BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
Análisis Razonado
Al 30 de junio de 2016 y 2015
(En miles de pesos – M$)

ANALISIS RAZONADO

Nota de la Gerencia:

Al 30 de junio de 2016 la Sociedad presenta una utilidad de M$3.439.074, cifra que se compara positivamente con la utilidad de M$2.784.132 registrada a igual período de 2015.

Esto se debe al aumento de los Ingresos de Explotación en el presente período (M$7.159.791 año 2016, M$6.187.171 año 2015), especialmente, en lo que se refiere a remuneración por administración de Fondos Mutuos.

Los gastos de administración y ventas, muestran un aumento para el presente período (M$2.842.013 año 2016, M$2.770.066 año 2015), especialmente, en lo que se refiere a gastos de remuneraciones y otros beneficios del personal, comisiones otras corredoras de bolsa y otras comisiones.

1) Análisis comparativo de las principales tendencias observadas entre los estados financieros terminados al 30 de junio de:

	2016 M$	2015 M$
LIQUIDEZ		
Liquidez Corriente	2,28	2,20
Razón Acida	1,08	0,82
ENDEUDAMIENTO		
Razón Endeudamiento	0,71	0,74
Proporción de la deuda a corto y largo plazo en relación a la deuda total	1,00	1,00
ACTIVIDAD		
Total Activos	6.684.664	5.999.953
Rotación Inventario		
Permanencia Inventarios		
RESULTADOS		
Ingresos de Explotación	7.159.791	6.187.171
Resultado Operacional	4.317.778	3.417.115
GASTOS FINANCIEROS		
R.A.I.I.D.A.I.E.	4.280.055	3.372.513

Utilidad (Pérdida) después de Impuestos	3.439.074	2.784.132

RENTABILIDAD

Rentabilidad Patrimonio V/C	44,21	40,57
Utilidad (Pérdida) por Acción	343,91	278,41

2) A juicio de la Administración, los estados financieros y sus notas explicativas exponen en forma razonable la situación económica y financiera al 30 de junio de 2016 y 2015 respectivamente, no existiendo por lo tanto diferencias entre los valores contables y valores económicos y/o de mercado de los principales activos de la Sociedad.

3) DESCRIPCION DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS DE:

a) Actividades de Operación:

Se consideran como flujos de estas operaciones principalmente aquellos provenientes del giro de la Sociedad y particularmente a los ingresos percibidos por comisiones cobradas por el concepto de remuneraciones cobradas por la administración de Fondos Mutuos. Además de los ingresos que normalmente se clasifican en el estado de resultados como fuera de explotación, como es el caso de los flujos originados por ingresos financieros producto de la administración del portfolio de inversiones de la Sociedad.

También se consideran como flujos operacionales, los flujos originados por el pago a proveedores, remuneraciones al personal e impuestos mensuales y anuales.

b) Actividades de Financiamiento:

Se consideran como flujo de estas operaciones los provenientes de la utilización de Línea de Crédito tomadas con bancos del sistema financiero chileno, tales como Banco del Estado de Chile (Matriz) y Banco Santander-Chile.

c) Actividades de Inversión

Se considera como flujo de estas operaciones las inversiones e incorporación de bienes que son considerados como del Activo Fijo.

4) ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

A juicio de la Administración de la Sociedad el principal factor de riesgo para BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos sería una disminución en los fondos administrados, produciéndose como consecuencia de esto último una disminución en la comisión y/o remuneraciones percibidas por la Sociedad.