ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SURA S.A.
RUT 76.036.521 – 1
PERIODO: 01.01.2015 al 31.12.2015

ANALISIS RAZONADO

1.- Situación financiera

Activos	31.12.2015 M$	31.12.2014 M$
Activos corrientes	3,764,322	4,934,436
Activos no corrientes	2,652,952	1,778,191
Total activos	6,417,274	6,712,627

Pasivos y Patrimonio	31.12.2015 M$	31.12.2014 M$
Pasivos corrientes	1,955,322	3,547,722
Pasivos no corrientes	146,632	167,956
Total pasivos	2,101,954	3,715,678
Capital	9,543,965	9,543,965
Reservas	- 47,414	- 47,414
Resultados acumulados	- 6,499,602	- 5,501,843
Resultado ejercicio	1,318,371	- 997,759
Total Patrimonio	4,315,320	2,996,949
Total Pasivos y Patrimonio	6,417,274	6,712,627

2.- Resultados

	31.12.2015 M$	31.12.2014 M$
Ingresos de operación	11,837,708	7,843,551
Costos de distribución	- 7,602,681	- 5,259,570
Margen operacional	4,235,027	2,583,981
Gastos de administración	- 3,592,914	- 2,948,360
Otros ingresos/gastos (netos)	- 192,835	- 135,903
Resultado antes de impuestos	449,278	- 500,282
Impuestos a las ganancias	869,093	- 497,477
Resultado neto	1,318,371	- 997,759

3.- Flujos de efectivo

	31.12.2015 M$	31.12.2014 M$
Flujos de actividades de operación	78,707	- 635,813
Flujos de actividades de inversión	- 51,795	16,117
Flujos de actividades de financiamiento	- 51,201	945,639
Flujos netos de efectivo	- 24,289	325,943
Efectos variación tasa de cambios	- 6,953	1,384
Aumento (disminución) neto del efectivo	- 31,242	327,327
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	1,296,174	968,847
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	1,264,932	1,296,174

4.- Indicadores financieros:

		31.12.2015	31.12.2014
Liquidez (veces): Razón de liquidez corriente y ácida.		1.925	1.391
Endeudamiento (veces): Razón de endeudamiento.		48.71%	123.98%
Deuda/Total deuda (proporción):	Deuda Corriente / Deuda Total	93.02%	95.48%
	Deuda no corriente / Deuda Total	6.98%	4.52%
Valor libro de la accion:		$ 2,271	$ 1,577
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:

	31.12.2015 M$	31.12.2014 M$
Efectivo y efectivo equivalente	1,264,932	1,296,174
Otros activos financieros	88,802	67,924
Cuentas por cobrar corrientes	2,249,387	3,416,861
Otros activos corrientes	161,201	153,477
Propiedades, planta y equipos	213,849	208,400
Activos por impuestos diferidos	2,439,103	1,569,791
Total activos	6,417,274	6,712,627
Variación de activos (+/-):	***- 295,353***	

La variación de activos de M$ -295.353, obedece basicamente al efecto neto de: 1°) una disminución de cuentas por cobrar corrientes por M$ -1.167.474 y 2°) un aumento de impuestos diferidos en M$ +869.312.

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

	31.12.2015 M$	31.12.2014 M$
Otros pasivos financieros corrientes	40,302	46,356
Cuentas comerciales y por pagar, corrientes	1,037,939	2,796,968
Cuentas por pagar a relacionadas	273,562	190,180
Provisiones e impuestos corrientes	270,427	209,837
Provisiones por beneficios empleados	333,092	304,381
Otros pasivos financieros no corrientes	146,632	167,956
Pasivos por impuestos diferidos	-	-
Total pasivos	2,101,954	3,715,678
Variación de pasivos (+/-):	***- 1,613,724***	

La variación de pasivos de M$ -1.613.724, obedece basicamente a la disminución de las cuentas por pagar corrientes por M$ -1.759.029

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

	31.12.2015 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	1,318,371	- 997,759
Total patrimonio	4,315,320	2,996,949
Variación del patrimonio (+/-)	***1,318,371***	

La variación neta del patrimonio por M$ +1.318.371 corresponde al resultado del ejercicio, el cual estuvo determinado por un margen operacional positivo de M$ +4.235.027 (M$ +2.583.981 al 31/12/2014) y gastos de administración y otros de M$ -3.785.749 (M$ -3.084.263 al 31/12/2014) y un efecto por impuestos de M$ +869.093 (M$ -497.477 al 31/12/2014).