ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
BBVA ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
AL 31 DE MARZO DE 2016.

Presentamos el análisis razonado comparativo y explicación de las principales tendencias observadas en los estados financieros al 31 de marzo de 2016.

1.- Estado de Resultados

BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. generó M$ 926.334 millones de utilidad al 31 de marzo de 2016, disminuyendo con respecto al ejercicio anterior (31 de marzo de 2015) en un 15.07 % la cual ascendía a M$ 1.090.678 millones.

El costo de ventas ascendió a M$ 76.142 millones al 31 de marzo de 2016 y M$ 68.511 millones al 31 de marzo de 2015, comparando dichas cifras se produce un aumento de un 11.14% con respecto al año anterior. Los Ingresos por Actividades Ordinarias para el año 2016 ascendieron a M$ 2.001.567 millones y para el año 2015 a M$ 1.995.803 millones, obteniendo un aumento de 0.29% , esto genera una Ganancia Bruta al 31 de marzo de 2016 de M$ 1.925.425 millones y para el año 2015 M$ 1.927.292 millones, produciéndose un aumento de un 0.10%.

El Resultado antes de impuesto al 31 de marzo de 2016 fue de M$ 1.189.457 millones, y al 31 de marzo de 2015 fue de M$ 1.407.762 millones. Finalmente el resultado del ejercicio al 31 de marzo de 2016 fue de M$ 926.334 y al 31 de diciembre de 2015 M$ 1.090.678.

2.- Balance General

La estructura del Balance en relación a los activos se descompone de la siguiente forma. Al 31 de marzo de 2016, la Administradora poseía M$ 12.085.828 millones en Activos Totales, de los cuales M$ 11.697.005 millones eran Activos Corrientes (96.78%), M$ 388.822 millones Activos no corrientes (3.22%).

En relación a los Pasivos se descomponen de la siguiente forma. Al 31 de marzo de 2016, la Administradora poseía M$ 12.085.828 millones en Pasivos Totales, de los cuales M$ 2.333.923 millones eran Pasivos Corrientes (19.31%) y M$ 9.751.905 millones a patrimonio (80.69%).

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

INDICES FINANCIEROS					
TIPO DE INDICE	**al 31/03/2016**		**al 31/12/2015**		
LIQUIDEZ CORRIENTE	5,012	VECES	4,200	VECES	activo corriente /pasivo corriente
RAZON ACIDA	4,981	VECES	4,110	VECES	fondos disp /pasivo corriente
RAZON ENDEUDAMIENTO	0,193	VECES	0,233	VECES	pasivo corriente /total pasivo
RENTABILIDAD DEL ACTIVO	0,077	%	0,370	%	resultado/total activos
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	0,0950	%	0,4817	%	resultado/patrimonio
UTILIDAD POR ACCION (PESOS)	463,17	$	2.192,79	$	utilidad/n°acciones