BBVA Asset Management

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

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

1.- Estado de Resultados

BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. generó M$ 3.934.237 millones de utilidad al 31 de diciembre de 2014, aumentando con respecto al ejercicio anterior (31 de diciembre de 2013) en un 41.04 % la cual ascendía a M$ 2.789.466 millones.

El costo de ventas ascendió a M$ 283.706 millones al 31 de diciembre de 2014 y M$ 281.759 millones al 31 de diciembre de 2013, comparando dichas cifras se produce un aumento de un 0.69% con respecto al año anterior. Los Ingresos por Actividades Ordinarias para el año 2014 ascendieron a M$ 7.359.309 millones y para el año 2013 a M$ 5.616.418 millones, obteniendo un aumento de 31.03%, esto genera una Ganancia Bruta al 31 de diciembre de 2014 de M$ 7.075.603 millones y para el año 2013 M$ 5.334.659 millones, produciéndose un aumento de un 32.63%.

El Resultado antes de impuesto al 31 de diciembre de 2014 fue de M$ 4.857.137 millones, y al 31 de diciembre de 2013 fue de M$ 3.448.311 millones. Finalmente el resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 fue de M$ 3.934.237 y al 31 de diciembre de 2013 M$ 2.789.466.

2.- Balance General

La estructura del Balance en relación a los activos se descompone de la siguiente forma. Al 31 de diciembre de 2014, la Administradora poseía M$ 10.692.901 millones en Activos Totales, de los cuales M$ 10.475.197 millones eran Activos Corrientes (97.96%), M$ 217.704 millones Activos no corrientes (2.04%).

En relación a los Pasivos se descomponen de la siguiente forma. Al 31 de diciembre de 2014, la Administradora poseía M$10.692.901 millones en Pasivos Totales, de los cuales M$ 1.905.363 millones eran Pasivos Corrientes (17.82 %) y $8.787.538 millones a patrimonio (82.18 %).

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 31/12/2014 | | al 31/12/2013 | | |
|---|---|---|---|---|---|
| LIQUIDEZ CORRIENTE | 5,498 | VECES | 6,320 | VECES | activo corriente /pasivo corriente |
| RAZON ACIDA | 5,366 | VECES | 6,156 | VECES | fondos disp /pasivo corriente |
| RAZON ENDEUDAMIENTO | 0,178 | VECES | 0,154 | VECES | pasivo corriente /total pasivo |
| RENTABILIDAD DEL ACTIVO | 0,368 | % | 0,296 | % | resultado/total activos |
| RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO | 0,4477 | % | 0,349 | % | resultado/patrimonio |
| UTILIDAD POR ACCION (PESOS) | 1.967,12 | $ | 1.394,73 | $ | utilidad/n°acciones |