Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos
Análisis Razonado Marzo 2016

1. Estado de situación financiera

Al 31 de Marzo de 2016, los activos de Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos (la "Sociedad") ascienden a M$ 2.393.998.-, la totalidad de los cuales corresponden a activos corrientes, principalmente a cuentas por cobrar a relacionados con un 62,48%, liquidez corriente y otros activos financieros de corto plazo valuados a valor razonable o costo amortizado con un 13,35%. El resto del activo corresponde principalmente a deudores comerciales, tal como lo detalla la nota 5 de los estados financieros.

El pasivo de la Sociedad (no accionario) asciende a M$ 437.695.-y está representado principalmente a cuentas por pagar a relacionados con un 29,57% de los pasivos, por la provisión de pago de beneficios a los empleados con un 16,06% de los pasivos y las obligaciones con terceros equivalentes al 45,93% del total de pasivos.

2. Estado de Resultados

Al cierre del periodo informado, la Sociedad obtuvo una utilidad de 123 millones de pesos, 5% inferior a la utilidad obtenida en igual periodo del año 2015. Las principales razones para ello se detallan a continuación:

El total de ingresos ordinarios al 31 de Marzo de 2016 asciende a 832 millones de pesos comparado favorablemente con los 770 millones de pesos para el mismo periodo de 2015. Los mayores activos administrados generaron a la Sociedad mayores ingresos ordinarios producto de la comisión de administración fija y en menor medida a la comisión de administración de carteras de terceros. Ver detalle ingresos en nota 12 de los estados financieros.

En cuanto a los gastos se observa un aumento en las asesorías recibidas y gastos de remuneraciones, aumentando en 7% y 45% respectivamente, en relación al mismo periodo del 2015. Ver detalle de gastos en nota 13 de los estados financieros.

3. Estado de flujo de efectivo

El resumen del estado de flujo de efectivo correspondiente al 31 de marzo de 2016 y 2015 es el siguiente:

	2016 M$	2015 M$
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	**391.474**	**391.696**
Flujo de efectivo originados por actividades de operación	(69.331)	(99.569)
Flujo de efectivo originados por actividades de inversión	-	-
Flujo de efectivo originados por actividades de financiamiento	(291.889)	(252.656)
Saldo final de efectivo y equivalente de Efectivo	**30.254**	**39.471**

Tal y como se detalla en el estado de flujo de efectivo presentado en los estados financieros de la Sociedad, las principales partidas que afectaron al flujo de efectivo del periodo 01 de enero y 31 de Marzo de 2016, corresponden a la disminución de las cuentas de pasivo por pago de dividendos y disminución de capital, junto con el resultado ajustado del periodo. Por otro lado la Sociedad recibió flujos hacia su sociedad matriz en calidad de préstamos a empresa relacionada.

4. Indicadores Financieros

Liquidez

La variación de los indicadores de liquidez en el periodo son los siguientes:

	Marzo 2016 Veces	Marzo 2015 Veces
Liquidez corriente	5,47	6,87
Razón ácida	0,07	0,10

La Sociedad administradora al 31 de Marzo de 2016 presenta una liquidez corriente (Activos corrientes / pasivos corrientes) que disminuyó 1,4 veces respecto al 31 de Marzo de 2015, principalmente por una mayor cuantía de las cuentas por pagar a entidades relacionadas.

Endeudamiento

La Sociedad no posee obligaciones de corto ni largo plazo con entidades financieras. La Sociedad posee líneas de crédito operativas por la suma de 800 millones de pesos, la cual podrá ser utilizada en cualquier momento pagando una tasa de interés variable. Dado que al cierre informado la Sociedad no presenta uso de esta línea de financiamiento, la razón de endeudamiento es de cero, manteniendo lo ocurrido para el cierre del periodo inmediatamente anterior.

De acuerdo a lo anterior y dado que la sociedad no tuvo costo de financiamiento, la cobertura de gastos financieros para el periodo bajo análisis es igual a cero, al igual que para el período anterior analizado.

Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad de la Sociedad aumentaron en relación a igual periodo del año 2015. Los principales indicadores son los siguientes y se explican por el aumento en el resultado del periodo.

	Marzo 2016	Marzo 2015
Resultado operacional	118.523	129.840
Resultado no operacional	4.654	(387)
Gastos financieros	-	-
Rentabilidad del patrimonio	6,30%	5,73%
Rentabilidad de los activos	5,15%	4,79%
Utilidad por acción $	117,31	123,29

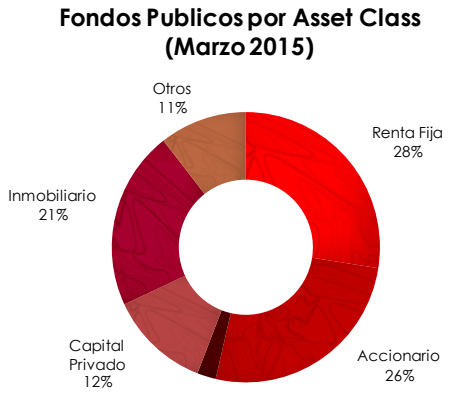
5. Análisis de las diferencias que puedan existir entre los valores libros y valores económicos y/o mercado de los principales activos.

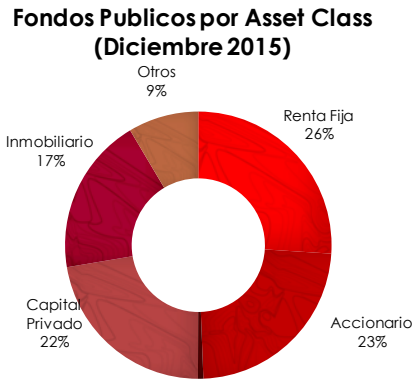
Los activos de la sociedad administradora no registran diferencias entre los valores libros contabilizados y los valores de mercado de los mismos al cierre del periodo informado, debido a que estos se encuentran valuados a valor razonable y bajo condiciones de mercado.

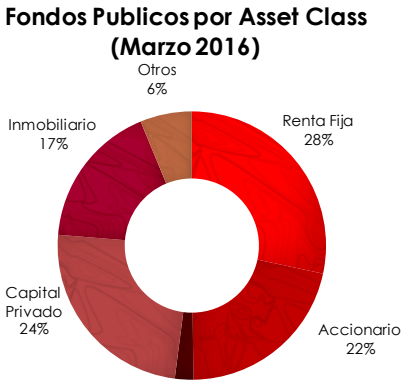
6. Análisis de las variaciones más importantes en los mercados que participa, en la competencia que enfrenta y en su participación relativa.

A Marzo de 2016, los patrimonios administrados por los fondos de inversión públicos ascienden a aproximadamente 8,1 billones de pesos, equivalentes a US$ 12.098 millones. Durante el primer trimestre del año 2016 se observa una aumento en un 19,23% en pesos (aumento de 25,9% en dólares). El aumento se puede atribuir a inicio de operaciones de nuevos fondos, el crecimiento que han experimentado los Fondos de Renta Fija y el aumento en patrimonio de fondos de Capital Privado (especialmente los Fully Funded).

Con respecto a la composición por clase de activo, tal como se observa de los gráficos, para el período marzo 2015 – marzo 2016, la que proporcionalmente tiene el mayor aumento son los fondos de Capital Privados. El aumento se puede atribuir, como se menciona anteriormente por el inicio de operaciones de nuevos fondos, el crecimiento y apetito por Fondos de fondos de Private Equity Internacional.







Fuente: Estimaciones realizadas por Compass Group, basado en información pública disponible (SVS), Valores al 31 de marzo 2015, 31 de diciembre de 2015 y 31 de marzo de 2016 respectivamente.

El total de patrimonio administrado por Compass Group, al 31 de marzo de 2016, asciende a la suma de US$ 1.147 Millones lo que se traduce en un 9,5% del mercado de Fondos de Inversión Públicos. A Diciembre 2014 el patrimonio neto administrado por Compass Group representaba el 6,3% del mercado. Este aumento frente al total de la industria se debe principalmente por el inicio de operaciones de nuevos fondos, al aumento en patrimonio de los Fondos de Capital Privado (especialmente, al inicio de operaciones en el mes de mayo 2015 de un fondo Fully Funded) y flujos positivos recibidos en otros Fondos de Inversión Financieros. Estas razones contrarrestaron largamente el efecto negativo del aumento en el tipo de cambio.