precio de mercado sus acciones.

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

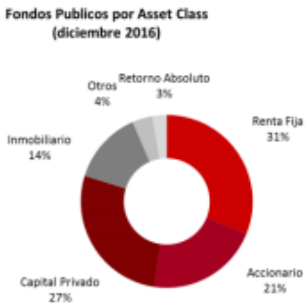
Los activos de la sociedad administradora no registran diferencias entre los valores libros contabilizados y los valores de mercado de los mismos al cierre del periodo informado, debido a que estos se encuentran valuados a valor razonable y bajo condiciones de mercado.

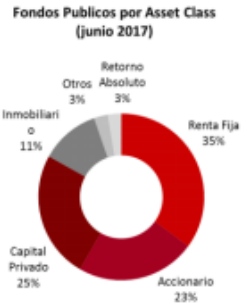
6. Análisis de las variaciones más importantes en los mercados que participa, en la competencia que enfrenta y en su participación relativa.

A junio de 2017, los patrimonios administrados por la industria de fondos de inversión públicos ascienden a US$ 20.571 millones. Durante el segundo trimestre del año 2017 se observa un aumento en un 9,2% en dólares y 9,3% en pesos. Se constituyeron 15 fondos (6 de Capital Privado, 4

Inmobiliarios, 2 de Renta Fija, 2 Accionarios y 1 de Retorno Absoluto) en el trimestre y se cerraron 3 (2 Inmobiliarios y 1 de Capital Privado). La categoría con mayor crecimiento en patrimonio fue la de Renta Fija con US$ 1.075 millones que corresponden a un 17,5% de crecimiento respecto al trimestre anterior.

Con respecto a la composición por clase de activo, tal como se observa en los gráficos, para el período junio 2016 – junio 2017, la que proporcionalmente tiene el mayor aumento son los fondos de Renta Fija e Inmobiliarios. El aumento se puede atribuir al inicio de operaciones de nuevos fondos, los cuáles se crearon en mayor proporción que los que cerraron operaciones, el crecimiento y preferencia vehículos Fondos de Inversión para la inversión en Renta Fija y por la preferencia de inversión en fondos Inmobiliarios.





Fuente: Información pública disponible (SVS), Valores al 30 de junio 2016, 31 de diciembre de 2016 y 30 de junio 2017 respectivamente.

El total de patrimonio administrado por Ameris Capital Administradora General de Fondos S.A., al 30 de junio de 2017, asciende a la suma de US$ 401 millones lo que se traduce en un 1,95% del mercado de Fondos de Inversión Públicos. A junio 2016 el patrimonio neto administrado por Ameris Capital Administradora General de Fondos S.A era de US$ 10 millones. El aumento en el patrimonio se explica por el lanzamiento de los Fondos de Inversión; Ameris UPC Desarrollo Inmobiliario, Ameris LGT Secondaries IV, Ameris Deuda Corporativa Chile High Yield, Ameris Multifamily II, Private Equity I y II, Ameris DVA All Cap Chile y Ameris Desarrollo Inmobiliario Perú; además, un aumento en patrimonio de los Fondos de Ameris Multifamily I y Ameris Deuda Corporativa Chile High Grade.

Ameris Capital Administradora General de Fondos S.A.

Análisis Razonado junio 2017

7. Análisis de Riesgos

La sociedad se encuentra expuesta a los siguientes riesgos;

Riesgo de mercado

- Riesgo de precio
- Riesgo de tasa de interés
- Riesgo cambiario

Riesgo de Crédito

Riesgo de Liquidez

Riesgo Operacional

Para cada uno de los riesgos ver el detalle de exposición global y mitigaciones en la nota N° 3 Gestión de riesgo financiero de los estados financieros.