PRINCIPAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2016

a) Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias observadas entre los estados financieros al 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015.

a.1) Liquidez

Liquidez corriente

30/09/2016	M$		
Activos Corrientes	1.472.575	=	0,21
Pasivos corrientes	6.993.518		Veces

Liquidez corriente

31/12/2015	M$		
Activos Corrientes	1.006.856	=	0,18
Pasivos corrientes	5.472.355		Veces

Razón Acida

30/09/2016	M$		
Fondos disponibles	736.715	=	0,11
Pasivos corrientes	6.993.518		Veces

Razón Acida

31/12/2015	M$		
Fondos disponibles	225.415	=	0,04
Pasivos corrientes	5.472.355		Veces

Tanto la razón de liquidez corriente como la razón ácida presentan niveles muy similares respecto al periodo de comparación anterior.

a.2) Endeudamiento

Endeudamiento

30/09/2016	M$		
Pasivos corrientes	6.993.518	=	6,27
Patrimonio	1.114.589		veces

31/12/2015	M$		
Pasivos corrientes	5.472.355	=	3,97
Patrimonio	1.377.691		veces

Deuda Corto Plazo/Deuda Total

30/09/2016	M$		
Pasivos corrientes	6.993.518	=	100%
Total Pasivos	6.993.518		

Deuda Corto Plazo/Deuda Total

31/12/2015	M$		
Pasivos corrientes	5.472.355	=	100%
Total Pasivos	5.472.355		

La razón de endeudamiento aumenta respecto del periodo anterior. La sociedad no registra gastos por intereses con entidades financieras dado que no ha contraído obligaciones bancarias.

a.3) Actividad

En el periodo finalizado al 30 de septiembre de 2016 no se realizaron adquisiciones ni enajenaciones de activos que sean de importancia.

a.4) Resultados

	30.09.2016	**31.12.2015**
Total de Ingresos Operacional M$	9.602.093	11.834.073
Total Costos de Venta M$	-	(10.872)
Ganancia Bruta M$	9.602.093	11.823.201
Gastos Financieros M$	-	-
Otros Costos y Gastos M$	(11.115.195)	(13.972.423)
Utilidad (Pérdida) después de Impuestos M$	(1.513.102)	(2.149.222)

a.5) Rentabilidad

	30.09.2016	**31.12.2015**
Rentabilidad del Patrimonio	-135,75%	-156,00%
Rentabilidad de los Activos	-18,66%	-31,38%

Tanto la rentabilidad del patrimonio como la de activos presentan una menor pérdida respecto del periodo anterior.

b) Análisis de diferencias entre los valores libro y valores económicos y/o de mercado de los principales activos.

Las prácticas contables utilizadas en la valorización y registro de los activos de la sociedad se encuentran explicados en las notas que forman parte integrante de los estados financieros. No existen diferencias significativas entre los valores libros y los valores de mercados de los principales activos de la compañía.

c) Variaciones ocurridas en los mercados

El patrimonio promedio efectivo de los fondos mutuos administrados en Chile alcanzó la suma de M$32.042.076 al 30 de septiembre de 2016 y M$28.276.295 al 31 de diciembre de 2015.

Respecto del número de administradoras, aumentó a 19 el número de éstas en el mercado. Los fondos mutuos administrados disminuyeron de 513 a 498 entre el 31 de diciembre de 2015 y el 30 de septiembre de 2016.

Respecto de la participación de mercado relativa a la sociedad, ésta aumentó de 3,04% a 3,09% entre el 31 de diciembre de 2015 y el 30 de septiembre de 2016 respectivamente.

e) Análisis de Riesgo

Marco general de administración de riesgo

El Directorio de la Sociedad es responsable por establecer las políticas de Administración de riesgos y velar por su cumplimiento, en este sentido aprobó el manual de cumplimiento, gestión de riesgos y control interno de la Sociedad.

El Programa contenido en dicho manual es de responsabilidad del Gerente General, así como comprometer a las distintas áreas funcionales en el cumplimiento de las obligaciones y actividades que impone el programa contenido en él.

El Directorio además designó al Chief Compliance Officer ("CCO") de Principal Financial Group Chile como encargado de cumplimiento y control interno, el que entre otras de sus funciones velará por el monitoreo y supervisión del programa del manual antes señalado, informando regularmente al Directorio acerca de sus actividades.

El objetivo de este manual de cumplimiento, gestión de riesgos y control interno es establecer un programa que;

a) Promueva un entorno ético y cree un ambiente que desaliente las conductas incorrectas, reduciendo la probabilidad de que los empleados infrinjan las normas legales, reglamentarias y administrativas aplicables;
b) Identifique los riesgos o infracciones lo antes posible, de manera de permitir a la Sociedad reaccionar rápidamente y minimizar las consecuencias adversas; y
c) Demostrar un grado de diligencia adecuado en la selección, vigilancia, control y dirección de ejecutivos y trabajadores.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Sociedad si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y los instrumentos de inversión de la Sociedad.

La exposición de la Sociedad a este riesgo es relativamente menor debido a que no presenta saldos importantes con clientes. En cuanto al saldo 30 de septiembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015 los instrumentos financieros corresponden a bonos de empresa y que no presentan mayores diferencias al momento de su vencimiento.

A continuación se detalle la exposición al riesgo de crédito según el tipo de activo y su plazo:

30.09.2016

Activo	Hasta 90 días M$	Más de 90 días y hasta 1 año M$	Más de 1 año M$	Total M$
Deudores por venta	50.471	-	-	50.471
Documentos por cobrar	47.458	104.931	75.352	277.741
Otras cuentas por cobrar	228	-	-	228
Otros Activos financieros	-	-	1.234	1.234

31.12.2015

Activo	Hasta 90 días M$	Más de 90 días y hasta 1 año M$	Más de 1 año M$	Total M$
Deudores por venta	89.992	-	-	89.992
Documentos por cobrar	55.313	85.975	73.199	214.487
Otras cuentas por cobrar	67	-	-	67
Otros Activos financieros	-	-	1.349	1.349

Los documentos y cuentas por cobrar no registran garantías. El plazo de morosidad de los deudores está presentado en Nota 7d de los estados financieros).

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo que la Sociedad tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Sociedad es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como en condiciones excepcionales, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.

En general este riesgo no es muy importante para la Sociedad, su principal cuenta por pagar es con empresas del grupo al que pertenece y la que se ha ido administrando en base a los excedentes de caja con que cuenta la Sociedad.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en los tipos de cambios, tasas de interés o precios de las acciones, afecten el valor de los instrumentos financieros que la Sociedad mantiene en su cartera de inversiones. En general el objetivo de la Sociedad es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de los parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar su rentabilidad.

En general este riesgo es poco significativo para la Sociedad debido a que los instrumentos financieros que posee están representados por fondos mutuos de corto plazo, los que dentro de su cartera incluyen instrumentos de renta fija con vencimiento menor a 90 días que no presentan mayores diferencias en sus vencimientos y que además son administrados por la misma Sociedad.

Adicionalmente la sociedad no cuenta con activos ni pasivos significativos en moneda extranjera, tampoco tiene deudas bancarias o con terceros de largo plazo.