

BCI ASESORIA FINANCIERA S.A.

Estados financieros

31 de diciembre de 2011

CONTENIDO

Estado de situación financiera
Estado de resultados
Estado de resultados integrales
Estado de variación patrimonial
Estado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

\$ - Pesos chilenos
M\$ - Miles de pesos chilenos
UF - Unidades de fomento



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 20 de enero de 2012

Señores Accionistas y Directores
BCI Asesoría Financiera S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de BCI Asesoría Financiera S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y de los correspondientes estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio 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 Administración de BCI Asesoría Financiera S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

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 evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, 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 BCI Asesoría Financiera S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, los resultados integrales, los cambios patrimoniales y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.



Fernando Orihuela B.



BCI ASESORIA FINANCIERA S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

		Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		M\$	M\$
ACTIVOS			
Efectivo y depósitos en bancos	4	231.942	96.697
Cuentas por cobrar a clientes		1.243.760	467.009
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	17	3.084.905	2.149.331
Inversiones en sociedades	5	174.415	167.321
Activo fijo	6	89.930	130.612
Impuestos corrientes	7	-	14.035
Impuestos diferidos	7	30.354	35.740
Otros activos	8	<u>898</u>	<u>454</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>4.856.204</u>	<u>3.061.199</u>
PASIVOS			
Impuestos corrientes	7	20.500	-
Provisiones	9	967.501	764.001
Otros pasivos	10	<u>615.165</u>	<u>462.868</u>
TOTAL PASIVOS		<u>1.603.166</u>	<u>1.226.869</u>
PATRIMONIO			
Capital		113.939	113.939
Cuentas de valoración		1.067	-
Utilidades retenidas:			
Utilidades retenidas de ejercicios anteriores		1.382.342	537.216
Utilidad del ejercicio		2.508.129	1.690.250
Menos: Provisión para dividendos mínimos		<u>(752.439)</u>	<u>(507.075)</u>
TOTAL PATRIMONIO	12	<u>3.253.038</u>	<u>1.834.330</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>4.856.204</u> =====	<u>3.061.199</u> =====

Las notas adjuntas N°s 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI ASESORIA FINANCIERA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

		Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		M\$	M\$
Ingresos por intereses y reajustes		83.033	13.627
Gastos por intereses y reajustes		<u>-</u>	<u>-</u>
Ingreso neto por intereses y reajustes		<u>83.033</u>	<u>13.627</u>
Ingresos por comisiones	13	3.981.875	2.970.367
Gastos por comisiones		<u>(15.770)</u>	<u>(7.695)</u>
Ingreso neto por comisiones		<u>3.966.105</u>	<u>2.962.672</u>
Ingreso operacional neto		<u>4.049.138</u>	<u>2.976.299</u>
Remuneraciones y gastos del personal	14	(914.963)	(849.587)
Gastos de administración	15	(213.879)	(215.675)
Depreciaciones y amortizaciones	16	<u>(44.014)</u>	<u>(43.384)</u>
Total gasto operacional		<u>(1.172.856)</u>	<u>(1.108.646)</u>
RESULTADO OPERACIONAL		2.876.282	1.867.653
Resultado por inversiones en sociedades	5	<u>192.966</u>	<u>134.370</u>
Resultado antes de impuesto a la renta		3.069.248	2.002.023
Impuesto a la renta	7	<u>(561.119)</u>	<u>(311.773)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO		<u>2.508.129</u>	<u>1.690.250</u>
		=====	=====

Las notas adjuntas N°s 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI ASESORIA FINANCIERA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
UTILIDAD DEL EJERCICIO	2.508.129	1.690.250
Otros resultados integrales:		
Ajuste de inversiones disponibles para la venta	<u>1.067</u>	<u>-</u>
TOTAL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES DEL EJERCICIO	<u>2.509.196</u>	<u>1.690.250</u>

Las notas adjuntas N°s 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI ASESORIA FINANCIERA S.A.

ESTADO DE VARIACION PATRIMONIAL

	<u>Capital</u>	<u>Instrumentos de inversión disponible para la venta</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Utilidad del ejercicio</u>	<u>Provisión dividendo mínimo</u>	<u>Total patrimonio</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2010	113.939	-	963.748	1.573.468	(472.040)	2.179.115
Traspaso de utilidades	-	-	1.101.428	(1.573.468)	472.040	-
Pago de dividendos 2009	-	-	(1.527.960)	-	-	(1.527.960)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	1.690.250	-	1.690.250
Provisión dividendo mínimo	-	-	-	-	(507.075)	(507.075)
Al 31 de diciembre de 2010	113.939	-	537.216	1.690.250	(507.075)	1.834.330
	=====	=====	=====	=====	=====	=====
Al 1 de enero de 2011	113.939	-	537.216	1.690.250	(507.075)	1.834.330
Traspaso de utilidades	-	-	1.183.175	(1.690.250)	507.075	-
Pago de dividendos 2010	-	-	(338.049)	-	-	(338.049)
Otros resultados integrales	-	1.067	-	-	-	1.067
Utilidad del ejercicio	-	-	-	2.508.129	-	2.508.129
Provisión dividendo mínimo	-	-	-	-	(752.439)	(752.439)
Al 31 de diciembre de 2011	113.939	1.067	1.382.342	2.508.129	(752.439)	3.253.038
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Las notas adjuntas N°s 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI ASESORIA FINANCIERA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
FLUJO OPERACIONAL		
Utilidad del ejercicio	2.508.129	1.690.250
Depreciaciones y amortizaciones	44.014	43.384
Utilidad por inversiones en sociedades	(192.966)	(134.370)
Impuesto a la renta e impuesto diferido	561.119	311.773
Disminución cuentas por cobrar a clientes	(776.751)	(18.967)
Otros abonos que no representan flujo de efectivo	<u>57.728</u>	<u>(1.205)</u>
Flujo originado por actividades de la operación	<u>2.201.273</u>	<u>1.890.865</u>
FLUJO DE INVERSIONES		
Compras de activo fijo	(3.332)	(5.128)
Dividendos recibidos de inversiones	130.051	108.060
Préstamos a empresas relacionadas	(935.574)	246.702
Aumento de otros activos	(444)	672
Aumento de otros pasivos	<u>(411.605)</u>	<u>(247.313)</u>
Flujo (utilizado en) originado por actividades de inversión	<u>(1.220.904)</u>	<u>102.993</u>
FLUJO DE FINANCIAMIENTO		
Dividendos pagados	<u>(845.124)</u>	<u>(2.000.000)</u>
Flujo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(845.124)</u>	<u>(2.000.000)</u>
FLUJO NETO TOTAL	135.245	(6.142)
EFFECTIVO INICIAL	<u>96.697</u>	<u>102.839</u>
EFFECTIVO FINAL	<u>231.942</u>	<u>96.697</u>
	=====	=====

Las notas adjuntas N°s 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI ASESORIA FINANCIERA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

NOTA 1 – INFORMACION GENERAL

a) La Sociedad

BCI Asesoría Financiera S.A. fue constituida por escritura pública de fecha 23 de octubre de 1992 como sociedad anónima cerrada, iniciando sus operaciones a comienzos de 1993. Su objeto social es asesorar en el estudio, análisis, evaluación y búsqueda de fuentes alternativas de financiamiento, en la reestructuración de pasivos, en las negociaciones para adquirir, capitalizar, vender o fusionar empresas, en la emisión y colocación de bonos y debentures y en la colocación de fondos en el mercado de capitales.

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración efectúe algunas estimaciones y supuestos que afectan los saldos informados de activos y pasivos, las revelaciones de contingencias respecto de activos y pasivos a la fecha de los estados financieros, así como los ingresos y gastos durante el ejercicio. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Los estados financieros de BCI Asesoría Financiera S.A. al 31 de diciembre de 2011 han sido aprobados y autorizados para su emisión por el Directorio en sesión de fecha 20 de enero de 2011.

NOTA 2 - PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES

a) Bases de preparación

De acuerdo a lo establecido en el Compendio de Normas Contables, impartido por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras (SBIF), organismo fiscalizador que de acuerdo al Artículo N° 15 de la Ley General de Bancos establece que de acuerdo a las disposiciones legales, los bancos y filiales fiscalizadas por SBIF deben utilizar los criterios contables dispuestos por esa Superintendencia y en todo aquello que no sea tratado por ella si no se contraponen con sus instrucciones, deben ceñirse a los criterios contables de general aceptación, que corresponden a las normas técnicas emitidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G. coincidentes con las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

b) Moneda funcional

Estos estados financieros son presentados en pesos chilenos, moneda funcional de la Sociedad.

c) Transacciones en moneda extranjera

Como fuera expresado anteriormente, la moneda funcional de la Sociedad es el peso chileno, por lo tanto todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al peso se consideran denominados en “moneda extranjera”.

Las transacciones en moneda extranjera son aquellas realizadas en monedas distintas a la moneda funcional de la Sociedad. Las diferencias de cambio que se producen al convertir los saldos en moneda extranjera a la moneda funcional se registran en resultados.

d) Clasificación de activos y pasivos financieros

La Sociedad clasifica sus activos y pasivos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, cuentas a cobrar, inversiones mantenidas hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos y pasivos financieros mantenidos para negociar. Un activo o pasivo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse o comprarse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas.

Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo.

Inversiones mantenidas hasta su vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo que la administración tiene la intención positiva y la capacidad de mantener hasta su vencimiento.

Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías.

e) Criterios de valorización de activos y pasivos

Los criterios de medición de los activos y pasivos registrados en el estado de situación financiera adjuntos son los siguientes:

Activos y pasivos medidos a costo amortizado

Se entiende por costo amortizado al costo de adquisición de un activo financiero menos los costos incrementales por la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el monto inicial y el correspondiente valor de reembolso al vencimiento.

En el caso de los activos financieros, el costo amortizado incluye, además, las correcciones a su valor motivadas por el deterioro que hayan experimentado.

En el caso de instrumentos financieros, la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias se registra por el método de tasa efectiva. La tasa efectiva es aquella que iguala el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente, pero sin considerar el deterioro, el que se reconoce como un resultado del ejercicio en el cual se origina.

Activos medidos a valor razonable

Se entiende por valor razonable de un activo o pasivo en una fecha dada, al monto por el cual dicho activo podría ser intercambiado y al monto por el cual dicho pasivo liquidado, en esa fecha entre dos partes independientes y con toda la información disponible, que actúen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo o pasivo es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado y transparente (“Precio de cotización” o “Precio de mercado”).

Cuando no existe un precio de mercado para determinar el monto de valor razonable para un determinado activo o pasivo, se recurre al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos.

En los casos en que no es posible determinar el valor razonable de un activo o pasivo financiero, este se valoriza a su costo amortizado.

Activos valorados al costo de adquisición

Por costo de adquisición se entiende el costo de la transacción para la adquisición del activo, corregido en su caso, por las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

f) Ingresos y gastos por comisiones

Los ingresos y gastos por comisiones se reconocen en los resultados con criterios distintos según sea su naturaleza:

- Los que corresponden a un acto singular, cuando se produce el acto que los origina.
- Los que tienen su origen en transacciones o servicios que se prolongan a lo largo del tiempo, durante la vida de tales transacciones o servicios.

g) Deterioro

Activos financieros:

Un activo financiero es evaluado en cada fecha de presentación para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que uno o más eventos han tenido un efecto negativo futuro en el activo.

Una pérdida por deterioro en relación con activos financieros registrados al costo amortizado se calcula como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

Una pérdida por deterioro en relación con un activo financiero disponible para la venta se calcula por referencia a su valor razonable.

Los activos financieros individualmente significativos son examinados de manera individual para determinar su deterioro. Los activos financieros restantes son evaluados colectivamente en grupos que comparten características de riesgo similares.

Todas las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultado. Cualquier pérdida acumulada en relación con un activo financiero disponible para la venta reconocido anteriormente en patrimonio es transferido al resultado.

El reverso de una pérdida por deterioro ocurre sólo si éste puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que éste fue reconocido. En el caso de los activos financieros registrados al costo amortizado y para los disponibles para la venta que son títulos de venta, el reverso es reconocido en el resultado. En el caso de los activos financieros que son títulos de renta variable, el reverso es reconocido directamente en patrimonio.

Activos no financieros:

El monto en libros de los activos no financieros de la Sociedad, excluyendo propiedades de inversión e impuestos diferidos es revisado en cada fecha de presentación para determinar si existen indicios de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el monto a recuperar del activo. En el caso de la plusvalía o goodwill y de los activos intangibles que posean vidas útiles indefinidas o que aún no se encuentren disponibles para ser usados, los montos a recuperar se estiman en cada fecha de presentación.

Una pérdida por deterioro en relación con la plusvalía o goodwill no se reversa. En relación con otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en ejercicios anteriores son evaluadas en cada fecha de presentación en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se reversa si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable. Una pérdida por deterioro es revertida sólo en la medida que el valor en libro del activo no exceda el monto en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no ha sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

h) Cuentas por cobrar

Corresponden a comisiones por servicios y asesorías por estructuraciones de financiamiento, valorizaciones económicas, negociaciones para financiamiento y otras.

i) Inversiones en sociedades

Las inversiones en sociedades se valorizan por el método de la participación.

j) Activo fijo

Los ítems del rubro activo fijo, excluidos los inmuebles, son medidos al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

El costo incluye gastos que han sido atribuidos directamente a la adquisición del activo y cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo se encuentre en condiciones para ser usado.

Cuando parte de un ítem del activo fijo posee vida útil distinta, es registrado como ítem separado.

La depreciación es reconocida en el estado de resultados en base al método de depreciación lineal sobre las vidas útiles de cada parte de un ítem del activo fijo. Las instalaciones en bienes arrendados son depreciadas en el periodo más corto entre el arriendo y sus vidas útiles, a menos que sea seguro que la Sociedad obtendrá la propiedad al final del periodo de arriendo.

Las vidas útiles estimadas para el ejercicio actual y comparativo son las siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Muebles y equipos	3 - 10 años	3 - 10 años
Otros	5 - 10 años	5 - 10 años

Los métodos de depreciación y vidas útiles son calculados en cada fecha de activación.

k) Beneficios del personal

i) Vacaciones del personal

El costo anual de vacaciones y los beneficios del personal se reconocen sobre base devengada.

ii) Beneficios a corto plazo

La Sociedad contempla para sus empleados un plan de incentivos anuales por cumplimiento de objetivos, consistente en un determinado número o porción de remuneraciones mensuales y se provisionan sobre la base del monto estimado a repartir.

l) Efectivo y efectivo equivalente

Para la elaboración del estado de flujos de efectivo se ha utilizado el método indirecto, en el que partiendo del resultado de la Sociedad se incorporan las transacciones no monetarias, así como los ingresos y gastos asociados con flujos de efectivo de actividades clasificadas como de inversión o financiamiento.

Para la elaboración del estado de flujos de efectivo se toman en consideración los siguientes conceptos:

- Flujos de efectivo: Las entradas y salidas de efectivo y de efectivo equivalente, entendiendo por éstas las inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo de cambios en su valor.
- Actividades operacionales: Corresponden a las actividades normales realizadas por la Sociedad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.
- Actividades de inversión: Corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo.
- Actividades de financiamiento: Las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos y que no formen parte de las actividades operacionales y de inversión.

m) Provisiones

Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Estas provisiones se reconocen en el balance cuando se cumplen los siguientes requisitos en forma copulativa:

- Es una obligación actual como resultado de hechos pasados y,
- A la fecha de los estados financieros consolidados es probable que el Banco o sus filiales tengan que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y la cuantía de estos recursos pueda medirse de manera fiable.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reverso, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Las provisiones se clasifican en función de las obligaciones cubiertas, siendo éstas las siguientes:

- Provisiones para beneficios y remuneraciones del personal.
- Provisión para dividendos mínimos.

n) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad ha reconocido un gasto por impuesto a la renta de primera categoría al cierre de cada ejercicio, de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes.

La Sociedad reconoce, cuando corresponde, activos y pasivos por impuestos diferidos por la estimación futura de los efectos tributarios atribuibles a diferencias entre los valores contables de los activos y pasivos y sus valores tributarios. La medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos se efectúa en base a la tasa de impuesto que, de acuerdo a la legislación tributaria vigente, se deba aplicar en el año en que los activos y pasivos por impuestos diferidos sean realizados o liquidados. Los efectos futuros de cambios en la legislación tributaria o en las tasas de impuestos son reconocidos en los impuestos diferidos a partir de la fecha en que la ley que aprueba dichos cambios sea publicada.

Bajas de activos y pasivos financieros

El tratamiento contable de las transferencias de activos financieros está condicionado por el grado y la forma en que se traspasan a terceros los riesgos y beneficios asociados a los activos que se transfieren:

- 1 Si los riesgos y beneficios se traspasan sustancialmente a terceros, el activo financiero transferido se da de baja del Balance, reconociéndose simultáneamente cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
- 2 Si se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, el activo financiero transferido no se da de baja del Balance y se continúa valorando con los mismos criterios utilizados antes de la transferencia. Por el contrario, se reconocen contablemente:
 - a) Un pasivo financiero asociado por un importe igual al de la contraprestación recibida, que se valora posteriormente a su costo amortizado.
 - b) Tanto los ingresos del activo financiero transferido (pero no dado de baja) como los gastos del nuevo pasivo financiero.

- 3 Si no se transfieren y no se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios asociados al activo financiero transferido, se distingue entre:
- a) Si la Sociedad cedente no retiene el control del activo financiero transferido: se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado como consecuencia de la transferencia.
 - b) Si la Sociedad cedente retiene el control del activo financiero transferido: continúa reconociéndolo en el balance por un importe igual a su exposición a los cambios de valor que pueda experimentar y reconoce un pasivo financiero asociado al activo financiero transferido. El importe neto del activo transferido y el pasivo asociado será el costo amortizado de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su costo amortizado, o el valor razonable de los derechos y obligaciones retenidos, si el activo transferido se mide por su valor razonable.

De acuerdo con lo anterior, los activos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido los derechos sobre los flujos de efectivo que generan o cuando se han transferido sustancialmente a terceros los riesgos y beneficios que llevan implícitos. De forma similar, los pasivos financieros sólo se dan de baja del balance cuando se han extinguido las obligaciones que generan o cuando se adquieren con la intención de cancelarlos o de relocalarlos de nuevo.

ñ) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Administración de la Sociedad a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el ejercicio en que la estimación es revisada y en cualquier ejercicio futuro afectado.

o) Dividendos sobre acciones ordinarias

La Sociedad refleja en el pasivo parte de la utilidad del ejercicio que se debe repartir a los accionistas en cumplimiento a la Ley de Sociedades Anónimas o de acuerdo a la política de dividendos. Se constituye una provisión con cargo a la cuenta patrimonial complementaria de las utilidades retenidas.

p) Ganancias por acción

El beneficio básico por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido a la Sociedad en un ejercicio entre el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese ejercicio.

NOTA 3 - HECHOS RELEVANTES

Al 31 de diciembre de 2011, no se han registrado hechos relevantes que hayan tenido o puedan tener una influencia o efecto significativo en el desenvolvimiento de las operaciones de la Sociedad o en los estados financieros.

NOTA 4 - EFECTIVO Y DEPOSITOS EN BANCOS

El detalle de los saldos incluidos bajo efectivo y equivalente de efectivo, y su conciliación con el estado de flujos de efectivo al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Efectivo y depósitos en bancos		
Efectivo	2	24
Depósitos en bancos nacionales	<u>231.940</u>	<u>96.673</u>
Total efectivo y depósitos en bancos	<u>231.942</u>	<u>96.697</u>
	=====	=====

NOTA 5 - INVERSIONES EN SOCIEDADES

a) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las inversiones en sociedades se detallan a continuación:

<u>Sociedad</u>	Al 31 de diciembre de							
	2011				2010			
	<u>Patrimonio</u>	<u>Participación</u>	<u>Valor de inversión</u>	<u>Resultado devengado</u>	<u>Patrimonio</u>	<u>Participación</u>	<u>Valor de inversión</u>	<u>Resultado devengado</u>
M\$	%	M\$	M\$	M\$	%	M\$	M\$	
Inversiones valorizadas a valor patrimonial:								
BCI Corredor de Bolsa S.A.	57.210.222	0,05	28.605	1.001	52.976.481	0,05	26.488	4.288
Normaliza S.A.	3.727.843	0,10	3.728	2.910	3.212.900	0,10	3.213	2.175
BCI Corredores de Seguros S.A.	14.208.185	1,00	<u>142.082</u>	<u>189.055</u>	13.761.968	1,00	<u>137.620</u>	<u>127.907</u>
Total			<u>174.415</u>	<u>192.966</u>			<u>167.321</u>	<u>134.370</u>

b) El movimiento de las inversiones en sociedades en los ejercicios 2011 y 2010, es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Valor libro inicial	167.321	141.015
Participación sobre resultados	192.966	134.370
Dividendos percibidos	(129.350)	(107.412)
Provisión dividendo mínimo	(57.589)	(652)
Ajuste de inversiones disponibles para la venta (1)	<u>1.067</u>	<u>-</u>
Total	<u>174.415</u>	<u>167.321</u>

(1) Corresponde al registro a valor justo en BCI Corredor de Bolsa S.A. de la acción en la Bolsa de Comercio.

NOTA 6 - ACTIVO FIJO

La composición y el movimiento de los activos fijos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, en la siguiente:

	<u>Muebles y equipos</u>	<u>Otros</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$
<u>2010</u>			
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2010	91.131	156.671	247.802
Adiciones	5.128	-	5.128
Retiros / bajas	<u>(2.766)</u>	<u>-</u>	<u>(2.766)</u>
	93.493	156.671	250.164
Depreciaciones acumuladas	<u>(49.549)</u>	<u>(70.003)</u>	<u>(119.552)</u>
Activo fijo neto al 31 de diciembre de 2010	<u>43.944</u>	<u>86.668</u>	<u>130.612</u>
<u>2011</u>			
Costo			
Saldo al 1 de enero de 2011	93.493	156.671	250.164
Adiciones	<u>3.332</u>	<u>-</u>	<u>3.332</u>
	96.825	156.671	253.496
Depreciaciones acumuladas	<u>(62.047)</u>	<u>(101.519)</u>	<u>(163.566)</u>
Activo fijo neto al 31 de diciembre de 2011	<u>34.778</u>	<u>55.152</u>	<u>89.930</u>
	=====	=====	=====

NOTA 7 - IMPUESTO CORRIENTE E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Impuesto corriente

Al cierre de cada ejercicio la Sociedad ha constituido Provisión de Impuesto a la Renta de Primera Categoría en base a las disposiciones legales tributarias vigentes, por M\$ 556.620, la cual se presenta bajo el rubro Impuestos corrientes del activo, neto de pagos provisionales mensuales (M\$ 315.829 en 2010, bajo el rubro Impuestos corrientes del pasivo, neto de pagos provisionales mensuales):

	Al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Impuesto a la renta (tasa de impuesto 20%)	(556.620)	(315.829)
Provisión 35% impuesto único	-	(47)
Pagos provisionales mensuales	535.625	329.911
Otros impuestos por recuperar	<u>495</u>	<u>-</u>
Total impuesto corriente activo (pasivo)	<u>(20.500)</u>	<u>14.035</u>
	=====	=====

b) Resultado por impuestos

El efecto del gasto tributario durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010, se compone de los siguientes conceptos:

	Al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Gastos por impuesto a la renta:		
Impuesto año corriente	556.620	315.829
Abono (cargo) por impuestos diferidos:		
Originación y reverso de diferencias temporarias	3.261	1.295
Originación y reverso de diferencias temporarias por cambio tasa (1)	<u>2.125</u>	<u>(6.308)</u>
Subtotal	<u>562.006</u>	<u>310.816</u>
Impuesto por gastos rechazados Artículo N° 21	-	47
Otros	<u>(887)</u>	<u>910</u>
Cargo neto a resultados por impuesto a la renta	<u>561.119</u>	<u>311.773</u>
	=====	=====

(1) Con fecha 31 de julio de 2010 se aprobó un alza transitoria del impuesto de primera categoría a través de la Ley N° 20.455 y que se hará efectiva en los años 2011 y 2012. Para el año 2011 se establece una tasa del 20% y para el año 2012 una tasa del 18,5%. En 2013 retorna la tasa al nivel general de 17%. Este cambio de tasa impositiva ha afectado la determinación de los impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2011 generando un cargo a resultados por M\$ 2.125 (abono de M\$ 6.308 al 31 de diciembre de 2010).

c) Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva

A continuación se presenta la conciliación entre la tasa de impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada en la determinación del gasto por impuesto al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

	<u>2011</u>		<u>2010</u>	
	<u>Tasa de impuesto</u>	<u>Monto</u>	<u>Tasa de impuesto</u>	<u>Monto</u>
	%	M\$	%	M\$
Utilidad antes de impuesto				
Tasa de impuesto aplicable	20,00	3.069.248	17,00	2.002.023
Impuesto a la tasa impositiva vigente al cierre del ejercicio		613.850		340.344
Diferencias permanentes	<u>(1,72)</u>	<u>(52.731)</u>	<u>(1,43)</u>	<u>(28.571)</u>
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	<u>18,28</u>	<u>561.119</u>	<u>15,57</u>	<u>311.773</u>
	=====	=====	=====	=====

La tasa efectiva por impuesto a la renta para el año 2011 y 2010 es 18,28% y 15,57%, respectivamente.

d) Efecto de impuestos diferidos en resultados

A continuación se presentan los efectos por impuestos diferidos en el activo, pasivo y resultados asignados por diferencias temporarias:

	Al 31 de diciembre de					
	2011			2010		
	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Neto</u>	<u>Activos</u>	<u>Pasivos</u>	<u>Neto</u>
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Conceptos:						
Provisión por vacaciones y bonos al personal	39.787	-	39.787	51.385	-	51.385
Otros	584	-	584	584	-	584
Activo fijo	-	(10.017)	(10.017)	-	(16.229)	(16.229)
Total activo (pasivo) neto	40.371	(10.017)	30.354	51.969	(16.229)	35.740
	=====	=====	=====	=====	=====	=====
Efecto neto por impuestos diferidos activo (pasivo)	40.371	(10.017)	30.354	51.969	(16.229)	35.740
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

NOTA 8 - OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la composición del rubro es la siguiente:

	Al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Valores por recuperar	723	363
Otros activos	<u>175</u>	<u>91</u>
Total	898	454
	===	===

NOTA 9 – PROVISIONES

a) Al 31 de diciembre la composición de este rubro se indica a continuación:

	Al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Provisiones para beneficios y remuneración del personal	215.062	256.926
Provisiones para dividendo mínimo	<u>752.439</u>	<u>507.075</u>
Total	967.501	764.001
	=====	=====

- b) A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en las provisiones durante los ejercicios 2011 y 2010:

	Provisiones sobre			Total
	Beneficios y remuneraciones al personal	Provisión para dividendos mínimos	Provisiones por contingencias	
	M\$	M\$	M\$	
Saldos al 1 de enero de 2010	295.497	472.040	-	767.537
Aplicación de las provisiones	(219.758)	(472.040)	-	(691.798)
Provisiones constituidas	<u>181.187</u>	<u>507.075</u>	-	<u>688.262</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2010	256.926 =====	507.075 =====	- =====	764.001 =====
Saldos al 1 de enero de 2011	256.926	507.075	-	764.001
Aplicación de las provisiones	(252.015)	(507.075)	-	(759.090)
Provisiones constituidas	<u>210.151</u>	<u>752.439</u>	-	<u>962.590</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2011	215.062 =====	752.439 =====	- =====	967.501 =====

- c) Provisiones para beneficios y remuneraciones al personal

	Al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Provisión por otros beneficios al personal	180.000	217.092
Provisión de vacaciones	<u>35.062</u>	<u>39.834</u>
Total	215.062 =====	256.926 =====

La provisión por otros beneficios al personal corresponde a bonos por cumplimiento de objetivos que serán pagados en el ejercicio siguiente.

NOTA 10 - OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la composición del rubro es la siguiente:

	Al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Cuentas y documentos por pagar	542.695	394.147
Acreedores varios	3.952	2.431
Otros pasivos	<u>68.518</u>	<u>66.290</u>
Total	615.165 =====	462.868 =====

NOTA 11 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

No existen contingencias y compromisos que afecten a BCI Asesoría Financiera S.A., que no estén reflejados en los presentes estados financieros.

NOTA 12 - PATRIMONIO

a) Capital social y acciones preferentes

El movimiento de las acciones durante el ejercicio 2011 y 2010, es el siguiente:

	Acciones ordinarias	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	Número	Número
Emitidas al 1 de enero	10.000	10.000
Emisión de acciones pagadas	-	-
Emisión de acciones adeudadas	-	-
Opciones de acciones ejercidas	<u>-</u>	<u>-</u>
Emitidas al 31 de diciembre	10.000	10.000
	=====	=====

b) Al 31 de diciembre de cada año la distribución de los accionistas es la siguiente:

	Acciones	
	<u>N° de acciones</u>	<u>% de participación</u>
Banco de Crédito e Inversiones	9.900	9.900
BCI Corredor de Bolsa S.A.	<u>100</u>	<u>100</u>
Total	10.000	10.000
	=====	=====

c) Dividendos

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010, los siguientes dividendos fueron declarados y pagados por la Sociedad:

	Al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	\$	\$
\$ por acción ordinaria	84.512,44	200.000,00
\$ por acción preferente	-	-

NOTA 13 - INGRESOS Y GASTOS POR COMISIONES

Durante los ejercicios 2011 y 2010 la Sociedad presenta los siguientes ingresos y gastos por comisiones:

	Al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Ingresos por comisiones:		
Otras comisiones ganadas	<u>3.981.875</u>	<u>2.970.367</u>
Total de ingresos por comisiones	<u>3.981.875</u>	<u>2.970.367</u>
Gastos por comisiones:		
Otras comisiones pagadas	<u>15.770</u>	<u>7.695</u>
Total de gastos por comisiones	<u>15.770</u>	<u>7.695</u>
	=====	=====

NOTA 14 - REMUNERACIONES Y GASTOS DE PERSONAL

La composición del gasto por remuneraciones y gastos del personal durante los ejercicios 2011 y 2010, es la siguiente:

	Al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Remuneraciones del personal	544.538	513.147
Bonos o gratificaciones	366.863	334.784
Gastos de capacitación	3.138	1.340
Otros gastos de personal	<u>424</u>	<u>316</u>
Total	<u>914.963</u>	<u>849.587</u>
	=====	=====

NOTA 15 - GASTOS DE ADMINISTRACION

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la composición del rubro es la siguiente:

	Al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Gastos generales de administración		
Mantenimiento y reparación de activo fijo	354	2.329
Arriendos de oficina	67.599	65.243
Arriendo de equipos	2.493	2.323
Primas de seguro	670	647
Materiales de oficina	3.141	2.040
Gastos de informática y comunicaciones	6.533	5.378
Alumbrado, calefacción y otros servicios	16.692	15.545
Gastos de representación y desplazamiento del personal	6.468	2.988
Gastos judiciales y notariales	100	44
Honorarios por informes técnicos	-	1.682
Honorarios por auditoría	3.567	3.436
Multas aplicadas por otros organismos	-	-
Otros gastos generales de administración	11.434	40.936
Gastos del Directorio		
Remuneraciones del Directorio	26.596	28.582
Otros gastos del Directorio	48.870	34.325
Publicidad y propaganda	5.846	570
Impuestos, contribuciones, aportes		
Patentes	<u>13.516</u>	<u>9.607</u>
Total	<u>213.879</u>	<u>215.675</u>
	=====	=====

NOTA 16 - DEPRECIACIONES, AMORTIZACIONES Y DETERIORO

a) Los valores correspondientes a cargos a resultados por concepto de depreciaciones y amortizaciones durante los ejercicios 2011 y 2010, se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Depreciaciones y amortizaciones		
Depreciación del activo fijo	44.014	43.392
Amortización de intangibles	<u>-</u>	<u>(8)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>44.014</u>	<u>43.384</u>
	=====	=====

- b) La conciliación entre los valores libros al 1 de enero de 2011 y 2010 y los saldos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

	<u>Depreciación, amortización y deterioro</u>							
	2011				2010			
	Activo fijo	Intangibles	Instrumentos de inversión	Total	Activo fijo	Intangibles	Instrumentos de inversión	Total
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	
Saldos al 1 de enero	119.552	(98)	-	119.454	78.926	(90)	-	78.836
Cargos por depreciación, amortización y deterioro del ejercicio	44.014	-	-	44.014	43.392	(8)	-	43.384
Bajas y ventas del ejercicio	-	-	-	-	(2.766)	-	-	(2.766)
Saldos al 31 de diciembre	163.566	(98)	-	163.468	119.552	(98)	-	119.454
	=====	==	===	=====	=====	==	==	=====

NOTA 17 - OPERACIONES CON PARTES RELACIONADAS

- a) Cuentas por cobrar a empresas relacionadas

	Al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Cuenta corriente mercantil	3.027.316	2.148.679
Dividendos mínimos por cobrar	<u>57.589</u>	<u>652</u>
Total	3.084.905	2.149.331
	=====	=====

- b) Otras transacciones con empresas relacionadas

Durante los ejercicios 2011 y 2010 la Sociedad ha efectuado las siguientes transacciones con partes relacionadas por montos superiores a 1.000 unidades de fomento:

<u>Razón social</u>	<u>Descripción</u>	<u>Monto de la transacción</u>	<u>Efecto en resultados</u>	
			<u>Cargo</u>	<u>Abono</u>
		M\$	M\$	M\$
<u>2011</u>				
Banco de Crédito e Inversiones	Cuenta corriente mercantil	3.027.316	-	77.315
	Servicios prestados	73.757	73.757	-
<u>2010</u>				
Banco de Crédito e Inversiones	Cuenta corriente mercantil	2.148.679	-	12.565
	Servicios prestados	71.491	71.491	-

Todas estas transacciones fueron realizadas en las condiciones de mercado vigentes a la fecha en que se efectuaron.

c) Pagos al Directorio y personal clave de la Gerencia

Las remuneraciones recibidas por el personal clave corresponden a las siguientes categorías:

	Al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Retribuciones a corto plazo a los empleados	234.926	218.423
Prestaciones post-empleo	-	-
Otras prestaciones a largo plazo	-	-
Indemnizaciones por cese de contrato	-	-
Pagos basados en acciones	-	-
Pagos por asesorías	<u>14.459</u>	<u>6.819</u>
Total	<u>249.385</u>	<u>225.242</u>
	=====	=====

d) Entidades del grupo

La Sociedad presenta la siguiente relación en inversiones con entidades del grupo:

<u>Sociedades</u>	Participación	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
BCI Corredores de Seguros S.A.	1,00	1,00
BCI Corredor de Bolsa S.A.	0,05	0,05
Normaliza S.A.	0,10	0,10

e) Conformación del personal clave

Al 31 de diciembre de 2011, la conformación del personal clave es la siguiente:

<u>Cargo</u>	<u>N° de ejecutivos</u>
Director	7
Gerente General	1
Total	8
	=

NOTA 18 - ADMINISTRACION DEL RIESGO

RIESGO DE MERCADO

En ciertos casos los contratos de servicios de BCI Asesoría Financiera S.A. están tarifados en dólares, mientras que los costos están denominados en pesos. Por lo tanto, variaciones del tipo de cambio pueden afectar la rentabilidad de la Sociedad.

NOTA 19 - VENCIMIENTO DE ACTIVOS Y PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad no presenta activos y pasivos con vencimiento.

NOTA 20 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2011 y a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se han registrado hechos posteriores que hayan tenido o puedan tener influencia en la presentación de estos estados financieros.

Ma. Alejandra Rojas Gutiérrez
Contador General

Francisco Cuesta Ezquerra
Gerente General