

Análisis Razonado

A los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2025

1. Estado de situación financiera

	31.12.2025	31.12.2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Activos corrientes	16.370.795	14.318.570	2.052.225	14,33
Activos no corrientes	1.061.158	1.704.838	(643.680)	(37,76)
Total activos	17.431.953	16.023.408	1.408.545	8,79
Pasivos corrientes	9.018.785	6.879.237	2.139.548	31,10
Pasivos no corrientes	551.124	721.247	(170.123)	(23,59)
Total Pasivos	9.569.909	7.600.484	1.969.425	25,91
Capital	6.543.965	6.543.965	-	-
Reservas	(47.414)	(47.414)	-	-
Resultados acumulados	(3.573.627)	(3.609.050)	35.423	(0,98)
Resultado ejercicio	4.939.120	5.535.423	(596.303)	(10,77)
Total Pasivos y Patrimonio	17.431.953	16.023.408	1.408.545	8,79

Al 31 de diciembre de 2025, los activos totales ascienden a M\$17.431.953. Dentro de este monto, una parte relevante corresponde al activo corriente, principalmente por Efectivo y Equivalentes e Inversiones, el cual presenta un aumento de M\$2.52.225 respecto del período anterior.

El saldo en Activos Corrientes, corresponden principalmente inversiones el cual asciende a M\$12.351.517, de los cuales un 99,01% se encuentra invertido en cuotas de fondos mutuos nacionales clasificados como Nivel 1. Adicionalmente, un 19,63% corresponde a cuentas por cobrar a fondos administrados o a partes relacionadas.

La disminución de M\$ (643.680) en los activos no corrientes al 31 de diciembre de 2025 se explica principalmente por la reducción del activo por impuesto diferido, el cual presentó una baja de M\$ (435.112). Esta variación se debe a que, durante el período, la compañía dejó de registrar pérdidas tributarias acumuladas y comenzó a generar utilidades. Como consecuencia, dichas pérdidas fueron utilizadas para compensar las ganancias del ejercicio, eliminando el beneficio tributario futuro asociado. Por lo tanto, al no existir pérdidas tributarias remanentes que puedan ser aplicadas en ejercicios posteriores, el activo por impuesto diferido disminuye significativamente.

En cuanto al total de los pasivos, estos alcanzan los M\$ 9.569.909 al cierre del ejercicio, compuestos principalmente por cuentas por pagar a terceros, empresas relacionadas y provisiones asociadas a beneficios para empleados.

Estado de resultado

	31.12.2025	31.12.2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Ingresos de operación	37.052.852	32.306.707	4.746.145	14,69
Costos de distribución	(21.121.299)	(19.499.004)	(1.622.295)	8,32
Margen operacional	15.931.553	12.807.703	3.123.850	24,39
Gastos de administración	(9.853.180)	(8.778.961)	(1.074.219)	12,24
Otros ingresos/gastos (netos)	542.027	652.000	(109.973)	(16,87)
Resultado antes de impuestos	6.620.400	4.680.742	1.939.658	41,44
Impuestos a las ganancias	(1.681.280)	854.681	(2.535.961)	(297,00)
Resultado neto	4.939.120	5.535.423	(596.303)	(10,77)

Análisis Razonado

A los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2025

Estado de resultado (Continuación)

Al término del ejercicio 2025, los ingresos de operación alcanzaron un monto M\$ 37.052.852, evidenciando un crecimiento de un 14,69% en comparación con año anterior. Este desempeño obedece principalmente a la expansión del volumen de activos bajo administración (AUM), lo que generó un aumento en las comisiones devengadas (FEE) y al lanzamiento de nuevos fondos mutuos durante el período, los cuales contribuyeron a una mayor base de ingresos recurrentes. Asimismo, la mejora en los retornos de los portafolios administrados fortaleció la recaudación por comisiones variables vinculadas al desempeño (performance fees), incrementando adicionalmente la rentabilidad del negocio. Adicionalmente, se registraron otros ingresos por M\$ 540.980, asociados al sólido desempeño del fondo mutuo Scotia Money Market.

Por su parte, los costos de distribución aumentaron un 8,32% en relación con el año anterior, en línea con el crecimiento de los ingresos por AUM y FEE. Asimismo, los gastos de administración registraron un alza del 12,24%, atribuible principalmente al incremento en remuneraciones del personal, influenciado por el ajuste del Índice de Precios al Consumidor (IPC), que presentó una variación del 3,4%.

Finalmente, los otros ingresos y gastos netos mostraron una disminución del 16,87% respecto al año anterior, debido a una menor percepción de ingresos por intereses asociados a financiamiento bancaria.

Al cierre del ejercicio 2025 se reconocieron impuestos a las ganancias, registrándose una variación de M\$ (2.535.961). Esta variación se explica principalmente por la reversa de la pérdida tributaria, la cual en el ejercicio anterior había originado ingresos por impuestos diferidos. Durante 2025, dicha pérdida fue revertida, lo que permitió obtener resultados positivos en el período.

El monto reconocido al cierre del ejercicio asciende a M\$ (1.681.280). Este resultado se compone de M\$ (1.248.818) correspondientes al Impuesto a la Renta, M\$ (422.220) asociados al Impuesto Diferido y M\$ (10.242) relativos a otros impuestos.

Al cierre de diciembre de 2025, la sociedad registra una utilidad neta después de impuestos de M\$ 4.939.120, lo que representa una disminución del 10,77% respecto de la utilidad obtenida en el ejercicio anterior (M\$ 5.535.423). Esta variación se explica principalmente por el efecto del impuesto a las ganancias reconocido durante el ejercicio.

2. Estados de flujos de efectivo.

El estado de flujo de efectivos correspondientes al 31 de diciembre de 2025 y 2024 es el siguiente:

	31.12.2025	31.12.2024	Variación	
	M\$	M\$	M\$	%
Flujos de actividades de operación	6.034.588	1.159.004	4.875.584	420,67
Flujos de actividades de inversión	(35.684)	41.529	(77.213)	(185,93)
Flujos de actividades de financiamiento	(4.000.000)	(3.000.000)	(1.000.000)	33,33
Flujos netos de efectivo	1.998.904	(1.799.467)	3.798.371	(211,08)
Efectos variación tasa de cambios	(22.152)	651	(22.803)	(3.502,76)
Aumento (disminución) neto del efectivo	1.976.752	(1.798.816)	3.775.568	(209,89)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	10.497.707	12.296.523	(1.798.816)	(14,63)
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	12.474.459	10.497.707	1.976.752	18,83

Análisis Razonado

A los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2025

2. Estados de flujos de efectivo. (continuación)

Según el cuadro anterior, se observa una variación positiva del 420,67% en los flujos de actividades de operación al 31 de diciembre de 2025, en comparación con el mismo ejercicio del año anterior. Esta diferencia se explica principalmente por mayor aumento en Cobros procedentes de venta de bienes y prestación de servicios.

En cuanto a los flujos de actividades de inversión, la variación se debe principalmente a la adquisición de activos fijos por un monto de M\$ (35.684) durante el ejercicio. En contraste, en el mismo ejercicio del año anterior se registraron ingresos de efectivo de inversión, lo que genera una variación negativa del (185,93%).

En relación con las actividades de financiamiento, la variación observada durante 2025 se explica principalmente por el pago de dividendos por M\$ (4.000.000) efectuado en mayo de dicho año a la sociedad accionista SURA Asset Management Chile. En contraste, durante 2024 se registró una disminución de capital por M\$ (3.000.000), lo que generó una salida de efectivo no recurrente en ese ejercicio.

3. Principales índices:

	Unidad	31.12.2025 valor	31.12.2024 valor	Aumento / disminución	Variación %
Indíces de Liquidez					
-	-				
Liquidez Corriente	veces	1,82	2,08	(0,27)	(12,79)
(Activo corriente / pasivo corriente)					
Razón Ácida	veces	1,82	2,08	(0,27)	(12,79)
(Activo corriente - inventarios / pasivo corriente)					
Indíces de solvencia					
-	-				
Razón de Endeudamiento	%	54,90%	47,43%	7,47	15,74
(Pasivo total / activo total)					
Porción deuda corto plazo	%	114,71%	81,67%	33,04	40,45
(Pasivo corriente / patrimonio)					
Endeudamiento patrimonial	veces	1,22	0,90	0,31	34,89
(Pasivo total / patrimonio)					
Apalancamiento	veces	2,22	1,90	0,31	16,55
(Activo total / patrimonio)					
Indíces de rentabilidad					
-	-				
Rentabilidad del Patrimonio	%	62,82%	65,72%	(2,90)	(4,41)
(Resultado neto / patrimonio)					
Rentabilidad del Activo	%	28,33%	34,55%	(6,21)	(17,98)
(Resultado neto / total activo)					
Margen operacional	%	17,87%	14,49%	3,38	23,32
(Resultado antes de impto / ingreso operacional)					
Margen neto	%	13,33%	17,13%	(3,80)	(22,20)
(Resultado neto / ingreso operacional)					
Utilidad por acción	M\$	2,60	2,91	(0,31)	(10,77)
(Resultado neto / acciones suscritas)					
Valor libro de la acción	M\$	4.138	4.433	- 295	(6,66)
Cantidad acciones suscritas y pagadas					
		1.900.000	1.900.000	-	-

Análisis Razonado

A los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2025

4. Gestión de riesgo financiero

4.1) Estructura de administración de riesgos

La administración del riesgo en Administradora General de Fondos Sura S.A. se enmarca en el Sistema de Control Interno y Gestión de Riesgos establecido por la compañía. La gestión de riesgos se realiza a través de diversas áreas independientes entre sí, las cuales tienen por objeto el proponer, monitorear y controlar los diversos riesgos, entre estos los financieros, a los cuales se encuentra expuesta la Sociedad.

La Administradora ha definido ciertas políticas y procedimientos para la gestión del riesgo, dentro de las que se encuentran las definiciones estratégicas relacionadas a los límites máximos de exposición de los diversos riesgos que impactan el portafolio de la compañía. Así mismo, la Administradora cuenta con un Comité de Riesgos, instancia responsable de gestionar los riesgos Financieros, Operacionales, Legales y Normativos por mandato del Directorio de la administradora.

Las principales fuentes de riesgo financiero que pueden afectar la gestión de la Sociedad son fundamentalmente el riesgo de mercado, liquidez y crédito. Las definiciones y gestión de dichos riesgos se mencionan posteriormente. La Sociedad ha definido en sus políticas internas que un porcentaje importante de las inversiones que conforman el portafolio de activos del Patrimonio, deben ser inversiones en activos líquidos, de alta calidad y de medio/bajo riesgo de crédito y mercado.

Al cierre del 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024, las posiciones en los instrumentos de inversión de la Administradora General de Fondos Sura S.A., se aprecian en el siguiente cuadro:

Nombre fondo	Al 31.12.2025			Al 31.12.2024		
	Valor Cuota	Nº Cuotas	M\$	Valor Cuota	Nº Cuotas	M\$
Fondo Mutuo Banchile Corporate Dollar	-	-	-	977,9700	79.150,160	77.407
Fondo Mutuo Scotia Money Market	1360,9646	9.075.560,9874	12.351.517	1.294,9013	7.666.814,4503	9.927.768
Total		9.075.560,9874	12.351.517		7.745.964,6103	10.005.175

4.2) Riesgo de mercado

De acuerdo con la naturaleza de las inversiones financieras en que la Sociedad ha decidido invertir (cuotas de fondos mutuos money market), se considera acotada la exposición al riesgo de mercado.

La sensibilización de la cartera se realiza mediante la herramienta VaR (Value at Risk), la cual determina la pérdida máxima a la que puede estar expuesto el portafolio ante eventos de volatilidad del mercado respecto de la(s) variable(s) de riesgo relevante(s) con un nivel de confianza determinado.

Análisis Razonado

A los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2025

4 - Gestión de riesgo financiero (continuación)

4.2) Riesgo de mercado (continuación)

Para este fondo, el cálculo del VaR se realiza con retornos diarios, con una serie de tiempo de 150 días (aproximadamente 5 meses) y con un nivel de confianza del 95%, todo lo anterior aplicado a las exposiciones de riesgo que existen a la fecha del análisis. En el siguiente cuadro se muestra el VaR paramétrico diario llevado a términos semanales, es decir, la posible máxima pérdida semanal (a un nivel de confianza de 95%) que podría tener el portafolio basado en la historia de 150 días atrás, tanto en términos porcentuales, como la pérdida en pesos que puede experimentar el patrimonio en una semana en el evento de volatilidad.

En el siguiente cuadro se muestra el VaR paramétrico semanal al cierre del ejercicio:

VaR Paramétrico Semanal	
% Patrimonio	Patrimonio CLP M \$
31/12/2025	31/12/2025
0,0012%	153

Adicionalmente, las cuentas por cobrar no representan instrumentos que sean transables en el mercado, por lo cual, no están expuestas a riesgo de precio.

La Sociedad procura calzar los vencimientos de sus activos financieros con sus derogaciones y no toma posiciones que impliquen una exposición al riesgo de mercado.

4.2.1) Riesgo de tasa de interés

El riesgo asociado a movimiento en la tasa de interés es acotado, dado el perfil de los instrumentos financieros invertidos. Dichos instrumentos corresponden a cuotas de fondos mutuos money market, los cuales, al ser inversiones con un perfil de corto plazo, presentan menor sensibilidad a los movimientos de las tasas de interés. Los pasivos financieros corrientes y no corrientes corresponden a Obligaciones por arrendamientos financieros, a tasa fija pactada por toda la duración del contrato, no exponiendo a la Sociedad a riesgos de descalce en esta materia.

Las cuentas por cobrar son a corto plazo y no están sujetas a devengo de intereses.

Análisis Razonado

A los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2025

4 - Gestión de riesgo financiero (continuación)

4.2.2) Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad está expuesta a un bajo riesgo de tipo de cambio, puesto que no tiene posiciones significativas en moneda extranjera. Al cierre del período, los activos en moneda extranjera corresponden a dos cuentas bancarias en dólares estadounidenses y una cuenta bancaria en euro, por US\$ 17.076,96 (US\$ 3.774,36 al 31/12/2024) y € 4.531,08 (€ 35.468,67 al 31/12/2024).

Al 31 de diciembre de 2025, la exposición al tipo de cambio y la inflación del efectivo que genera la Sociedad es:

Moneda	Monto M\$	Efecto tipo de cambio M\$
CLP	20.324	(22.152)

4.3) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez al que la Sociedad está expuesta se refiere a la no generación de suficientes recursos de efectivo para liquidar sus obligaciones en su totalidad cuando llega su vencimiento o generar pérdidas, producto de la liquidación forzosa de instrumentos que han experimentado fuertes caídas de precios (instrumentos ilíquidos).

La inversión de los recursos de la AGF puede ser realizada en los instrumentos que define la Política de Liquidez de la Administradora. Actualmente la Sociedad tiene inversiones en cuotas de fondos mutuos nacionales money market, por M\$ 12.351.517, (fondos mutuos nacionales money market, por M\$ 9.927.768 y Fondo Mutuo Banco Chile M\$ 77.407 al 31 de diciembre 2024), las cuales se valorizaron al valor cuota de cierre (Nota 5).

De acuerdo con la información expuesta en estos Estados Financieros Intermedio, el riesgo de liquidez está minimizado por un lado dado que sus activos financieros son de fácil liquidación y de corto plazo y con perfil de inversión de sus instrumentos de corto plazo, así mismo, sus principales activos y pasivos corresponden a cuentas con los fondos administrados o con partes relacionadas, las cuales no devengan intereses y tienen vencimiento menor a tres meses (Notas 8, 13 y 14):

A continuación, se presentan los principales pasivos corrientes asociados a “cuentas comerciales, cuentas por pagar empresas relacionadas y otras cuentas por pagar corrientes” de la Sociedad:

Análisis Razonado

A los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2025

4 - Gestión de riesgo financiero (continuación)

4.3) Riesgo de liquidez (continuación)

Al 31 de diciembre 2025				
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	Al día M\$	1 a 30 días M\$	Mayor a 30 días M\$	Total M\$
Cuentas por pagar terceros	-	4.055.930	-	4.055.930
Proveedores	-	80.088	-	80.088
Cuentas por pagar empresas relacionadas	-	1.555.274	-	1.555.274
Total	-	5.691.292	-	5.691.292

Al 31 de diciembre 2024				
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	Al día M\$	1 a 30 días M\$	Mayor a 30 días M\$	Total M\$
Cuentas por pagar terceros	-	2.632.747	-	2.632.747
Proveedores	-	52.580	-	52.580
Cuentas por pagar empresas relacionadas	-	1.713.156	-	1.713.156
Total	-	4.398.483	-	4.398.483

El saldo total incluido en este rubro corresponde a transacciones comerciales habituales cuyo vencimiento es inferior a 30 días. Las cuentas por pagar a los fondos mutuos corresponden a transferencias pendientes de liquidación del último día del cierre del ejercicio, originadas por las inversiones realizadas en el mercado en nombre de los fondos administrados, debido a que la Sociedad actúa como recaudadora y pagadora por cuenta de estos. Se registran al valor nominal y su plazo de extinción es el día hábil siguiente.

La Sociedad tiene a su disposición líneas de crédito bancarias para hacer frente a las diferentes contingencias. Al cierre de los presentes Estados Financieros Intermedio estas no han sido utilizadas.

Por otro lado, para poder contar con una correcta administración de la liquidez de la AGF la Política de Liquidez establece que se deberá contar con un monto mínimo en todo instante, así como de al menos una línea de crédito bancaria (intraday) para solventar las obligaciones y contingencias de los procesos diarios.

Por otro lado, de acuerdo con la NCG 157 emitida por la CMF, las Administradoras de Fondos deben mantener en todo momento un patrimonio mínimo determinado como la diferencia entre activo y pasivo de al menos 10.000 UF; el cual debe ser informado trimestralmente en los Estados Financieros de la Compañía (FECU).

Análisis Razonado

A los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2025

4 - Gestión de riesgo financiero (continuación)

4.4) Riesgo de crédito (continuación)

El riesgo de crédito es la potencial pérdida a la que está expuesta la Sociedad, asociado a la posibilidad que un tercero sea incapaz de pagar sus obligaciones a su vencimiento.

La Sociedad está expuesta a bajo riesgo de crédito, por cuanto sus cuentas por cobrar se relacionan con los fondos administrados o con empresas relacionadas, todas con vencimiento menor a 30 días, las cuales están establecidas contractualmente en los respectivos reglamentos internos o contratos de distribución según corresponda. Adicionalmente, los instrumentos financieros en los que está invertida la Sociedad tienen un riesgo de crédito acotado dado el perfil de corto plazo de los mismos y las exigencias de las políticas internas en términos de riesgos de crédito para los instrumentos admisibles para inversión.

A continuación, se detalla la exposición al riesgo de crédito asociado a deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, por tramo de morosidad:

Al 31 de diciembre 2025				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Al día M\$	1 a 30 días M\$	Mayor a 30 días M\$	Total M\$
Remuneración por cobrar fondos mutuos	-	3.156.143	-	3.156.143
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	-	94.318	-	94.318
Remuneración por cobrar fondos Inversión	-	79.016	-	79.016
Otras cuentas por cobrar fondos de Inversión	-	671	-	671
Otros deudores comerciales	-	85.814	-	85.814
Otras cuentas por cobrar	-	5.679	-	5.679
Total	-	3.421.641	-	3.421.641

Análisis Razonado

A los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2025

4 - Gestión de riesgo financiero (continuación)

4.4) Riesgo de crédito (continuación)

AL 31 de diciembre de 2024				
Deudores comerciales, cuentas por cobrar a empresa relacionada y otras cuentas por cobrar	Al día M\$	1 a 30 días M\$	Mayor a 30 días M\$	Total M\$
Remuneración por cobrar fondos mutuos	-	3.125.377	-	3.125.377
Cuentas por cobrar empresas relacionadas	-	104.108	-	104.108
Otros deudores comerciales	-	101.506	-	101.506
Remuneración por cobrar fondos Inversión	-	85.468	-	85.468
Otras cuentas por cobrar fondos mutuos	-	17.489	-	17.489
Préstamos por cobrar al personal	-	2.299	-	2.299
Comisiones por rescates	-	189	-	189
Total	-	3.436.436	-	3.436.436

Otras cuentas por cobrar fondos mutuos representan transferencias pendientes de liquidación que la administradora ejecuta en el mercado en nombre de sus fondos administrados. Se registran al valor nominal y su plazo de extinción es el día hábil siguiente.

La remuneración por cobrar y comisiones por rescates a fondos mutuos corresponde al devengo del mes anterior y se reconocen al valor nominal, sin interés. Estas remuneraciones son canceladas por los fondos administrados en el mes siguiente al de su devengo, plazo menor a 30 días. La Sociedad no efectúa provisión de incobrables, por considerar que el saldo de este rubro es totalmente recuperable.

Medición del valor razonable

La medición del valor razonable de los activos y pasivos sigue las disposiciones generales establecidas por IFRS 9 e IFRS 13, siendo clasificados en el Nivel 1 de la jerarquía de inputs de valor razonable. Esto significa que activos y pasivos están medidos conforme a precios cotizados, fiables y sin ajustar, en mercados activos. Al cierre del ejercicio, no existen activos y pasivos medidos en base a inputs no observables o Nivel 3. A continuación, se proporciona una explicación de cada nivel:

Nivel 1: Los datos de entrada de nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos, para activos o pasivos idénticos a los que la entidad puede acceder en la fecha de la medición.

Nivel 2: Los datos de entrada de nivel 2 son distintos de los precios cotizados incluidos en el nivel 1, ya que son observable para los activos o pasivos, directa o indirectamente en mercados no activos.

Nivel 3: Los datos de entrada de nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivos.