Análisis Razonado BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos al 31 de Marzo de 2017

Rut.: 96.966.250-7

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

1.- Estados de Situación Financiera:

A continuación, se presenta un cuadro resumen comparativo del Estado de Situación Financiera al 31 de Marzo de 2017 y 31 de Diciembre de 2016:

Estado de Situación Financiera	Al 31 de Marzo de 2017 M$	Al 31 de Diciembre de 2016 M$	Variación Marzo 2017-Diciembre 2016 M$	%
Activos Corrientes	9.401.811	12.020.761	(2.618.950)	(21,79)%
Activos No Corrientes	1.362.482	1.480.587	(118.105)	(7,98)%
Total Activos	**10.764.293**	**13.501.348**	**(2.737.055)**	**10,60%**
Pasivos Corrientes	1.993.694	5.328.284	(3.334.590)	(62,58)%
Pasivos No Corrientes	3.574	-	3.574	0,00%
Patrimonio Neto	8.767.025	8.173.064	593.961	7,27%
Total Pasivos y Patrimonio	**10.764.293**	**13.501.348**	**(2.737.055)**	**(20,27)%**

De este cuadro comparativo respecto de las variaciones Marzo 2017 y Diciembre 2016, se puede destacar lo siguiente:

a. El activo corriente presenta una disminución de 21,79% respecto a diciembre del 2016, el que es generado por los movimientos del rubro "Efectivo y Equivalentes al Efectivo". Siendo ésta una variación directamente relacionada a los Pasivos Corrientes, en donde también, se presenta una disminución de 62,58%, en los rubros "Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar" y "Cuentas por pagar a entidades relacionadas":

   El principal desembolso realizado hacia las entidades relacionadas, correspondió al pago a la sociedad BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa por concepto de comisión por agente colocador y mantención por las cuotas de fondos mutuos.

   En el caso del rubro "Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar", la disminución fue generada por el pago del bono por el desempeño de los empleados.

b. El activo no corriente, presenta una disminución de 7,98%, la que se explica por la depreciación del ejercicio.

c. El patrimonio presenta un aumento de 7,27%, el que se explica por el incremento en el rubro "Ganancias Acumuladas". Dicho aumento corresponde al resultado acumulado del periodo 2017 (M$315.595).

2.- Estados de Resultados:

A continuación se presenta un cuadro resumen comparativo del Estado de Resultados Integrales al 31 de Marzo de 2017 y 2016.

Estado de Resultados	Al 31 de Marzo de 2017 M$	Al 31 de Marzo de 2016 M$	Variación Marzo 2017-2016 M$	%
Total Ingresos Ordinarios	3.455.596	3.676.426	(220.830)	(6,01)%
Costo de Ventas	(2.337.539)	(1.714.972)	(622.567)	36,30%
Ganancia Bruta	**1.118.057**	**1.961.454**	**(843.397)**	**(29,66)%**
Gastos de Administración	(709.795)	(915.552)	(205.757)	(22,47)%
Costos Financieros	(33.087)	(35.548)	2.461	(6,92)%
Otros Ganancias (perdidas)	34.921	2.071	32.850.	(1586,19)%
Resultado Antes de Impuesto	410.096	1.012.425	(602.329)	(59,49)%
Impuesto a las Ganancias	(94.501)	(222.633)	128.132	(57,55)%
Ganancia (Perdida) del Ejercicio	**315.595**	**789.792**	**(474.197)**	**(60,04)%**

El estado de resultados integrales al 31 de Marzo de 2017, muestra una utilidad de M$315.595.- con una disminución de un 60,04% respecto del mismo periodo del año anterior (M$789.792).

Esto se explica principalmente por el aumento del 36,30% de los costos de ventas generados en el periodo 2017, los cuales son asociados a los gastos de comisión por agente colocador y mantención por las cuotas de fondos mutuos con la sociedad BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa.

En el rubro "Gastos de Administración" se presentó una caída del 22,47%, los principales gastos que generaron la disminución corresponden a:

- Servicios de información externa
- Publicidad
- Telefonía
- Sub Arriendo Oficina

El aumento presentado en el "Otras ganancias (pérdidas) en el periodo 2017, principalmente se debe al incremento de las diferencias de cambios generadas en la conversión de las remuneraciones de Fondos de Inversión en dólar y en el aumento por la actualización del remanente I.V.A crédito fiscal y P.P.M

3.- Estados de Flujos de Efectivo:

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 2017 M$	Al 31 de Marzo de 2016 M$	Variación Marzo 2017-2016 M$	%
Actividades de Operación	(606.762)	(1.508.451)	901.689	59,78 %
Actividades de Inversión	(5.828)	(924)	(4.904)	530,74 %
Actividades de Financiación	3.664.283	829.812	2.834.471	341,58 %
Flujos Neto del Periodo	**3.051.693**	**(679.563)**	**3.731.256**	**(549,07) %**

Según el cuadro anterior, se desprende que la sociedad presenta una disminución de los flujos de operación del 2017, respecto de igual periodo anterior. Esto se explica principalmente por el incremento en los cobros reflejados en la línea de venta de bienes y la prestación de servicios.

El aumento de los flujos de inversión para el 2017, se explica por las adiciones en intangibles.

El flujo de las actividades de financiación presenta un aumento, que se explica por el importe recibido por préstamos de corto plazo entre entidades relacionadas.

4.- Índices:

A continuación, se presenta un cuadro comparativo de los principales índices financieros de la sociedad al 31 de Marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

Índices Financieros	Al 31 de Marzo de 2017 M$	Al 31 de Diciembre de 2016 M$
Liquidez Corriente (veces)	4,71	2,26
Razón Acida (veces)	3,36	0,69
Razón de Endeudamiento (veces)	0,23	0,65
PROPORCION DE ENDEUDAMIENTO		
Pasivos Corrientes	100,00%	100,00%
Pasivos No Corrientes	0,00%	0,00%
Rentabilidad del Patrimonio	3,60%	11,35%
Rentabilidad del Activo	2,93%	6,87%
Porcentaje del Margen Sobre los Ingresos	32,35%	33,06%
Rentabilidad Sobre los Ingresos	9,13%	6,76%
Ganancia por Acción	14.934,46	43.909,14
Capital de Trabajo	7.404.543	6.692.477
Total Ingresos Ordinarios	3.455.596	13.722.296
Costo de Ventas	(2.337.539)	(9.186.073)
Margen Bruto	1.118.057	4.536.223
Gastos Financieros	(33.087)	(176.804)
Resultado del Periodo	315.595	927.888

a) Razón de liquidez:

La Sociedad presenta al 31 de marzo de 2017 un aumento respecto al periodo del cierre del ejercicio 2016 (de 2,26 a 4,71 veces), situación que se explica por la disminución en las cuentas por pagar comerciales y cuentas por pagar a entidades relacionadas, en efecto la compañía muestra un indicador de liquidez saludable.

b) Razón ácida:

En el caso de la razón acida, muestra un buen indicador en relación a la capacidad de pago de obligaciones de corto plazo por parte de la sociedad, principalmente por las razones mencionadas en el punto a).

c) Razón de Endeudamiento:

Por otra parte, se presenta una disminución en la razón de endeudamiento al 31 de marzo de 2017, en comparación al cierre del ejercicio 2016. El que es explicado con la amortización de obligaciones durante el mismo año.

Se puede concluir, que la sociedad tiene capacidad de pagar sus deudas y obligaciones en el corto plazo.

5.- Análisis de Riesgos:

La actividad comercial de BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos conlleva riesgos que deben ser adecuadamente administrados, con el propósito de resguardar la rentabilidad y solvencia de la Compañía. Los riesgos financieros corresponden a los siguientes:

a) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito consiste en la posibilidad incurrir en pérdidas asociadas al no cumplimiento del emisor o contraparte, de sus respectivas obligaciones financieras pactadas ya sea en forma total o parcial, así como aquellas pérdidas que se puedan derivar del deterioro de su calidad crediticia.

Por tratarse de una entidad cuya actividad principal es la Administración de Fondos de terceros, el riesgo de Crédito está acotado a los instrumentos en que invierte y deposita sus fondos y por las cuentas por cobrar asociadas a la remuneración y comisiones de los Fondos administrados.

A la fecha, las inversiones de cartera propia se limitan a inversiones en cuotas de Fondos Mutuos de la propia administradora con clasificación de riesgo AA.fm / M1, y saldos en cuentas corrientes en distintos bancos locales.

A continuación se detalla la exposición al riesgo de crédito asociado a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, por tramo de morosidad.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Al día M$	1 a 30 días M$	Mayor a 30 días M$	Total
Deudores por Venta	1.241.331	131.536	323.702	1.696.569
Otras cuentas por cobrar	250.120	2.556	157.795	410.471
Total	1.491.451	134.092	481.497	2.107.040

b) Riesgo de Mercado

Riesgo Cambiario

Al 31 de Diciembre de 2016, la exposición al tipo de cambio y la inflación del efectivo que genera la Sociedad es:

Moneda	Monto M$	Variación 5%
USD	175.227	8.761

c) Riesgo de Liquidez

En cuanto al riesgo de Liquidez, BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos cuenta con líneas de crédito intraday para cubrir el desfase horario entre el pago de rescates y la recepción de Fondos por liquidación de instrumentos de los Fondos, además de contar con plazos diferenciados para el pago de rescates dependiendo la liquidez de la clase de activos.

Perfil de flujos de activos

Al 31 de Marzo de 2017	Menos de 10 días	10 días a 1 mes	1-12 meses	Más de 12 meses	Total
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.714.307	-	-	-	6.714.307
Otros activos financieros corrientes	-	-	-	-	-
Otros activos no financieros, corriente	-	134.434	-	-	134.434
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	-	-	2.107.040	-	2.107.040
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	-	67.118	-	67.118
Activos por impuestos corrientes	-	-	378.912	-	378.912

Perfil de flujos de pago de pasivos

Al 31 de Marzo de 2017	Menos de 10 días	10 días a 1 mes	1-12 meses	Más de 12 meses	Total
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	356.311	-	356.311
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	-	-	1.222.871	-	1.222.871
Pasivos por impuestos corrientes	-	-	-	-	-
Otras provisiones	-	-	414.512	-	414.512
Pasivos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-