ALTAMAR
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Análisis Razonado

A los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015

1. Estado de situación financiera:

Al 31 de diciembre de 2015, los activos ascienden a M$ 305.535 de los cuales M$ 291.716, equivalentes a un 95,48% del total, corresponden a efectivo y equivalente al efectivo, donde un 88,46% corresponden a inversiones en Depósito a Plazo en UF, con tasa fija y vencimiento al 17 de Marzo de 2016. La Administradora comenzó a operar el año 2015 por tanto no es posible realizar un análisis comparativo respecto de años anteriores.

Los pasivos ascienden a M$ 67.270, que corresponden principalmente a cuentas por pagar a entidades relacionadas a corto plazo.

2. Estado de resultado:

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015, la sociedad presenta una pérdida neta después de impuesto de M$ 11.735.

Los ingresos por actividades ascendieron a M$ 297, lo que significa un 100% del periodo en curso. Los gastos de administración fueron de M$ 32.117.

3. Estados de flujos de efectivo:

El estado de flujo de efectivos correspondientes al 31 de diciembre de 2015 es el siguiente:

	31.12.2015
	M$
Saldo inicial de efectivo y equivalente al efectivo	-
Flujo de efectivo originados por actividades de operación	(9.639)
Flujo de efectivo originados por actividades de inversión	16.355
Flujo de efectivo originados por actividades de financiamiento	285.000
Variación por tipo de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	291.716
Saldo final de efectivo y equivalente al efectivo	291.716

ALTAMAR
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

4. Principales índices:

Ratios	Detalle	Balance	Dic-15	
Liquidez	Liquidez	Total Activo Corriente	298.971	4,44
		Total Pasivo Corriente	67.270	
	Razón Acida	Total Activo Corriente - Inventario	298.971	4,44
		Total Pasivo Corriente	67.270	
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	Total Pasivos	67.270	28,23%
		Patrimonio	238.265	
	Porción deuda Corto Plazo	Total Pasivo Circulante	67.270	100,00%
		Total Pasivos	67.270	

Tipo de Análisis	Indicador	Dic-15 M$
Resultados	Ingresos y costos de explotación	297
	Resultado operacional	(11.735)
	Gastos Financieros	-
	Resultado no operacional	-
	R.A.I.I.D.A.I.E.	(15.440)
	Utilidad (pérdida) después de impuesto	(11.735)

Ratios	Detalle	Balance	Dic-15	
Rentabilidad	Rentabilidad del patrimonio	Utilidad/Perdida	(11.735)	-4,93%
		Patrimonios promedios	238.265	
	Rentabilidad del activo	Utilidad/Perdida	(11.735)	-3,84%
		Activos promedios	305.535	
	Rentabilidad del activo operacionales	Utilidad/Perdida	(11.735)	-3,93%
		Activos Corrientes Promedios	298.971	
	Valor por Acción	Utilidad/Perdida	(11.735)	-0,47
		N° Acciones suscritas y pagadas	25.000	
	Retorno de Dividendos	Dividendos pagados	-	-
		Valor por Acción	-	-

5. Análisis 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.

5.1.1 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 90 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 a 90 días 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 contabilizados 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.