ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SURA S.A.
RUT 76.036.521 – 1
PERIODO: 01.01.2016 al 30.09.2016

ANALISIS RAZONADO

1.- Situación financiera

Activos	30.09.2016 M$	31.12.2015 M$
Activos corrientes	12.946.294	3.764.322
Activos no corrientes	2.590.728	2.652.952
Total activos	15.537.022	6.417.274

Pasivos y Patrimonio	30.09.2016 M$	31.12.2015 M$
Pasivos corrientes	10.582.020	1.955.322
Pasivos no corrientes	112.375	146.632
Total pasivos	10.694.395	2.101.954
Capital	9.543.965	9.543.965
Reservas	- 47.414	- 47.414
Resultados acumulados	- 5.181.231	- 6.499.602
Resultado ejercicio	527.307	1.318.371
Total Patrimonio	4.842.627	4.315.320
Total Pasivos y Patrimonio	15.537.022	6.417.274

2.- Resultados

	30.09.2016 M$	30.09.2015 M$
Ingresos de operación	10.514.384	8.290.862
Costos de distribución	- 6.869.639	- 5.366.458
Margen operacional	3.644.745	2.924.404
Gastos de administración	- 3.011.511	- 2.629.524
Otros ingresos/gastos (netos)	- 12.498	- 72.020
Resultado antes de impuestos	620.736	222.860
Impuestos a las ganancias	- 93.429	24.079
Resultado neto	527.307	246.939

3.- Flujos de efectivo

	30.09.2016 M$	30.09.2015 M$
Flujos de actividades de operación	1.144.166	- 191.913
Flujos de actividades de inversión	- 72.951	- 41.588
Flujos de actividades de financiamiento	- 53.357	- 51.201
Flujos netos de efectivo	1.017.858	- 284.702
Efectos variación tasa de cambios	801	- 4.960
Aumento (disminución) neto del efectivo	1.018.659	- 289.662
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1.264.932	1.296.174
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	2.283.591	1.006.512

4.- Indicadores financieros:

		30.09.2016	31.12.2015
Liquidez (veces): Razón de liquidez corriente y ácida.		1,223	1,925
Endeudamiento (veces): Razón de endeudamiento.		220,84%	48,71%
Deuda/Total deuda (proporción):	Deuda Corriente / Deuda Total	98,95%	93,02%
	Deuda no corriente / Deuda Total	1,05%	6,98%
Valor libro de la accion:		$ 2.549	$ 2.271
Cantidad acciones suscritas y pagadas		1.900.000	1.900.000

5.- Comentarios

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

	30.09.2016 M$	31.12.2015 M$
Efectivo y efectivo equivalente	2.283.591	1.264.932
Otros activos financieros	-	88.802
Cuentas por cobrar corrientes	10.480.120	2.249.387
Otros activos corrientes	182.583	161.201
Propiedades, planta y equipos	245.053	213.849
Activos por impuestos diferidos	2.345.675	2.439.103
Total activos	15.537.022	6.417.274
Variación de activos (+/-):	***9.119.748***	

La variación de activos de M$ 9.119.748, obedece basicamente al efecto neto de: 1°) Un aumento de cuentas por cobrar corrientes por M$ 8.230.733 y 2°) un aumento de efectivo y efectivo equivalente M$ 1.018.659.

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

	30.09.2016 M$	31.12.2015 M$
Otros pasivos financieros corrientes	39.249	40.302
Cuentas comerciales y por pagar, corrientes	9.190.323	1.037.939
Cuentas por pagar a relacionadas	702.505	273.562
Provisiones e impuestos corrientes	383.277	270.427
Provisiones por beneficios empleados	266.666	333.092
Otros pasivos financieros no corrientes	112.375	146.632
Pasivos por impuestos diferidos	-	-
Total pasivos	10.694.395	2.101.954
Variación de pasivos (+/-):	***8.592.441***	

La variación de pasivos de M$ 8.592.441, obedece basicamente al aumento de las cuentas por pagar corrientes por M$ 8.152.384.

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

	30.09.2016 M$	31.12.2015 M$
Capital pagado	9.543.965	9.543.965
Reservas	- 47.414	- 47.414
Resultados acumulados	- 5.181.231	- 6.499.602
Resultados del ejercicio	527.307	1.318.371
Total patrimonio	4.842.627	4.315.320
Variación del patrimonio (+/-)	***527.307***	

La variación neta del patrimonio por M$ 527.307 corresponde al resultado del ejercicio, el cual estuvo determinado por un margen operacional positivo de M$ +3.644.745 (M$ +4.235.027 al 31/12/2015) y gastos de administración y otros de M$ -3.011.511 (M$ -3.785.749 al 31/12/2015) y un efecto por impuestos de M$ -93.429 (M$ 869.093al 31/12/2015).