CORPBANCA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ANÁLISIS RAZONADO ESTADOS FINANCIEROS
AL 30 DE JUNIO DE 2017

1. ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Estado de Situación Financiera (En miles de pesos chilenos - M$)

	junio 2017		diciembre 2016	
Activos y Pasivos	**M$**	**%**	**M$**	**%**
Activos				
Activos Corrientes	5.769.996	89,24%	4.954.559	86,93%
Activos No Corrientes	695.898	10,76%	744.605	13,07%
Total Activos Corrientes	**6.465.894**	**100,00%**	**5.699.164**	**100,00%**
Pasivos y Patrimonio				
Pasivos Corrientes	3.816.083	59,02%	1.732.926	30,41%
Patrimonio	2.649.811	40,98%	3.966.238	69,59%
Total Pasivos y Patrimonio	**6.465.894**	**100,00%**	**5.699.164**	**100,00%**

2. ESTADO DE RESULTADOS

Estado de Resultados Integrales - Resumen (En miles de pesos chilenos - M$)

			Variación	
	junio 2017	**junio 2016**	**Monto**	**%**
	M$	**M$**	**M$**	**%**
Ingresos por ventas	3.473.192	4.134.517	(661.325)	-16,00%
Ingresos financieros	-	-	-	-
Gastos de administración	(2.111.066)	(1.960.033)	(151.033)	7,71%
Costos financieros	(113.585)	(47.206)	(66.379)	140,62%
Resultado del ejercicio	1.166.102	1.679.833	(513.731)	-30,58%

Análisis de Resultados y Rentabilidad (En miles de pesos chilenos - M$)

			Variación	
	junio 2017	**junio 2016**	**Monto**	**%**
	M$	**M$**	**M$**	**%**
Resultados				
Resultado Operacional	1.166.102	1.679.833	-513.731	-30,58%

	junio 2017	junio 2016
	%	**%**
Rentabilidad		
Rentabilidad del patrimonio	44,01%	42,35%
Rentabilidad de los activos	18,03%	29,48%

Al 30 de junio de 2017, la sociedad obtuvo una utilidad después de impuestos de M$1.166.102.- que respecto del año anterior refleja una disminución de 30,58%.

El menor resultado operacional de la Administradora al 30 de junio de 2017 se debe a menores ingresos generados por el principal negocio de la Administradora, que es la gestión de fondos mutuos. Esta disminución obedece a una caída en el volumen administrado en estos productos debido a un menor dinamismo comercial.

3. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Estado de Flujos de Efectivo Directo (En miles de pesos chilenos - M$)

	junio 2017	junio 2016
	M$	M$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	3.723.893	229.810
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	(46.358)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(3.050.622)	(1.977)
Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo inicial	4.570.988	6.851.905
Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo final	5.244.259	7.033.380

En la elaboración del Estado de Flujo de efectivo, se ha considerado el método Directo.
En su preparación se han tomado en consideración los siguientes conceptos:

a) Flujos de efectivo: corresponde a entradas y salidas de efectivo y de efectivo equivalentes, entendiendo por éstas las inversiones de corto plazo con características de gran liquidez y fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

b) Actividades de operación: corresponde a las operaciones de actividades normales realizadas por la sociedad, así como otras que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.

c) Actividades de inversión: corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo.

d) Actividades de financiamiento: corresponde a las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de la sociedad.

4. INDICADORES FINANCIEROS

Análisis de Liquidez y Solvencia

Análisis de Liquidez y Solvencia

		junio 2017	diciembre 2016
Liquidez			
Liquidez corriente (activos corrientes/pasivos corrientes)	Veces	1,51	2,86
Razón Ácida (fondos disponibles/pasivos corrientes)	Veces	1,37	2,64
Solvencia			
Razón de endeudamiento (pasivos corrientes/patrimonio)	Veces	1,44	0,44
Deuda corto plazo/Deuda total	%	100%	100%

Liquidez

La sociedad presenta una liquidez corriente de 1,51 veces (2,86 al 31/12/2016) la disminución de este indicador, se explica principalmente por el aumento de sus pasivos corrientes respecto de diciembre de 2016, debido principalmente al aumento del ítem cuentas comerciales y otras cuentas por pagar.

Presenta además una disminución del ratio razón ácida de 1,37 veces (2,64 al 31/12/2016) explicado de igual forma por el aumento de sus pasivos.

Solvencia

El aumento de este indicador 1,44 veces (0,44 al 31/12/2016) se explica entre otros por el aumento de los pasivos corrientes respecto de diciembre de 2016, esto debido principalmente al aumento del ítems cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, además de la disminución del patrimonio producto del reparto de utilidades del ejercicio 2016.

5. ANÁLISIS DE RIESGOS

a) Riesgos financieros

Si bien no existe una definición única con respecto al riesgo financiero, para el banco entenderemos este riesgo como la posibilidad de manifestarse un evento que tenga consecuencias financieras no esperadas para la institución. La definición anterior si bien tiene asociado un fuerte componente de adversidad, también tiene un componente importante de oportunidades. Es por esto que el propósito de la administración del riesgo financiero no es eliminar este riesgo, sino que limitar su exposición ante eventos negativos en concordancia con el apetito por riesgo de los accionistas del banco y las regulaciones que rigen a la institución. En esta línea los principales Riesgos Financieros a los que está expuesto el banco son el Riesgo de Mercado, el Riesgo de Liquidez y el Riesgo de Contraparte.

Riesgo de Mercado

El Riesgo de Mercado corresponde a la exposición a pérdidas o ganancias económicas causadas por movimientos en los precios y variables de mercado. A continuación se muestran los principales factores de riesgos de mercado a los que se encuentra expuesta la institución:

- Tasa de Interés

El Riesgo de Tasa de Interés es la exposición a movimientos en las tasas de interés de mercado. Cambios en las tasas de interés de mercado pueden afectar tanto el precio de los instrumentos a valor razonable, como el margen neto de interés y el nivel de otras ganancias del libro de banca como por ejemplo las comisiones. Así mismo las fluctuaciones de las tasas de interés afectan el valor económico del banco.

El riesgo de tasa de interés se puede representar por sensibilidades ante movimientos paralelos y/o pendiente, con sus efectos reflejados en los precios de los instrumentos, el margen financiero, el patrimonio y el valor económico.

- Tipo de Cambio

El riesgo cambiario es la exposición a movimientos adversos en los tipos de cambio de las monedas distintas a su moneda base para todas aquellas posiciones dentro y fuera de balance.

- Reajustabilidad

El riesgo de reajustabilidad es la exposición por cambios en las unidades o índices de reajustabilidad (tales como UF, UVR u otros) definidos en moneda nacional o extranjera, en que pueden estar denominados algunos de los instrumentos, contratos o demás operaciones registradas en el balance con tales características.

Riesgo de Liquidez

El Riesgo de Liquidez corresponde a la exposición del Banco y sus filiales a eventos que afecten su capacidad para cumplir oportunamente y a costos razonables, con los desembolsos de efectivo originados por vencimientos de pasivos o cualquier otra obligación de pago conforme a sus respectivas exigencias.

Una adecuada gestión del riesgo de liquidez no sólo debe permitir cumplir con las obligaciones contractuales oportunamente, sino también:

- Que la liquidación de sus posiciones, cuando así se ha decidido, se pueda realizar sin pérdidas significativas.
- Que la actividad de las áreas de negocio pueda ser financiada a tasas competitivas.
- Que no se incurra en faltas ni sanciones regulatorias por incumplimientos normativos.

b) Estructura interna de toma de decisiones

Área de inversiones y Comité de Inversiones

Corpbanca Administradora General de Fondos S.A. posee una unidad responsable por el manejo de las inversiones financieras de los fondos de terceros y propios, resguardando una ejecución eficiente de los recursos, el cumplimiento de límites normativos e internos, así como lo relativo a la aplicación de procedimientos que mitigan eventuales conflictos de interés.

Las decisiones de inversión y su seguimiento son llevadas a cabo por los Comités de Inversiones de Cartera Propia y el Comité de Activos Financieros, los cuales funcionan bajo una estructura formalizada a través de sus respectivos Estatutos.

Administración de los Riesgos Financieros

El grupo posee una Gerencia de Riesgos Financieros Corporativa con reporte a la División Financiera y Riesgos Basilea cuya función principal es identificar, medir y controlar los riesgos financieros, comunicando de forma permanente a la alta dirección y anticipando situaciones que puedan comprometer la situación patrimonial de la Administradora en el corto, mediano y largo plazo.

La Gerencia Riesgos Financieros es responsable de asegurar el cumplimiento interno en materia de riesgos financieros, asegurando la implantación de los estándares y recomendaciones del regulador y las buenas prácticas entregadas por el Comité de Basilea. Riesgos Financieros reporta de forma diaria las exposiciones y es responsable de comunicar cualquier exceso sobre la estructura de límites aprobada por la Alta Dirección.

El diseño de los riesgos financieros en materia de políticas, límites y metodologías es aprobado anualmente por el Directorio.

Como medida de Riesgo para la Administradora General de Fondos se utiliza el VaR Histórico, que permite determinar la pérdida máxima potencial bajo un cierto nivel de confianza y horizonte de tiempo basado en la evolución histórica de las condiciones de mercado.

Al cierre de junio del 2017, la cartera propia está conformada solamente por Cuotas de Fondos Mutuos pertenecientes a la misma administradora, que constaron un uso de VaR de M$2.577.

Para el cierre de junio del 2016, la cartera propia de la Administradora estaba constituida únicamente por Cuotas de Fondos Mutuos, esta cartera constituyó un consumo de VaR de M$11.916.

Fecha	**Consumo de VaR M$**	**DV01 M$**
Junio - 2017	2.557	-
Junio - 2016	11.916	-

La administradora puede invertir en cuotas de fondos mutuos gestionados por ella, sólo si los instrumentos subyacentes son de renta fija, y en instrumentos de renta fija pública y privada.

El nivel de exposición en pesos chilenos para los instrumentos de renta fija se determinará en base al valor de mercado diario de estos; en el caso de los fondos mutuos, se determinará conforme al valor cuota multiplicado por el número de cuotas nominales mantenidas.
El control sobre el cumplimiento de la política se realiza diariamente, y se informa al directorio mensualmente.

c) Marco de políticas

Política de Administración de Liquidez

La Política de Administración de Liquidez tiene como propósito conformar un marco formal de administración y supervisión del Riesgo de Liquidez.

Se basa en las mejores prácticas de Administración y Gestión de Riesgos, en los requerimientos del Banco Central de Chile (BCCH) y de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

La Política de Administración de Liquidez comprende:

- Definición de roles y responsabilidades en el proceso de toma de decisiones de la Administración de Liquidez.
- Establecimiento de normativa interna y directrices involucradas en la Administración de Liquidez.
- Definición de estándares metodológicos para la medición de los Riesgos de Liquidez que incluyan al menos:
    - Monitoreo de los vencimientos de los instrumentos en cartera[1].
    - Revisión de la proporción de activos mantenidos como recursos disponibles o de fácil liquidación[1].
- Stress de Liquidez[1].
- Diseño de un Plan de Contingencia de Liquidez[2].

Durante el presente año la administración ha establecido restricciones a la cartera propietaria que propicien la tenencia de activos líquidos con bajo riesgo de mercado.

- Papeles del Banco Central< 5 años (CLP o CLF).
- Depósitos Bancarios (clasificación N1 o superior).
- Cuotas de Fondos Mutuos.
- Derivados (Forwards).

---

[1]Se presenta según lo establecido en la circular N° 1990 de la S.V.S.
[2]El Plan de Contingencia de Liquidez es un documento único que abarca al Banco y filiales y es parte constituyente de la Política de Administración de Liquidez.

Política de Valor Razonable

Fondos Tipo I

Ajustes a Nivel de Cartera

- Ante la existencia de desviaciones superiores a un 0,1% del valor de la cartera valorizada a tasa de compra o a la última tasa de valorización según correspondiere, respecto a su valorización a tasa de mercado, se procederá a realizar el ajuste "a mercado" a todos los instrumentos del portafolio.

Ajustes a Nivel de Instrumentos

- **Instrumentos nominales (CLP)**: ante desviaciones superiores a un 0,6% del valor presente de un instrumento nominal valorizado a tasa de compra o a la última tasa de valorización según corresponda, respecto de su valorización a tasa de mercado, se procederá a ajustar todos los instrumentos a mercado que estén fuera de rango.

- **Instrumentos reajustables (CLF, IVP, CLD, etc)**: ante desviaciones superiores a un 0,8% del valor presente de un instrumento denominado en monedas distintas al peso chileno y en otras unidades reajuste, considerando su valorización a tasa de compra o a la última tasa de valorización según corresponda, respecto a su valoración a tasa de mercado, se procederá a ajustar todos los instrumentos a mercado que estén fuera de rango.

Los instrumentos derivados se llevaran a mercado en línea con los ajustes a nivel de cartera.

Resto de los fondos

Se valorizan a mercado de forma diaria utilizando a) observaciones directas en el mercado y b) en caso de no contar con transacciones, se utilizarán activos de características similares o herramientas de uso universal.