CREDICORP CAPITAL ASSET MANAGEMENT S.A.
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ANALISIS RAZONADO

Los presentes estados financieros de IM Trust S.A. Administradora General de Fondos correspondientes al 31 de marzo de 2016, han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) y sus interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de marzo de 2016, las cuales se han aplicado en forma íntegra y sin reservas.

IM Trust S.A. Administradora General de Fondos opera bajo autorización de existencia y aprobación de estatutos otorgada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante resolución número 016 del 15 de enero del 2004.

2) ANALISIS Y EXPLICACION DE PRINCIPALES TENDENCIAS

		31-03-2016	31-12-2015
Liquidez	(veces)	2,61	3,07
Razón ácida	(veces)	1,56	1,61
Razón de endeudamiento	(veces)	0,62	0,48
Deuda corto plazo/deuda total		100 %	100%
Total de activos	M$	3.328.631	3.164.970
Resultado operacional	M$	(33.236)	1.050.627
Resultado no operacional	M$	14.760	15.948
Utilidad (pérdida) del ejercicio	M$	(79.126)	855.956
Utilidad (pérdida) por acción	M$	(22,61)	244,56

a) Resultado Operacional

Al 31 de marzo de 2016, la sociedad obtuvo una pérdida operacional de M$ (33.236), en razón, a que la empresa ha obtenido ingreso por operaciones de su giro por M$1.193.727.-, costo de ventas por M$(25.236), gastos de administración y ventas por M$(1.201.727).

b) Resultado No Operacional

Al 31 de marzo de 2016, la sociedad tuvo una utilidad no operacional de M$14.760 que corresponde a cuotas de inversión en Fondos e intereses por compras con pactos de retroventa obteniendo una utilidad de M$17.687, una pérdida por diferencias de cambio por M$ (2.927).

El resultado por impuestos al 31 de marzo de 2016, fue de M$(60.650).

c) Resultado del Ejercicio

Como consecuencia del efecto conjunto de los resultados operacionales y no operacionales antes señalados, y el impuesto provisionado, determina un resultado del ejercicio después de impuestos al 31 de marzo de 2016, negativo de M$ (79.126).

d) Diferencias de valores libros versus valor de mercado de los activos

Al cierre del ejercicio no existen diferencias significativas entre los valores libros de los activos de la sociedad y los valores de mercado y/o económico.

3) ANALISIS DE MERCADO

La sociedad participa activamente en la administración de Fondos mutuos, Fondos de Inversión y Fondos de Inversión Privados, en Chile. Al 31 de marzo de 2016 el total de patrimonios administrados por el sistema de fondos mutuos chilenos alcanzaba a MM$29.914.511.- A esa misma fecha existían 45 Administradoras Generales de Fondos.

Al 31 de marzo de 2016, la Sociedad administraba once Fondos Mutuos; veintiún Fondos de Inversión; cinco Fondos de Inversión Privados y un Fondo de Capital Extranjero de Riesgos.

4) DESCRIPCION Y ANALISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS

a) Flujos netos por actividades de operación

El Flujo neto Positivo Operacional de M$3.791, se debe principalmente al rubro Comisiones y Otros ingresos de actividades ordinarias por M$1.425.814, que corresponde a las remuneraciones de los Fondos Administrados y comisiones por colocación de cuotas y de salida. Además por concepto de intereses se percibieron M$17.086 correspondiente a Operaciones con Pacto de Retroventa. Por otra parte se efectuaron pagos a proveedores y personal por M$(1.082.985), otras actividades de operación M$(133.907); otras entradas y salidas de efectivo por M$(222.217).

b) Flujos netos originados por actividades de financiamiento

El Flujo neto positivo de M$ 285.074, corresponde específicamente a movimientos con las sociedades relacionadas, con las cuales se realizan traspasos de fondos por M$285.074.

c) Flujos netos originados por actividades de Inversión

El flujo positivo de M$37.003, corresponde a retorno de flujos invertidos en Compras con pacto de Retroventa.

5) ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

La Sociedad a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, tiene invertido su patrimonio principalmente en operaciones de compra con pacto de retroventa y en Fondos Mutuos de la compañía.

La Sociedad, no tiene pasivos por financiamiento operacional.

La Sociedad tiene un 0,68% del total de activos, invertidos en moneda extranjera, por tanto el efecto por este tipo de fluctuación, no tiene un gran impacto en sus resultados.