

**BBVA ASSET MANAGEMENT  
ADMINISTRADORA GENERAL DE  
FONDOS S.A.**

Estados financieros por los años terminados  
el 31 de diciembre de 2010 y 2009 e informe  
de los auditores independientes

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas de  
BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. El análisis razonado y los hechos relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de las evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Como se indica en Nota 26 a los estados financieros, la Sociedad a contar del 1° de enero de 2011 adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).



Enero 24, 2011



Alberto Kulenkampff G.  
RUT: 8.499.162-7

# FECU (Ficha Estadística Codificada Uniforme)

## 1. IDENTIFICACION

1.01.05.00 Razón Social

<b>BBVA ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.</b>
--

1.01.04.00 RUT Sociedad 

96815680 - 2
--------------

1.00.01.10 Fecha de inicio 

día	mes	año
1	1	2010

1.00.01.20 Fecha de cierre 

día	mes	año
31	12	2010

1.00.01.30 Tipo de Moneda 

Pesos
-------

1.00.01.40 Tipo de Estados Financieros 

Individual
------------

# ACTIVOS

## 2.00 ESTADOS FINANCIEROS

### 2.01 BALANCE GENERAL

1.00.01.30 Tipo de Moneda Pesos  
 1.00.01.40 Tipo de Balance Individual

1.01.04.00 R.U.T.  
96815680 - 2

ACTIVOS	NÚMERO NOTA	al 31   12   2010			al 31   12   2009		
		ACTUAL			ANTERIOR		
<b>5.11.00.00 TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>		<b>10.380.297</b>			<b>10.842.731</b>		
5.11.10.10 Disponible		691.559			762.878		
5.11.10.20 Depósitos a plazo							
5.11.10.30 Valores negociables (neto)	4	9.502.510			9.974.046		
5.11.10.40 Deudores por venta (neto)							
5.11.10.50 Documentos por cobrar (neto)	5	41.707			2.454		
5.11.10.60 Deudores varios (neto)	5	85.372			53.195		
5.11.10.70 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	6						
5.11.10.80 Existencias (neto)							
5.11.10.90 Impuestos por recuperar							
5.11.20.10 Gastos pagados por anticipado		32.093			30.579		
5.11.20.20 Impuestos diferidos	7	27.056			19.579		
5.11.20.30 Otros activos circulantes		0					
5.11.20.40 Contratos de leasing (neto)		0			0		
5.11.20.50 Activos para leasing (neto)		0			0		
<b>5.12.00.00 TOTAL ACTIVOS FIJOS</b>		<b>4.025</b>			<b>4.762</b>		
5.12.10.00 Terrenos		0			0		
5.12.20.00 Construcción y obras de infraestructura		0			0		
5.12.30.00 Maquinarias y equipos		18.961			15.990		
5.12.40.00 Otros activos fijos							
5.12.50.00 Mayor valor por retasación técnica del activo fijo							
5.12.60.00 Depreciación (menos)		(14.936)			(11.228)		
<b>5.13.00.00 TOTAL OTROS ACTIVOS</b>		<b>220.133</b>			<b>302.139</b>		
5.13.10.10 Inversiones en empresas relacionadas							
5.13.10.20 Inversiones en otras sociedades							
5.13.10.30 Menor valor de inversiones							
5.13.10.40 Mayor valor de inversiones (menos)							
5.13.10.50 Deudores a largo plazo							
5.13.10.60 Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo							
5.13.10.65 Impuestos diferidos a largo plazo							
5.13.10.70 Intangibles	9	211.161			262.200		
5.13.10.80 Amortización (menos)							
5.13.10.90 Otros	10	8.972			39.939		
5.13.20.10 Contratos de leasing largo plazo (neto)							
<b>5.10.00.00 TOTAL ACTIVOS</b>		<b>10.604.455</b>			<b>11.149.632</b>		

## PASIVOS

1.00.01.30 Tipo de Moneda  
 1.00.01.40 Tipo de Balance

Pesos
Individual

1.01.04.00 R.U.T.

96815680 - 2

PASIVOS	NÚMERO NOTA	al			al		
		día	mes	año	día	mes	año
		31	12	2010	31	12	2009
		<b>ACTUAL</b>		<b>ANTERIOR</b>			
<b>5.21.00.00 TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>		<b>682.516</b>		<b>975.718</b>			
5.21.10.10 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	11	2		1			
5.21.10.20 Obligaciones con bancos e instituciones financieras largo plazo - porción corto plazo							
5.21.10.30 Obligaciones con el público (pagarés)							
5.21.10.40 Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)							
5.21.10.50 Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año							
5.21.10.60 Dividendos por pagar							
5.21.10.70 Cuentas por pagar		41.650		63.851			
5.21.10.80 Documentos por pagar							
5.21.10.90 Acreedores varios							
5.21.20.10 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	6	36.750		28.780			
5.21.20.20 Provisiones	12	443.538		319.368			
5.21.20.30 Retenciones		130.582		119.228			
5.21.20.40 Impuesto a la renta	7	29.994		444.490			
5.21.20.50 Ingresos percibidos por adelantado							
5.21.20.60 Impuestos diferidos							
5.21.20.70 Otros pasivos circulantes							
<b>5.22.00.00 TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>							
5.22.10.00 Obligaciones con bancos e instituciones financieras							
5.22.20.00 Obligaciones con el público largo plazo (bonos)							
5.22.30.00 Documentos por pagar largo plazo							
5.22.40.00 Acreedores varios largo plazo							
5.22.50.00 Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo							
5.22.60.00 Provisiones largo plazo							
5.22.70.00 Impuestos Diferidos a largo plazo							
5.22.80.00 Otros pasivos a largo plazo							
5.23.00.00 INTERES MINORITARIO							
<b>5.24.00.00 TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>13</b>	<b>9.921.939</b>		<b>10.173.914</b>			
5.24.10.00 Capital pagado	13	4.121.889		4.121.889			
5.24.20.00 Reserva revalorización capital		0		0			
5.24.30.00 Sobreprecio en venta de acciones propias							
5.24.40.00 Otras reservas							
5.24.50.00 Utilidades retenidas (sumas códigos 5.24.51.00 al 5.24.56.00)	13	5.800.050		6.052.025			
5.24.51.00 Reservas futuros dividendos							
5.24.52.00 Utilidades acumuladas	13	1.958.565		1.918.235			
5.24.53.00 Pérdidas acumuladas (menos)		0		0			
5.24.54.00 Utilidad (pérdida) del ejercicio	13	3.841.485		4.133.790			
5.24.55.00 Dividendos provisorios (menos)							
5.24.56.00 Déficit acumulado periodo de desarrollo							
<b>5.20.00.00 TOTAL PASIVOS</b>		<b>10.604.455</b>		<b>11.149.632</b>			

# ESTADO DE RESULTADOS

**2.02 ESTADO DE RESULTADOS**

1.00.01.30 Tipo de Moneda 

Pesos
-------

  
 1.00.01.40 Tipo de Balance 

Individual
------------

1.01.04.00 R.U.T.  

96815680 - 2
--------------

ESTADO DE RESULTADOS	NÚMERO NOTA	ACTUAL			ANTERIOR		
		desde	hasta	año	desde	hasta	año
		01	31	2010	01	31	2009
<b>5.31.11.00 RESULTADO DE EXPLOTACION</b>				4.960.757			4.182.532
5.31.11.10 MARGEN DE EXPLOTACION				7.797.780			6.517.672
5.31.11.11 Ingresos de explotación				8.589.089			6.598.123
5.31.11.12 Costos de explotación (menos)				(791.309)			(80.451)
5.31.11.20 Gastos de administración y ventas (menos)				(2.837.023)			(2.335.140)
<b>5.31.12.00 RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION</b>				(327.784)			732.520
5.31.12.10 Ingresos financieros				306.980			566.598
5.31.12.20 Utilidad inversiones empresas relacionadas							
5.31.12.30 Otros ingresos fuera de la explotación	14			368.394			17.432
5.31.12.40 Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)							
5.31.12.50 Amortización menor valor de inversiones (menos)							
5.31.12.60 Gastos financieros(menos)				(240.617)			(489.409)
5.31.12.70 Otros egresos fuera de la explotación (menos)	14			(12.017)			(5.789)
5.31.12.80 Corrección monetaria	15			(735.386)			563.315
5.31.12.90 Diferencias de cambio	16			(15.138)			80.373
<b>5.31.10.00 RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ÍTEMES EXTRAORDINARIOS</b>				4.632.973			4.915.052
5.31.20.00 IMPUESTO A LA RENTA	7			(791.488)			(781.262)
5.31.30.00 ÍTEMES EXTRAORDINARIOS							
5.31.40.00 UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERÉS MINORITARIO				3.841.485			4.133.790
5.31.50.00 INTERES MINORITARIO							
<b>5.31.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) LÍQUIDA</b>				3.841.485			4.133.790
5.32.00.00 Amortización mayor valor de inversiones							
<b>5.30.00.00 UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO</b>				3.841.485			4.133.790

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO

### 2.03 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

1.00.01.30 Tipo de Moneda   
 1.00.01.40 Tipo de Balance   
 5.03.01.00 Método del estado de flujo de efectivo

1.01.04.00 R.U.T.

día mes año			día mes año				
desde	01	01	2010	desde	01	01	2009
hasta	31	12	2010	hasta	31	12	2009

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
<b>5.41.11.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>		<b>3.491.463</b>	<b>3.549.080</b>
5.41.11.10 Recaudación de deudores por venta		8.589.089	6.598.124
5.41.11.20 Ingresos financieros percibidos		306.980	566.598
5.41.11.30 Dividendos y otros repartos percibidos		0	
5.41.11.40 Otros ingresos percibidos		368.394	17.431
5.41.11.50 Pago a proveedores y personal (menos)		(2.332.306)	(2.335.140)
5.41.11.60 Intereses pagados (menos)		(240.617)	(489.409)
5.41.11.70 Impuesto a la renta pagado (menos)		(1.514.283)	(781.262)
5.41.11.80 Otros gastos pagados (menos)		(12.017)	(5.789)
5.41.11.90 Impuesto al Valor Agregado y otros similares pagados (menos)		(1.673.777)	(21.473)
<b>5.41.12.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		<b>(4.032.965)</b>	<b>(10.249.999)</b>
5.41.12.05 Colocación de acciones de pago			
5.41.12.10 Obtención de préstamos			1
5.41.12.15 Obligaciones con el público			
5.41.12.20 Préstamos documentados de empresas relacionadas			
5.41.12.25 Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas			
5.41.12.30 Otras fuentes de financiamiento			
5.41.12.35 Pago de dividendos (menos)	13	(4.032.966)	(10.250.000)
5.41.12.40 Repartos de capital (menos)			
5.41.12.45 Pago de préstamos (menos)			
5.41.12.50 Pago de obligaciones con el público (menos)			
5.41.12.55 Pago de préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)			
5.41.12.60 Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)			
5.41.12.65 Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)			
5.41.12.70 Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)			
5.41.12.75 Otros desembolsos por financiamiento (menos)			
<b>5.41.13.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>0</b>	<b>1.168.824</b>
5.41.13.05 Ventas de activo fijo			
5.41.13.10 Ventas de inversiones permanentes			
5.41.13.15 Ventas de otras inversiones			1.168.824
5.41.13.20 Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas			
5.41.13.25 Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas			
5.41.13.30 Otros ingresos de inversión			
5.41.13.35 Incorporación de activos fijos (menos)			
5.41.13.40 Pago de intereses capitalizados (menos)			
5.41.13.45 Inversiones permanentes (menos)			
5.41.13.50 Inversiones en instrumentos financieros (menos)			
5.41.13.55 Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)			
5.41.13.60 Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)			
5.41.13.65 Otros desembolsos de inversión (menos)			
5.41.10.00 FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO		(541.502)	(5.532.095)
5.41.20.00 EFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		(1.353)	(5.405)
5.41.00.00 VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		(542.855)	(5.537.500)
5.42.00.00 SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		10.736.924	16.274.424
<b>5.40.00.00 SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>17</b>	<b>10.194.069</b>	<b>10.736.924</b>

## CONCILIACION FLUJO-RESULTADO

### CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO

1.00.01.30 Tipo de Moneda  
 1.00.01.40 Tipo de Balance

Pesos
Individual

1.01.04.00 R.U.T.

96815680 - 2

1.01.04.00 R.U.T.				1.01.04.00 R.U.T.			
desde	dia	mes	año	desde	dia	mes	año
hasta	31	12	2010	hasta	31	12	2009

CONCILIACION FLUJO-RESULTADO	NÚMERO NOTA	ACTUAL	ANTERIOR
<b>5.50.10.00 Utilidad (Pérdida) del ejercicio</b>		<b>3.841.485</b>	<b>4.133.790</b>
<b>5.50.20.00 Resultado en venta de activos</b>			
5.50.20.10 (Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos			
5.50.20.20 Utilidad en venta de inversiones (menos)			
5.50.20.30 Pérdida en venta de inversiones			
5.50.20.40 (Utilidad) Pérdida en venta de otros activos			
<b>5.50.30.00 Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo</b>		<b>848.255</b>	<b>(831.991)</b>
5.50.30.05 Depreciación del ejercicio		3.708	2.790
5.50.30.10 Amortización de intangibles		51.039	56.933
5.50.30.15 Castigos y provisiones		30.967	
5.50.30.20 Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)			
5.50.30.25 Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas			
5.50.30.30 Amortización menor valor de inversiones			
5.50.30.35 Amortización mayor valor de inversiones (menos)			
5.50.30.40 Corrección monetaria neta	15	735.386	(563.315)
5.50.30.45 Diferencia de cambio neta	16	15.138	(80.373)
5.50.30.50 Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)			(248.026)
5.50.30.55 Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo		12.017	
<b>5.50.40.00 Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones</b>		<b>(811.874)</b>	<b>(229.512)</b>
5.50.40.10 Deudores por ventas		(32.177)	81.435
5.50.40.20 Existencias			
5.50.40.30 Otros activos		(779.697)	(310.947)
<b>5.50.50.00 Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones)</b>		<b>(386.403)</b>	<b>476.793</b>
5.50.50.10 Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		(14.331)	13.361
5.50.50.20 Intereses por pagar			
5.50.50.30 Impuesto a la renta por pagar (neto)		(507.596)	502.606
5.50.50.40 Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		124.170	776
5.50.50.50 Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)		11.354	(39.950)
<b>5.50.60.00 Utilidad (Pérdida) del interés minoritario</b>			
<b>5.50.00.00 FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>		<b>3.491.463</b>	<b>3.549.080</b>

## 01. Inscripción en el Registro de Valores

BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A es una Sociedad Anónima cerrada constituida por escritura pública de fecha 3 de enero de 1997. Con fecha 27 de febrero de 1997, la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S) aprobó la existencia de BHIF Administradora de Fondos Mutuos S.A. , según Resolución Exenta Número 55.

Según Resolución Exenta Número 275 de fecha 22 de agosto de 2001, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la modificación de los estatutos sociales de la sociedad consistiendo en el cambio de razón social, pasando a denominarse BBVA Administradora de Fondos Mutuos BHIF S.A..

Según Resolución Exenta Número 260, de fecha 29 de agosto de 2003, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la modificación de los estatutos de la Sociedad Anónima BBVA Administradora de Fondos Mutuos BHIF S.A., y su fusión con BHIF Administradora de Fondos de Inversión S.A. y BHIF Administradora de Fondos para la Vivienda S.A., siendo estas últimas dos sociedades absorbidas por la primera.

Todos los fondos son administrados por la Sociedad, la que por tal razón se encuentra sujeta a la normativa jurídica especial contenida en el Decreto Ley N 1.328 y su Reglamento y bajo fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los fondos mutuos vigentes administrados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 se detallan en el cuadro adjunto :

N°	Nombre	Run	Fecha de Resolución	N° de Resolución	Tipo De fondo mutuo
1	BBVA GANANCIA	8104-3	05/08/2009	N°478	Inversion en instrumentos de deuda de corto plazo con duración <=90 días nacional- derivados
2	BBVA FUTURO	8105-1	04/06/2009	N°319	Inversion en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo extranjero- derivados
3	BBVA FAMILIA	8106-K	09/04/2010	N°230	Inversion en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo extranjero- derivados
4	BBVA ADMINISTRACION ACTIVA TOTAL (ex Acc. internacionales)	8740-8	27/02/1997	N°55	Mixto extranjero derivados
5	BBVA EXCELENCIA	8111-6	06/04/2010	N°212	Inversion en instrumentos de deuda de corto plazo con duración <=90 días extranjero- derivados
6	BBVA ADMINISTRACION ACTIVA MIXTA	8116-7	12/01/2010	N°19	Mixto extranjero derivados
7	BBVA RENTA MAXIMA	8117-5	03/08/2010	N°464	Inversion en instrumentos de deuda de corto plazo con duración <=90 días nacional- derivados
8	BBVA ADMINISTRACION ACTIVA D (ex Clasica)	8741-6	19/11/2010	N°649	Mixto extranjero derivados
9	BBVA BONOS LATAM (ex Mundibono Dólar)	8244-9	16/09/2010	N°544	Inversion en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo extranjero- derivados
10	BBVA ACCIONES NACIONALES	8289-9	03/02/2010	N°111	Instrumentos de capitalización Nacional-derivados
11	BBVA EURO RENTA	8739-4	04/09/2009	N°571	Inversion en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo extranjero- derivados
12	BBVA VALOR PLUS	8304-6	06/04/2010	N°213	Inversion en instrumentos de deuda de corto plazo con duración <=90 días extranjero- derivados
13	BBVA LIQUIDEZ DOLAR	8325-9	05/02/2010	N°120	Inversion en instrumentos de deuda de corto plazo con duración <=365 días nacional- derivados
14	BBVA MONETARIO I	8757-2	12/05/2006	N°175	Inversion en instrumentos de deuda de corto plazo con duración <=90 días extranjero- derivados
15	BBVA LATAM	8482-4	14/05/2010	N°297	Instrumentos de capitalización extranjeros -derivados
16	BBVA EUROPA	8484-0	14/05/2010	N°294	Instrumentos de capitalización extranjeros -derivados
17	BBVA ASIA PACIFICO	8481-6	14/05/2010	N°296	Instrumentos de capitalización extranjeros -derivados
18	BBVA USA	8480-8	14/05/2010	N°295	Instrumentos de capitalización extranjeros -derivados
19	BBVA GARANTIZADO TOP PACIFICO 10	8489-1	24/08/2010	N°494	Inversion en instrumentos de deuda de corto plazo con duración <=90 días extranjero- derivados
20	BBVA GARANTIZADO CHILE +	8508-1	29/10/2010	N°631	Inversion en instrumentos de deuda de corto plazo con duración <=90 días extranjero- derivados
21	BBVA GARANTIZADO TRIPLE OPTIMO	8518-9	19/11/2010	N°650	Inversion en instrumentos de deuda de corto plazo con duración <=90 días extranjero- derivados
22	BBVA GARANTIZADO TOP MARKETS II	8573-1	25/03/2008	N°170	Estructurado Garantizado extranjero-derivados
23	BBVA GARANTIZADO ULTRA DEPOSITO	8551-0	11/01/2008	N°16	Estructurado Garantizado extranjero-derivados
24	BBVA PAISES EMERGENTES	8566-9	20/12/2007	N°639	Instrumentos de capitalización extranjeros -derivados
25	BBVA PAISES DESARROLLADOS	8565-0	20/12/2007	N°638	Instrumentos de capitalización extranjeros -derivados
26	BBVA GARANTIZADO PANDA II	8624-K	23/05/2008	N°327	Estructurado Garantizado extranjero-derivados
27	BBVA GARANTIZADO SIEMPRE GANAS	8626-6	23/05/2008	N°347	Estructurado Garantizado extranjero-derivados
28	BBVA RENTA OPTIMA	8609-6	28/01/2010	N°99	Inversion en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo extranjero- derivados
29	BBVA GARANTIZADO PLAN RENTAS 2012	8743-2	27/08/2009	N°528	Estructurado Garantizado nacional-derivados
30	BBVA GARANTIZADO PLAN RENTAS 2012 II	8764-5	28/11/2009	N°774	Estructurado Garantizado nacional-derivados
31	BBVA GARANTIZADO PLAN RENTAS 2013	8769-6	29/12/2009	N°839	Estructurado Garantizado nacional-derivados
32	BBVA GARANTIZADO PLAN RENTAS 2013 II	8778-5	22/01/2010	N°83	Estructurado Garantizado nacional-derivados
33	BBVA MONETARIO IV	8808-0	29/03/2007	N°115	Inversion en instrumentos de deuda de corto plazo con duración <=90 días extranjero- derivados
34	BBVA GARANTIZADO SELECCION CONSUMO	8810-2	24/08/2010	N°496	Estructurado Garantizado extranjero-derivados
35	BBVA MONETARIO II (ex Top Market 10)	8815-3	24/08/2010	N°493	Inversion en instrumentos de deuda de corto plazo con duración <=90 días extranjero- derivados
36	BBVA GARANTIZADO PLAN RENTAS 2013 IV	8816-1	07/10/2010	N°588	Estructurado Garantizado nacional-derivados
37	BBVA RENTA MIXTA	6001-1			
38	BBVA RENTA FIJA	6002-K			

## 02. Criterios Contables Aplicados

a) Periodo contable : Los estados financieros corresponden a los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009.

b) Bases de preparación : Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 , han sido preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y a normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Cabe destacar que existiendo discrepancias entre ambas entidades, primarán las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

c) Base de presentación : Para fines comparativos, todas las cifras correspondientes al año 2009, se presentan actualizadas en un 2,5%.

d) Corrección monetaria : Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Las actualizaciones han sido determinadas a base de los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas, aplicado con un mes de desfase, que corresponde a un 2,5% para el ejercicio 2010 (-2,3% para el 2009).

Además, los saldos de las cuentas de ingresos y gastos fueron corregidos monetariamente para expresarlos a valores de cierre.

e) Base de conversión : Los saldos en moneda extranjera han sido considerados como partidas monetarias, las cuales han sido ajustadas al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre de los estados financieros. Respecto de aquellos saldos reajustables, estos han sido ajustados por el índice de reajustabilidad propio del rubro o pactado para este efecto.

Al cierre de cada ejercicio los activos y pasivos en moneda extranjera y unidades de fomento han sido expresados en pesos de acuerdo a los siguientes paridades:

\$ por unidad	2010	2009
Unidades de Fomento	21.455,55	20.942,88
Dólar Estadounidense	468,01	507,10
Euro	621,53	726,82

f) Valores Negociables : Bajo este título se presentan cuotas de fondos mutuos los que se presentan valorizadas al valor de rescate de esta inversión al cierre de cada ejercicio.

g) Activo Fijo : Los bienes del activo fijo han sido valorizados al costo de adquisición corregido monetariamente. La depreciación del ejercicio, ha sido determinada en base al método lineal considerando la vida útil estimada de los bienes.

h) Impuesto a la renta e impuestos diferidos : La obligación por Impuesto a la Renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta. Además ,se ha registrado el efecto de impuestos diferidos por las diferencias temporarias entre los balances financieros y tributarios de acuerdo a la Circular Número 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros y los Boletines Técnicos Números 60,69 y 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

Con fecha 31 de julio de 2010 se publicó en el Diario Oficial de la República de Chile, la Ley Número 20.455. Esta Ley en su artículo Número 1 establece el alza de tasa de Impuesto a la Renta para los años comerciales 2011 y 2012, quedando estas en un 20% y 18,5% respectivamente, retornando al 17% en el 2013. Al 31 de diciembre de 2010, la Administradora no consideró los efectos de este cambio de tasas ya que el impacto es inmaterial en sus Estados Financieros

i) Intangibles: En este rubro se ha registrado el software para la administración de los fondos que posee la Sociedad. Las amortizaciones han sido calculadas linealmente en un plazo de 6 años.

j) Vacaciones del personal : El costo anual de vacaciones y los beneficios del personal se reconocen sobre la base devengada .

k) Ingresos de la explotación : Los ingresos provenientes del giro de la Sociedad, se reconocen diariamente sobre base devengada.

l) Efectivo Equivalente: La política de la Sociedad es considerar como efectivo

## 02. Criterios Contables Aplicados

equivalente todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un plazo máximo de 90 días, incluyendo las cuotas de fondos mutuos de Renta Fija. Bajo flujos originados por actividades de operación se incluyen además, los intereses pagados, los ingresos financieros y en general, todos aquellos flujos que no están definidos como inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

### 03. Cambios Contables

No se han producido cambios contables en el ejercicio 2010 con respecto al ejercicio anterior.

## 04. Valores Negociables

La composición de la cartera de inversiones de valores negociables al 31 de diciembre de 2010 y 2009 , valorizada de acuerdo a lo señalado en Nota 2f), se presenta a continuación.

**04. Valores Negociables**  
**Composición del Saldo**

INSTRUMENTOS	VALOR CONTABLE	
	31/12/2010	31/12/2009
Acciones	0	0
Bonos	0	0
Cuotas de fondos mutos	9.502.510	9.974.046
Cuotas de fondos de inversión	0	0
Pagares de oferta pública	0	0
Letras hipotecarias	0	0
<b>Total Valores Negociables</b>	<b>9.502.510</b>	<b>9.974.046</b>

## 05. Deudores de Corto y Largo Plazo

La composición del saldo de deudores varios y documentos por cobrar al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se compone principalmente de deudores por concepto de remuneraciones de los fondos.



## 06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

La composición del saldo de las cuentas por cobrar y pagar con empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

**06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas**  
**Documentos y Cuentas por Cobrar**

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
96815680-2	-	0	0	0	0
TOTALES		0	0	0	0

Rut : 96815680 - 2  
Período : 01-01-2010 al 31-12-2010  
Tipo de moneda : Miles de Pesos  
Tipo de Balance : Individual

Página 1 de 1  
FECHA  
IMPRESIÓN: 26-01-2011

**06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas**  
**Documentos y Cuentas por Pagar**

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009
96535720-3	BBVA CORREDORES DE BOLSA LIMITADA	36.750	28.780	0	0
TOTALES		36.750	28.780	0	0

**06. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas**  
 Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31/12/2010		31/12/2009	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
BBVA CORREDORES DE BOLSA LIMITADA BBVA, CHILE	96535720-3	ACCIONISTA COMUN	COMISIONES	373.267	-373.267	227.180	-227.180
	97032000-8	ACCIONISTA COMUN	ARRIENDO TERMINAL BOLSA	2.568	-2.568	2.578	-2.578
		MATRIZ	ASESORIAS	280.695	-280.695	235.837	-235.837
		MATRIZ	GASTOS BANCARIOS	86.409	-86.409	89.837	-89.837
		MATRIZ	GASTOS GENERALES	30.663	-30.663	27.303	-27.303
		MATRIZ	ARRIENDO Y GASTOS COMUNES	36.866	-36.866	21.263	-21.263

**07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta**

Al 31 de diciembre de 2010, las utilidades tributarias del año ascienden a M\$ 4.709.912 (al 31 de diciembre de 2009 ascendía a M\$ 4.533.296).-

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la provisión por impuesto a la renta se presenta neta de pagos provisionales mensuales.

	2010 M\$	2009 M\$
Impuesto a la Renta Primera Categoría	(800.685)	(770.660)
Pagos Provisionales Mensuales	770.476	326.159
Otros Créditos	215	11
	-----	-----
Total Impto Renta por pagar	( 29.994)	(444.490)
	=====	=====

Los saldos del FUT al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se presentan en el siguiente detalle:

Saldo FUT con crédito	6.169.740	6.107.699
Saldo FUT sin crédito	751.864	801.833
	-----	-----
Totales	6.921.604	6.909.532
	=====	=====

**07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta**  
**Impuestos Diferidos**

CONCEPTOS	31/12/2010				31/12/2009			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO						
<b>DIFERENCIAS TEMPORARIAS</b>								
Provisión cuentas incobrables	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos Anticipados	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de vacaciones	11.113	0	0	0	9.366	0	0	0
Amortización intangibles	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos en leasing	0	0	0	0	0	0	0	0
Gastos de fabricación	0	0	0	0	0	0	0	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	0	0	0	0	0
Indemnización años de servicio	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros eventos	15.943	0	0	0	10.213	0	0	0
Pérdida Tributaria	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>OTROS</b>								
Cuentas complementarias-neto de amortiza	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión de valuación	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totales</b>	<b>27.056</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>19.579</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**07. Impuestos diferidos e impuestos a la renta**  
**Impuestos a la renta**

ITEM	31/12/2010	31/12/2009
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-800.685	-770.660
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	7.477	-10.602
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	0	0
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	0	0
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	0	0
Otros cargos o abonos en ía cuenta	1.720	0
<b>TOTALES</b>	<b>-791.488</b>	<b>-781.262</b>

**08. Información sobre operaciones de compromiso de compra, compromisos de venta, venta con compromiso de recompra y compra con compromiso de retroventa de títulos o valores mobiliarios**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 no existen operaciones de compra con compromiso de retroventa.

## 09. Intangibles

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad presenta un saldo neto de M\$ 211.161 (M\$ 262.200 en 2009), correspondiente a un software computacional para la administración de los fondos, el cual entró en operaciones en el mes de abril de 2006 y su amortización se realizará en un periodo de 6 años. El detalle es el siguiente:

	2010	2009
	M\$	M\$
Valor Bruto	412.895	412.895
Amortización Acumulada	(201.734)	(150.694)
	-----	-----
Totales	211.161	262.200
	=====	=====

## 10. Otros (Activos)

La composición del saldo de los otros activos al 31 de diciembre de 2010 corresponde a provisiones por fondos garantizados, por un monto de M\$ 8.972 y para el 31 de diciembre de 2009 M\$ 39.939.-

Rut : 96815680 - 2  
Período : 01-01-2010 al 31-12-2010  
Tipo de moneda : Míles de Pesos  
Tipo de Balance : Individual

Página 1 de 1  
FECHA  
IMPRESIÓN: 26-01-2011

## **11. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo**

Al 31 de diciembre de 2010, la Administradora mantiene en este rubro M\$ 2 (M\$ 1 en 2009) por concepto de utilización de línea de crédito correspondiente a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile.

Rut : 96815680 - 2  
 Período : 01-01-2010 al 31-12-2010  
 Tipo de moneda : Miles de Pesos  
 Tipo de Balance : Individual

Página 1 de 1  
 FECHA  
 IMPRESIÓN: 26-01-2011

**11. Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo**  
 Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo.

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS E ÍNDICE DE REAJUSTE												S NO REAJUSTABLES		TOTALES				
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		UF		31/12/2010		31/12/2009		31/12/2010		31/12/2009		
		31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009	31/12/2010	31/12/2009			
97032000-8	LINEA DE CREDITO BBVA CHILE Otros																			
	TOTALES																			
	Monto capital adeudado																			
	Tasa Int. prom anual																			
	Largo Plazo - Corto Plazo (código 5.21.10.20)																			

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%)	0,0000
Porcentaje obligaciones moneda nacional (%)	100,0000

<b>12. Provisiones y Castigos</b>
-----------------------------------

Las provisiones al 31 de diciembre de 2010 y 2009 son las siguientes:

	2010	2009
	M\$	M\$
Bonos	176.000	134.275
Vacaciones	65.371	55.098
Bloomberg	15.999	7.711
Provisión Fondos Garantizados	99.520	100.007
Provisión gastos Bac Sonda	11.702	-
Provisión PPM	72.740	22.277
Provisión gastos generales	2.206	-
TOTALES	----- 443.538 =====	----- 319.368 =====

No existen castigos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

### 13. Cambios en el patrimonio

a)Capital

Con fecha 29 de agosto de 2003 y según Resolución Numero 260, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la reforma de estatutos de la Sociedad BBVA Administradora de Fondos Mutuos BHIF S.A. y su fusión con BHIF Administradora de Fondos de Inversión S.A. y BHIF Administradora de Fondos para la Vivienda S.A. siendo estas últimas absorbidas por la primera. Se aumenta de \$ 1.506.581.310 (monto historico) pesos dividido en 1.000 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal a \$ 3.213.770.917 pesos (monto histórico), dividido en 2.000 acciones de iguales características, que se entera emitiendo 1.000 acciones que se pagan mediante el aporte de los patrimonios de las sociedades absorbidas por la fusión, la que tuvo efecto a contar del primero del mes siguiente a la fecha en que se otorgó la resolución de la Superintendencia de Valores y Seguros , 01 de octubre de 2003 previa publicación en el Diario Oficial e inscripción en el Registro de Comercio competente.

b)De acuerdo a lo dispuesto por la Ley Número 18.046, al 31 de diciembre de cada año se incorpora al capital pagado el monto proporcional correspondiente a la revalorización de dicho capital.

c)La ley Número 18.045 en su artículo Número 225 señala que las Administradoras deberán mantener un capital pagado en dinero en efectivo, no inferior a UF 18.000. Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad tiene UF 192.113 ( UF 192.015 en 2009).

d)La cuentas de patrimonio han registrado el siguiente movimiento en los ejercicios 2010 y 2009:

Con fecha 28 de abril de 2010 en Junta Ordinaria de Accionistas de BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. se acordó repartir dividendos de \$2.016.483 por acción, siendo el monto total de \$ 4.032.966.055. El pago se efectuó el día 28 de mayo de 2010.

13. Cambios en el patrimonio  
Cambios en el patrimonio

Rut : 96815680 - 2  
Período : 01-01-2010 al 31-12-2010  
Tipo de moneda : Miles de Pesos  
Tipo de Balance : Individual

RUBROS	31/12/2010							31/12/2009										
	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DEFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DEFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
Saldo Inicial	4.021.355	0	0	0	0	1.871.449	0	0	4.032.966	4.116.023	0	0	0	0	10.892.824	0	0	1.278.566
Distribución revaluado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	4.032.966	0	0	-4.052.966	0	0	0	0	0	1.278.566	0	0	-1.278.566
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	-4.032.966	0	0	0	0	0	0	0	0	-10.000.000	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deficit acumulado período de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Utilidad Acumulada	0	0	0	0	0	87.116	0	0	0	0	0	0	0	0	-299.941	0	0	0
Revalorización de Utilidades Acumuladas	0	0	0	0	0	0	0	0	0	-94.668	0	0	0	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	100.534	0	0	0	0	0	0	0	3.841.485	0	0	0	0	0	0	0	0	4.032.966
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendos provisiones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	4.121.889	0	0	0	0	1.958.565	0	0	3.841.485	4.021.355	0	0	0	0	1.871.449	0	0	4.032.966
Saldos Actualizados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.121.888	0	0	0	0	1.918.235	0	0	4.132.790

Rut : 96815680 - 2  
Periodo : 01-01-2010 al 31-12-2010  
Tipo de moneda : Miles de Pesos  
Tipo de Balance : Individual

Página 1 de 1  
FECHA  
IMPRESIÓN: 26-01-2011

<b>13. Cambios en el patrimonio</b> <b>Número de Acciones</b>
--

SERIE	NRO.ACCIONES SUSCRITAS	NRO. ACCIONES PAGADAS	NRO. ACCIONES CON DERECHO A VOTO
ACCIONES	2.000	2.000	2.000

**13. Cambios en el patrimonio**  
**Capital (monto - M\$)**

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
CAPITAL	4.121.889	4.121.889

**13. Cambios en el patrimonio**  
**Enajenaciones o disminuciones de la cartera de acciones propias**

MOTIVO	FECHA	DISMINUCIÓN DE CARTERA	
		NRO.ACCIONES	MONTO
Venta en Bolsa	-	-	-

Rut : 96815680 - 2  
Período : 01-01-2010 al 31-12-2010  
Tipo de moneda : Miles de Pesos  
Tipo de Balance : Individual

Página 1 de 1  
FECHA  
IMPRESIÓN: 26-01-2011

<b>13. Cambios en el patrimonio</b> <b>Adquisición y posesión de acciones propias</b>
--

MOTIVO DE LA RECOMPRA DE ACCIONES	FECHA DE LA RECOMPRA DE ACCIONES	RECOMPRA DE ACCIONES		
		NRO. ACCIONES	SERIE	MONTO
-	-	-	-	-

Rut : 96815680 - 2  
Período : 01-01-2010 al 31-12-2010  
Tipo de moneda : Miles de Pesos  
Tipo de Balance : Individual

Página 1 de 1  
FECHA  
IMPRESIÓN: 26-01-2011

**13. Cambios en el patrimonio**  
**Déficit acumulado período de desarrollo filial**

RUT	SOCIEDAD	MONTO		OBSERVACIONES
		DEL EJERCICIO	ACUMULADO	
96815680-2	-	-	-	-

### 14. Otros Ingresos y Egresos fuera de la explotación

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el saldo de la cuenta otros ingresos y otros egresos fuera de explotación se compone del siguiente detalle:

Otros ingresos fuera de la explotación:	2010 M\$	2009 M\$
Otros ingresos por concepto.rec. gastos (*)	367.349	-
Utilidad en venta de cartera de Renta Variable	-	12.572
Otros ingresos (**)	1.045	4.860
Totales	<u>368.394</u>	<u>17.432</u>

(\*) Estos ingresos corresponden principalmente a la recuperación de gastos de publicidad incurridos por la Administradora a cuenta de los fondos.  
(\*\*)Corresponde principalmente a devolución de gastos bancarios.

Otros egresos fuera de la explotación:

Devolución de comisiones fondos garantizados	(2.227)	( 2.341)
Otros egresos (***)	(9.790)	( 3.448)
Totales	<u>(12.017)</u>	<u>( 5.789)</u>

(\*\*\*) Corresponde a intereses por sobregiro cancelados a clientes por retrasos en el rescate de las inversiones.

## 15. Corrección Monetaria

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria de acuerdo en lo descrito en la Nota 2d) , en 2010 originó un cargo neto a resultados del ejercicio ascendente a M\$ (735.386) y un abono neto a resultado de M\$ 563.315 para el 2009 según detalle adjunto.

**15. Corrección Monetaria**  
 Corrección monetaria

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	31/12/2010	31/12/2009
EXISTENCIAS	IPC	0	0
ACTIVO FIJO	IPC	0	0
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	0	0
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	11.911	-13.123
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	414.275	-346.728
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	426.186	-359.851
<b>PASIVOS (CARGOS) / ABONOS</b>			
PATRIMONIO	IPC	-187.650	404.473
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	0
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	-973.922	518.693
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	-1.161.572	923.166
<b>(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA</b>		<b>-735.386</b>	<b>563.315</b>

## 16. Diferencias de Cambio

El detalle de las cuenta diferencias de cambio al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se presenta en el anexo adjunto:

<b>16. Diferencias de Cambio</b> <b>Diferencias de Cambio</b>
--

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31/12/2010	31/12/2009
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
Total (Cargos) Abonos	DOLAR	-36.089	12.069
Total (Cargos) Abonos	DOLAR	20.951	68.304
(Pérdida) Utilidad por diferencia de cambio		-15.138	80.373

### 17. Estado de Flujo de Efectivo

Al 31 de diciembre 2010 y 2009 la composición del efectivo y efectivo equivalente es la siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Disponible	691.559	762.878
Valores Negociables(Nota 4)	9.502.510	9.974.046
Totales	<u>10.194.069</u>	<u>10.736.924</u>

**18. Contratos de Derivados**

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no existen contratos de derivados.

## 19. Contingencias y Restricciones

a)Garantía Norma de Carácter General Número 125

Conforme a lo instruido en la Norma de Carácter General Número 125, la Sociedad designó a BBVA, Chile, como banco representante de los beneficiarios de las garantías constituidas por cada uno de los fondos administrados, en cumplimiento a lo dispuesto en los artículos Números 226 y siguientes de la Ley Número 18.045.

La garantía fue constituida mediante boletas de garantías por un total ascendente a UF 608.986 (UF 460.646 en 2009). A continuación se presenta el detalle de las boletas en garantías:

NUMERO BOLETA	BENEFICIARIO	MONTO UF
58790	BBVA F.M. GANANCIA	10.000
58807	BBVA F.M. FUTURO	10.000
58808	BBVA F.M. FAMILIA	14.617
58780	BBVA F.M. ADMINISTRACION ACTIVA TOTAL	10.000
58809	BBVA F.M. EXCELENCIA	98.945
58787	BBVA F.M. ADMINISTRACION ACTIVA MIXTA	10.000
58810	BBVA F.M. RENTA MAXIMA	81.342
58781	BBVA F.M. ADMINISTRACION ACTIVA D	10.000
58788	BBVA F.M. BONOS LATAM	10.000
58803	BBVA F.M. ACCIONES NACIONALES	10.000
58786	BBVA F.M. EURO RENTA	10.000
58811	BBVA F.M. VALOR PLUS	38.362
58812	BBVA F.M. LIQUIDEZ DOLAR	45.720
58791	BBVA F.M. MONETARIO I	10.000
58800	BBVA F.M. MONETARIO II	10.000
58782	BBVA F.M. LATAM	10.000
58784	BBVA F.M. EUROPA	10.000
58783	BBVA F.M. ASIA PACIFICO	10.000
58785	BBVA F.M. USA	10.000
58797	BBVA F.M. GARANTIZADO TOP PACIFICO 10	10.000
58798	BBVA F.M. MONETARIO IV	10.000
58799	BBVA F.M. GARANTIZADO PANDA II	10.000
58792	BBVA F.M. GARANTIZADO CHILE +	10.000
58796	BBVA F.M. GARANTIZADO TRIPLE OPTIMO	10.000
58795	BBVA F.M. GARANTIZADO ULTRADEPOSITO	10.000
58794	BBVA F.M. GARANTIZADO TOP MARKETS II	10.000
58778	BBVA F.M. PAISES EMERGENTES	10.000
58779	BBVA F.M. PAISES DESARROLLADOS	10.000
58793	BBVA F.M. GARANTIZADO SIEMPRE GANAS	10.000
58804	BBVA F.M. RENTA OPTIMA	10.000
58805	BBVA FONDO PARA LA VIVIENDA RENTA FIJA	10.000
58806	BBVA FONDO PARA LA VIVIENDA MIXTO	10.000
58801	BBVA GARANTIZADO PLAN RENTAS 2012	10.000
58802	BBVA GARANTIZADO PLAN RENTAS 2012 II	10.000
58824	BBVA GARANTIZADO PLAN RENTAS 2013	10.000
58874	BBVA GARANTIZADO PLAN RENTAS 2013 II	10.000
63764	BBVA GARANTIZADO SELECCION CONSUMO	10.000
63842	BBVA GARANTIZADO PLAN RENTAS 2013 IV	10.000
Totales		608.986

b)Garantía Circular Número 1.578

En virtud de lo dispuesto en Circular Número 1.578 de la S.V.S., la Sociedad ha constituido garantías destinadas a asegurar la obtención de la rentabilidad de los fondos mutuos que se definan como "Fondos Estructurados", que incorporan la expresión "Garantizados, Afianzados u otro similar", de acuerdo al siguiente detalle:

NUMERO BOLETA	BENEFICIARIO	MONTO M\$
63830	BBVA F.M. GARANTIZADO PLAN RENTA 2012	10.947.526
63832	BBVA F.M. GARANTIZADO PLAN RENTA 2012 II	9.074.298
63833	BBVA F.M. GARANTIZADO PLAN RENTA 2013	7.684.042
63834	BBVA F.M. GARANTIZADO PLAN RENTA 2013 II	8.892.028
63825	BBVA F.M. GARANTIZADO SELECCIÓN CONSUMO	6.202.968
63837	BBVA F.M. GARANTIZADO TOP MARKETS II	5.909.451
63838	BBVA F.M. GARANTIZADO SIEMPRE GANAS	5.691.472
63839	BBVA F.M. GARANTIZADO PANDA II	6.760.057

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad no presenta restricciones, que pudiesen afectar los estados financieros.

## 20. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Sociedad no presenta cauciones obtenidas de terceros, que pudiesen afectar los estados financieros.

## 21. Moneda Nacional y Extranjera

El detalle del total de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2010 y 2009, se presenta en los siguientes anexos:

## 21. Moneda Nacional y Extranjera Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31/12/2010	31/12/2009
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	\$ NO REAJUSTABL	611.485	596.553
DISPONIBLE EN DOLARES	DOLARES	80.074	166.325
VALORES NEGOCIABLES EN DOLARES	DOLARES	4.700	9.078
VALORES NEGOCIABLES EN EUROS	EUROS	1.870	2.732
VALORES NEGOCIABLES EN PESOS	PESOS	9.495.940	9.962.236
IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ NO REAJUSTABL	27.056	19.579
GASTOS ANTICIPADOS	\$ NO REAJUSTABL	32.093	30.579
DOCUMENTOS POR COBRAR	\$ NO REAJUSTABL	41.707	2.454
DEUDORES VARIOS	\$ NO REAJUSTABL	85.372	53.195
IMPUESTOS POR RECUPERAR	\$ NO REAJUSTABL	0	0
Activos Fijos			
MAQUINAS Y EQUIPOS	\$ NO REAJUSTABL	18.961	15.990
SISTEMAS COMPUTACIONALES	\$ NO REAJUSTABL	0	0
DEPRECIACION	\$ NO REAJUSTABL	-14.936	-11.228
Otros Activos			
OTROS ACTIVOS	\$ NO REAJUSTABL	220.133	302.139
Total Activos			
-	\$ NO REAJUSTABL	1.021.871	1.009.261
-	DOLARES	84.774	175.403
-	EUROS	1.870	2.732
-	PESOS	9.495.940	9.962.236



## 22. Sanciones

Durante el ejercicio 2010, la Sociedad Administradora, sus Directores y Administradores no han sido sancionados por la Superintendencia de Valores y Seguros.

## 23. Hechos Posteriores

Con fecha 05 y 06 de enero de 2011, BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., renovó las garantías requeridas por la Ley Número 18.045 con vigencia hasta el 10 de enero de 2012, por cada uno de los fondos administrados, a favor de BBVA quien actúa como representante de los beneficiarios cumpliendo así con el artículo Número 226 de la Ley Numero 18.045 y la Norma de Carácter General Numero 125. Las garantías fueron constituidas por un total ascendente a UF 606.977.

Entre el 1 de enero de 2011 y la fecha de emisión de estos Estados Financieros (24 de enero de 2011), no existen otros hechos posteriores significativos que pudiesen afectar la presentación de los mismos.

## 24. De las sociedades sujetas a normas especiales

De las sociedades sujetas a normas especiales

La Sociedad administra al 31 de diciembre de 2010, treinta y seis Fondos Mutuos y dos Fondos para la Vivienda, cobrando por ello una remuneración anual sobre el valor neto del patrimonio del respectivo Fondo, equivalente a los siguientes porcentajes:

Nombre del Fondo Remuneración

1. BBVA Ganancia (serie A)	hasta 2,00% (IVA incluido)
BBVA Ganancia (serie E)	hasta 1,30% (IVA incluido)
2. BBVA Futuro (serie A)	hasta 1,67% (IVA incluido)
BBVA Futuro (serie APV)	hasta 0,90% (exento de IVA)
BBVA Futuro (serie E)	hasta 1,20% (IVA incluido)
BBVA Futuro (serie GLOBAL)	hasta 0,99% (IVA incluido)
BBVA Futuro (serie INVER)	hasta 1,70% (IVA incluido)
BBVA Futuro (serie PATRI)	hasta 1,30% (IVA incluido)
BBVA Futuro (serie V)	hasta 2,50% (IVA incluido)
3. BBVA Familia (serie A)	hasta 1,67% (IVA incluido)
BBVA Familia (serie E)	hasta 1,20% (IVA incluido)
BBVA Familia (serie APV)	hasta 0,90% (exento de IVA)
BBVA Familia (serie INVER)	hasta 1,55% (IVA incluido)
BBVA Familia (serie GLOBAL)	hasta 0,99% (IVA incluido)
BBVA Familia (serie PATRI)	hasta 1,30% (IVA incluido)
4. BBVA Administración Activa Total (serie A)	hasta 3,50% (IVA incluido)
BBVA Administración Activa Total (serie E)	hasta 2,40% (IVA incluido)
BBVA Administración Activa Total (serie V)	hasta 6,545% (IVA incluido)
BBVA Administración Activa Total (serie APV)	hasta 2,50% (exento de IVA)
BBVA Administración Activa Total (serie INVER)	hasta 3,00% (IVA incluido)
BBVA Administración Activa Total (serie PATRI)	hasta 2,50% (IVA incluido)
BBVA Administración Activa Total (serie GLOBAL)	hasta 2,00% (IVA incluido)
5. BBVA Excelencia (serie A)	hasta 1,10% (IVA incluido)
BBVA Excelencia (serie B)	hasta 0,50% (IVA incluido)
BBVA Excelencia (serie E)	hasta 0,60% (IVA incluido)
BBVA Excelencia (serie GLOBAL)	hasta 0,95% (IVA incluido)
6. BBVA Administración Activa Mixta (Serie A)	hasta 3,50% (IVA incluido)
BBVA Administración Activa Mixta (Serie E)	hasta 2,40% (IVA incluido)
BBVA Administración Activa Mixta (Serie V)	hasta 4,64% (IVA incluido)
BBVA Administración Activa Mixta (Serie APV)	hasta 2,50% (exento de IVA)
BBVA Administración Activa Mixta (Serie INVER)	hasta 3,00% (IVA incluido)
BBVA Administración Activa Mixta (Serie PATRI)	hasta 2,50% (IVA incluido)
BBVA Administración Activa Mixta (Serie Global)	hasta 2,00% (IVA incluido)
7. BBVA Renta Máxima (serie A)	hasta 0,80% (IVA incluido)
BBVA Renta Máxima (serie B)	hasta 0,50% (IVA incluido)
BBVA Renta Máxima (serie E)	hasta 0,70% (IVA incluido)
BBVA Renta Máxima (serie V)	hasta 0,40% (IVA incluido)
8. BBVA Administracion Activa D (serie A)	hasta 2,5% (IVA incluido)
BBVA Administracion Activa D (serie E)	hasta 2,2% (IVA incluido)
BBVA Administracion Activa D (serie V)	hasta 2,98% (IVA incluido)
BBVA Administracion Activa D (serie APV)	hasta 2,5% (exento de IVA)
BBVA Administracion Activa D (serie INVER)	hasta 2,4% (IVA incluido)
BBVA Administracion Activa D (serie PATRI)	hasta 2,3% (IVA incluido)
BBVA Administracion Activa D (serie GLOBAL)	hasta 2,0% (IVA incluido)
9. BBVA Bonos Latam (serie A)	hasta 1,67% (IVA incluido)
BBVA Bonos Latam (serie USD)	hasta 1,30% (IVA incluido)
BBVA Bonos Latam (serie E)	hasta 1,19% (IVA incluido)
10. BBVA Acciones Nacionales (serie A)	hasta 4,64% (IVA incluido)
BBVA Acciones Nacionales (serie APV)	hasta 1,40% (exento de IVA)
BBVA Acciones Nacionales (serie E)	hasta 1,79% (IVA incluido)
BBVA Acciones Nacionales (serie GLOBAL)	hasta 1,70% (IVA incluido)
BBVA Acciones Nacionales (serie INVER)	hasta 3,00% (IVA incluido)
BBVA Acciones Nacionales (serie PATRI)	hasta 2,30% (IVA incluido)

## 24. De las sociedades sujetas a normas especiales

11.BBVA Euro Renta (serie A)	hasta 3,00% (IVA incluido)
BBVA Euro Renta (serie E)	hasta 1,50% (IVA incluido)
12.BBVA Valor Plus (serie A)	hasta 0,952% (IVA incluido)
BBVA Valor Plus (serie APV)	hasta 0,90% (exento de IVA)
BBVA Valor Plus (serie E)	hasta 0,85% (IVA incluido)
BBVA Valor Plus (serie GLOBAL)	hasta 0,90% (IVA incluido)
BBVA Valor Plus (serie INVER)	hasta 0,95% (IVA incluido)
BBVA Valor Plus (serie PATRI)	hasta 0,85% (IVA incluido)
BBVA Valor Plus (serie V)	hasta 1,666% (IVA incluido)
13.BBVA Liquidez Dólar (serie A)	hasta 1,10% (IVA incluido)
BBVA Liquidez Dólar (serie E)	hasta 0,70% (IVA incluido)
BBVA Liquidez Dólar (serie USD)	hasta 1,00% (IVA incluido)
14.BBVA Monetario I	hasta 2,00% (IVA incluido)
15.BBVA Monetario II (serie A)	hasta 2,00% (IVA incluido)
BBVA Monetario II (serie E)	hasta 1,30% (IVA incluido)
16.BBVA LATAM	
(serie APV)	hasta 1,26% (exento de IVA)
(serie PATRIMONIAL)	hasta 2,50% (IVA incluido)
(serie INVERSIONISTA)	hasta 3,00% (IVA incluido)
(serie GLOBAL)	hasta 0,99% (IVA incluido)
(serie PERSONA)	hasta 3,50% (IVA incluido)
(serie INSTITUCIONAL)	hasta 3,00% (IVA incluido)
17.BBVA EUROPA	
(serie APV)	hasta 1,26% (exento de IVA)
(serie PATRIMONIAL)	hasta 2,50% (IVA incluido)
(serie INVERSIONISTA)	hasta 3,00% (IVA incluido)
(serie GLOBAL)	hasta 0,99% (IVA incluido)
(serie PERSONA)	hasta 3,50% (IVA incluido)
18.BBVA ASIA PACIFICO	
(serie APV)	hasta 1,26% (exento de IVA)
(serie PATRIMONIAL)	hasta 2,50% (IVA incluido)
(serie INVERSIONISTA)	hasta 3,00% (IVA incluido)
(serie GLOBAL)	hasta 0,99% (IVA incluido)
(serie PERSONA)	hasta 3,50% (IVA incluido)
19.BBVA USA	
(serie APV)	hasta 1,26% (exento de IVA)
(serie PATRIMONIAL)	hasta 2,50% (IVA incluido)
(serie INVERSIONISTA)	hasta 3,00% (IVA incluido)
(serie GLOBAL)	hasta 0,99% (IVA incluido)
(serie PERSONA)	hasta 3,50% (IVA incluido)
20.BBVA Garantizado Top Pacifico 10	hasta 2,00% (IVA incluido)
21.BBVA Garantizado Panda II	hasta 2,90% (IVA incluido)
22.BBVA Garantizado Chile +	hasta 3,00% (IVA incluido)
23.BBVA Garantizado Triple Optimo	hasta 2,90% (IVA incluido)
24.BBVA Garantizado Ultra Depósito	hasta 2,00% (IVA incluido)
25.BBVA Garantizado Top Markets II	hasta 2,90% (IVA incluido)
26.BBVA Paises Emergentes	
(serie A)	hasta 4,00% (IVA incluido)
(serie E)	hasta 2,00% (IVA incluido)
(serie USD)	hasta 3,00% (IVA incluido)
27.BBVA Paises Desarrollados	
(serie A)	hasta 4,00% (IVA incluido)
(serie E)	hasta 2,00% (IVA incluido)
(serie USD)	hasta 3,00% (IVA incluido)

## 24. De las sociedades sujetas a normas especiales

28.BBVA Garantizado Siempre Ganas	hasta 2,90% (IVA incluido)
29.BBVA Renta Optima	
(serie A)	hasta 1,66% (IVA incluido)
(serie APV)	hasta 0,90% (exento de IVA)
(serie E)	hasta 1,20% (IVA incluido)
(serie GLOBAL)	hasta 0,99% (IVA incluido)
(serie INVERSIONISTA)	hasta 1,50% (IVA incluido)
(serie PATRIMONIAL)	hasta 1,30% (IVA incluido)
(serie V)	hasta 2,00% (IVA incluido)
30.BBVA Monetario IV	hasta 2,00% (más IVA )
31.BBVA Garantizado Plan Rentas 2012	hasta 2,90% (IVA incluido)
32.BBVA Garantizado Plan Rentas 2012 II	hasta 2,90% (IVA incluido)
33.BBVA Garantizado Plan Rentas 2013	hasta 2,90% (IVA incluido)
34.BBVA Garantizado Plan Rentas 2013 II	hasta 2,90% (IVA incluido)
35.BBVA Garantizado Selección Consumo	hasta 3,00% (IVA incluido)
36.BBVA Garantizado Plan Rentas 2013 IV	hasta 2,90% (IVA incluido)
37.Fondo para la Vivienda Renta Fija (*)	
38.Fondo para la Vivienda Renta Mixta (*)	

(\*) 100% de lo recaudado por el Banco por concepto de comisión fija y variable, derivadas de las cuentas de ahorro voluntario y metódico abiertas por el BBVA, establecidas de conformidad a la Ley Numero 19.281 y sus Reglamentos, y además una comisión fija de UF 135 mensual.

**24. De las sociedades sujetas a normas especiales**  
**De las sociedades sujetas a normas especiales**

FONDOS ADMINISTRATIVOS	PATRIMONIO PROMEDIO DIARIO	
	EN MS	EN UF
BBVA GANANCIA	17.273.114	805.065
BBVA FUTURO	17.598.825	820.246
BBVA FAMILIA	56.048.552	2.612.310
BBVA ADMINISTRACION ACTIVA TOTAL	2.247.105	104.733
BBVA EXCELENCIA	235.249.385	10.964.500
BBVA ADMINISTRACION ACTIVA MIXTA	2.323.254	108.282
BBVA RENTA MAXIMA	120.350.027	5.609.273
BBVA ADMINISTRACION ACTIVA D	4.633.155	215.942
BBVA BONOS LATAM	5.259.598	245.139
BBVA ACCIONES NACIONALES	17.089.471	796.506
BBVA EURO RENTA	1.555.706	72.508
BBVA VALOR PLUS	50.746.847	2.365.208
BBVA LIQUIDEZ DOLAR	119.556.506	5.572.288
BBVA MONETARIO I	20.811.376	969.976
BBVA MONETARIO II	1.057.874	49.305
BBVA LATAM	10.440.990	486.634
BBVA EUROPA	285.051	13.286
BBVA ASIA PACIFICO	2.871.479	133.834
BBVA USA	1.381.825	64.404
BBVA GARANTIZADO TOP PACIFICO 10	1.308.400	60.982
BBVA MONETARIO IV	3.153.071	146.958
BBVA GARANTIZADO BBVA CHILE +	3.953.335	184.257
BBVA GARANTIZADO TRIPLE OPTIMO	5.495.268	256.123
BBVA GARANTIZADO TOP MARKETS II	6.690.923	311.850
BBVA GARANTIZADO ULTRA DEPOSITO	10.154.770	473.293
BBVA PAISES EMERGENTES	1.017.704	47.433
BBVA PAISES DESARROLLADOS	460.646	21.470
BBVA GARANTIZADO SIEMPRE GANAS	6.738.129	314.051
BBVA RENTA OPTIMA	5.081.720	236.849
BBVA GARANTIZADO PANDA II	7.966.191	371.288
BBVA GARANTIZADO PLAN RENTA 2012	11.393.290	531.018
VIVIENDA FIJO	3.527.704	164.419
VIVIENDA MIXTO	166.143	7.744
BBVA GARANTIZADO PLAN RENTA 2012 II	9.389.512	437.626
BBVA GARANTIZADO PLAN RENTA 2013	7.282.781	339.436
BBVA GARANTIZADO PLAN RENTA 2013 II	7.780.190	362.619
BBVA GARANTIZADO SELECCION CONSUMO	4.782.759	222.915
BBVA GARANTIZADO PLAN RENTA 2013 IV	3.498.234	163.046
Suma de los patrimonios promedios diarios	786.620.910	36.662.816
1% de la suma de los patrimonios promedios diarios	7.866.209	366.628
Mínimo para constituirse	214.555.500	10.000
Mínimo exigido	214.555.500	10.000

**24. De las sociedades sujetas a normas especiales**  
**De las sociedades sujetas a normas especiales (2)**

PATRIMONIO CONTABLE	EN MS
Patrimonio contable	9.921.939
INTANGIBLES	-211.163
	-
Patrimonio depurado	9.710.778
Patrimonio depurado en UF	452.600

## 25. Medio Ambiente

Considerando la naturaleza de la Sociedad, esta no se ve afectada a mejoramiento y/o inversión de procesos productivos, verificación y control del cumplimiento de ordenanzas y leyes relativas a procesos e instalaciones industriales y cualquier otro que pudiese afectar en forma directa o indirecta la protección del medio ambiente.

## 26 - ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA

Como es de público conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS, según su sigla en inglés). En conformidad con lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores y por la Superintendencia de Valores y Seguros a través del Oficio Circular Número 427 de fecha 28 de diciembre de 2007, la Sociedad adoptará dicha norma a contar del 1 de enero de 2011. Producto de lo anterior, se originarán cambios sobre los saldos patrimoniales al 1 de enero de 2011 y se afectará la determinación de los resultados para los ejercicios futuros porque deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa los que así determinados, pueden diferir de los aquí presentados.

En el marco del referido plan, la Sociedad ha presentado sus estados financieros de 2010 (interinos y anuales) bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## HECHOS RELEVANTES

ANEXO A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
RESUMEN DE HECHOS RELEVANTES  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Con fecha 28 de abril de 2010 en Junta Ordinaria de Accionistas de BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. se acordó repartir dividendos de \$2.016.483 por acción, siendo el monto total de \$ 4.032.966.055. El pago se efectuó el día 28 de mayo de 2010.

## ANÁLISIS RAZONADO

### ANÁLISIS RAZONADO

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
BBVA ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Dando cumplimiento a lo establecido en la Norma de Carácter General N° 100 de fecha 04 de Octubre de 2000 la cual reemplaza la Norma de Carácter General N° 30 de fecha 10 de Noviembre de 1989, presentamos el análisis razonado comparativo y explicación de las principales tendencias observadas en los estados financieros al 31 de Diciembre de 2010.

#### 1.- Estado de Resultados

BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. generó \$ 3.841.485 millones de utilidad al 31 de Diciembre de 2010, disminuyendo con respecto al ejercicio anterior (2009) en un 7.07% la cual ascendía a \$ 4.133.790 millones.

Los Gastos de Administración ascendieron a \$ 2.837.023 millones al 31 de Diciembre de 2010 y \$ 2.335.140 millones al 31 de Diciembre de 2009, comparando dichas cifras se produce un aumento de un 21.49% con respecto al año anterior. Los Ingresos de Explotación para el año 2010 ascendieron a \$ 8.589.089 millones y para el año 2009 a \$ 6.598.123 millones, obteniendo un aumento de 30.17%, esto genera un Resultado Operacional al 31 de Diciembre de 2010 de \$ 4.960.757 millones y para el año 2009 \$ 4.182.532 millones, produciéndose un aumento de un 18.61%.

El Resultado No Operacional al 31 de Diciembre de 2010 fue de \$ (234.684) millones, compuesto por \$ 306.980 millones correspondientes a Ingresos Financieros, \$ 368.394 a Ingresos Fuera de Explotación, \$(240.617) millones a Egresos Financieros, \$ (12.017) a Egresos No Operacionales, \$ (15.138) millones a Diferencias de Cambio y \$ (642.286) millones por concepto de Corrección Monetaria aplicada sobre el capital propio, cuentas de resultado, activos y pasivos no monetarios. Al 31 de Diciembre de 2009 el Resultado No Operacional ascendía a \$ 732.520 millones, compuestos por \$ 566.598 millones correspondientes a Ingresos Financieros, \$ 17.432 a Ingresos Fuera de Explotación, \$ (489.409) millones a gastos financieros, \$ (5.789) egresos fuera de explotación, \$ 80.373 Diferencias de Cambio y \$ 563.315 millones por concepto de Corrección Monetaria.

#### 2.- Balance General

La estructura del Balance en relación a los activos se descompone de la siguiente forma. Al 31 de Diciembre de 2010, la Administradora poseía \$ 10.604.455 millones en Activos Totales, de los cuales \$ 10.380.297 millones eran Activos Circulantes (97,89%), \$ 4.025 millones Activos Fijos (0,04%) y \$ 220.133 millones otros activos (2,08%). Al 31 de Diciembre de 2009, la estructura era la siguiente, \$ 11.149.632 millones correspondía al Total de Activos, de los cuales \$ 10.842.731 millones eran Activos Circulantes (97,25%), \$ 4.762 millones a Activo Fijo (0,04%) y \$ 302.139 millones otros activos (2,71%).

En relación a los Pasivos se descomponen de la siguiente forma. Al 31 de Diciembre de 2010, la Administradora poseía \$ 10.604.455 millones en Pasivos Totales, de los cuales \$ 682.516 millones eran Pasivos Circulantes (6,44%) y \$ 9.921.939 millones a patrimonio (93,56%). Al 31 de Diciembre de 2009, la estructura era la siguiente, \$ 11.149.632 millones correspondía al Total de Pasivos, de los cuales \$ 975.718 millones eran Pasivos Circulantes (8,75%) y \$ 10.173.914 millones a patrimonio (91,25%).

#### 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.

## ANÁLISIS RAZONADO

### 4.- Índices Financieros

INDICE	2010	2009
Liquidez Corriente	15,209 veces	11,113 veces
Razón Acida	1,013 veces	0,782 veces
Razón de endeudamiento	0,064 veces	0,088 veces
Rentabilidad del Activo	36,225%	37,076%
Rentabilidad del Patrimonio	38,717%	40,631%