IM TRUST S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ANALISIS RAZONADO

Los presentes estados financieros de IM Trust S.A. Administradora General de Fondos correspondientes al 30 de junio de 2012, 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 30 de junio de 2012, 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.

3) ANALISIS Y EXPLICACION DE PRINCIPALES TENDENCIAS

		30-06-2012	31-12-2011
Liquidez	(veces)	10,36	6,43
Razón ácida	(veces)	1,48	5,28
Razón de endeudamiento	(veces)	0,11	0,18
Deuda corto plazo/deuda total		100 %	100%
Total de activos	M$	2.709.095	2.621.811
Resultado operacional	M$	832.281	1.492.382
Resultado no operacional	M$	61.131	53.703
Utilidad (pérdida) del ejercicio	M$	734.144	1.247.158
Utilidad (pérdida) por acción	M$	209,75	356,33

a) Resultado Operacional

Al 30 de junio del 2012, la sociedad obtuvo una utilidad operacional de M$832.281, en razón, a que la empresa ha obtenido ingreso por operaciones de su giro por M$1.508.735, costo de ventas por M$(86.998) ,y gastos de administración y ventas por M$(589.456)

b) Resultado No Operacional

Al 30 de junio del 2012, la sociedad tuvo una utilidad no operacional de M$61.131 que corresponde a intereses por valores negociables, y compras con pactos de retroventa por M60.038, una utilidad por devolución de impuestos por M$1.423, y pérdida por diferencias de cambio por M$(330).

c) Resultado del Ejercicio

Como consecuencia del efecto conjunto de los resultados operacionales y no operacionales antes señalados, el resultado del ejercicio después de impuestos al 30 de junio de 2012, resulta positivo en M$734.144.-

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.

4) ANALISIS DE MERCADO

La sociedad participa activamente en la administración de Fondos mutuos, Fondos de Inversión y Fondos de Inversión Privados, en Chile. Al 30 de junio de 2012 el total de patrimonios administrados por el sistema de fondos mutuos chilenos alcanzaba a MM$ 18.312.826. A esa misma fecha existían 27 Administradoras Generales de de Fondos.

Al 30 de junio de 2012, la Sociedad administraba once fondos mutuos: IM Trust Acciones Estratégicas e IM Trust Acciones Indice, ambos fondos mutuos de capitalización nacional dirigidos a inversionistas calificados, IM Trust Acciones, e IM Trust Acciones Emergentes fondos mutuos de capitalización nacional dirigido a todo tipo de inversionistas, IM Trust Liquidez e IM Trust Renta Estratégica, fondos mutuos de renta fija local de corto y mediano plazo respectivamente, los fondos mutuos IM Trust Renta Internacional; IM Trust Deuda Soberana Multimoneda e IM Trust Globales I, fondos mutuos de renta fija y renta variable internacional respectivamente, IM Trust Acciones Indice Brasil, e IM Trust Acciones Indice Perú dirigido a inversionistas calificados.

Además de los Fondos Mutuos señalados precedentemente, la Sociedad administra los Fondos de Inversión de Capital Extranjero de Riesgo KRC Investment Fund, y FHC Holding Limited , los Fondos de Inversión IM Trust Quant SVM Fondo de Inversión;

Fondo de Inversión IM Trust Private Equity – PG Direct I ; Fondo de Inversión IM Trust RF Latam; Fondo de Inversión IM Trust Inmobiliario Aconcagua I ; Fondo de Inversión Private Equity PG Secondaries I, y/los Fondos de Inversión Privados IM Trust Energías Renovables; Partners RF; IMT E-Plus; IMT Exploración Minera; IMT Equities Latam.

Al 30 de junio de 2012 el patrimonio total administrado en fondos mutuos por nuestra compañía alcanza a MM$122.893.

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 M629.934, se debe principalmente al rubro Comisiones y Otros ingresos de actividades ordinarias por M$1.978.466, que corresponde a las remuneraciones de los Fondos Administrados y comisiones de salida, flujo de Pactos con compromiso de reventa. Además por concepto de intereses se percibieron M$11.916 correspondientes a Operaciones con Pacto de Retroventa e Inversiones en Fondos Mutuos. Por otra parte se efectuaron pagos a proveedores y personal por M$(819.257) , otras actividades de operación M$(396.955), y pagos por concepto de impuestos M$(144.236).

b) Flujos netos originados por actividades de financiamiento

El Flujo neto negativo de M$(661.860), corresponde específicamente a movimientos con las sociedades relacionadas, con las cuales se realizan traspasos de fondos, y devolución de los mismos por M$(161.574), y un pago de dividendos por M$(500.286)

c) Flujos netos originados por actividades de Inversión

El flujo neto negativo de M$(1.733.544), corresponde a la salida de flujo destinado a invertir en Fondos Mutuos.

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.

La Sociedad, no tiene pasivos por financiamiento operacional.

La Sociedad tiene un 0,39% 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.