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

# ANÁLISIS RAZONADO AL 31 DE MARZO DE 2020, 2019 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2019

Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, antes IM Trust S.A. Administradora General de Fondos (la "Administradora"), 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 (S.V.S), actual Comisión para el Mercado Financiero (C.M.F), 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 (S.V.S), actual Comisión Para el Mercado Financiero (C.M.F). 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 esta Comisión 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).

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

**1.- Estado de Situación Financiera:**

Al 31 de marzo de 2020, el total de activos corrientes y no corrientes ascienden a M$ 5.762.951, compuestos principalmente por M$ 3.026.375 en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, representativos de un 52,52% del total de activos corrientes y no corrientes.

El total de pasivos corrientes y no corrientes, ascienden M$ 4.043.472, compuestos principalmente por M$1.483.540 en cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, representativos de un 36,69% del total de pasivos , más M$1.141.564 en cuentas por pagar a entidades relacionadas representativos de un 28,23%, y M$940.655 por concepto de provisión de dividendos pendientes de pago al cierre de estos Estados Financieros.

**2.- Estado de Resultado:**

Credicorp Capital Asset Management S.A. Administradora General de Fondos ha definido como sus segmentos operacionales, la administración de fondos mutuos, fondos de inversión (públicos y privados), administración de cartera y la distribución de fondos.

Con respecto a lo anterior los productos ofrecidos son los siguientes:

**Fondos Mutuos**

Un fondo mutuo es el patrimonio integrado por aportes de personas naturales y jurídicas (denominados partícipes o aportantes), para su inversión en valores de oferta pública y bienes que la ley permita, que administra una sociedad anónima especial por cuenta y riesgo de los partícipes. Los fondos mutuos son aquellos que permiten el rescate total y permanente de las cuotas y las pagan en un plazo inferior o igual a 10 días.

**Fondos de Inversión**

Un fondo de inversión es el patrimonio integrado por aportes de personas naturales y jurídicas (denominados partícipes o aportantes), para su inversión en valores de oferta pública y bienes que la ley permita, que administra una sociedad anónima especial por cuenta y riesgo de los partícipes. Los fondos de inversión son aquellos que no caben dentro de la categoría de fondo mutuo. Adicionalmente, los fondos de inversión pueden clasificarse en rescatables y no rescatables. Rescatables son aquellos que permiten el rescate total y permanente de las cuotas y las pagan en un plazo entre 11 y 179 días. Los no rescatables son aquellos que no permiten el rescate total y permanente de sus cuotas o que, si lo permiten, pagan a sus aportantes en un plazo igual o superior a 180 días.

**Fondos de Inversión Privado**

Son aquellos fondos que se forman por aportes de personas o entidades, administrados por administradoras generales de fondos o sociedades anónimas cerradas, por cuenta y riesgo de sus aportantes y que no hacen oferta pública de sus valores.

**Administración de carteras de terceros**

Se refiere a la administración de recursos de personas y entidades para su inversión en contratos, instrumentos o productos financieros, la cual se realiza por cuenta y riesgo del mandante, en conformidad con las disposiciones contenidas en el contrato de administración de cartera de terceros que se suscribe para esos efectos, según lo dispone la Ley N°20.712.

**Distribución de Cuotas**

Se entiende por aquella actividad que permite a las sociedades administradoras generales de fondos distribuir cuotas de fondos de terceros sujetos a las disposiciones de la oferta pública de valores que establece la Ley N°18.045, según lo establecido en la Norma de Carácter General N°383 de la Comisión para el Mercado Financiero.

Al 31 de marzo de 2020 y 2019, respectivamente, los ingresos por actividades ordinarias se componen de la siguiente manera:

| Concepto | 01-01-2020<br>31-03-2020<br>M$ | 01-01-2019<br>31-03-2019<br>M$ |
|---|---|---|
| Remuneraciones Fondos de Inversión | 1.064.465 | 928.005 |
| Remuneraciones Fondos de Inversión Privados | 77.580 | 92.565 |
| Remuneraciones Fondos Mutuos | 588.462 | 616.684 |
| Remuneraciones Fondos Extranjeros | - | 3.307 |
| Ingresos por Distribución de cuotas | 1.501.052 | 924.381 |
| Asesorías Financieras | 272.105 | 76.659 |
| Administración de carteras | 44.656 | 33.068 |
| **total ingresos por actividades ordinarias** | **3.548.320** | **2.674.669** |

**Resultado**

Por el periodo comprendido entre el 1 de enero al 31 de marzo de 2020, la sociedad obtuvo una utilidad neta después de impuestos de M$ 742.129, cifra mayor al mismo periodo comparativo marzo 2019 por M$ 315.868. Esta variación se debe principalmente al aumento en ingresos por actividades ordinarias y una disminución en gastos de administración. Ver Estado de Resultados Integrales, notas 16 y 17 en página 50 de Estados Financieros al 31 de marzo de 2020, 2019 y 31 de diciembre de 2019.

| Concepto | | 31-03-2020 | 31-03-2019 |
|---|---|---|---|
| Resultado integral | M$ | 742.129 | 315.868 |
| Utilidad (pérdida) por acción | $ | 212.037 | 90.248 |

**3.- Estado de Flujo efectivo Método Directo:**

La Sociedad utiliza el método directo para la preparación de Estado de Flujos de Efectivo, determinando que corresponderá a este rubro el "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.

| Concepto | 31-03-2020<br>M$ | 31-03-2019<br>M$ |
|---|---|---|
| Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo | 3.134.035 | 2.065.223 |
| Flujos efectivo originados por actividades de operación | 2.079.523 | 2.044.962 |
| Flujos efectivo originados por actividades de inversion | - | - |
| Flujos efectivo originados por actividades de financiamiento | (4.215.878) | (3.098.020) |
| Variacion tasa de cambio sobre el efectivo | 86.391 | 22.741 |
| **Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo** | 1.084.071 | 1.034.906 |

## 4.- Índices:

Liquidez

La sociedad al 31 de marzo de 2020 y 2019, presenta una liquidez corriente según detalle:

| Concepto | 31-03-2020 | 31-03-2019 |
|---|---|---|
| | Veces | Veces |
| Liquidez corriente (Activo corriente / Pasivo corriente) | 1,34 | 2,67 |
| Razón ácida (Fondos disponibles / Pasivo corriente) | 0,29 | 0,46 |

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 de 2020 y 2019, es la siguiente:

| Concepto | 31-03-2020 | 31-03-2019 |
|---|---|---|
| | veces | veces |
| Razón de endeudamiento (Pasivo corriente / Patrimonio) | 2,19 | 0,60 |

| Concepto | 31-03-2020 | 31-03-2019 |
|---|---|---|
| | % | % |
| Proporción deuda corto plazo (pasivo corriente / total pasivos y patrimonio) | 65,27 | 37,33 |

Rentabilidad

Los índices de rentabilidad del patrimonio y del activo al 31 de marzo de 2020, son los siguientes:

| Concepto | 31-03-2020 |
|---|---|
| | % |
| Rentabilidad del patrimonio (Utilidad o pérdida ejercicio / patrimonio promedio) | 28,44 |
| Rentabilidad del activo (Utilidad o pérdida ejercicio / activos promedios) | 10,91 |

El rendimiento de los activos operacionales correspondientes al 31 de marzo 2020, es el siguiente:

| Concepto | 31-03-2020 |
|---|---|
| | % |
| Rendimiento de activos operacionales | |
| (Resultado operacional del ejercicio / Activos operacionales promedios) | 13,38% |

*Activos operacionales: 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. A su vez, las 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 de 2020 y 2019).