ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SURA S.A.
RUT 76.036.521 – 1
PERIODO: 01.01.2015 al 31.03.2015

ANALISIS RAZONADO

1.- Situación financiera

Activos	31.03.2015 M$	31.12.2014 M$	Pasivos y Patrimonio	31.03.2015 M$	31.12.2014 M$
Activos corrientes	4,730,807	4,934,436	Pasivos corrientes	3,543,969	3,547,722
Activos no corrientes	1,909,439	1,841,863	Pasivos no corrientes	208,818	231,628
			Total pasivos	3,752,787	3,779,350
			Capital	9,543,965	9,543,965
			Reservas	- 47,414	- 47,414
			Resultados acumulados	- 6,499,602	- 5,501,843
			Resultado ejercicio	- 109,490	- 997,759
			Total Patrimonio	2,887,459	2,996,949
Total activos	6,640,246	6,776,299	Total Pasivos y Patrimonio	6,640,246	6,776,299

2.- Resultados

	31.03.2015 M$	31.03.2014 M$
Ingresos de operación	2,412,139	1,560,662
Costos de distribución	- 1,667,586	- 1,128,955
Margen operacional	744,553	431,707
Gastos de administración	- 878,046	- 761,682
Otros ingresos/gastos (netos)	- 28,543	6,776
Resultado antes de impuestos	- 162,036	- 323,199
Impuestos a las ganancias	52,546	88,033
Resultado neto	- 109,490	- 235,166

3.- Flujos de efectivo

	31.03.2015 M$	31.03.2014 M$
Flujos de actividades de operación	- 652,338	- 800,093
Flujos de actividades de inversión	- 31,281	- 1,045
Flujos de actividades de financiamiento	1,749	-
Flujos netos de efectivo	- 681,870	- 801,138
Efectos variación tasa de cambios	475	2,701
Aumento (disminución) neto del efectivo	- 681,395	- 798,437
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1,296,174	968,847
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	614,779	170,410

4.- Indicadores financieros:

		31.03.2015	31.12.2014
Liquidez (veces): Razón de liquidez corriente y ácida.		1.335	1.391
Endeudamiento (veces): Razón de endeudamiento.		129.97%	126.11%
Deuda/Total deuda (proporción):	Deuda Corriente / Deuda Total	94.44%	93.87%
	Deuda no corriente / Deuda Total	5.56%	6.13%
Valor libro de la accion:		$ 1,520	$ 1,763
Cantidad acciones suscritas y pagadas		1,900,000	1,700,000

5.- Comentarios

Activos corrientes y no corrientes: Las principales variaciones del período corresponden a:

	31.03.2015 M$	31.12.2014 M$
Efectivo y efectivo equivalente	614,779	1,296,174
Otros activos financieros	230,611	67,924
Cuentas por cobrar corrientes	3,753,094	3,416,861
Otros activos corrientes	132,323	153,477
Propiedades, planta y equipos	229,475	208,400
Activos por impuestos diferidos	1,679,964	1,633,463
Total activos	6,640,246	6,776,299
Variación de activos (+/-):	***- 136,053***	

La variación de activos de M$ -136.053, obedece basicamente a: 1°) un menor saldo en Efectivo y efectivo equivalente (M$ -681.395); 2°) un aumento de otros activos financieros y cuentas por cobrar corrientes de M$ 498.920 y 3°) un aumento en impuestos diferidos de M$ 46.501.

Pasivos corrientes y no corrientes: Las principales variaciones del período corresponden a

	31.03.2015 M$	31.12.2014 M$
Otros pasivos financieros corrientes	44,171	46,356
Cuentas comerciales y por pagar, corrientes	2,921,488	2,796,968
Cuentas por pagar a relacionadas	236,438	190,180
Provisiones e impuestos corrientes	187,480	209,837
Provisiones por beneficios empleados	154,392	304,381
Otros pasivos financieros no corrientes	151,192	167,956
Pasivos por impuestos diferidos	57,626	63,672
Total pasivos	3,752,787	3,779,350
Variación de pasivos (+/-):	***- 26,563***	

La variación de pasivos de M$ -26.563, obedece basicamente a: 1°) un mayor saldo por pagar por operaciones habituales a los fondos administrados de M$ 124.520; y 2°) una disminución en Provisiones corrientes y beneficios a empleados por M$ -149.989.

Patrimonio y resultados del ejercicio: Las principales variaciones del período corresponden a:

	31.03.2015 M$	31.12.2014 M$
Capital pagado	9,543,965	9,543,965
Reservas	- 47,414	- 47,414
Resultados acumulados	- 6,499,602	- 5,501,843
Resultados del ejercicio	- 109,490	- 997,759
Total patrimonio	2,887,459	2,996,949
Variación del patrimonio (+/-)	***- 109,490***	

La variación neta del patrimonio por M$ -109.490 corresponde a la pérdida del período, la cual estuvo determinada basicamente por un margen operacional positivo de M$ +744.553 y mayores gastos de administración y otros de M$ -906.589 y un efecto positivo por impuestos diferidos por M$ +52.546.