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

ANALISIS RAZONADO AL 31 DE MARZO 2018 Y 2017

Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, antes IM Trust S.A. Administradora General de Fondos (la "Sociedad"), es una sociedad anónima especial constituida por escritura pública de fecha 12 de septiembre de 2003, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo. Se autorizó su existencia y se aprobaron los estatutos por Resolución Exenta Nº 16, de fecha 15 de enero de 2004, de la Superintendencia de Valores y Seguros, emitiéndose el certificado respectivo con la misma fecha. El certificado se inscribió a fojas 3.700 Nº 2909 del 4 de febrero de 2004 en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial Nº37.779 de fecha 6 de febrero de 2004.

El domicilio social de Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos es Avenida Apoquindo 3721, piso 9, comuna de Las Condes, Santiago. Sus oficinas principales están domiciliadas en la misma dirección.

La Sociedad tiene como objeto exclusivo la administración de recursos de terceros, de acuerdo lo dispone la Ley N°20.712 sobre Administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales, sin perjuicio de poder realizar las demás actividades complementarias al giro que sean autorizadas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Adicionalmente, y a partir del 26 de abril de 2017, la Sociedad se encuentra inscrita en el Registro Especial de Administradores de Mandato que al efecto lleva la Superintendencia de Valores y Seguros lo que permitirá realizar las labores de mandatario contempladas en la Ley 20.880.

La matriz indirecta en Chile de Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos es Credicorp Capital Chile S.A., sociedad anónima cerrada no fiscalizada por la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) ex Superintendencia de Valores y Seguros.

Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos se encuentra sujeta a la fiscalización de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) ex Superintencia de Valores y Seguros de Chile.

1.- Estado de Situación Financiera:

Al 31 de marzo 2018, los activos ascienden a M$11.649.554, de los cuales M$7.039.480 corresponden al rubro de efectivo y equivalentes al efectivo, representativos de un 60,43% del total de activos.

El rubro de Propiedades planta y equipo asciende a M$281, netos de amortización y depreciación, equivalentes al 0,002% del total de activos.

Los pasivos ascienden a M$4.565.836, que corresponden principalmente a la provisión de dividendo mínimo, aún pendiente de pago al cierre de estos EEFF; retenciones, provisiones y deudas propias del giro.

2.- Estado de Resultado:

Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, ha definido un segmento operacional, el cual corresponde a la Administración de Fondos de terceros y carteras individuales de aquellos clientes que forman parte del mercado objetivo. Con respecto a lo anterior los productos ofrecidos son los siguientes:

Fondos Mutuos

Corresponden a una alternativa de inversión que consiste en reunir los patrimonios de distintas personas, naturales o jurídicas, para invertirlos en instrumentos financieros, tarea que lleva acabo la sociedad administradora. Los instrumentos en que pueden invertir varían según el fondo y los define su Política de Inversión, la que se encuentra en su Reglamento Interno, aprobado por la Superintendencia de Valores y Seguros. De esta forma, se determinan los diferentes tipos de fondos existentes. Los fondos mutuos son en sí una alternativa diversificada, ya que invierten en numerosos instrumentos. No tienen vencimientos ni requieren renovaciones, y permiten disponer de su dinero con amplia facilidad (liquidez).

Fondos de Inversión

Un fondo de inversión es un patrimonio, sin personalidad jurídica, constituido por el aporte de una serie de inversores o partícipes. El fondo de inversión está administrado por la sociedad administradora y sus derechos de propiedad están representados en un certificado de participación. Los aportes de todos los inversores en los fondos de inversión se invierten en activos mobiliarios (letras, bonos, obligaciones, acciones, productos derivados, etc.) o en activos inmobiliarios. El patrimonio de un fondo de inversión que se divide en un número de cuotas de iguales características, que tienen el carácter de negociable. El número de participaciones es limitado y el valor de cada una se calcula dividiendo el valor total del patrimonio entre el número de cuotas en circulación.

Administración de carteras de terceros

Se entiende por toda aquella actividad que puede desarrollar un intermediario de valores o administradora, con lo recursos en efectivo, moneda extranjera o activos financieros, que recibe una persona o entidad, nacional o extranjera, para que sean gestionados por cuenta y riesgo del mandante, con facultad para decidir su inversión, enajenación y demás actividades que correspondan, en conformidad con las disposiciones contenidas en el contrato de administración de cartera de terceros.

Al 31 de marzo de 2018 y 2017 respectivamente, los ingresos por actividades ordinarias se componen de la siguiente manera:

Concepto	01-01-2018 31-03-2018 M$	% TOTAL INGRESOS ORDINARIOS	01-01-2017 31-03-2017 M$	% TOTAL INGRESOS ORDINARIOS
Remuneraciones Fondos Administrados	1.605.623	47,82	1.241.554	60,10
Ingresos por Distribucion de cuotas	1.623.303	48,34	732.401	35,45
Asesorias Financieras	96.831	2,88	60.212	2,91
Administración de carteras	31.996	0,95	31.673	1,53
Total Ingresos de actividades ordinarias	**3.357.753**	**100,00**	**2.065.840**	**100,00**

Para el periodo comprendido entre el 1 de enero y 31 de marzo 2018, la sociedad obtuvo una utilidad neta después de impuestos de M$1.238.318 (2017:614.423). Este resultado se debe principalmente a la variación en los ingresos por distribución de cuotas de fondos de inversión extranjeros tanto en el mercado local como internacional.

		31/03/2018	31/03/2017
Resultado integral	M$	1.238.318	614.423
Utilidad (pérdida) por acción	$	353.805	175.549

3.- Estado de Flujo efectivo Método Directo:

El estado de flujo efectivo al 31 de marzo 2018 y 2017 es el siguiente:

El efectivo y equivalente del efectivo corresponderá al rubro “Efectivo y depósitos en bancos” más los instrumentos de negociación de alta liquidez y con riesgo poco significativo de cambio de valor cuyo plazo de vencimiento no supera los tres meses desde la fecha de adquisición. En el Estado de Situación Financiera, los sobregiros de existir se clasificarán como “cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar”.

Flujos operacionales: Flujos de efectivo originados por las operaciones normales de la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.

Flujos de financiamiento: Flujos de efectivo originados en aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de los flujos operacionales.

Flujos de inversión: Flujos de efectivo originados en la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y efectivo equivalente de la Sociedad

	31/03/2018 M$	31/03/2017 M$
saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	3.287.564	3.158.874
Flujos efectivo originados por actividades de operación	3.174.873	(233.629)
Flujos efectivo originados por actividades de inversion	-	-
Flujos efectivo originados por actividades de financiamiento	582.460	(2.229.051)
variacion tasa de cambio sobre el efectivo	(5.416)	5.626
saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	7.039.480	701.820

4.- Índices:

Liquidez

La sociedad al 31 de marzo 2018 y 2017 presenta una liquidez corriente según detalle:

	31/03/2018	31/03/2017
	Veces	Veces
Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente)	2,49	2,71
Razón ácida (Fondos disponibles / Pasivo corriente)	1,54	0,64

Fondos disponibles, corresponde a efectivo y equivalentes al efectivo de cada período.

Endeudamiento

La razón de endeudamiento y la proporción de deuda a corto plazo al 31 de marzo 2018 y 2017 es la siguiente:

	31/03/2018	31/03/2017
	veces	veces
Razón de endeudamiento (Pasivo corriente / Patrimonio)	0,64	0,57

	31/03/2018	31/03/2017
	%	%
Proporción deuda corto plazo (pasivo corriente / total pasivos y patrimonio)	39,19	36,40

Rentabilidad

Los índices de rentabilidad del patrimonio y del activo correspondientes al periodo marzo 2018 es el siguiente:

	31/03/2018
	%
Rentabilidad del patrimonio (Utilidad o pérdida ejercicio / patrimonio promedio)	27,51
Rentabilidad del activo (Utilidad o pérdida ejercicio / activos promedios)	16,88

El rendimiento de los activos operacionales correspondientes al periodo marzo 2018 es el siguiente:

	31/03/2018
	%
Rendimiento de activos operacionales (Resultado operacional del ejercicio / Activos operacionales promedios)	23,92

*activos operaciones: corresponden a los activos que tiene relación directa con el objetivo del negocio (efectivo y equivalente al efectivo, deudores comerciales, otros activos no financieros y propiedades planta y equipo).

5.- Análisis de riesgo:

Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, no toma posición ni asume riesgos en las operaciones que realiza, por lo que no está expuesta a las variaciones que experimente el mercado financiero, por lo cual sus inversiones están realizadas principalmente en operaciones de compra con pacto de retroventa y en Fondos Mutuos de la compañía, con un objetivo de inversión de corto plazo. La Sociedad no ha incurrido en préstamos ni obligaciones financieras, por lo cual no requiere de mecanismos de cobertura que la resguarden de las variaciones del mercado (ver nota N°3 de los EEFF y notas al 31 de marzo 2018 y 2017).