Análisis Razonado BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos
al 30 de Septiembre de 2014

Rut.: 96.966.250-7

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

El presente análisis está efectuado por el periodo terminado al 30 de Septiembre de 2014 y comparado con igual periodo del año anterior.

El estado de resultados integrales al 30 de Septiembre de 2014, muestra una utilidad de M$861.521.- con un significativo aumento respecto del mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente porque durante el periodo 2014 el costo de ventas disminuyo un 11,41% (alcanzando los M$9.073.541.-) respecto del mismo periodo anterior. La disminución en el costo de ventas se explica por la disminución de un 26,43% en las remuneraciones del 2013.

A continuación, se presenta un cuadro resumen comparativo del Estado de Situación Financiera al 30 de Septiembre de 2014 y 31 de diciembre 2013:

Estado de Situación Financiera	**Al 30 de Septiembre de 2014**	**Al 31 de Diciembre de 2013**	**Variación Septiembre 2014-Diciembre 2013**	
	M$	**M$**	**M$**	**%**
Activos Corrientes	8.158.233	6.221.056	1.937.177	31,14%
Activos No Corrientes	2.021.882	1.643.544	378.338	23,02%
Total Activos	**10.180.115**	**7.864.600**	**2.315.515**	**29,44%**
Pasivos Corrientes	4.279.586	2.847.585	1.432.001	50,29%
Pasivos No Corrientes	-	-	-	0,00%
Patrimonio Neto	5.900.529	5.017.015	883.514	17,61%
Total Pasivos y Patrimonio	**10.180.115**	**7.864.600**	**2.315.515**	**29,44%**

De este cuadro comparativo respecto de las variaciones septiembre 2014 a diciembre 2013, se puede destacar lo siguiente:

a. El activo corriente presenta una aumento de 31,14%, lo que se explica por:

- Un aumento de un 66,04% de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente, respecto a diciembre 2013.

- Un aumento de un 50,70% de la cuentas por cobrar a entidades relacionadas, respecto a diciembre 2013.

b. El activo no corriente, presenta una aumento del 23,02%, la que se explica por:

- Un aumento de un 23,10% en propiedad planta y equipos respecto a diciembre 2013 debido a un incremento en las adiciones.

c. El pasivo corriente presenta un aumento del 50,29%, el que se explica por:

- Un aumento de las cuentas por pagar a entidades relacionadas de un 100,00%, respecto a diciembre 2013.

d. El patrimonio presenta un aumento de 17,61%, el que se explica por:

- Un significativo aumento de las Ganancias Acumuladas, respecto al resultado del periodo 2013.

A continuación se presenta un cuadro resumen comparativo del Estado de Resultados Integrales al 30 de Septiembre de 2014 y 2013.

Estado de Resultados	**Al 30 de Septiembre de 2014**	**Al 30 de Septiembre de 2013**	**Variación Septiembre 2014-2013**	
	M$	**M$**	**M$**	**%**
Total Ingresos Ordinarios	12.514.700	13.177.040	(662.340)	-5,03%
Costo de Ventas	(9.073.541)	(10.242.150)	1.168.609	-11,41%
Ganancia Bruta	**3.441.159**	**2.934.890**	**506.269**	**17,25%**
Gastos de Administración	(2.373.442)	(2.603.144)	229.702	-8,82%
Costos Financieros	(122.730)	(42.022)	(80.708)	192,06%
Otros Ganancias (perdidas)	129.491	(90.017)	219.508	-243,85%
Resultado Antes de Impuesto	1.074.478	199.707	874.771	438,03%
Impuesto a las Ganancias	(212.957)	(43.881)	(169.076)	385,31%
Ganancia (Perdida) del Ejercicio	**861.521**	**155.826**	**705.695**	**452,87%**

El Estado de Resultados a septiembre 2014, se compara positivamente con el mismo periodo del año anterior, mostrando un significativo aumento en el resultado del periodo, generado principalmente por una disminución en el costo de venta y los gastos de administración.

Del total de ingresos ordinarios el 2014, la disminución 5,03% se explica por una disminución del patrimonio de los fondos administrados por la sociedad, respecto del mismo periodo del año 2013.

Otras Ganancias muestra un significativo aumento, el que se explica principalmente por la venta de cuotas de fondo de inversión.

A continuación, se presenta un cuadro comparativo de los principales índices financieros de la sociedad al 30 de Septiembre de 2014, 31 de diciembre de 2013 y 30 de Septiembre de 2013.

Índices Financieros	Al 30 de Septiembre de 2014 M$	Al 31 de Diciembre de 2013 M$	Al 30 de Septiembre de 2013 M$
Liquidez Corriente (veces)	1,91	2,18	2,27
Razón Acida (veces)	0,38	0,50	0,53
Razón de Endeudamiento (veces)	0,73	0,57	0,55
PROPORCION DE ENDEUDAMIENTO			
Pasivos Corrientes	100,00%	100,00%	100,00%
Pasivos No Corrientes	0,00%	0,00%	0,00%
Rentabilidad del Patrimonio	14,60%	-7,16%	0,25%
Rentabilidad del Activo	8,46%	-4,57%	0,16%
Porcentaje del Margen Sobre los Ingresos	27,50%	22,21%	21,29%
Rentabilidad Sobre los Ingresos	6,88%	-2,11%	0,14%
Ganancia por Acción	40.768,55	-17.004,21	625,40
Capital de Trabajo	3.878.647	3.373.471	3.763.541
Total Ingresos Ordinarios	12.514.700	17.031.729	9.196.339
Costo de Ventas	(9.073.541)	(13.248.560)	(7.238.119)
Margen Bruto	3.441.159	3.783.169	1.958.220
Gastos Financieros	(122.730)	(55.669)	(29.413)
Resultado del Periodo	861.521	(359.333)	13.216

La liquidez corriente disminuyo en el período 2014, respecto del 2013, principalmente por el aumento del pasivo corriente.

La Razón Acida disminuyo en el período 2014, respecto del 2013, principalmente por el aumento del pasivo corriente.

El aumento de la razón de endeudamiento respecto del periodo anterior, se explica principalmente por la aumento de las cuentas por pagar a entidades relacionada que posee la empresa.

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 30 de Septiembre de 2014	Al 30 de Septiembre de 2013	Variación Septiembre 2014-2013	
	M$	M$	M$	%
Actividades de Operación	1.058.871	642.215	416.656	64,88%
Actividades de Inversión	(573.134)	(955.884)	382.750	40,04%
Actividades de Financiación	(316.069)	565.700	(881.769)	-155,87%
Flujos Neto del Periodo	**169.668**	**252.031**	**(82.363)**	**-32,68%**

Según el cuadro anterior, se desprende que la sociedad presenta un aumento de flujos de operación del 2014 respecto de igual periodo anterior. Esto se explica principalmente por una disminución en el pago a y por cuenta de los empleados.

El aumento de flujos de inversión para el 2014, se explica por la venta de cuotas de fondo de inversión.

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