ANALISIS RAZONADO JUNIO 2019

Ameris Capital Administradora general de fondos S.A

1. Estado de situación financiera

Al 30 de junio de 2019, los activos de Ameris Capital Administradora General de Fondos S.A. (la "Sociedad") ascienden a M$811.303 de los cuales M$769.266 corresponden a activos corrientes, principalmente a Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar con un 48,15%. El resto del activo corresponde principalmente a Otros Activos financieros con un 20,97%, tal como se indica en la nota 5 y 6 respectivamente, de los estados financieros.

El pasivo de la Sociedad (no accionario) asciende a M$285.071 representado principalmente por cuentas comerciales y otras cuentas por pagar con un 50,55%. El resto de los pasivos corresponde mayoritariamente a Beneficios a los empleados con un 19,38%.

2. Estado de Resultados

	30-06-2019 M$	30-06-2018 M$
Resultado Integral	222.460	136.895
Ganancia por acción	$ 0,5562	$ 0,3422

La variación en los resultados y rentabilidad en comparación a junio 2019 y 2018, se explican principalmente al aumento de los ingresos de actividades ordinarias.

El total de ingresos ordinarios al 30 de junio de 2019 asciende a 903 millones de pesos comparado favorablemente con los 442 millones de pesos para el mismo periodo de 2018. Los mayores activos administrados generaron a la Sociedad mayores ingresos ordinarios producto de la comisión de administración fija. Ver detalle ingresos en nota 16.1 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

3. Estado de flujo de efectivo

El resumen del estado de flujo de efectivo correspondiente al 30 de junio de 2019 y 2018 es el siguiente:

FLUJO DE EFECTIVO	M$ 30-06-2019	M$ 30-06-2018
Saldo inicial de efectivo	7.148	105.179
Flujo neto de operaciones	254.710	(20.538)
Flujo originado por actividades de inversión	16.757	28.181
Flujo originado por actividades de financiamiento	(155.109)	(100.000)
Efecto de la inflación sobre el activo	-	-
Saldo final de efectivo	123.506	12.822

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 2019, corresponden a la variación de Deudores comerciales y a los dividendos pagados durante el año.

4. Indicadores Financieros

Liquidez

La variación de los indicadores de liquidez en los periodos al 31 de marzo de 2019 y 2018 son los siguientes:

	30-06-2019 Veces	30-06-2018 Veces
Liquidez corriente	2,70	3,53
Razón ácida	2,10	2,12

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 $2,70 pesos para respaldarla.

La razón acida también tuvo una disminución, 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 $2,10 pesos para respaldarla.

Endeudamiento

La variación de los indicadores de endeudamiento en los periodos al 30 de junio de 2019 y 2018 son los siguientes:

	30-06-2019 %	30-06-2018 %
Razón de endeudamiento	35,14%	27,89%
Porción de la deuda a Corto Plazo en relación al total de la deuda	1	1
Porción de la deuda a Largo Plazo en relación al total de la deuda	N/A	N/A
Cobertura gastos financieros	0,121%	0,019%

La razón de endeudamiento de junio de 2019, es un poco mayor al mismo período del año anterior. Aun así es un ratio muy bajo, lo que 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.

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.

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$ 30-06-2019	M$ 30-06-2018
Resultado operacional	279.760	177.211
Gastos financieros	(1.667)	(135)
Resultado no operacional	(55.633)	(40.181)
Resultado antes de Impuesto, Interés, Depreciación y Amortización	278.093	177.211
Utilidad o (pérdida) después de impuesto	222.460	136.895

Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad de la Sociedad son los siguientes:

	M$ 30-06-2019	M$ 30-06-2018
Rentabilidad del patrimonio	42,27%	25,61%
Rentabilidad de los activos	27,42%	18,46%
Rendimiento activos operacionales*	34,3%	23,9%
Utilidad por acción $	0,5562	0,3422
Retorno de dividendos**	N/A	N/A

* Se calcula sobre el total de activos

**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 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.