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

1. Estado de situación financiera

Al 31 de Diciembre de 2016, los activos de Compass Group Chile S.A. Administradora General de Fondos (la "Sociedad") ascienden a M$ 3.293.754.-, la totalidad de los cuales corresponden a activos corrientes, principalmente a inversiones financieras con un 54,70%, deudores comerciales de corto plazo con un 19,5% y efectivo con un 25,3%. El resto del activo corresponde principalmente a activos por impuestos diferidos y otros activos no financieros.

El pasivo de la Sociedad (no accionario) asciende a M$ 1.141.281.-y está representado principalmente por la provisión de pago de beneficios a los empleados con un 29,51% de los pasivos y las obligaciones con terceros equivalentes al 13,18% y cuentas por pagar a entidades relacionadas con un 57,31% del total de pasivos.

2. Estado de Resultados

Al cierre del periodo informado, la Sociedad obtuvo una utilidad de 697 millones de pesos, 39% superior 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 Diciembre de 2016 asciende a 4.265 millones de pesos comparado favorablemente con los 3.233 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 34,90% y 33,59% 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 Diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 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	1.281.766	379.310
Flujo de efectivo originados por actividades de inversión	(1.474.865)	(15.960)
Flujo de efectivo originados por actividades de financiamiento	636.252	(363.572)
Saldo final de efectivo y equivalente de Efectivo	**834.627**	**391.474**

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 diciembre de 2016, corresponden al aumento de los otros activos financieros 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:

	Diciembre 2016 Veces	Diciembre 2015 Veces
Liquidez corriente	2,89	5,71
Razón ácida	0,73	0,98

La Sociedad administradora al 31 de Diciembre de 2016 presenta una liquidez corriente (Activos corrientes / pasivos corrientes) que disminuyó 2,83 veces respecto al 31 de Diciembre de 2015, principalmente por el aumento de las inversiones financieras y la disminución neta de las cuentas 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 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 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.

	Septiembre 2016	Septiembre 2015
Resultado operacional	741.079	505.360
Resultado no operacional	(43.287)	(3.613)
Gastos financieros	-	-
Rentabilidad del patrimonio	32,42%	26,63%
Rentabilidad de los activos	21,19%	21,97%
Utilidad por acción $	664,56	477,85

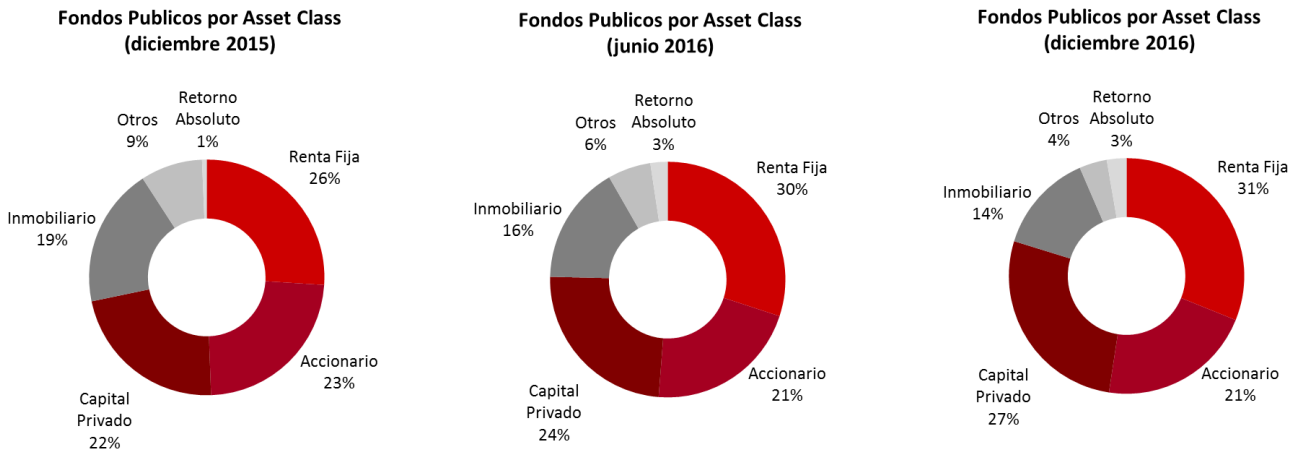
5. Análisis de las diferencias que puedan existir entre los valores libros y valores económicos y/o mercado de los principales activos.

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 diciembre de 2016, los patrimonios administrados por los fondos de inversión públicos ascienden a US$ 16.668 millones. Durante el cuarto trimestre del año 2016 se observa una aumento en un 2% en dólares y 4% en pesos. Se fondearon 28 fondos (9 Inmobiliarios, 5 de Capital Privado, 5 de Retorno Absoluto, 5 Accionarios, 3 de Renta Fija y 1 de Energía) en el trimestre y se cerraron 14 (8 Accionarios, 3 de Renta Fija y 2 Inmobiliarios). La categoría con mayor crecimiento en patrimonio fue la de retorno absoluto con un 13,7%.

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



Fuente: Información pública disponible (SVS), Valores al 31 de diciembre 2015, 30 de junio de 2016 y 31 de diciembre de 2016 respectivamente.

El total de patrimonio administrado por Compass Group, al 31 de diciembre de 2016, asciende a la suma de US$ 1.857 millones lo que se traduce en un 11,4% del mercado de Fondos de Inversión Públicos. A Diciembre 2015 el patrimonio neto administrado por Compass Group representaba el 10,4% del mercado. El aumento en el patrimonio se explica por el lanzamiento del Fondo de Inversión Compass Latam High Yield por US$ 128 millones, y los Fondos de Inversión Global Credit USD y Global Credit CLP por US$ 29 millones y US$ 20 millones respectivamente; además, un aumento en patrimonio de los Fondos de Capital Privado (especialmente, al inicio de operaciones de un fondo Fully Funded) y flujos positivos recibidos en otros Fondos de Inversión Financieros. El aumento en la participación de mercado se debe principalmente al inicio de operaciones de fondos Fully Funded y el lanzamiento de los dos fondos mencionados anteriormente.