ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
BBVA ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
AL 31 DE MARZO DE 2012.

Presentamos el análisis razonado comparativo y explicación de las principales tendencias observadas en los estados financieros al 31 de marzo de 2012.

1.- Estado de Resultados

BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. generó M$ 939.429 millones de utilidad al 31 de marzo de 2012, disminuyendo con respecto al ejercicio anterior (31 de marzo de 2011) en un 3,86 % la cual ascendía a M$ 977.127 millones.

El costo de ventas ascendió a M$ 75.321 millones al 31 de marzo de 2012 y M$ 239.518 millones al 31 de marzo de 2011, comparando dichas cifras se produce una disminución de un 68,47% % con respecto al año anterior. Los Ingresos por Actividades Ordinarias para el año 2012 ascendieron a M$ 1.423.156 millones y para el año 2011 a M$ 1.829.309 millones, obteniendo una disminución de 22,20%, esto genera una Ganancia Bruta al 31 de marzo de 2012 de M$ 1.347.635 millones y para el año 2011 M$ 1.589.791 millones, produciéndose una disminución de un 15,23 %.

El Resultado antes de impuesto al 31 de marzo de 2012 fue de M$ 1.125.714 millones, y al 31 de marzo de 2011 fue de M$ 1.200.155 millones. Finalmente el resultado del ejercicio al 31 de marzo de 2012 fue de M$ 939.429 y al 31 de marzo de 2011 M$ 977.127.-

2.- Balance General

La estructura del Balance en relación a los activos se descompone de la siguiente forma. Al 31 de marzo de 2012, la Administradora poseía M$ 14.147.280 millones en Activos Totales, de los cuales M$ 13.873.552 millones eran Activos Corrientes (98,07%), M$ 273.728 millones Activos no corrientes (1,93%).

En relación a los Pasivos se descomponen de la siguiente forma. Al 31 de marzo de 2012, la Administradora poseía M$ 14.147.280 millones en Pasivos Totales, de los cuales M$ 4.233.391 millones eran Pasivos Corrientes (29,92 %) y $ 9.913.889 millones a patrimonio (70,08 %).

3.- Estado de Flujo de Efectivo y Efectivo Equivalente

La política de la Sociedad es considerar como efectivo equivalente todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días, incluyendo los instrumentos adquiridos con pacto de retroventa y las cuotas de Fondos Mutuos.

Bajo flujos originados por actividades de operación se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo además los intereses pagados, los ingresos financieros y en general, todos aquellos flujos que no están definidos como inversión o financiamiento.

4.- Índices Financieros

TIPO DE INDICE	al 31/03/2012	al 31/12/2011
LIQUIDEZ CORRIENTE	3,277 VECES	6,038 VECES
RAZON ACIDA	3,117 VECES	5,881 VECES
RAZON ENDEUDAMIENTO	0,299 VECES	0,161 VECES
RENTABILIDAD DEL ACTIVO	0,066 %	0,393 %
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	0,095 %	0,469 %
UTILIDAD POR ACCION (PESOS)	469,71 $	2.103,58 $