AURUS CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

1. **Valores económicos y de Mercado**

Los activos y pasivos se presentan valorizados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera y a normas e instrucciones específicas de la Superintendencia de Valores y Seguros. En consecuencia, se estima que no deberían existir diferencias.

	30/06/2016		30/06/2015	
	M$	%	M$	%
Activos				
Activos Corrientes	708,108	47.44%	1,054,067	70.62%
Activos no Corrientes	784,543	52.56%	438,447	29.38%
Total Activos	1,492,651	100.00%	1,492,514	100.00%
Pasivos				
Pasivos Corrientes	374,616	25.10%	692,300	46.38%
Pasivos no Corrientes	202,137	13.54%	-	0.00%
Patrimonio	915,898	61.36%	800,214	53.62%
Total Pasivos	1,492,651	100.00%	1,492,514	100.00%
N° de Acciones	10,235		10,235	

	01/01/2016 30/06/2016 M$	01/01/2015 30/06/2015 M$	%
Resultados			
Margen Operacional	697,542	657,471	6.09%
Gastos Financieros	-	-	
Resultado no Operacional	(677,000)	(654,535)	3.43%
Utilidad (Pérdida) después de impuestos	20,542	2,936	

2. **Principales indicadores financieros**

	30/06/2016	30/06/2015
Liquidez		
Liquidez Corriente (Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)	1.89	1.52
Razón Acida (Activo Disponible / Pasivos Corrientes)	0.95	0.64

	30/06/2016	30/06/2015
Endeudamiento		
Razón de Endeudamiento		
(Pasivos Totales / Patrimonio)	0.63	0.87
Proporción Pasivos Corrientes / Total pasivos	64.95%	100.00%
Proporción Pasivos No Corrientes / Total pasivos	35.05%	0.00%
Rentabilidad		
Utilidad por acción (M$)	2.0	0.3
Valor libro acción (M$)		
(Patrimonio / N° Acciones pagadas)	89	78

3. **<u>Análisis de los principales rubros de los Estados Financieros</u>**

a) *Composición de activos y pasivos*

Como puede apreciarse en el estado de situación financiera de la Sociedad, los principales activos corresponden a; propiedades plantas equipos, impuestos diferidos, deudores comerciales y efectivo y equivalentes al efectivo. Los impuestos diferidos se originan principalmente por la pérdida tributaria, mientras que los deudores comerciales correspondieron esencialmente a facturas por cobrar por concepto de remuneración que la Sociedad Administradora cobra a los fondos. Una de las mayores desviaciones respecto a junio de 2015 se explica por la disminución del efectivo y equivalente de efectivo producto de una caída en el saldo mantenido en Fondos Mutuos. Además de lo anterior el aumento en el activo fijo inmovilizado se debe a que durante el año 2015 se generó la totalidad de las inversiones tanto en mobiliario como en habilitación para las nuevas oficinas ubicada en Av. La Dehesa Nº1844.

El financiamiento de las operaciones de la Sociedad correspondió fundamentalmente al capital aportado por los accionistas y al financiamiento bancario obtenido para realizar las inversiones en el activo inmovilizado, lo que da respuesta a la variación en pasivos, una fracción en corriente para la deuda menor a 12 meses calendario y otra en no corrientes por la deuda mayor a 1 año.

b) M*argen Operacional*

El margen operacional presenta un aumento de 6,09% con respecto al mismo periodo del año 2015, principalmente por aumento de los ingresos ordinarios, que corresponden a la comisión por administración cobrada a los seis fondos de inversión administrados. Por su parte, los costos de explotación estuvieron constituidos esencialmente por remuneraciones de personal y comisiones por distribución presentando un aumento de 3,43%.

c) *Análisis de indicadores financieros*

Los indicadores de liquidez mostraron un aumento entre los periodos analizados, debido principalmente a la distribución de la deuda por préstamos con instituciones financieras, la que provoca una disminución en pasivos corrientes. Por la misma causa se generó un aumento en la razón acida, permitiendo contar con menores obligaciones en el corto plazo con terceros y mayor liquidez.

d) *Endeudamiento*

El endeudamiento presenta una disminución en el periodo comparado, principalmente por la disminución de obligaciones de la sociedad con terceros y un aumento patrimonial por resultados acumulados positivos.

e) *Rentabilidad*

La rentabilidad presenta un aumento en el periodo comparado entre 2015 y 2016. Principalmente se origina por mayores ingresos por comisiones cobradas a los fondos administrados, donde se refleja principalmente la comisión al nuevo fondo que comienza operaciones el año 2015 Aurus Ventures III Fondo de inversión Privado.

4. **Análisis de los riesgos**

Las actividades de Aurus S.A. Administradora General de Fondos, por su naturaleza se ven enfrentadas permanentemente a riesgos de diferentes tipos. La Administradora considera la gestión y control de estos riesgos de vital importancia para alcanzar las metas y objetivos definidos sobre la calidad del servicio otorgado en la administración de activos de terceros como también que sustentan la continuidad de los negocios, la rentabilidad esperada y la solvencia de la empresa. Por lo anterior, se ha establecido un sistema de gestión de riesgos y control interno basado en la responsabilidad del Directorio, un Comité de Riesgo y una estructura de políticas, procedimientos, límites y controles.

Dada la naturaleza del negocio de la Sociedad, los factores de riesgo a que se enfrenta son acotados y específicos, siendo a su juicio los más relevantes los siguientes:

a) *Riego de crédito y mercado*

Por tratarse de una empresa que se dedica a la administración de fondos de terceros, sus riesgos de Crédito y de Mercado son acotados, y se limitan a la administración de su caja y a los respectivos instrumentos en que pudiera invertirla.

Respecto al riesgo de crédito, este se remite a las cuentas por cobrar correspondientes a las remuneraciones y comisiones cobradas a los fondos que administra.

En estas condiciones el riesgo de crédito se minimiza puesto que se encuentran bajo la administración de riesgo que la misma Administradora fija a sus fondos, las cuales se provisionan mensualmente y son cancelados dentro de los treinta días siguientes a la fecha del devengo de la obligación.

b) *Riesgo de liquidez*

Este riesgo se deriva de las distintas necesidades de fondos que se tiene para hacer frente a los compromisos adquiridos con los distintos agentes del mercado. La Administradora cuenta con pasivos financieros con vencimientos mensuales y las facturas de ventas se cobran a 30 días.

La administración de este riesgo se realiza a través de una adecuada gestión de los activos y pasivos, optimizando la administración de los excedentes de caja, para lo anterior periódicamente se efectúan proyecciones de flujos de caja basados en los flujos de retorno esperados y en el calendario de vencimiento de las principales obligaciones.

c) *Riesgo de tipo de cambio*

El riesgo de tipo de cambio tiene que ver con la exposición por parte de la administradora a las pérdidas producto de caídas en el tipo de cambio, generadas específicamente producto a que dos de los tres Fondos Privados y uno de los tres Fondos Públicos, administrados llevan su contabilidad en dólares. La Administradora revisa constantemente los descalces en moneda extranjera que puedan producirse pudiendo implementar eventualmente estrategias de cobertura con instrumentos derivados.

d) *Riesgo operacional*

El riesgo operacional se presenta como la exposición a potenciales pérdidas debido a la falla de procedimientos adecuados para la ejecución de las actividades del negocio de la Sociedad Administradora, incluidas las actividades de apoyo correspondientes, principalmente en términos financieros, legales, regulatorios y de reputación.

La Sociedad ha realizado una identificación de los riesgos que conllevan estas actividades y procesos, y ha elaborado políticas y procedimientos con el objeto de mitigarlos, los cuales son autorizados por el Comité de Riesgo de la Administradora. Periódicamente, se llevan a cabo autoevaluaciones del ambiente de control interno de la Administradora y de las principales funciones de administración de fondos de inversión, es decir, el ciclo de inversión, el ciclo de aportes y rescates, el ciclo de contabilidad y tesorería