Análisis Razonado BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero al 31 de Diciembre de 2014

Rut.: 96.644.280-8

Razón Social**:** BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero

El presente análisis esta efectuado sobre el periodo terminado al 31 de Diciembre de 2014 y está comparado con igual periodo del año anterior.

El estado de resultados integrales al 31 de Diciembre de 2014, muestra una utilidad de M$147.242.-, con un aumento del 4,81% respecto del mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por que el costo de ventas disminuyo un 14,13% (alcanzando los M$23.947.-) respecto del mismo periodo anterior. La disminución en el costo de ventas se explica por la disminución de un 14,13% en las remuneraciones del 2014.

Adicionalmente, la rentabilidad sobre las ventas alcanzó un 68,82%, la cual aumenta respecto del 67,15% obtenido el año 2013. El margen sobre los ingresos aumenta de un 86,67% de las ventas del 2013 a un 88,81% de las ventas del 2014.

Como el objeto principal de la sociedad, es la administración de fondos de capital extranjero que operen en Chile, BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero posee una cartera de tres fondos administrados, los cuales constituyen la totalidad de los ingresos de la sociedad.

A continuación, se presenta un cuadro resumen comparativo del Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre de 2014 y 2013:

Estado de Situación Financiera	Al 31 de Diciembre de 2014 M$	Al 31 de Diciembre de 2013 M$	Variación Diciembre 2014-2013 M$	%
Activos Corrientes	585.931	646.186	(60.255)	-9,32%
Activos No Corrientes	32.890	2.242	30.648	1366,99%
Total Activos	**618.821**	**648.428**	**(29.607)**	**-4,57%**
Pasivos Corrientes	114.563	56.298	58.265	103,49%
Pasivos No Corrientes	3.093	727	2.366	325,45%
Patrimonio Neto	501.165	591.403	(90.238)	-15,26%
Total Pasivos y Patrimonio	**618.821**	**648.428**	**(29.607)**	**-4,57%**

De este cuadro comparativo respecto de las variaciones del 31 de Diciembre de 2014 y 2013, se puede destacar lo siguiente:

a. El activo corriente presenta una disminución de un 9,32% respecto de diciembre 2013, esto se explica por:

   - Una disminución de un 6,4% del efectivo y efectivo equivalente, debido al pago de dividendos.

b. El activo no corriente presenta un aumento significativo, la cual se explica en su totalidad por:

   - Compras de activos fijos efectuadas durante el periodo enero-Diciembre 2014.

c. El pasivo corriente presenta un incremento, el cual se explica principalmente por:

   - Un aumento significativo la cuentas por pagar a entidades relacionadas respecto al año anterior.

d. El pasivo no corriente presenta un incremento, el cual se explica principalmente por:

   - Un aumento significativo en impuestos diferidos respecto al año anterior.

e. El patrimonio presenta una disminución de un 15,26%, el que se explica por:

   - Una disminución de un 42,45% de las Ganancias Acumuladas debido al pago de dividendo.

A continuación se presenta un cuadro resumen comparativo del Estado de Resultados Integrales al 31 de Diciembre de 2014 y 2013.

Estado de Resultados	Al 31 de Diciembre de 2014 M$	Al 31 de Diciembre de 2013 M$	Variación Diciembre 2014-2013 M$	%
Total Ingresos Ordinarios	213.950	209.196	4.754	2,27%
Costo de Ventas	(23.947)	(27.886)	3.939	-14,13%
Ganancia Bruta	**190.003**	**181.310**	**8.693**	**4,79%**
Gastos de Administración	(29.848)	(22.278)	(7.570)	33,98%
Costos Financieros	(345)	(14)	(331)	2364,29%
Otros Ganancias (perdidas)	18.589	14.083	4.506	32,00%
Resultado Antes de Impuesto	178.399	173.101	5.298	3,06%
Impuesto a las Ganancias	(31.157)	(32.616)	1.459	-4,47%
Ganancia (Perdida) del Ejercicio	**147.242**	**140.485**	**6.757**	**4,81%**

El Estado de Resultados al 31 de Diciembre de 2014, se compara con el mismo periodo del año anterior, mostrando un aumento en el resultado del periodo de un 4,81%.

Del total del costo de ventas para el año 2014, este experimento una disminución de un 14,13% respecto del mismo periodo del año 2013, explicado principalmente por una disminución en las remuneraciones del personal.

A continuación, se presenta un cuadro comparativo de los principales índices financieros de la sociedad al 31 de Diciembre de 2014 y 2013.

Índices Financieros	Al 31 de Diciembre de 2014 M$	Al 31 de Diciembre de 2013 M$
Liquidez Corriente (veces)	5,11	11,48
Razón Acida (veces)	1,88	4,09
Razón de Endeudamiento (veces)	0,23	0,10
PROPORCION DE ENDEUDAMIENTO		
Pasivos Corrientes	97,37%	98,73%
Pasivos No Corrientes	2,63%	1,27%
Rentabilidad del Patrimonio	29,38%	23,75%
Rentabilidad del Activo	23,79%	21,67%
Porcentaje del Margen Sobre los Ingresos	88,81%	86,67%
Rentabilidad Sobre los Ingresos	68,82%	67,15%
Ganancia por Acción	6.967,73	6.647,97
Capital de Trabajo	471.368	589.888
Total Ingresos Ordinarios	213.950	209.196
Costo de Ventas	(23.947)	(27.886)
Margen Bruto	190.003	181.310
Gastos Financieros	(345)	(14)
Resultado del Periodo	147.242	140.485

A continuación, se presenta un cuadro comparativo de los principales flujos netos de la sociedad al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, originados por las actividades operacionales, de inversión y de financiamiento.

Flujos de Efectivo	Al 31 de Diciembre de 2014 M$	Al 31 de Diciembre de 2013 M$	Variación Diciembre 2014-2013 M$	%
Actividades de Operación	138.309	96.270	42.039	43,67%
Actividades de Inversión	(32.880)	(2.242)	(30.638)	1366,55%
Actividades de Financiación	(120.190)	131.345	(251.535)	-191,51%
Flujos Neto del Periodo	**(14.761)**	**225.373**	**(240.134)**	**-106,55%**

Según el cuadro anterior, se desprende que la sociedad presenta un aumento de flujos de operación en el ejercicio del 2014 respecto de igual periodo anterior. Esto se explica principalmente por un aumento en el cobro procedente facturas a clientes.

El flujo negativo de las actividades de inversión para el 2014, se explica porque la empresa incurrió en compras de activos fijos.

La disminución del flujo por las actividades de financiación corresponde principalmente por el pago de dividendos.