CHG Administradora General de Fondos S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros

Al 30 de junio de 2017

1. Estado de situación financiera:

Al 30 de junio de 2017 los activos de CHG Administradora General de Fondos S.A. (en adelante la Administradora o la Sociedad) ascienden a M$ 385.779.-, de los cuales el 92,12% del total de activos corresponden a activos corrientes. Un 73,17% del total de activos corresponden a instrumentos financieros de fácil liquidación clasificados como efectivo y equivalentes al efectivo, y un 17,17% corresponden a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. El resto de los activos corrientes corresponde principalmente a activos por impuestos corrientes y otros activos financieros.

Los activos no corrientes ascienden a M$ 30.383.- (7,88%) del total de activos, de los cuales M$ 28.706.- corresponden a activos por impuestos diferidos y M$ 1.677.- corresponden a propiedades, panta y equipos.

Los pasivos corrientes ascienden a M$ 57.085.-, los cuales se componen de cuentas comerciales y otras cuentas por pagar por M$ 44.847.-, cuentas por pagar a entidades relacionadas por M$ 9.438.- y provisión por beneficio a los empleados por M$ 2.800.-

2. Estado de Resultados

Los ingresos de la Administradora provienen de la remuneración por administración de fondos de inversión, de las comisiones por administración de cartera de terceros y de la inversión de los recursos propios de la Sociedad.

Al 30 de junio de 2017, el patrimonio de los fondos de inversión administrados sobre el cual la Sociedad percibe comisiones de administración, ascendía a M$ 81.558.534 mostrando un crecimiento de 30,39% con respecto al 31 de diciembre de 2016, en donde este ascendía a M$ 62.549.844.

Durante el período informado, los ingresos acumulados por actividades ordinarias ascendieron a M$ 801.189, mayor en un 236,58%, a los M$ 238.040 obtenidos durante el mismo periodo del año 2016.

Los resultados integrales de los periodos informados ascendía a:

Resultados integrales del periodo	**30/06/2017 $M**	**30/06/2016 $M**
• Resultado Integral	(46.890)	(66.445)

3. Estado de flujo de efectivo

El estado de flujo correspondiente al 30 de junio de 2017 y 2016 es el siguiente:

	30.06.2017 M$	30.06.2016 M$
Efectivo y equivalente de efectivo al principio del periodo	**276.756**	**12.999**
Flujo neto (utilizado en) por actividades de operación	(11.826)	8.809
Flujo neto (utilizado en) por actividades de inversión	45.266	-
Flujo neto (utilizado en) por actividades de financiación	(27.919)	(61)
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**282.277**	**21.747**

4. Indicadores Financieros

- **Liquidez**

La Administradora al 30 de junio de 2017 presenta una liquidez corriente (activos corrientes/pasivos corrientes) que aumentó en 0.36 veces respecto al 30 de junio de 2016. En cuanto a la razón ácida (fondos disponibles/pasivos corrientes) aumento en 1.09 veces. El aumento del índice de Liquidez Corriente se debe a la disminución de los pasivos corrientes, mientras que el aumento del índice de Razón Acida, se explica tanto por el aumento de los fondos disponibles como por la disminución de los pasivos corrientes en relación al mismo periodo del 2016.

	30.06.2017	30.06.2016
Liquidez Corriente	6,23	5,86
Razón ácida	4,94	3,86

- **Endeudamiento**

La razón de endeudamiento (pasivo/patrimonio) al 30 de junio de 2017 disminuyó en 1.74 puntos porcentuales, en relación al 30 de junio de 2016. La porción de deuda de corto plazo (pasivo/pasivo+patrimonio) experimentó una disminución de 1.24 puntos porcentuales, en relación al año 2016. Esto debido a la disminución de los pasivos corrientes desde M$ 71.757 a M$ 57.085.

	30.06.2017	30.06.2016
Endeudamiento total	17,37%	19,11%
Porción de deuda de corto plazo	14,80%	16,04%

- **Rentabilidad**

Los indicadores de rentabilidad de la Administradora comparativos al 30 de junio de 2017 respecto a igual período del año anterior, presentan una disminución de las pérdidas obtenida durante el 1er semestre de 2017 respecto al mismo periodo en el 2016.

	30.06.2017 M$	**30.06.2016 M$**
Rentabilidad del patrimonio	-14,27%	-17,69%
Rentabilidad de los activos	-12,15%	-14,85%
Utilidad por acción en $	(116,06)	(164,47)

5. Análisis de Riesgos

Las actividades y negocios de CHG Administradora General de Fondos S.A. incluyen identificar, evaluar y gestionar distintos tipos de riesgos o combinaciones de ellos. Los principales riesgos a los cuáles la entidad está expuesto son: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

Las políticas internas han sido desarrolladas para identificar, analizar y establecer límites y controles adecuados para los riesgos y velar por el cumplimiento a través del uso de sistemas de información actualizados y eficaces. Estas políticas se revisan periódicamente de acuerdo a la coyuntura de los mercados, nuevas regulaciones y mejores prácticas.

El Directorio de CHG Administradora General de Fondos S.A. es la máxima instancia en gestión de riesgos, por lo que debe conocer las estrategias y políticas de riesgo de la entidad, debe promover una cultura de gestión de riesgos en la entidad y velar por una correcta administración de riesgo, de negociación y administrativa.

- **Riesgo de Mercado**

El riesgo de mercado corresponde a la incertidumbre financiera a la que se expone la Sociedad, relacionada con la trayectoria futura de aquellas variables de mercado relevantes para su desempeño financiero. El objetivo de la Sociedad es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo y al mismo tiempo optimizar la rentabilidad.

El riesgo de mercado es administrado constantemente por la Gerencia de CHG Administradora General de Fondos S.A. en conformidad con las políticas y procedimientos implementados.

- **Riesgo de Crédito**

Corresponde a la potencial exposición a pérdidas económicas debido al incumplimiento de un tercero, incluyéndose en este concepto los riesgos de crédito de emisor y de contraparte.

Para la Sociedad el riesgo de crédito no es significativo, debido a que los deudores comerciales están asociados a la cuentas por cobrar de remuneraciones que los fondos deben pagar a la Sociedad. Estos se recaudan directamente del patrimonio de los fondos, los cuales al ser descontados en forma directa del patrimonio de cada uno de ellos garantiza el correcto ingreso, tanto en montos como en plazos.

- **Riesgo de Liquidez**

CHG Administradora General de Fondos S.A. mantiene una política de liquidez en la que considera la administración permanente de su capital de trabajo. La Sociedad está expuesta a requerimientos de fondos en efectivo programados, provenientes de varias transacciones tales como vencimiento de pactos, desembolsos de operaciones, pagos a proveedores, impuestos, sueldos, etc.

El enfoque de la Sociedad a la gestión de liquidez es asegurar la suficiente liquidez para cumplir con sus obligaciones a su vencimiento en circunstancias normales y condiciones de estrés, sin incurrir en pérdidas inaceptables o correr el riesgo de daño a la reputación de la Sociedad.

La Sociedad monitorea su posición de liquidez de forma diaria, determinando los flujos futuros de sus egresos e ingresos. La política de liquidez y los procedimientos están sujetos a revisión y aprobación de la Sociedad. Informes periódicos son generados detallando la posición de liquidez, incluyendo cualquier excepción y medidas correctoras adoptadas.

CHG Administradora General de Fondos S.A. mantiene líneas vigentes con instituciones financieras las que le permite obtener financiamiento en forma rápida y oportuna con el objeto de cubrir sus obligaciones financieras, contractuales y las propias del negocio financiero que desarrolla. Sin perjuicio de lo anterior, la Administración priorizará el uso de recursos propios para el cumplimiento de sus obligaciones.