ALTAMAR
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Análisis Razonado

A los Estados Financieros al 31 de marzo de 2017

1. Estado de situación financiera:

Al 31 de marzo de 2017, los activos ascienden a M$ 324.764 de los cuales M$ 263.195, equivalentes a un 81,04% del total, corresponden a inversiones en Depósito a Plazo en UF, con tasa fija y vencimiento al 21 de julio de 2017.

Los pasivos descienden a M$ 12.723 que corresponden principalmente a cuentas por pagar corrientes a corto plazo.

2. Estado de resultado:

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017 la sociedad presenta una pérdida neta después de impuesto de M$ 5.794, que se compara con la utilidad de M$ 164 registrada a igual periodo de 2016, significando una variación negativa de M$ 5.958.

Los ingresos por actividades ascendieron a M$ 5.393, superior respecto al mismo período 2016. Por otra parte, se presenta un alza en los gastos de administración en el presente período (M$ 15.841 año 2017, M$ 3.552 año 2016) lo que significa una variación de 445,97%.

3. Estados de flujos de efectivo:

El estado de flujo de efectivos correspondientes al 31 de marzo de 2017 y 2016 es el siguiente:

	31.03.2017	31.03.2016
	M$	M$
Saldo inicial de efectivo y equivalente al efectivo	48.669	291.716
Flujo de efectivo originados por actividades de operación	(52.072)	(37.328)
Flujo de efectivo originados por actividades de inversión	15.000	2.981
Flujo de efectivo originados por actividades de financiamiento	-	13.000
Variación por tipo de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	(37.072)	(21.347)
Saldo final de efectivo y equivalente al efectivo	11.597	270.369

ALTAMAR
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

4. Principales índices:

Ratios	Detalle	Balance	31.03.2017		31.12.2016	
Liquidez	Liquidez	Total Activo Corriente	305.501	24,01	347.839	7,46
		Total Pasivo Corriente	12.723		46.641	
	Razón Acida	Total Activo Corriente - Inventario	305.501	24,01	347.839	7,46
		Total Pasivo Corriente	12.723		46.641	
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	Total Pasivos	12.723	4,08%	46.641	14,67%
		Patrimonio	312.041		317.835	
	Porción deuda Corto Plazo	Total Pasivo Circulante	12.723	100,00%	46.641	100,00%
		Total Pasivos	12.723		46.641	

Tipo de Análisis	Indicador	31.03.2017 M$	31.03.2016 M$	Variación M$
Resultados	Ingresos y costos de explotación	5.393	290	5.103
	Resultado operacional	(5.794)	164	(5.958)
	Gastos Financieros	-	-	-
	Resultado no operacional	-	-	-
	R.A.I.I.D.A.I.E.	(8.665)	164	(8.829)
	Utilidad (pérdida) después de impuesto	(5.794)	164	(5.958)

Ratios	Detalle	Balance	31.03.2017		31.03.2016	
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio	Utilidad/Perdida	(5.794)	(1,34%)	164	0,07%
		Patrimonios promedios	431.256		238.265	
	Rentabilidad del activo	Utilidad/Perdida	(5.794)	(1,23%)	164	0,05%
		Activos promedios	471.828		305.535	
	Rentabilidad Activos operacionales	Utilidad/Perdida	(5.794)	(1,29%)	164	0,05%
		Activos Corrientes Promedios	449.405		298.971	
	Valor por Acción	Utilidad/Perdida	(5.794)	(0,17)	164	0,01
		N° Acciones suscritas y pagadas	35.000		25.000	
	Retorno de Dividendos	Dividendos pagados	-	-	-	-
		Valor de Acción	-	-	-	-

5. Análisis de Riesgo:

5.1 Políticas de Gestión de Riesgo

Altamar S.A. Administradora General de Fondos (La Administradora), está sujeta a políticas de administración de riesgo dadas por la Gerencia. Estas políticas incorporan una serie de metodologías para identificar, medir, reportar, mitigar y controlar los diferentes riesgos a los cuales la empresa se encuentra expuesta.

A continuación, se detallan las prácticas de gobiernos corporativos utilizadas en el desarrollo de las políticas, metodologías y controles asociados a la gestión.

Gestión de Riesgo y Control Interno

Desde el año 2015 la Sociedad ha desarrollado un Manual de Gestión de Riesgo y Control Interno, el cuál cumple los aspectos establecidos por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Circular N° 1869, de fecha 15 de febrero de 2008. Este manual establece y da a conocer las políticas, procedimientos, estructura organizacional, roles y responsabilidades, órganos de control, y mecanismos de divulgación de la información, necesarios para establecer, implementar y mantener un proceso de gestión de riesgos, acorde con la estructura, tamaño y volumen de operación actual y previsto a futuro de la Administradora.

5.2 Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito al cual está expuesta la administradora tiene directa relación con la posibilidad de incumplimiento de las contrapartes con las cuales establece relaciones.

5.2.1 Riesgo Contraparte:

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Administradora se encuentra acotado, dado que sólo posee como inversión, un depósito a plazo con el Banco Security.

5.2.2. Deudores por venta (colocación de cuotas):

La Administradora no posee deudores por venta ya que sus ventas son realizadas a través de agentes colocadores que asumen el riesgo o a clientes institucionales que no implican un riesgo de crédito.

5.2.3 Activos Financieros:

La Administradora, solo posee en su cartera propia depósitos a plazo a 150 días en UF y en caja.

5.3 Riesgo de Liquidez

La política de financiamiento de las operaciones no contempla endeudamiento a largo plazo. El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago. El objetivo de la compañía es mantener un equilibrio entre continuidad de fondos y flexibilidad financiera a través de flujos operacionales normales y líneas de crédito.

Adicionalmente, la Administradora posee políticas para mantener acotadas los compromisos de pago, manteniendo control y seguimiento constante de sus compromisos.

5.4 Riesgo de Mercado

Se aplica a préstamos y obligaciones bancarias, depósitos a plazo y fondos mutuos, cuentas por pagar y cuentas por cobrar, instrumentos financieros y derivados.

5.4.1 Riesgo de Precio

La Administradora posee exposición acotada al riesgo del precio de activos ya que su patrimonio se encuentra en depósitos a plazo en UF y en caja.

5.4.2 Riesgo Tipo de Cambio

La Administradora no posee exposición al Riesgo Tipo de Cambio, dado que no mantiene en su cartera, ni flujos en moneda distintas al peso.

5.4.3 Riesgo Instrumentos Derivados

La Administradora, no posee instrumentos derivados en cartera propia como activos financieros.

5.4.4 Riesgo de Tipo de Interés

La Administradora, no posee riesgos de tipo de interés derivado de las operaciones de sus instrumentos financieros.

6. Análisis de las diferencias que puedan existir entre los valores libro y valores económicos y/o de mercado de los principales activos:

Al cierre del periodo informado los activos de la sociedad administradora no registran diferencias entre los valores libro contabilizado y los valores económicos y/o de mercado de los mismos, debido a que se encuentran valuados a valor razonable y de acuerdo a condiciones de mercado.