AURUS 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.

	30-09-2015		31-12-2014	
	M$	%	M$	%
Activos				
Activos Corrientes	998.844	60,08%	758.054	74,82%
Activos no Corrientes	663.556	39,92%	255.183	25,18%
Total Activos	1.662.400	100,00%	1.013.237	100,00%
Pasivos				
Pasivos Corrientes	810.976	48,78%	215.959	21,31%
Pasivos no Corrientes	-	0,00%	-	0,00%
Patrimonio	851.424	51,22%	797.278	78,69%
Total Pasivos	1.662.400	100,00%	1.013.237	100,00%
N° de Acciones	10.235		10.010	
	01-01-2015	01-01-2014		
	30-09-2015	30-09-2014		
	M$	M$		
Resultados				
Margen Operacional	992.442	559.802		
Gastos Financieros	-	-		
Resultado no Operacional	(938.296)	(545.858)		
Utilidad (Pérdida) después de impuestos	54.146	13.944		

2. Principales indicadores financieros

	30-09-2015	31-12-2014
Liquidez		
Liquidez Corriente	1,23	3,51
(Activos Corrientes / Pasivos Corrientes)		
Razón Acida		
(Activo Disponible / Pasivos Corrientes)	0,67	0,20

Endeudamiento				
Razón de Endeudamiento				
(Pasivos Totales / Patrimonio)		0,95		0,27
Proporción Pasivos Corrientes / Total pasivos		100,00%		100,00%
Proporción Pasivos No Corrientes / Total pasivos		0,00%		0,00%
Rentabilidad				
Utilidad por acción (M$)		5,3		1
Valor libro acción (M$)				
(Patrimonio / N° Acciones pagadas)		83		80

3. Análisis de los principales rubros de los Estados Financieros

a) Composición de activos y pasivos

Como puede apreciarse en el estado de situación financiera de la Sociedad, los principales activos correspondieron a propiedades plantas equipos, impuestos diferidos, deudores comerciales y efectivo y equivalentes al efectivo. Los impuestos diferidos se originaron 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 administrados. Las mayores desviaciones respecto a diciembre de 2014 se explicaron por aumento del efectivo y equivalente de efectivo producto a que al cierre de septiembre se hicieron efectivas aquellas comisiones que se encontraban en el saldo de deudores comerciales al cierre a marzo de 2015. Además de lo anterior el aumento en el activo fijo inmovilizado se debe a que durante este año se generó la totalidad de las inversiones tanto en mobiliario como en habilitación para las nuevas oficinas.

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.

b) Ingresos y costos de explotación

Los ingresos ordinarios correspondieron a la remuneración cobrada a los cinco fondos de inversión administrados. Por su parte, los costos de explotación estuvieron constituidos esencialmente por remuneraciones de personal y comisiones por distribución.

c) Análisis de indicadores financieros

Los indicadores de liquidez mostraron una disminución entre diciembre de 2014 y septiembre de 2015, debido principalmente al incremento de los pasivos corrientes por concepto de préstamos con instituciones financieras y por el reconocimiento como ingreso anticipado la comisión por administración del Fondo de Inversión Privado Aurus Ventures III. Por la misma causa se generó un aumento en la razón de endeudamiento.

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 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