ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AMERIS CAPITAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017

1. Estado de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2018, los activos de Ameris Capital Administradora General de Fondos S.A. (la "Sociedad") ascienden a M$686.997 de los cuales M$ 671.674 corresponden a activos corrientes, principalmente a Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar con un 48,37%. El resto del activo corresponde principalmente a Activos financieros con un 42,08%, tal como se indica en la nota 5, de los estados financieros.

El pasivo de la Sociedad (no accionario) asciende a M$266.725 representado principalmente por cuentas comerciales y otras cuentas por pagar con un 56,90%. El resto de los pasivos corresponde a Otras provisiones corrientes con un 26,23% en su mayoría.

2. Estado de Resultados

ESTADO DE RESULTADO	**31-12-2018** **M$**	**31-12-2017** **M$**
Resultado Integral	164,533	142.166
Ganancia por acción	$ 0,4113	$ 0,3554

El aumento en los resultados en comparación a diciembre del 2018 y 2017, se explican por la rentabilidad de los catorce (14) fondos administrados

El total de ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2018 asciende a 1.026 millones de pesos comparado favorablemente con los 714 millones de pesos para el mismo periodo de 2017. 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.

La variación 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 31 de diciembre de 2018 y 2017 es el siguiente:

FLUJO DE EFECTIVO	**M$** **31-12-2018**	**M$** **31-12-2017**
Saldo inicial de efectivo	**4**	**277.503**
Flujo neto de operaciones	117.735	177.923
Flujo originado por actividades de inversión	26.234	(1.815)
Flujo originado por actividades de financiamiento	(242.000)	(70.933)
Efecto de la inflación sobre el activo	**-**	-
Saldo final de efectivo	**(98.031)**	**105.175**

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 2018, corresponden a la variación de Acreedores comerciales, 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 2018 y 2017 son los siguientes:

INDICADORES FINANCIEROS	**31-12-2018** **Veces**	**31-12-2017** **Veces**
Liquidez corriente	2,52	3,28
Razón ácida	1,46	2,03

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 $2,52 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 $1,46 pesos para respaldarla.

Endeudamiento

La variación de los indicadores de endeudamiento en los periodos al 31 de diciembre 2018 y 2017 son los siguientes:

INDICADORES FINANCIEROS	**31-12-2018** **%**	**31-12-2017** **%**
Razón de endeudamiento	38,82%	30,12%
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 2018, 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.

4. Indicadores Financieros

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:

INDICADORES FINANCIEROS	M$ 31-12-2018	M$ 31-12-2017
Resultado operacional	193.079	193.079
Gastos financieros	(319)	(473)
Resultado no operacional	36.552	(30.399)
Resultado antes de Impuesto, Interés, Depreciación y Amortización	213.615	162.207
Utilidad o (pérdida) después de impuesto	164.533	142.166

Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad de la Sociedad son los siguientes:

INDICADORES FINANCIEROS	M$ 31-12-2018	M$ 31-12-2017
Rentabilidad del patrimonio	39,15%	28,56%
Rentabilidad de los activos*	23,95%	19,96%
Rendimiento activos operacionales	31,1%	22,8%
Utilidad por acción $	0,4113	0,3554
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.

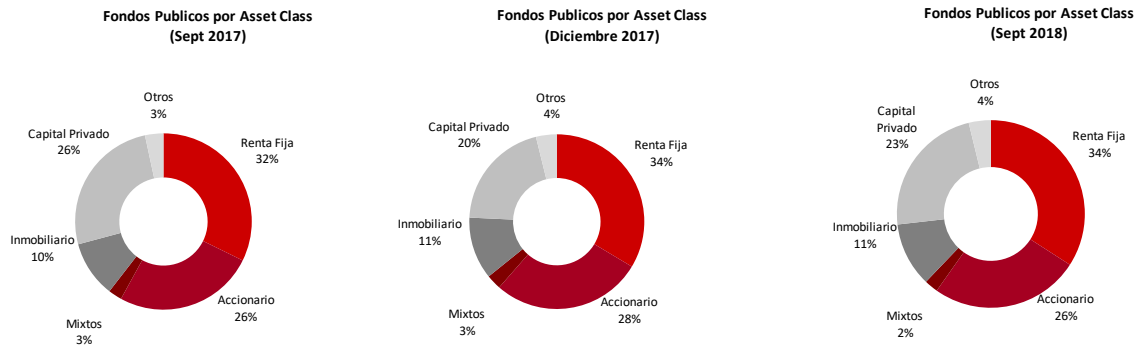
6. Análisis de las variaciones más importantes en los mercados que participa, en la competencia que enfrenta y en su participación relativa.

En base a la información pública disponible a la fecha de emisión de este análisis, respecto de la información de mercado haremos referencia al periodo septiembre de 2018. Los patrimonios administrados por los fondos de inversión públicos ascienden a US$ 25.889 millones. Durante el presente año se observa un aumento del patrimonio administrado de un 19,6% medido en pesos y 11,1% medido en dólares. En línea con los aumentos de patrimonio mencionados anteriormente, se observan el inicio de operaciones de un total de 41 fondos (principalmente Capital Privado y Mobiliarios Accionarios e Inmobiliarios). Las categorías con mayor crecimiento han sido las de Capital Privado, con un 25% y la de Fondos Mobiliarios de Deuda con un 13%, ambas medidas en dólares.

Con respecto a la composición por clase de activo, tal como se observa en los gráficos, para el período septiembre 2017 – septiembre 2018, a excepción del aumento en Fondos de Capital Privado (explicado por el

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

inicio de operaciones de fondos nuevos y por un flujo neto de llamados de capital) no se observan grandes cambios durante el presente año.



Fuente: Información pública disponible (CMF), Clasificaciones ACAFI. Valores al 30 de septiembre 2017, 31 de diciembre de 2017 y 30 de septiembre 2018 respectivamente.

El total de patrimonio administrado por Ameris Capital Administradora General de Fondos S.A., al 31 de diciembre de 2018, asciende a la suma de US$ 502 millones lo que se traduce en un 1,94% del mercado de Fondos de inversión Públicos.

7. Análisis de Riesgos

Para cada uno de los riesgos ver el detalle de exposición y mitigaciones en la nota N° 3 Administración de Riesgos en el Estado Financiero.