Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos
Análisis Razonado marzo 2019

1. Estado de situación financiera

Al 31 de marzo de 2019, los activos de Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos (la "Sociedad") ascienden a M$ 3.385.387.-, la totalidad de los cuales corresponden a activos corrientes, principalmente a inversiones financieras con un 43,32%, y deudores comerciales de corto plazo con un 33,57%. 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$ 1.147.517.-y está representado principalmente por el reconocimiento del pasivo por arrendamientos bajo IFRS 16, equivalente a 44,12, la provisión de pago de beneficios a los empleados con un 8,96%, las obligaciones con terceros equivalentes al 15,11% y cuentas por pagar a entidades relacionadas con un 27,94% del total de pasivos.

2. Estado de Resultados

Al cierre del periodo informado, la Sociedad obtuvo una utilidad de 148 millones de pesos, 27% inferior a la utilidad obtenida en igual periodo del año 2018. Las principales razones para ello se detallan a continuación:

El total de ingresos ordinarios al 31 de marzo de 2019 asciende a 1.696 millones de pesos comparado favorablemente con los 1.587 millones de pesos para el mismo periodo de 2018. 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 14 de los estados financieros.

En cuanto a los gastos se observa un aumento en las asesorías recibidas y gastos de remuneraciones, aumentando en 5,58% y 12.00% respectivamente, en relación al mismo periodo del 2018. Ver detalle de gastos en nota 15 de los estados financieros.

3. Estado de flujo de efectivo

El resumen del estado de flujo de efectivo correspondiente al 31 de marzo de 2019 y 31 de marzo de 2018 es el siguiente:

	2019 M$	2018 M$
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	**777.175**	**1.121.331**
Flujo de efectivo originados por actividades de operación	(306.555)	(111.882)
Flujo de efectivo originados por actividades de inversión	(74.845)	(44.178)
Flujo de efectivo originados por actividades de financiamiento	(339.386)	(791.456)
Saldo final de efectivo y equivalente de Efectivo	**56.389**	**173.815**

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 a la disminución de relacionadas, compra y venta de activos financieros, cobro de clientes y pagos a proveedores.

4. Indicadores Financieros

Liquidez

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

	Marzo 2019 Veces	Marzo 2018 Veces
Liquidez corriente	2,95	3,62
Razón ácida	0,05	0,26

La Sociedad administradora al 31 de marzo de 2019 presenta una liquidez corriente (Activos corrientes / pasivos corrientes) que disminuye en 0,67 veces respecto al 31 de marzo de 2018, principalmente por la disminución de entidades relacionadas.

Endeudamiento

La Sociedad posee obligaciones de corto con entidades financieras. La Sociedad posee líneas de crédito operativas por la suma de 800 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 disminuyeron en relación a igual periodo del año 2018. Los principales indicadores son los siguientes y se explican por el aumento en el resultado del periodo.

	Marzo 2019	Marzo 2018
Resultado operacional	219.252	290.605
Resultado no operacional	(70.984)	(88.765)
Rentabilidad del patrimonio	6,63%	11,74%
Rentabilidad de los activos	4,38%	8,49%
Utilidad por acción $	141,21	192,23

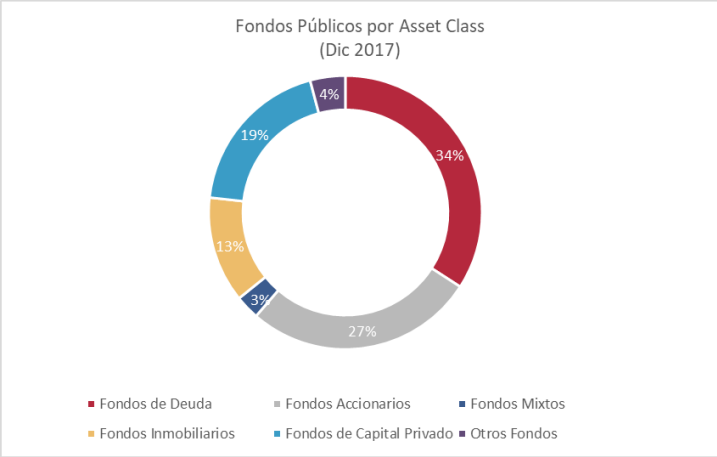
5. Análisis de las diferencias que puedan existir entre los valores libros y valores económicos y/o mercado de los principales activos.

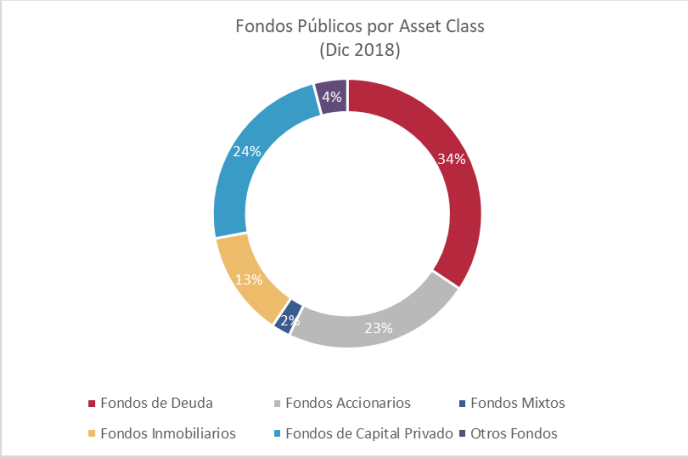
Los activos de la sociedad administradora no registran diferencias entre los valores libros contabilizados y los valores de mercado de los mismos al cierre del periodo informado, debido a que estos se encuentran valuados a valor razonable y bajo condiciones de mercado.

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

En base a la información pública disponible a la fecha de emisión de este análisis, respecto de la información de mercado haremos referencia al periodo diciembre de 2018. El total de activos administrados por los fondos de inversión públicos ascienden a US$ 27.770 millones. Durante el presente año se observa un aumento de los activos administrado de un 10,8% medido en dólares. En línea con los aumentos de activos mencionados anteriormente, durante el último trimestre se observan el inicio de operaciones de un total de 26 fondos (principalmente Capital Privado y Deuda Privada extranjera). Las categorías con mayor crecimiento han sido las de Capital Privado, con un 38,5%, Fondos Inmobiliarios con un 11,9% y Fondos de Deuda con un 11,6%, todos medidos en dólares.

Con respecto a la composición por clase de activo, tal como se observa en los gráficos, para el período diciembre 2017 – diciembre 2018, a excepción del aumento en Fondos de Capital Privado (explicado por el inicio de operaciones de fondos nuevos y por un flujo neto de llamados de capital) no se observan grandes cambios durante el presente año.





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

El total de patrimonio administrado por Compass Group, al 31 de diciembre de 2018, asciende a la suma de US$ 2.603,7 millones lo que se traduce en un 5,6% de crecimiento respecto de igual periodo del año 2017.