ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
BBVA ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2013.

Presentamos el análisis razonado comparativo y explicación de las principales tendencias observadas en los estados financieros al 30 de Septiembre de 2013.

1.- Estado de Resultados

BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. generó M$ 2.064.975 millones de utilidad al 30 de Septiembre de 2013, disminuyendo con respecto al ejercicio anterior (30 de septiembre de 2012) en un 4.85 % la cual ascendía a M$ 2.170.316 millones.

El costo de ventas ascendió a M$ 198.396 millones al 30 de septiembre de 2013 y M$ 244.061 millones al 30 de septiembre de 2012, comparando dichas cifras se produce una disminución de un 18.71% con respecto al año anterior. Los Ingresos por Actividades Ordinarias para el año 2013 ascendieron a M$ 4.141.254 millones y para el año 2012 a M$ 3.881.704 millones, obteniendo un aumento de 6.69%, esto genera una Ganancia Bruta al 30 de septiembre de 2013 de M$ 3.942.858 millones y para el año 2012 M$ 3.637.643 millones, produciéndose un aumento de un 8.39 %.

El Resultado antes de impuesto al 30 de septiembre de 2013 fue de M$ 2.556.606 millones, y al 30 de septiembre de 2012 fue de M$ 2.674.940 millones. Finalmente el resultado del ejercicio al 30 de septiembre de 2013 fue de M$ 2.064.975 y al 30 de septiembre de 2012 M$ 2.170.316.-

2.- Balance General

La estructura del Balance en relación a los activos se descompone de la siguiente forma. Al 30 de septiembre de 2013, la Administradora poseía M$ 8.658.167 millones en Activos Totales, de los cuales M$ 8.400.014 millones eran Activos Corrientes (97.02%), M$ 258.153 millones Activos no corrientes (2.98%).

En relación a los Pasivos se descomponen de la siguiente forma. Al 30 de septiembre de 2013, la Administradora poseía M$ 8.658.167 millones en Pasivos Totales, de los cuales M$ 1.183.236 millones eran Pasivos Corrientes (13.676 %) y $7.474.931 millones a patrimonio (86.33 %).

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 30/09/2013	al 31/12/2012	
LIQUIDEZ CORRIENTE	7,099 VECES	1,593 VECES	activo corriente /pasivo corriente
RAZON ACIDA	6,885 VECES	1,572 VECES	fondos disp /pasivo corriente
RAZON ENDEUDAMIENTO	0,137 VECES	0,620 VECES	pasivo corriente /total pasivo
RENTABILIDAD DEL ACTIVO	0,239 %	0,134 %	resultado/total activos
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO	0,276 %	0,351 %	resultado/patrimonio
UTILIDAD POR ACCION (PESOS)	1.032,49 $	1.404,76 $	utilidad/n°acciones