# Ameris Capital Administradora General de Fondos S.A.

# Análisis Razonado diciembre 2017

## 1. Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2017, los activos de Ameris Capital Administradora General de Fondos S.A. (la "Sociedad") ascienden a M$712.302 de los cuales M$ 704.091 corresponden a activos corrientes, principalmente a Activos financieros con un 38,12%. El resto del activo corresponde principalmente a cuentas por cobrar a entidades relacionadas con un 29,28%, tal como se indica en la nota 14.3, de los estados financieros.

El pasivo de la Sociedad (no accionario) asciende a M$214.563 representado principalmente por cuentas comerciales y otras cuentas por pagar con un 85,58%. El resto de los pasivos corresponde a pasivos por impuestos corrientes con un 6,63% en su mayoría.

## 2. Estado de Resultados

| | **31-12-2017**<br>**M$** | **31-12-2016**<br>**M$** |
|---|---|---|
| Resultado Integral | 142.166 | 23.329 |
| Ganancia por acción | $ 0,3554 | $ 0,0583 |

El aumento en los resultados y rentabilidad en comparación a diciembre 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 diciembre del 2016 solo se administraba tres (3) fondos de inversión y para diciembre de 2017 catorce (14) fondos administrados

El total de ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2017 asciende a 714 millones de pesos comparado favorablemente con los 193 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 16.1 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

# Ameris Capital Administradora General de Fondos S.A.

# Análisis Razonado diciembre 2017

## 3. Estado de flujo de efectivo

El resumen del estado de flujo de efectivo correspondiente al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es el siguiente:

| FLUJO DE EFECTIVO | M$ 31-12-2017 | M$ 31-12-2016 |
|---|---|---|
| Saldo inicial de efectivo | **4** | **277.503** |
| Flujo neto de operaciones | 177.923 | (87.174) |
| Flujo originado por actividades de inversión | (1.815) | (315.325) |
| Flujo originado por actividades de financiamiento | (70.933) | 125.000 |
| Efecto de la inflación sobre el activo | - | - |
| **Saldo final de efectivo** | **105.179** | **4** |

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 31 de diciembre 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 31 de diciembre 2017 y 2016 son los siguientes:

| | 31-12-2017 Veces | 31-12-2016 Veces |
|---|---|---|
| Liquidez corriente | 3,28 | 7,39 |
| Razón ácida | 2,03 | 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 $3,28 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 $2,03 pesos para respaldarla.

# Ameris Capital Administradora General de Fondos S.A.

# Análisis Razonado diciembre 2017

## 4. Indicadores Financieros (continuación)

### Endeudamiento

La variación de los indicadores de endeudamiento en los periodos al 31 de diciembre 2017 y 2016 son los siguientes:

| | 31-12-2017<br>% | 31-12-2016<br>% |
|---|---|---|
| Razón de endeudamiento | 30,12% | 13,47% |
| 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 | N/A | N/A |

La razón de endeudamiento de diciembre de 2017, 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.

# Ameris Capital Administradora General de Fondos S.A.

# Análisis Razonado diciembre 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$ 31-12-2017 | M$ 31-12-2016 |
|---|---|---|
| Resultado operacional | 193.079 | 39.511 |
| Gastos financieros | (473) | (11) |
| Resultado no operacional | (30.399) | (17.189) |
| Resultado antes de Impuesto, Interés, Depreciación y Amortización | 162.207 | 22.322 |
| Utilidad o (pérdida) después de impuesto | 142.166 | 23.329 |

## Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad de la Sociedad son los siguientes:

| | M$ 31-12-2017 | M$ 31-12-2016 |
|---|---|---|
| Rentabilidad del patrimonio | 28,56% | 5,56% |
| Rentabilidad de los activos* | 19,96% | 4,81% |
| Rendimiento activos operacionales | 22,8% | 4,6% |
| Utilidad por acción $ | 0,3554 | 0,0583 |
| 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 las variaciones más importantes en los mercados que participa, en la competencia que enfrenta y en su participación relativa.

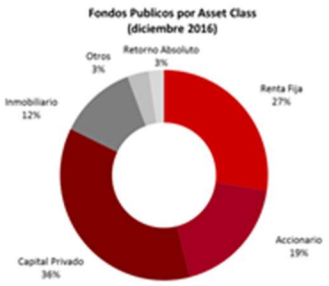
A diciembre de 2017, los patrimonios administrados por los fondos de inversión públicos ascienden a US$ 25.194 millones. Durante el cuarto trimestre del año 2017 se observa una disminución en un 0,2% en dólares y 2,8% en pesos. Se fondearon 34 fondos (10 de Renta Fija, 10 inmobiliarios, 6 Accionarios, 5 de Capital Privado, 1 de Retorno Absoluto, 1 de Facturas y 1 de Infraestructura) en el trimestre y se cerraron 7 (4 de Renta Fija, 1 Accionario, 1 Inmobiliario y 1 de Capital Privado).

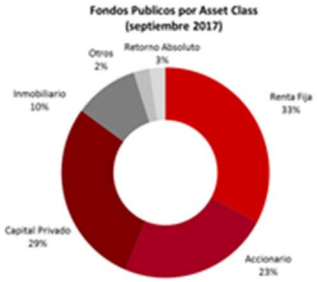
# Ameris Capital Administradora General de Fondos S.A.

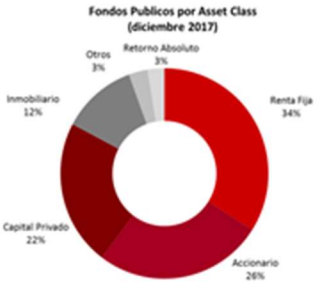
## Análisis Razonado diciembre 2017

La categoría con mayor crecimiento en patrimonio fue la de Accionario con US$ 703 millones que corresponden a un 11,9% de crecimiento respecto al trimestre anterior y la con mayor decrecimiento fue la de Capital Privado con US$ 1,594 millones que corresponden a un 22% respecto al trimestre anterior, esto debido a la eliminación de los fondos de capital privado con modalidad “fully funded” de los Fondos de Pensiones.

Con respecto a la composición por clase de activo, tal como se observa en los gráficos, para el período diciembre 2016 – diciembre 2017, las que proporcionalmente tiene el mayor aumento son los fondos de Renta Fija y Accionarios. 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 accionarios.




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

El total de patrimonio administrado por Ameris Capital Administradora General de Fondos S.A., al 31 de diciembre de 2017, asciende a la suma de US$ 662 millones lo que se traduce en un 2.63% del mercado de Fondos de Inversión Públicos. A diciembre 2016 el patrimonio neto administrado por Ameris Capital Administradora General de Fondos S.A era de US$ 257 millones. El aumento en el patrimonio se explica por el lanzamiento de los Fondos de Inversión; Ameris Deuda Directa Fondo de Inversión, Ameris Facturas Fondo de Inversión, Ameris New Mountain Guardian II Fondo de Inversión y Ameris Desarrollo Inmobiliario Perú Fondo de Inversión; además, un aumento en patrimonio de los Fondos de Ameris Deuda Corporativa Chile High Yield Fondo de Inversión, Ameris DVA All Cap Chile Fondo de Inversión y Ameris UPC Desarrollo Inmobiliario Fondo de Inversión.

# Ameris Capital Administradora General de Fondos S.A.

# Análisis Razonado diciembre 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.