Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos
Análisis Razonado marzo 2018

1. Estado de situación financiera

Al 31 de marzo de 2018, los activos de Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos (la "Sociedad") ascienden a M$ 2.376.817.-, la totalidad de los cuales corresponden a activos corrientes, principalmente a inversiones financieras con un 39,6% respectivamente, cuentas por cobrar relacionados y deudores comerciales de corto plazo con un 9,19%. El resto del activo corresponde principalmente a activos por impuestos diferidos, otros activos no financieros y liquidez corriente.

El pasivo de la Sociedad (no accionario) asciende a M$ 656.976.-y está representado principalmente por la provisión de pago de beneficios a los empleados con un 15,02% de los pasivos, las obligaciones con terceros equivalentes al 50,45% y cuentas por pagar a entidades relacionadas con un 19,10% del total de pasivos.

2. Estado de Resultados

Al cierre del periodo informado, la Sociedad obtuvo una utilidad de 201 millones de pesos, 7% superior a la utilidad obtenida en igual periodo del año 2017. Las principales razones para ello se detallan a continuación:

El total de ingresos ordinarios al 31 de marzo de 2017 asciende a 1.587 millones de pesos comparado favorablemente con los 1.303 millones de pesos para el mismo periodo de 2017. 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 28,20% y 9,09% respectivamente, en relación al mismo periodo del 2017. 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 2018 y 31 de Marzo de 2017 es el siguiente:

	2018 M$	2017 M$
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	**1.121.331**	**834.627**
Flujo de efectivo originados por actividades de operación	(111.882)	(17.216)
Flujo de efectivo originados por actividades de inversión	(44.178)	26.658
Flujo de efectivo originados por actividades de financiamiento	(791.456)	(796.237)
Saldo final de efectivo y equivalente de Efectivo	**173.815**	**47.832**

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 2018, corresponden al aumento de los otros activos financieros, uso de línea de crédito y disminución de la cuenta con empresa relacionada, junto con el resultado ajustado del periodo.

4. Indicadores Financieros

Liquidez

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

	Marzo 2018 Veces	Marzo 2017 Veces
Liquidez corriente	3,62	2,77
Razón ácida	0,26	0,04

La Sociedad administradora al 31 de marzo de 2018 presenta una liquidez corriente (Activos corrientes / pasivos corrientes) que disminuye en 0,85 veces respecto al 31 de Marzo 2017, principalmente por la disminución de pasivos no accionarios.

Endeudamiento

La Sociedad posee obligaciones de corto con entidades financieras. La Sociedad posee líneas de crédito operativas por la suma de 1.200 millones de pesos, la cual no se ha utilizado.

De acuerdo a lo anterior y dado que la sociedad tuvo un costo mínimo de financiamiento, ya que el uso fue a fin del periodo, 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 al 31 de marzo de 2018 aumentaron en relación a igual periodo del año 2017. Los principales indicadores son los siguientes y se explican por el aumento en el resultado del periodo.

	Marzo 2018	Marzo 2017
Resultado operacional	290.605	243.672
Resultado no operacional	(25.263)	48.898
Rentabilidad del patrimonio	11,74%	8,12%
Rentabilidad de los activos	8,49%	5,19%
Utilidad por acción $	192,23	179,88

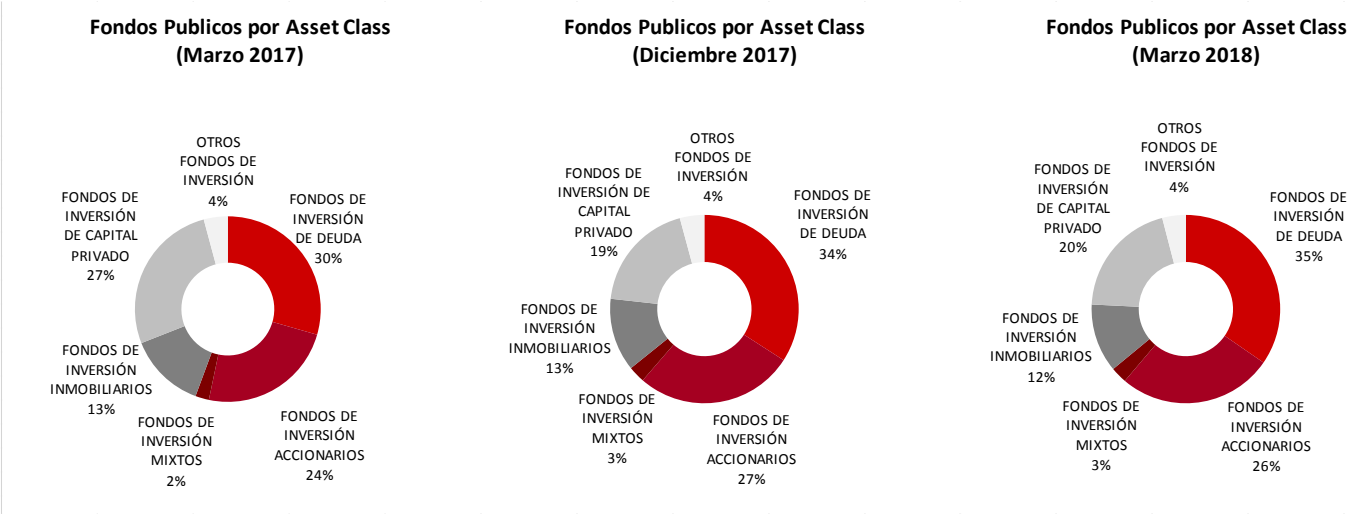
5. Análisis de las diferencias que puedan existir entre los valores libros y valores económicos y/o mercado de los principales activos.

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 2018, los activos totales administrados por los fondos de inversión públicos ascienden a US$ 26.352 millones. Durante el primer trimestre del año 2018 se observa un aumento en un 5,1% en dólares y 3,2% en pesos. Se fondearon 16 fondos nuevos (3 Fondos Accionarios, 7 de Capital Privado, 2 de Renta Fija, 3 inmobiliarios y 1 de Infraestructura) en el trimestre. La categoría con mayor crecimiento nominal en activos fue la de Deuda con US$ 565 millones que corresponden a un 6,6% de crecimiento respecto al trimestre anterior.

Con respecto a la composición por clase de activo, tal como se observa en los gráficos, para el período marzo 2017 – marzo 2018, las que proporcionalmente tiene el mayor aumento son los fondos de Deuda y Accionarios. El aumento se puede atribuir al inicio de operaciones de nuevos fondos, los cuáles se crearon en mayor proporción que los que cerraron operaciones, el crecimiento y preferencia vehículos Fondos de Inversión para la inversión en Renta Fija y acciones y a que a fines del 2017 se cerraron los fondos con modalidad "fully funded" por lo que la categoría Capital Privado decreció en términos porcentuales.



Fuente: Información pública disponible (CMF), Valores al 31 de marzo 2017, 31 de diciembre de 2017 y 31 de marzo 2018 respectivamente.

El total de activos administrado por Compass Group, al 31 de marzo de 2018, asciende a la suma de US$ 3.800 millones lo que se traduce en un 8% del mercado de Fondos de Inversión Públicos. A marzo 2017 el total de activos administrados por Compass Group representaba el 10,3% del mercado. La disminución en la participación de mercado y patrimonio se debe principalmente a la eliminación de la modalidad "fully funded" de los Fondos de Capital Privados invertidos por los Fondos de Pensiones y al crecimiento lanzamiento, por parte del mercado, de una oferta importante en Fondos Accionarios.