Análisis Razonado BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos
al 31 de Marzo de 2016

Rut.: 96.966.250-7

Razón Social**:** BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos

A continuación, se presenta un cuadro resumen comparativo del Estado de Situación Financiera al 31 de Marzo de 2016 y 31 de Diciembre de 2015:

Estado de Situación Financiera	**Al 31 de Marzo de 2016**	**Al 31 de Diciembre de 2015**	**Variación Marzo 2016-Diciembre 2015**	
	M$	**M$**	**M$**	**%**
Activos Corrientes	10.704.224	9.361.406	1.342.818	14,34%
Activos No Corrientes	1.787.346	1.932.924	(145.578)	(7,53)%
Total Activos	**12.491.570**	**11.294.330**	**1.197.240**	**10,60%**
Pasivos Corrientes	6.161.864	5.754.416	407.448	7,08%
Pasivos No Corrientes	-	-	-	0,00%
Patrimonio Neto	6.329.706	5.539.914	789.792	14,26%
Total Pasivos y Patrimonio	**12.491.570**	**11.294.330**	**1.197.240**	**10,60%**

De este cuadro comparativo respecto de las variaciones Marzo 2016 y Diciembre 2015, se puede destacar lo siguiente:

a. El activo corriente presenta una aumento de 14,34%, lo que se explica por:

- Un aumento de un 78,95% de los Deudores Comerciales, respecto a Diciembre 2015.

b. El activo no corriente, presenta un aumento de 7,08%, la que se explica por:

- Una disminución del 7,34% en Propiedad Planta y Equipos respecto a Diciembre 2015, debido principalmente a la depreciación del ejercicio.

c. El pasivo corriente, presenta un aumento de 5,72%, la que se explica por:

- Un aumento de 141,1% en las Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, respecto a Diciembre 2015.

- Una disminución del 39,33% en las Provisiones respecto a Diciembre 2015, debido principalmente al pago de bonos al personal.

d. El patrimonio presenta un aumento de 14,26%, el que se explica por:

- Un aumento de 102,39% en las Ganancias Acumuladas, dado por el resultado del periodo 2015.

A continuación se presenta un cuadro resumen comparativo del Estado de Resultados Integrales al 31 de Marzo de 2016 y 2015.

Estado de Resultados	**Al 31 de Marzo de 2016**	**Al 31 de Marzo de 2015**	**Variación Marzo 2016-2015**	
	M$	**M$**	**M$**	**%**
Total Ingresos Ordinarios	3.676.426	4.714.327	(1.037.901)	(22,02)%
Costo de Ventas	(1.714.972)	(1.925.683)	210.711	(10,94)%
Ganancia Bruta	**1.961.454**	**2.788.644**	**(827.190)**	**(29,66)%**
Gastos de Administración	(915.552)	(634.918)	(280.634)	44,20%
Costos Financieros	(35.548)	(40.512)	4.964	(12,25)%
Otros Ganancias (perdidas)	2.071	18.449	(16.378)	(88,77)%
Resultado Antes de Impuesto	1.012.425	2.131.663	(1.119.238)	(52,51)%
Impuesto a las Ganancias	(222.633)	(514.784)	292.151	(56,75)%
Ganancia (Perdida) del Ejercicio	**789.792**	**1.616.879**	**(827.087)**	**(51,15)%**

El estado de resultados integrales al 31 de Marzo de 2016, muestra una utilidad de M$789.792.- con una disminución de un 51,15% respecto del mismo periodo del año anterior (M$1.616.879). Esto se explica principalmente por la disminución del total de ingresos ordinarios, los cuales alcanzaron los M$3.676.426.- al 31 de Marzo de 2016, mostrando una disminución del 22,02% equivalentes a M$1.037.901.- Esta disminución obedece principalmente a la baja en el patrimonio de los fondos administrados.

Por su parte, el costo de ventas disminuyo en un 10,94% (alcanzando los M$1.714.972) respecto del mismo periodo anterior (M$1.925.683). Esto se explica principalmente por la disminución de los costos asociados a cuenta de empleados.

Por otra parte los gastos de administración, presentan un incremento del 44,2% respecto del periodo anterior, esto se explica principalmente por el aumento en los gastos fijos asociados a seguros y servicios de información.

A continuación, se presenta un cuadro comparativo de los principales índices financieros de la sociedad al 31 de Marzo de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

Índices Financieros	**Al 31 de Marzo de 2016 M$**	**Al 31 de Diciembre de 2015 M$**
Liquidez Corriente (veces)	1,74	1,63
Razón Acida (veces)	0,79	0,96
Razón de Endeudamiento (veces)	0,97	1,04
PROPORCION DE ENDEUDAMIENTO		
Pasivos Corrientes	100,00%	100,00%
Pasivos No Corrientes	0,00%	0,00%
Rentabilidad del Patrimonio	12,48%	87,91%
Rentabilidad del Activo	6,32%	43,12%
Porcentaje del Margen Sobre los Ingresos	53,35%	51,83%
Rentabilidad Sobre los Ingresos	21,48%	24,35%
Ganancia por Acción	37.374,22	230.457,08
Capital de Trabajo	4.542.360	3.606.990
Total Ingresos Ordinarios	3.676.426	19.999.156
Costo de Ventas	(1.714.972)	(9.632.650)
Margen Bruto	1.961.454	10.366.506
Gastos Financieros	(35.548)	(201.071)
Resultado del Periodo	789.792	4.870.019

La liquidez corriente aumento en el período 2016, respecto del 2015, principalmente por el aumento del activo corriente.

La Razón Acida disminución en el período 2016, respecto del 2015, principalmente por la disminución del Efectivo y Equivalente al Efectivo.

La disminución de la razón de endeudamiento respecto del periodo anterior, se explica principalmente por el aumento del pasivo corriente.

A continuación, se presenta un cuadro comparativo de los principales flujos netos de la sociedad a la fecha y a igual periodo del año anterior, originados por las actividades operacionales, de inversión y de financiamiento.

Flujos de Efectivo	**Al 31 de Marzo de 2016 M$**	**Al 31 de Marzo de 2015 M$**	**Variación Marzo 2016-2015 M$**	**% Variación**
Actividades de Operación	(1.508.451)	(1.803.833)	295.382	16,38%
Actividades de Inversión	(924)	7.596	(8.520)	(112,16)%
Actividades de Financiación	829.812	2.382.489	(1.552.677)	(65,17)%
Flujos Neto del Periodo	**(679.563)**	**586.252**	**(1.265.815)**	**(215,92)%**

Según el cuadro anterior, se desprende que la sociedad presenta un aumento de los flujos de operación del 2016, respecto de igual periodo anterior. Esto se explica principalmente por una disminución de un 55,73% de los pagos asociados a cuenta de empleados.

La disminución de flujos de inversión para el 2016, se explica por las adiciones en propiedades de inversión, respecto igual periodos anterior no se registraban adicciones.

El flujo de las actividades de financiación presenta una disminución, que se explica por el importe pagado por préstamos de corto plazo a entidades relacionadas.