ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
BBVA ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
AL 31 DE MARZO DE 2014.

Presentamos el análisis razonado comparativo y explicación de las principales tendencias observadas en los estados financieros al 31 de Marzo de 2014.

1.- Estado de Resultados

BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. generó M$ 846.010 millones de utilidad al 31 de marzo de 2014, aumentando con respecto al ejercicio anterior (31 de marzo de 2013) en un 27.35 % la cual ascendía a M$ 664.323 millones.

El costo de ventas ascendió a M$ 68.428 millones al 31 de marzo de 2014 y M$ 58.065 millones al 31 de marzo de 2013, comparando dichas cifras se produce un aumento de un 17.85% con respecto al año anterior. Los Ingresos por Actividades Ordinarias para el año 2014 ascendieron a M$ 1.528.644 millones y para el año 2013 a M$ 1.346.059 millones, obteniendo un aumento de 13.56%, esto genera una Ganancia Bruta al 31 de marzo de 2014 de M$ 1.460.216 millones y para el año 2013 M$ 1.287.994 millones, produciéndose un aumento de un 13.37 %.

El Resultado antes de impuesto al 31 de marzo de 2014 fue de M$ 1.027.158 millones, y al 31 de marzo de 2013 fue de M$ 823.200 millones. Finalmente el resultado del ejercicio al 31 de marzo de 2014 fue de M$ 846.010 y al 31 de marzo de 2013 M$ 664.323.-

2.- Balance General

La estructura del Balance en relación a los activos se descompone de la siguiente forma. Al 31 de marzo de 2014, la Administradora poseía M$ 10.275.779 millones en Activos Totales, de los cuales M$ 10.057.656 millones eran Activos Corrientes (97.88%), M$ 218.123 millones Activos no corrientes (2.12%).

En relación a los Pasivos se descomponen de la siguiente forma. Al 31 de marzo de 2014, la Administradora poseía M$ 10.275.779 millones en Pasivos Totales, de los cuales M$ 1.701.498 millones eran Pasivos Corrientes (16.56 %) y $8.574.281 millones a patrimonio (83.44 %).

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 31/03/2014		al 31/12/2013		
LIQUIDEZ CORRIENTE	5,911	VECES	6,320	VECES	activo corriente /pasivo corriente
RAZON ACIDA	5,738	VECES	6,156	VECES	fondos disp /pasivo corriente
RAZON ENDEUDAMIENTO	0,166	VECES	0,154	VECES	pasivo corriente /total pasivo
RENTABILIDAD DEL ACTIVO	0,082	%	0,030	%	resultado/total activos
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	0,0987	%	0,035	%	resultado/patrimonio
UTILIDAD POR ACCION (PESOS)	423,01	$	139,47	$	utilidad/n°acciones