

BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados financieros

31 de diciembre 2011

## CONTENIDO

Estado de situación financiera  
Estado de resultado integral  
Estado de cambios en el patrimonio neto  
Estado de flujos de efectivo  
Notas a los estados financieros

\$ - Pesos chilenos  
M\$ - Miles de pesos chilenos  
UF - Unidades de Fomento  
US\$ - Dólares estadounidenses

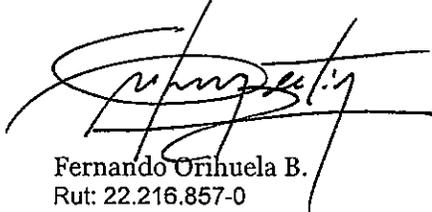


**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Santiago, 17 de febrero de 2012

Señores Accionistas y Directores

- 1 Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos.
- 2 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 también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- 3 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con instrucciones y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, descritas en Nota 2.
- 4 Como se indica en Nota 2 a los estados financieros, la Sociedad decidió acogerse voluntariamente, a contar del 1 de enero de 2010, a la aplicación anticipada de las Normas Internacionales de Información Financiera, con las excepciones y restricciones establecidas en el Oficio Circular N° 592 de la Superintendencia de Valores y Seguros, emitido con fecha 6 de abril de 2010.



Fernando Orihuela B.  
Rut: 22.216.857-0



	<u>Pag.</u>
Estados financieros	
Nota 1 Información general	1
1.1 Inscripción en el Registro de Valores	1
1.2 Grupo controlador	2
1.3 Gestión de capital	3
Nota 2 Resumen de principales políticas contables	3
2.1 Declaración de cumplimiento	4
2.2 Bases de preparación	4
2.3 Transacciones en moneda extranjera	7
2.4 Efectivo y equivalentes al efectivo	8
2.5 Activos y pasivos financieros	8
2.6 Pérdidas por deterioro de valor de los activos	10
2.7 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	10
2.8 Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	10
2.9 Activos intangibles	10
2.10 Propiedades, plantas y equipos	11
2.11 Otros pasivos financieros	11
2.12 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	11
2.13 Cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas	12
2.14 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	12
2.15 Provisiones y pasivos contingentes	12
2.16 Capital emitido	13
2.17 Reconocimiento de ingresos	13
2.18 Estimaciones y juicios contables	13
2.19 Período cubierto	13
2.20 Dividendos sobre acciones	13
Nota 3 Gestión del riesgo financiero	14
3.1 Factores de riesgo financiero	14
3.1.1 Riesgo de crédito	14
3.1.2 Riesgo de liquidez	16
3.1.3 Riesgo de mercado	18
3.2 Gestión del riesgo de capital	19
3.3 Estimación del valor razonable	19
Nota 4 Efectivo y equivalentes al efectivo	20
Nota 5 Otros activos financieros	20
Nota 6 Instrumentos financieros	21
6.1 Instrumentos financieros por categoría	21
6.2 Calidad crediticia de los activos financieros	23
Nota 7 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	23
Nota 8 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	24
Nota 9 Activos entregados en garantía sujetos a venta o a una nueva garantía	24
Nota 10 Otros activos no financieros	25
Nota 11 Activos intangibles distintos de la plusvalía	26
Nota 12 Propiedades, planta y equipos	27
Nota 13 Impuestos diferidos	27
Nota 14 Otros pasivos financieros	28
Nota 15 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	28
Nota 16 Cuentas por pagar a entidades relacionadas	29

	<u>Pág.</u>
Nota 17 Pasivos por impuestos corrientes	29
Nota 18 Provisiones por beneficios a los empleados	30
Nota 19 Acciones ordinarias	30
Nota 20 Otras reservas	31
Nota 21 Ganancia por acción	32
Nota 22 Ganancias acumuladas	32
Nota 23 Ingresos de actividades ordinarias	32
Nota 24 Otros ingresos de operación	33
Nota 25 Gastos de administración	33
Nota 26 Costos financieros	33
Nota 27 Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	34
Nota 28 Ingresos financieros	35
Nota 29 Gasto por impuesto a las ganancias	36
Nota 30 Diferencias de cambio	36
Nota 31 Resultado por unidades de reajustes	36
Nota 32 Contingencias	36
Nota 33 Transacciones con partes relacionadas	37
Nota 34 Fusión	38
Nota 35 Hechos posteriores a la fecha de balance	39
Nota 36 Administración de cartera de terceros	40

BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

<u>ACTIVOS</u>	<u>Nota</u>	Al 31 de diciembre de	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
		M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	964.897	6.011.393
Otros activos financieros	5	99.538.575	93.607.875
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	890.181	1.076.116
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8	11.682	24.765
Otros activos no financieros	10	<u>190.878</u>	<u>332.908</u>
Total activos corrientes		<u>101.596.213</u>	<u>101.053.057</u>
Activos no corrientes			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	38.460	37.835
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	27	358.072	139.454
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	171.135	158.120
Propiedades, planta y equipo	12	1.170.721	1.321.312
Activo por impuestos diferidos	13	<u>144.740</u>	<u>139.211</u>
Total activos no corrientes		<u>1.883.128</u>	<u>1.795.932</u>
Total de activos		<u>103.479.341</u>	<u>102.848.989</u>
		=====	=====
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</u>			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros	14	244.418	57.733
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	15	765.072	746.402
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	16	22.270.016	34.371.246
Pasivos por impuestos	17	313.005	338.130
Provisiones por beneficios a los empleados	18	<u>823.421</u>	<u>954.127</u>
Total pasivos corrientes		<u>24.415.932</u>	<u>36.467.638</u>
Pasivos no corrientes			
Otras cuentas por pagar	15	<u>176</u>	<u>176</u>
Total pasivos no corrientes		<u>176</u>	<u>176</u>
Patrimonio neto			
Capital emitido		20.407.840	18.640.797
Ganancias acumuladas	22	58.219.432	47.326.874
Otras reservas	20	<u>435.961</u>	<u>413.504</u>
Total patrimonio neto		<u>79.063.233</u>	<u>66.381.175</u>
Total pasivos y patrimonio neto		<u>103.479.341</u>	<u>102.848.989</u>
		=====	=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

Por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		M\$	M\$
Ganancia			
Ingresos de actividades ordinarias	23	26.193.000	25.488.259
Costo de ventas		-	-
Ganancia bruta		<u>26.193.000</u>	<u>25.488.259</u>
Otros ingresos	24	256.693	5.128.867
Gastos de administración	25	(10.831.300)	(10.737.195)
Ingresos financieros	28	5.017.158	2.067.891
Costos financieros	26	(1.657.264)	(871.233)
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	27	306.467	75.241
Diferencias de cambio	30	10.694	(11.852)
Resultados por unidades de reajuste	31	<u>46.861</u>	<u>21.781</u>
Ganancia, antes de impuestos		19.342.309	21.161.761
Gasto por impuestos a las ganancias	29	<u>(3.294.659)</u>	<u>(2.083.107)</u>
Ganancia procedente de operaciones continuadas		<u>16.047.650</u>	<u>19.078.652</u>
Ganancia		<u>16.047.650</u>	<u>19.078.652</u>
		=====	=====
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		<u>16.047.650</u>	<u>19.078.652</u>
Ganancia		<u>16.047.650</u>	<u>19.078.652</u>
		=====	=====
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		-	-
Total resultado integral		<u>16.047.650</u>	<u>19.078.652</u>
		=====	=====
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		<u>16.047.650</u>	<u>19.078.652</u>
Total resultado integral		<u>16.047.650</u>	<u>19.078.652</u>
		=====	=====
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas		<u>15.416</u>	<u>18.327</u>
Ganancia por acción básica		<u>15.416</u>	<u>18.327</u>
		=====	=====
Ganancias por acción diluidas			
Ganancia diluida por acción procedente de operaciones continuadas		-	-
Ganancias diluida por acción		-	-
		=====	=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Capital emitido	Otras reservas varias	Ganancias acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladas	Patrimonio total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial ejercicio actual al 1 de enero de 2011	18.640.797	413.504	47.326.874	66.381.175	-	66.381.175
Cambios en patrimonio						
Resultado integral						
Ganancia	-	-	16.047.650	16.047.650	-	16.047.650
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	16.047.650	16.047.650	-	16.047.650
Dividendos	-	-	(3.365.592)	(3.365.592)	-	(3.365.592)
Incremento (disminuciones) por transferencias y otros cambios	1.767.043	22.457	(1.789.500)	-	-	-
Total cambios en patrimonio	1.767.043	22.457	10.892.558	12.682.058	-	12.682.058
Saldo final ejercicio actual al 31 de diciembre de 2011	20.407.840	435.961	58.219.432	79.063.233	-	79.063.233
	=====	=====	=====	=====	=====	=====
Saldo inicial ejercicio actual al 1 de enero de 2010	18.623.226	431.075	28.248.222	47.302.523	-	47.302.523
Cambios en patrimonio						
Resultado integral						
Ganancia	-	-	19.078.652	19.078.652	-	19.078.652
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	19.078.652	19.078.652	-	19.078.652
Incremento/(disminución) por transferencias y otros cambios	17.571	(17.571)	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	17.571	(17.571)	19.078.652	19.078.652	-	19.078.652
Saldo final ejercicio actual al 31 de diciembre de 2010	18.640.797	413.504	47.326.874	66.381.175	-	66.381.175
	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 36 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO

Por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:		
Ganancia	16.047.650	19.078.652
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	3.297	4.725
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(86.115)	359.949
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	450.111	(8.626)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	20.699	(28.362)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(119.718)	(53.108)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	285.934	285.255
Ajustes por provisiones	(154.992)	345.916
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	(3.305)	(7.820)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	18.557	(13.212)
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación	<u>53.233</u>	<u>24.403</u>
Total de ajustes por conciliación de ganancias	<u>467.701</u>	<u>909.120</u>
Dividendos pagados	(3.365.592)	-
Dividendos recibidos	125.002	-
Impuestos a las ganancias reembolsados	<u>97.840</u>	<u>(28.032)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	<u>13.372.601</u>	<u>19.959.740</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	(5.740.635)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	2.910.283	-
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(9.226.613)	(39.970.768)
Préstamos a entidades relacionadas	(116.678.743)	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(148.074)	(204.035)
Cobros a entidades relacionadas	104.577.513	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	<u>3</u>	<u>(140.531)</u>
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	<u>(18.565.631)</u>	<u>(46.055.969)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:		
Préstamos de entidades relacionadas	57.275	30.256.290
Pagos de préstamos	-	(669.434)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	<u>(44.193)</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	<u>13.082</u>	<u>29.586.856</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(5.179.948)	3.490.627
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	<u>-</u>	<u>-</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(5.179.948)	3.490.627
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	<u>5.953.660</u>	<u>2.463.033</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	<u>773.712</u>	<u>5.953.660</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a la 36 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 de diciembre 2011

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

1.1 Inscripción en el Registro de Valores

La Sociedad fue constituida en Chile por escritura pública de fecha 7 de enero de 1988. Con fecha 16 de marzo de 1988 la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la existencia de Bancrédito Administradora de Fondos Mutuos S.A., según Resolución Exenta N° 36.

Según Resolución Exenta N° 315, de fecha 15 de octubre de 1997, se aprobó modificación del estatuto social de Bancrédito Administradora de Fondos Mutuos S.A., consistente en la modificación del nombre de la sociedad, por el de "Bci Administradora de Fondos Mutuos S.A."

Según Resolución Exenta N° 164, de fecha 24 de marzo de 2008, se aprobó modificación del estatuto social, pasando a llamarse la Sociedad "Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A."

Según Resolución Exenta N° 643, de fecha 29 de diciembre de 2011, se aprobó la fusión por incorporación de Bci Administradora General de Fondos S.A. en Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A., y la modificación de estatutos sociales de ésta última, la cual consiste en un aumento de capital social y el número de directores de la continuadora legal.

Los fondos mutuos administrados por Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. fueron aprobados por la Superintendencia de Valores y Seguros según resoluciones exentas detalladas a continuación:

<u>Entidad</u>	<u>Resolución Exenta N°</u>	<u>Fecha</u>
Fondo Mutuo Bci Depósito Efectivo	36	16 de marzo de 1988
Fondo Mutuo Bci Rendimiento	36	16 de marzo de 1988
Fondo Mutuo Bci Conveniencia	29	31 de enero de 1991
Fondo Mutuo Bci De Personas	138	22 de junio de 1993
Fondo Mutuo Bci Competitivo	64	14 de marzo de 1997
Fondo Mutuo Bci Gran Valor	64	14 de marzo de 1997
Fondo Mutuo Bci Frontera	305	10 de septiembre de 1999
Fondo Mutuo Bci Depósito Mensual de Ahorro	294	20 de octubre de 2000
Fondo Mutuo Bci Acciones Presencia Bursátil	318	7 de noviembre de 2000
Fondo Mutuo Bci Dólar Cash	30	5 de febrero de 2003
Fondo Mutuo Bci Depósito Dólar	30	5 de febrero de 2003
Fondo Mutuo Bci De Negocios	465	7 de octubre de 2004
Fondo Mutuo Bci Deuda Emergente	465	7 de octubre de 2004
Fondo Mutuo Bci América Latina	224	23 de mayo de 2006
Fondo Mutuo Bci Selección Bursátil	184	12 de mayo de 2006
Fondo Mutuo Bci Gran Ahorro	164	23 de marzo de 2008
Fondo Mutuo Bci Asia	373	16 de agosto de 2007
Fondo Mutuo Bci USA	374	16 de agosto de 2007
Fondo Mutuo Bci Europa	372	16 de agosto de 2007
Fondo Mutuo Bci Express	196	3 de abril de 2008
Fondo Mutuo Bci Emergente Global (*)	333	23 de mayo de 2008

<u>Entidad</u>	<u>Resolución Exenta</u> N°	<u>Fecha</u>
Fondo Mutuo Bci Gestión Global Dinámica 20	460	23 de julio de 2008
Fondo Mutuo Bci Gestión Global Dinámica 50	460	23 de julio de 2008
Fondo Mutuo Bci Gestión Global Dinámica 80	460	23 de julio de 2008
Fondo Mutuo Bci Divisa	156	18 de marzo de 2009
Fondo Mutuo Bci Global Titán	209	16 de abril de 2009
Fondo Mutuo Bci Estados Unidos	230	4 de mayo de 2009
Fondo Mutuo Bci Long/Short Commodities	208	16 de abril de 2009
Fondo Mutuo Bci Estrategia L/S Garantizado	248	12 de junio de 2009
Fondo Mutuo Bci Energías Alternativas	174	31 de marzo de 2009
Fondo Mutuo Bci Monetario	436	9 de julio de 2009
Fondo Mutuo Bci Eficiente	435	9 de julio de 2009
Fondo Mutuo Bci Brasil	761	6 de noviembre de 2009
Fondo Mutuo Bci Retorno Nominal	808	4 de diciembre de 2009
Fondo Mutuo Bci Chindia	81	22 de enero de 2010
Fondo Mutuo Bci Long/Short Asia Garantizado	17	12 de enero de 2010
Fondo Mutuo Bci Top Picks	191	11 de marzo de 2010
Fondo Mutuo Bci E.T.F. Gestión Flexible	528	7 de septiembre de 2010
Fondo Mutuo Bci Garantizado Depósito 108	399	30 de junio de 2011
Fondo Mutuo Bci Selección Andina	264	9 de mayo de 2011
Fondo de Inversión Bci Desarrollo Inmobiliario	515	6 de noviembre de 2006

(\*) En el cual se fusionaron el Fondo Mutuo Bci Acciones Emergentes, Fondo Mutuo Bci Mercados Desarrollados, Fondo Mutuo Bci Tecnología Global y Fondo Mutuo Bci Portafolio Mixto - 25.

El domicilio social de Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. se encuentra ubicado en Chile, en la ciudad de Santiago, calle Magdalena N° 140, piso 7, comuna de Las Condes. Sus oficinas principales están ubicadas en la misma dirección.

El objeto social de Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. consiste en administrar todo tipo de fondos mutuos regulados por el D.L. N° 1.328 de 1976 Ley de Fondos Mutuos, fondos de inversión del tipo mobiliarios, regulados por la Ley N° 18.815 de 1989, Ley de Fondos de Inversión y Fondos de Inversión Privados de aquellos contemplados en el Título VII de la misma ley. De igual forma, conforme a lo dispuesto en el Artículo 220 de la Ley N° 18.045 de Mercado de Valores, podrá ofrecer planes de ahorro previsional voluntario APV y APVC, desarrollar las actividades complementarias autorizadas por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante la Circular N° 1.566 de 2001 o la que la modifique o reemplace; la administración de fondos de terceros autorizada mediante Circular N° 1.894 de 2008 y los servicios de asesorías y consultorías de inversión, autorizados por la Circular N° 1.897 de 2008.

Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Directorio el día 27 de enero de 2012.

## 1.2 Grupo controlador

<u>RUT</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Propiedad</u> %
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	99,90
96.519.800-8	Bci Corredor de Bolsa S.A.	0,10

El controlador indirecto de Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A., es actualmente Empresas Juan Yarur S.A.C., RUT 91.717.000-2.

### 1.3 Gestión de capital

La política de gestión de capital actualmente vigente, fue aprobada por el Directorio el día 27 de noviembre de 2009, la cual se describe en la Nota 3 Gestión del Riesgo Financiero, y de acuerdo a lo expresado en el Comité de Finanzas, se acordó mantener una relación porcentual de los instrumentos de deuda en un 30% para instrumentos nominales y un 70% en instrumentos reajustables en UF.

No han existido cambios sobre sus objetivos, políticas y procesos de datos cuantitativos sobre gestión de capital, manteniéndose la política establecida en la Sesión de Directorio N° 239, de fecha 27 de noviembre de 2009, y actualizado en Sesión de Directorio N° 256, de fecha 27 de mayo de 2011 y Sesión de Directorio N° 259, de fecha 26 de agosto de 2011.

El objeto de la Sociedad, en relación con la gestión del capital, es resguardar la capacidad del mismo para asegurar el normal funcionamiento de sus operaciones y la continuidad del negocio en el largo plazo.

Para cumplir con estos objetivos, la Sociedad monitorea permanentemente el retorno que obtiene en cada uno de sus negocios, manteniendo su correcto funcionamiento y maximizando de esta manera la rentabilidad. Procura que la toma de decisiones acerca de los instrumentos financieros de inversión, cumpla con el perfil innovador y conservador de la Sociedad, además de contar con buenas condiciones de mercado. Los instrumentos son constantemente monitoreados por el Directorio de la Sociedad.

De acuerdo a los objetivos definidos por la Sociedad y en particular, de acuerdo al objetivo específico con respecto a la gestión del capital propio, se considera una estructura a través de la cual se proceda a gestionar de una manera eficiente la cartera propia y los riesgos financieros que ello implica, y por otro lado que se cumpla el rol fiduciario propio del negocio de gestión de fondos de terceros. El concepto de gestión eficiente involucra la planificación estratégica de las inversiones de cartera propia, la identificación de riesgos financieros, su debida cuantificación, monitoreo y control, así como su debida notificación a los distintos estamentos corporativos designados para la supervisión de la gestión de cartera propia.

#### NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

De acuerdo al Oficio Circular N° 544, de fecha 2 de octubre de 2009, emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, las normas aplicables a las sociedades administradoras son las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Accounting Standards Board (IASB). Sin perjuicio de lo anterior, dicha superintendencia instruirá respecto a aclaraciones, excepciones y restricciones en la aplicación de NIIF, y dispondrá, de manera expresa, la entrada de vigencia de las nuevas normas. Adicionalmente, este oficio circular establece que las sociedades administradoras podrán acogerse voluntariamente a la aplicación de las nuevas normas en forma anticipada, a contar del 1 de enero de 2010, situación que realizó esta administradora.

De acuerdo al Oficio Circular N° 592, emitido el 6 de abril de 2010 de la SVS, la Sociedad deberá adoptar las siguientes excepciones y restricciones:

- a) Aplicar anticipadamente NIIF 9 y, por lo tanto, clasificar y valorizar sus activos financieros de acuerdo con la mencionada norma.
- b) Las sociedades administradoras que posean participación en cuotas de fondos mutuos bajo su administración, que en razón de las NIIF se presume que mantienen el control sobre los mismos, no deberán consolidar la información financiera con los fondos en cuestión, y tendrán que valorizar la inversión en cuotas de fondos a su valor justo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de éstos estados financieros. Tal como lo dispone la Superintendencia de Valores y Seguros, éstas políticas han sido diseñadas en función de las nuevas normas vigentes al 31 de diciembre 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

## 2.1 Declaración de cumplimiento

De acuerdo con las instrucciones y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, y los oficios circulares antes mencionados, los estados financieros deben utilizar los criterios y disposiciones contables indicadas por esa Superintendencia y en todo aquello que no sea tratada por ésta, deben ceñirse a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

## 2.2 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2011, han sido preparados de acuerdo a las normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, excepto por los Otros activos financieros, los cuales están a valor razonable.

### Nuevos pronunciamientos contables emitidos por la SVS y el IASB

#### Nuevas normas y enmiendas adoptadas

Las normas emitidas por IASB y sus modificaciones futuras, sólo entrarán en vigencia para los fondos y las sociedades administradoras, a partir de la fecha que la Superintendencia de Valores y Seguros lo disponga de manera expresa, con las modalidades y especificaciones que al respecto establezca.

- a) Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2011:

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIC 24 (revisada) "Revelación de partes relacionadas"</i> Emitida en noviembre de 2009, reemplaza a NIC 24 (2003), remueve el requisito, para entidades relacionadas del gobierno, de revelar todas las transacciones con entidades gubernamentales y sus relacionadas, incorporando precisiones para éstas, clarificando y simplificando la definición de parte relacionada.</p>	01/01/2011
<p><i>CINIIF 19 "Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio"</i>. Emitida en noviembre de 2009, clarifica el tratamiento contable cuando una empresa renegocia los términos del pasivo con su acreedor y éste acepta cancelar total o parcialmente la deuda mediante la emisión de acciones u otro instrumento de patrimonio de la entidad. Requiere el registro de un resultado calculado como la diferencia entre el valor de libros del pasivo y el valor razonable del instrumento de patrimonio propio emitido a cambio.</p>	01/07/2010

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”</i>  Emitida en octubre de 2009, modifica el tratamiento de los derechos de emisión denominados en moneda extranjera. Para aquellos derechos de emisión ofrecidos por un monto fijo de moneda extranjera, la práctica anterior requería que tales derechos sean registrados como obligaciones por instrumentos financieros derivados. La enmienda señala que si tales instrumentos son emitidos a prorrata a todos los accionistas existentes para una misma clase de acciones por un monto fijo de dinero, éstos deben ser clasificados como patrimonio independientemente de la moneda en la cual el precio de ejercicio está fijado.</p>	01/02/2010
<p><i>NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”</i>  Emitida en enero de 2010, aclara la fecha correspondiente a la exención de presentar la información comparativa requerida por NIIF 7.</p>	01/07/2010
<p><i>CINIIF 14 “NIC 19— El Límite de un Activo por Beneficios Definidos, Obligación de Mantener un Nivel Mínimo de Financiación y su Interacción”</i>  Emitida en noviembre de 2009, remueve consecuencia involuntaria de la redacción de la norma que impedía reconocer el activo por prepagos recuperados en el tiempo a través de menores reconocimientos de fondeo de planes de activos para beneficios definidos.</p>	01/01/2011
<p>Mejoras a las Normas internacionales: Se han emitido mejoras a las NIIF 2010 en mayo de 2010 para un conjunto de normas e interpretaciones. Las fecha efectivas de adopción de estas modificaciones menores varían de estándar en estándar, pero la mayoría tiene fecha de adopción 1 de enero de 2011:</p>	
<p>NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”</p>	01/01/2011
<p>NIIF 3 (revisada) “Combinación de Negocios”</p>	01/07/2010
<p>NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones”</p>	01/01/2010
<p>NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”</p>	01/01/2011
<p>NIC 27 “Estados Financieros Consolidados y Separados”</p>	01/07/2010
<p>NIC 34 “Información Intermedia”</p>	01/01/2011
<p>CINIIF 13 “Programas de Fidelización de Clientes”</p>	01/01/2011

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

- b) Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2011, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIC 19 (revisada) "Beneficios a los Empleados"</i> Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados.</p>	01/01/2013
<p><i>NIC 27 "Estados Financieros Separados"</i> Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.</p>	01/01/2013
<p><i>NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados"</i> Emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 "Consolidación de entidades de propósito especial y partes de la NIC 27 "Estados financieros consolidados". Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 11, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.</p>	01/01/2013
<p><i>NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos"</i> Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos" y SIC 13 "Entidades controladas conjuntamente". Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.</p>	01/01/2013
<p><i>NIIF 12 "Revelaciones de participaciones en otras entidades"</i> Emitida en mayo de 2011, aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28.</p>	01/01/2013
<p><i>NIIF 13 "Medición del valor razonable"</i> Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.</p>	01/01/2013

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIC 1 "Presentación de Estados Financieros"</i> Emitida en junio 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se deben clasificar y agrupar evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/07/2012
<p><i>NIC 12 "Impuesto a las Ganancias"</i> Esta enmienda, emitida en diciembre de 2010, proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para la propiedad para inversión que se midan usando el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40 "Propiedad de inversión", la excepción también aplica a la propiedad de inversión adquirida en una combinación de negocio si luego de la combinación de negocios el adquirente aplica el modelo del valor razonable contenido en NIC 40. La modificación incorpora la presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realizan a través de su venta, por lo que requiere aplicar a las diferencias temporales originadas por éstas la tasa de impuesto para operaciones de venta. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/01/2012
<p><i>NIIC 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera"</i> Emitida en diciembre 2010, trata de los siguientes temas: i) Exención para hiperinflación severa: permite a las empresas cuya fecha de transición sea posterior a la normalización de su moneda funcional, valorizar activos y pasivos a valor razonable como costo atribuido; ii) Remoción de requerimientos de fechas fijas: adecua la fecha fija incluida en la NIIF 1 a fecha de transición, para aquellas operaciones que involucran baja de activos financieros y activos o pasivos a valor razonable por resultados en su reconocimiento inicial.</p>	01/07/2011
<p><i>NIIC 7 "Instrumentos Financieros: Revelaciones"</i> Emitida en octubre 2010, incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros.</p>	01/07/2011
<p><i>NIC 28 "Inversiones en asociadas y joint ventures"</i> Emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 27.</p>	01/01/2013

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

### 2.3 Transacciones en moneda extranjera

#### a) Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas.

Los saldos de los activos y pasivos en moneda extranjera y en unidades de fomento, han sido convertidos a pesos chilenos de acuerdo a las siguientes paridades vigentes al cierre de cada ejercicio.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Unidad de fomento	22.294,03	21.455,55
Dólar estadounidense	519,20	468,01

2.4 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, disponible en cuentas corrientes y los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.5 Activos y pasivos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con efecto en resultados y costo amortizado. La clasificación depende del modelo de negocios con el que se administran esos activos financieros y las características contractuales del instrumento. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

a) Activos y pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados

- a.1) Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados. Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable.

Al cierre de cada ejercicio la cartera de inversiones es valorizada según su valor de cotización al 31 de diciembre, sin embargo, si el día 31 de diciembre es un día hábil, la cartera de inversiones es valorizada según su valor de cotización al 30 de diciembre, debido a la industria no está operativa al 31 de diciembre de cada año.

Si se hubieran transferido activos financieros de forma tal que una parte o todo el activo no cumpla las condiciones para darlos de baja en cuentas, la entidad informará, para cada clase de dichos activos financieros, de:

- i) La naturaleza de los activos;
- ii) La naturaleza de los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad a los que continúe expuesta;

- iii) Si la entidad continúa reconociendo la totalidad de los activos, los importes en libros de esos activos y de los pasivos asociados; y
- iv) Si la entidad continúa reconociendo los activos en función de su implicación continuada, el importe en libros total de los activos originales, el importe de los activos que la entidad continúe reconociendo y el importe en libros de los pasivos asociados.

Las pérdidas y ganancias que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable se incluyen en el estado de resultados dentro de ingresos financieros en el ejercicio en que surgen.

- a.2) Los instrumentos financieros derivados de unidades de fomento, son reconocidos inicialmente en el balance general a su valor justo (incluidos los costos de transacción) y posteriormente valorados a su valor razonable. Los contratos de derivados se informan como un activo cuando su valor razonable es positivo y como un pasivo cuando éste es negativo, en el rubro Otros pasivos financieros.

Al momento de suscripción de un contrato de derivado, éste debe ser designado por la Sociedad como instrumento derivado para negociación o para fines de cobertura contable.

Si el instrumento derivado es clasificado para fines de cobertura contable, éste puede ser: (1) una cobertura del valor razonable de activos o pasivos existentes o compromisos a firme, o bien (2) una cobertura de flujos de caja relacionados a activos o pasivos existentes o transacciones esperadas. Una relación de cobertura para propósitos de contabilidad de cobertura, debe cumplir con todas las condiciones siguientes: (a) al momento de iniciar la relación de cobertura, se ha documentado formalmente la relación de cobertura; (b) se espera que la cobertura sea altamente efectiva; (c) la eficacia de la cobertura se puede medir de manera razonable y (d) la cobertura es altamente efectiva en relación con el riesgo cubierto en forma continua a lo largo de toda la relación de cobertura.

Cuando un derivado cubre la exposición a cambios en el valor razonable de una partida existente del activo o del pasivo, esta última se registra a su valor razonable en relación con el riesgo específico cubierto. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable, tanto de la partida cubierta como del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio.

Si el ítem cubierto en una cobertura de valor razonable es un compromiso a firme, los cambios en el valor razonable del compromiso con respecto al riesgo cubierto son registrados como activo o pasivo con efecto en los resultados del ejercicio. Las utilidades o pérdidas provenientes de la medición a valor razonable del derivado de cobertura, son reconocidas con efecto en los resultados del ejercicio. Cuando se adquiere un activo o pasivo como resultado del compromiso, el reconocimiento inicial del activo o pasivo adquirido se ajusta para incorporar el efecto acumulado de la valorización a valor razonable del compromiso a firme que estaba registrado en el estado de situación financiera.

Cuando un derivado cubre la exposición a cambios en los flujos de caja de activos o pasivos existentes o transacciones esperadas, la porción efectiva de los cambios en el valor razonable con respecto al riesgo cubierto es registrada en el patrimonio. Cualquier porción inefectiva se reconoce directamente en los resultados del ejercicio.

#### b) Activos y pasivos financieros a costo amortizado

Son activos financieros con pagos fijos o determinables, en fechas específicas, que corresponden a la cancelación de intereses y capital solamente. Adicionalmente, los activos en esta categoría son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es retenerlos a los efectos de cobrar los flujos contractuales. Se incluyen los activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Estos activos financieros se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectivo.

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

En el caso de los pasivos financieros, la parte imputada a las cuentas de resultado se registra por el método de tasa efectiva. El método de interés efectivo es el tipo de actualización 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.

## 2.6 Pérdidas por deterioro de valor de los activos

### a) 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 sobre 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.

### b) Activos no financieros

La Sociedad no cuenta con activos que tienen una vida útil indefinida. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, distintos del goodwill, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

## 2.7 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Las cuentas comerciales por cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar, cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar.

## 2.8 Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

De acuerdo al Oficio Circular N° 592 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros la participación en cuotas de fondos, en donde se presume en razón a las NIIF que la Sociedad mantiene el control, se valorizan a valor justo.

Las inversiones en sociedades u otras entidades sobre las cuales no se posea el control, pero si influencia significativa, se valorizan utilizando el método de la participación, en tanto que las inversiones sobre las cuales no se posee el control ni influencia significativa son valorizadas a su valor razonable.

## 2.9 Activos intangibles

Los activos intangibles corresponden a licencias para programas informáticos adquiridas, las que se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas. Actualmente, se estima una vida útil de los intangibles hasta el año 2012.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

#### 2.10 Propiedades, planta y equipos

Comprenden principalmente a mobiliario, instalaciones y equipos de oficina. Los elementos de este rubro, se reconocen por su costo menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes.

El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos de las propiedades, plantas y equipos vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

La depreciación se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas:

Equipos de oficina	3 a 5 años
Teléfonos	5 años
Mobiliario de oficina	7 a 10 años
Instalaciones	7 a 10 años

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

#### 2.11 Otros pasivos financieros

Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de tasa de interés efectivo.

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes.

#### 2.12 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valorizan por su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

### 2.13 Cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas

A la fecha de cierre de estos estados financieros, las partidas incluidas en este rubro están reconocidas al día de su registro contable al valor razonable, los saldos mantenidos están registrados a su costo amortizado, sin que existan provisiones o condiciones de riesgo que podrían disminuir su valor. Estos saldos son productos de operaciones bajo condiciones de independencia mutua y a valor de mercado al momento de ser registrado.

### 2.14 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

La Sociedad ha reconocido sus obligaciones por impuesto a la renta de primera categoría en base a la legislación vigente.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que se podrán compensar las diferencias temporarias.

El 31 de julio de 2010 se promulgó la ley N° 20.455, la cual “Modifica diversas cuentas legales para obtener recursos destinados al financiamiento de la reconstrucción del país”. Dicha ley estableció, entre otros aspectos, un aumento transitorio de las tasas de impuestos de primera categoría del 20% y 18,5% para los años 2011 y 2012, respectivamente, retornando al 17% en el año 2013 y siguientes.

### 2.15 Provisiones y pasivos contingentes

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:

- a) Es una obligación actual como resultado de hechos pasados y,
- b) A la fecha de los estados financieros es probable que la Sociedad tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y la cuantía de estos recursos puedan medirse de manera fiable.

Un pasivo contingente es toda obligación surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control de la Sociedad. Las principales provisiones que mantiene Bci Administradora General de Fondos S.A., se detallan a continuación:

#### a) Provisión de vacaciones

La provisión de vacaciones se reconoce de acuerdo al devengamiento lineal del beneficio durante el ejercicio, basado en los días de vacaciones legales establecidos en el código del trabajo, valorizado por la remuneración mensual percibida por el trabajador.

#### b) Bonos del personal

La Sociedad reconoce un gasto para bonos de personal cuando existe la decisión impartida por el Directorio que dicho bono sea efectivo. La Sociedad reconoce una provisión cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita y cuando se puede realizar una estimación fiable de la obligación. Este bono es registrado a su valor nominal.

#### 2.16 Capital emitido

El capital social está representado por acciones ordinarias, sin valor nominal, de una misma y única serie, y sin privilegios.

#### 2.17 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas por la administración de la cartera de los fondos mutuos, fondos de inversión privados y administración de cartera en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, los cuales son registrados sobre la base devengada de acuerdo a lo establecido por la NIC 18, la cual señala que los ingresos provenientes de la prestación de un servicio deben ser reconocidos según el grado de avance de la transacción a la fecha del balance general, mientras el resultado se pueda estimar de manera fiable. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado. Lo anteriormente expuesto requiere que:

- El ingreso pueda ser medido de manera fiable.
- Sea probable que los beneficios económicos fluyan al vendedor.
- El grado de avance pueda ser medido de manera fiable.
- Los costos incurridos y los costos para finalizar pueden ser medidos de manera confiable.

#### 2.18 Estimaciones y juicios contables

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afecten 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 Alta 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 período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

En particular, la información sobre áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros.

Las estimaciones y juicios se evalúan y revisan por la Administración continuamente, y se basan en la experiencia histórica y en otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo ciertas circunstancias.

Los estados financieros de la Sociedad no poseen estimaciones y juicios contables significativos.

#### 2.19 Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente.

#### 2.20 Dividendos sobre acciones

Los estatutos sociales de la Sociedad establecen que los dividendos serán fijados en la Junta General Ordinaria de Accionistas celebradas en abril de cada año, en la cual son aprobados los estados financieros anuales, por lo tanto, la Sociedad no constituye provisión por dividendos mínimos. Los dividendos provisorios y definitivos, se registran como menor "patrimonio neto" en el momento de su aprobación por el órgano competente, que en el primer caso corresponde al Directorio de la Sociedad y en el segundo a la Junta General Ordinaria de Accionistas.

La Sociedad no mantiene una política de pago de dividendos, por lo cual éstos deben ser decretados en la Junta General Ordinaria de Accionistas de acuerdo al resultado obtenido al cierre anual.

### NOTA 3 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

#### 3.1 Factores de riesgo financiero

Dadas las actividades desarrolladas en el mercado nacional, la Administradora podría verse expuesta a riesgos financieros incluyendo: riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio, riesgo de moneda y/o unidad de reajustabilidad, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable), y riesgo de capital.

Siendo una administradora general de fondos, Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. canaliza sus recursos hacia inversiones que le permitan cumplir adecuadamente su objeto social exclusivo y no hacia inversiones que impliquen la realización de objetos diversos a los autorizados por la Ley.

##### 3.1.1 Riesgo de crédito

El concepto de riesgo de crédito se emplea para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas con contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros por parte de Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

La mayor exposición para esta categoría de riesgo es representada por el riesgo de contraparte en las operaciones con efectivo, equivalente al efectivo, depósitos con bancos e instituciones financieras, cuentas por cobrar, transacciones comprometidas, etc. definido por la Administradora como la exposición a potenciales pérdidas como resultado del incumplimiento del contrato o del incumplimiento de una contraparte a su obligación en una transacción en el proceso de compensación y liquidación.

Con el fin de gestionar el riesgo de contraparte la Administradora busca, a través de su política de inversión, enfocarse en mantener una lista de instrumentos elegibles así como instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile o por el Estado y sus Organismos, instrumentos financieros de deuda emitidos por bancos y en cuotas de fondos mutuos de inversión en instrumentos de deuda.

De acuerdo a la gestión de capital, la Administradora podrá invertir en los siguientes instrumentos:

<u>Tipo de instrumentos</u>	<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>
	%	%
Títulos emitidos por la Tesorería y Banco Central de Chile	-	100
Títulos emitidos por instituciones que cuenten con garantía estatal	-	100
<u>Tipo de instrumentos</u>	<u>Mínimo</u>	<u>Máximo</u>
	%	%
Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captación de instituciones financieras emitidos o garantizados por éstas	-	100
Letras de crédito emitidas por bancos e instituciones financieras	-	100
Cuotas de fondos mutuos de inversión de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 90 días	-	100
Cuotas de fondos mutuos de inversión de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 365 días	-	100
Fondos mutuos de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo	-	100
Forwards de moneda y de reajustabilidad	-	50

En cuanto a la selección de los emisores, ésta se basa principalmente en las clasificaciones de riesgo otorgadas por las clasificadoras consideradas confiables por parte de la comunidad inversionista en el mercado chileno y por las entidades regulatorias, dando prioridad en especial a las contrapartes con riesgos de crédito en categoría AAA hasta AA- para los títulos de largo plazo y N1 - N2 para los títulos de corto plazo con un tope de hasta 100%. Para las contrapartes de derivados, el límite de riesgo de crédito de contraparte es mínimo AA para los títulos de largo plazo y N1+ para los títulos de corto plazo.

El siguiente análisis resume en el caso del riesgo de contraparte las exposiciones identificadas para los instrumentos de deuda según categoría de riesgo, señalando que más de un 95% (95% en 2010) de los instrumentos de deuda mantenidos en la cartera administrada por Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. se encuentran relacionados con contrapartes en categoría de riesgo N1 a corto plazo o AAA a largo plazo. Durante este periodo finalizado en diciembre de 2011, no se registraron eventos de incumplimiento asociados al riesgo de crédito.

A continuación se detalla la exposición al riesgo de crédito para los instrumentos de deuda según el plazo y la categoría de rating.

	<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Corto plazo		
N1	94,60	89,20
N2	0,00	0,22
	<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>2010</u>
	%	%
Largo plazo		
AAA	2,12	8,60
AA+	0,00	0,00
AA	1,14	0,75
AA-	2,14	1,23
A	0,00	0,00

En cuanto a las cuotas de fondos mutuos mantenidas, un porcentaje significativo de los fondos que presentan clasificación de riesgo se encuentran en la categoría AA fm / M1, consideradas cuotas de muy alta protección ante posibles pérdidas asociadas a riesgo de crédito, y con la más baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

Adicionalmente, Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. presenta al 31 de diciembre de 2011 una exposición al riesgo de crédito de M\$ 101.596.213 (M\$ 101.053.057 al 31 de diciembre de 2010), como resultado de los instrumentos incorporados en la cartera de inversiones, cuotas de fondos mutuos y de los préstamos y cuentas por cobrar. La exposición antes detallada no afecta la posición de la Administradora, ya que todas las contrapartes relacionadas presentan una alta calidad crediticia.

Exposiciones al riesgo de crédito según instrumento al 31 de diciembre de cada ejercicio:

<u>Clasificación</u>	<u>Grupo</u>	<u>Tipo</u>	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$
A valor razonable con cambio en resultados	Fondos mutuos	Cuotas de fondos mutuos	23.045.241	30.289.754
	Bonos	Bonos	332.579	365.881
	Depósitos a plazo	Depósitos a plazo bancarios	75.838.548	62.454.756
	Letras de crédito	Letras de crédito hipotecarias	300.050	467.148
	Pagarés	Pagarés reajustables	22.157	30.336
Préstamos y cuentas por cobrar	Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo y equivalente al efectivo	964.897	6.011.393
		Cuentas por cobrar	Deudores por cobrar y otras cuentas comerciales	890.181
	Otros activos financieros	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11.682	24.765
		Pagos anticipados corrientes	190.878	332.908
		Impuestos	Impuesto corriente	-
Exposición total			101.596.213	101.053.057
			=====	=====

### 3.1.2 Riesgo de liquidez

El concepto de riesgo de liquidez es empleado por la Sociedad Administradora para referirse a aquella incertidumbre financiera durante distintos horizontes de tiempo, relacionada con su capacidad de responder a aquellos requerimientos de efectivo que sustentan sus operaciones bajo condiciones normales o situaciones excepcionales.

En el caso del riesgo de liquidez, la Administradora define las siguientes subcategorías:

- Riesgo de liquidez de mercado: expresado como la potencial pérdida incurrida debido a la incapacidad de liquidar parte de la cartera de inversión sin afectar de manera adversa el valor del activo.
- Riesgo de descalce: exposición a pérdidas generadas por inversiones cuyo desempeño difiere a la evolución del patrimonio contable ajustado por la inflación.
- Riesgo de liquidez de financiamiento: expresado como la potencial pérdida incurrida como resultado de la incapacidad de la Administradora de obtener recursos para financiar salidas de flujos de caja.

Con el fin de minimizar el riesgo de liquidez la Administradora optó por estructurar la cartera de inversiones según una adecuada diversificación temporal, con prioridad a las inversiones en plazos menores o iguales a un año.

Como política de diversificación de las inversiones la Administradora permite sólo adquisiciones en cuotas de fondos mutuos de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo inferiores a 90 días, excluyendo los activos de baja liquidez que no se transan frecuentemente y en volúmenes significativos en los mercados secundarios formales.

La estructura de vencimientos del Patrimonio de la Sociedad está disponible a través del sistema interno de gestión de inversiones, categorizada por flujos de caja de los instrumentos y por tramos de vencimiento. Esta información es monitoreada regularmente en el Comité de Inversiones del Patrimonio de la Sociedad Administradora. A continuación se presentan los cuadros con los análisis de vencimientos, por tramos de vencimiento, para cada uno de los periodos analizados.

Análisis de vencimientos al 31 de diciembre 2011

<u>Clasificación</u> <u>Grupos</u>	<u>&lt;180 días</u>	<u>1-2 años</u>	<u>2-3 años</u>	<u>3-4 años</u>	<u>4-5 años</u>	<u>5-6 años</u>	<u>&gt; 6 años</u>
A valor razonable							
Fondos mutuos	23.045.241	-	-	-	-	-	-
Bonos	100.387	-	-	-	33.108	199.084	-
Depósitos a plazo	56.664.567	17.214.631	1.959.350	-	-	-	-
Letras de créditos	5.685	37.376	12.037	42.576	19.007	80.689	79.432
Pagarés	-	-	22.157	-	-	-	-
Derivados	(53.233)	-	-	-	-	-	-
Costo amortizado							
Efectivo y equivalente de efectivo	964.897	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar	11.682	-	-	-	-	-	-
Deudores Comerciales	890.181	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	190.878	-	-	-	-	-	-

Pasivo financiero (1)

(1) Cabe mencionar que en el caso de los pasivos financieros la Administradora hace uso de la cuenta corriente mercantil con el Banco de Crédito e Inversiones.

Al 31 de diciembre de 2011, Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. presenta un 97,52% de la cartera en instrumentos con plazos de vencimiento hasta 1 año, con lo cual no se observa escasez anticipada o no anticipada resultante de necesidad de financiamiento.

Análisis de vencimientos al 31 de diciembre de 2010

<u>Clasificación</u>	<u>&lt;180 días</u>	<u>180-360 días</u>	<u>1-2 años</u>	<u>2-3 años</u>	<u>3-4 años</u>	<u>4-5 años</u>	<u>5-6 años</u>	<u>&gt; 6 años</u>
A valor razonable								
Fondos mutuos	30.289.754	-	-	-	-	-	-	-
Bonos	-	-	100.970	-	-	32.854	232.057	-
Depósitos a plazo	48.015.404	9.117.113	5.322.238	-	-	-	-	-
Letras de créditos	2.412	27.759	109.844	21.735	58.606	25.482	102.627	118.683
Pagarés	-	-	-	30.337	-	-	-	-
Costo amortizado								
Efectivo y equivalente de efectivo	6.011.393	-	-	-	-	-	-	-
Cuentas por cobrar	24.765	-	-	-	-	-	-	-
Deudores Comerciales	1.076.116	-	-	-	-	-	-	-
Otros activos financieros	332.908	-	-	-	-	-	-	-

Pasivo financiero (1)

(1) Cabe mencionar que en el caso de los pasivos financieros la Administradora hace uso de la cuenta corriente mercantil con el Banco de Crédito e Inversiones.

Al 31 de diciembre de 2010, Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. presenta un 93,42% de la cartera en instrumentos con plazos de vencimiento hasta 1 año, con lo cual no se observa escasez anticipada o no anticipada resultante de necesidad de financiamiento.

El siguiente cuadro analiza los instrumentos financieros derivados de la sociedad administradora en una posición (situación) de pérdida para los cuales se considera que los vencimientos contractuales son esenciales para un entendimiento de la distribución cronológica de flujos de efectivo basada en la estrategia de inversión de la sociedad administradora:

<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Menos de 7 días</u>	<u>7 días a 1 mes</u>	<u>1 a 12 meses</u>	<u>Más de 12 meses</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Derivados liquidables netos	-	-	-	-
Forwards	-	-	53.233	-
<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Menos de 7 días</u>	<u>7 días a 1 mes</u>	<u>1 a 12 meses</u>	<u>Más de 12 meses</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Derivados liquidables netos	-	-	-	-
Forwards	-	-	-	-

### 3.1.3 Riesgo de mercado

El concepto de riesgo de mercado es empleado por la Administradora para referirse a aquella incertidumbre financiera durante distintos horizontes de tiempo, relacionada con la trayectoria futura de aquellas variables de mercado relevantes a su desempeño financiero.

En el presente contexto, la cartera de inversiones mantenida por Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. en el mercado nacional podría verse afectada por el riesgo de tasa de interés.

El riesgo de tasa de interés aparece como efecto de las fluctuaciones en el nivel de tasas de mercado en el valor razonable de los activos financieros y en los flujos de caja futuros.

La Administradora mantiene mayoritariamente en su cartera instrumentos de deuda, los cuales exponen la entidad al riesgo de tasa de interés en el valor razonable, mientras que las reservas de efectivo y equivalentes al efectivo presentan riesgo de tasa de interés en el flujo de caja.

Para la gestión y control del patrimonio de la Sociedad, la Administradora monitorea diariamente el riesgo de mercado del patrimonio de la Sociedad a través del Valor en Riesgo histórico (VaR), técnica utilizada para estimar pérdidas potenciales en las posiciones del patrimonio de la Sociedad Administradora como resultado de movimientos adversos en las tasas de interés durante un horizonte de inversión determinado, con cierto nivel de confianza y en condiciones normales de mercado.

Como parámetros utilizados para el cálculo del VaR, Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. define un horizonte de inversión de 10 días, un nivel de confianza de 99%, un factor de decaimiento, distintos escenarios de evaluación y un límite máximo del valor en riesgo diario aprobado por el Directorio.

Durante el año finalizado en diciembre de 2011 el valor promedio diario del VaR a 10 días fue de MM\$ 182, con un máximo de MM\$ 243 en marzo de 2011, alcanzado producto de una corrección al alza en las tasas de mercado de instrumentos reajustables.

En cuanto a la supervisión del valor en riesgo, el Comité de Inversiones del Patrimonio es responsable de realizar un control semanal del VaR y, mensualmente presentar un informe con el mismo al Directorio.

El riesgo de moneda y/o de reajustabilidad se refiere a la posibilidad de fluctuaciones en el valor de la moneda distinta al Peso Nominal o a la unidad de reajustabilidad como la Unidad de Fomento y su efecto en el valor de mercado de los activos y flujo de efectivo futuro. Este riesgo se gestiona a través de la diversificación entre instrumentos en Pesos, Dólares y/o Unidades de Fomento, con límites de hasta 100% de la cartera de inversiones en el caso de Pesos, de hasta 100% de la cartera de inversiones en el caso de Unidades de Fomento y de hasta 20% de la cartera de inversiones en el caso de Dólares. También la exposición al riesgo de moneda se gestiona a través del uso de forwards de inflación, con el fin de neutralizar total o parcialmente la exposición a la fluctuación de la unidad de fomento. Al 31 de diciembre de 2011, el valor razonable neto con efecto en resultados de los forwards vigentes era de -53 millones compensado por el impacto positivo en el valor de mercado del activo objeto de cobertura durante el período de vigencia de los contratos forward. Al cierre de diciembre 2010, no existían forwards vigentes.

Al 31 de diciembre de 2011, los contratos forward vigentes tenían las siguientes características cuantitativas:

<u>Tipo de contrato</u>	<u>Monto</u> UF	<u>Vencimiento</u>	<u>Precio forward del contrato</u> \$
Venta de inflación	150.000	20/01/2012	22.195
Venta de inflación	94.800	20/01/2012	22.200
Venta de inflación	47.400	20/01/2012	22.190
Venta de inflación	120.000	20/01/2012	22.365

En total, al 31 de diciembre de 2011, el monto de contratos forward representaba un 22% de la exposición en instrumentos reajustable de la Administradora, es decir, dentro de la política de inversiones vigente. La estrategia de cobertura utilizada corresponde al 100% de los instrumentos reajustables considerados como objeto de cobertura, lo cual implica un calce total por monto y fecha de los contratos forward con los correspondientes activos objeto de cobertura.

### 3.2 Gestión del riesgo de capital

El concepto de riesgo de capital es empleado por la Administradora para referirse a la posibilidad que la entidad presente un nivel de endeudamiento excesivo que eventualmente no le permita cumplir su objeto social de acuerdo a la normativa vigente, es decir la administración de fondos de terceros.

El objetivo principal de la Administradora en cuanto al manejo del capital es preservar la habilidad de la entidad de continuar las actividades diarias, es decir la gestión de fondos de terceros, potenciar beneficios para los grupos de interés y mantener una base de capital sólida que pueda asegurar el desarrollo de las actividades de la Sociedad Administradora.

Como metodología de monitoreo y control del riesgo de capital la sociedad administradora utiliza el índice de apalancamiento, calculado como relación entre deuda y patrimonio (Deuda/Patrimonio), índice que se mantuvo durante el periodo finalizado en diciembre de 2011 dentro del rango [0,0; 0,84], inferior a 1,0 según mencionado en la normativa vigente.

### 3.3 Estimación del valor razonable

Dentro de Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. el área responsable de realizar la valorización de los instrumentos a valor justo, es el área de Riesgo Financiero, departamento independiente de otras áreas dentro de la Administradora.

Para los instrumentos financieros que cotizan en mercados activos, el valor razonable se basa en los precios de mercado.

En el caso de la valorización diaria de los instrumentos de deuda que componen la cartera se utilizan los precios entregados por un proveedor independiente de servicios de valorización de instrumentos.

#### NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El saldo de efectivo y equivalente al efectivo al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Efectivo en caja	568	425
Banco de Crédito e Inversiones	<u>964.329</u>	<u>6.010.968</u>
Total	<u>964.897</u>	<u>6.011.393</u>
	=====	=====

Conciliación de efectivo y equivalentes al efectivo presentados en el estado de situación financiera con el efectivo y equivalentes al efectivo, en el estado de flujos de efectivo.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Sobregiro bancario utilizado para la gestión del efectivo	<u>(191.185)</u>	<u>(57.733)</u>
Total partidas en conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	<u>(191.185)</u>	<u>(57.733)</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	<u>964.897</u>	<u>6.011.393</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujos de efectivo	<u>773.712</u>	<u>5.953.660</u>
	=====	=====

#### NOTA 5 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Los otros activos financieros corrientes a valor razonable, al cierre de cada ejercicio incluyen:

	<u>Moneda de origen</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		M\$	M\$
Cuotas de fondos mutuos	\$	22.842.022	30.271.019
Cuotas de fondos mutuos	US\$	203.219	18.735
Bonos Banco Central de Chile	\$	33.108	32.854
Bonos	\$	100.387	-
Bonos	UF	199.084	333.027
Depósitos a plazo	\$	33.754.050	43.896.504
Depósitos a plazo	UF	42.084.498	18.558.251
Letras de crédito	UF	300.050	467.148
Pagarés Banco Central de Chile	UF	<u>22.157</u>	<u>30.337</u>
Total		<u>99.538.575</u>	<u>93.607.875</u>
		=====	=====

La valorización de los Otros activos financieros se realiza a su valor justo con efecto en resultado, de acuerdo a NIIF 9, según Oficio Circular N° 592 de la S.V.S., emitido el 6 de abril de 2010, donde la aplicación es requerida en forma anticipada.

## NOTA 6 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### 6.1 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Los instrumentos constitutivos de posiciones de la Administradora son clasificados según su naturaleza, características y el propósito por el cual éstos han sido adquiridos o emitidos según las siguientes categorías:

Clasificación de instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2011:

Clasificación	Grupo	Tipo	A costo amortizado	
			Valor contable	Valor razonable (*)
			M\$	M\$
Activos A valor razonable	Fondos mutuos	Cuotas de fondos mutuos	-	23.045.241
	Bonos	Bonos (pesos, UF)	-	33.108
		Bonos bancarios	-	299.471
	Depósitos a plazo	Depósitos a plazo bancarios	-	75.838.548
	Letras de crédito	Letras de crédito hipotecarias	-	300.050
	Pagarés	Pagarés reajustables	-	22.157
A costo amortizado	Efectivo y equivalente	Efectivo y equivalentes al efectivo	964.897	964.897
	Cuentas por cobrar	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	890.181	890.181
		Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11.682	11.682
	Otros activos no financieros	Pagos anticipados corrientes	190.878	190.878
	Derivados	Forwards de moneda	-	53.233
	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	22.270.016	22.270.016
	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	765.072	765.072	
Pasivos A valor razonable				
A costo amortizado				

(\*) Para efectos informativos.

## Clasificación de instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2010:

Clasificación	Grupo	Tipo	A costo amortizado		A valor razonable (*)	A valor razonable
			Valor contable	Valor razonable		
			M\$	M\$		
Activos A valor razonable	Fondos mutuos	Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	30.289.754
	Bonos	Bonos (pesos, UF)	-	-	-	-
		Bonos bancarios	-	-	-	365.881
		Depósitos a plazo	-	-	-	62.454.756
		Letras de crédito	-	-	-	467.148
		Pagarés	-	-	-	30.336
			Pagarés reajustables	-	-	-
A costo amortizado	Efectivo y equivalente	Efectivo y equivalentes al efectivo	6.011.393	6.011.393	-	-
	Cuentas por cobrar	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.076.116	1.076.116	-	-
		Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	24.765	24.765	-	-
	Otros activos no financieros	Pagos anticipados corrientes	332.908	332.908	-	-
Pasivos A costo amortizado	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	34.371.246	34.371.246	-	-
		Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	746.402	746.402	-	-

(\*) Para efectos informativos.

## 6.2 CALIDAD CREDITICIA DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

La calidad crediticia de los activos financieros que no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se evalúa en función de la clasificación crediticia otorgada por las agencias de rating.

En cuanto a la cartera mantenida por la Administradora, está compuesta por instrumentos de deuda y cuotas de fondos mutuos. A continuación se presentan las clasificaciones de riesgo de crédito en el caso de los instrumentos de deuda, ello debido a que los fondos mutuos no cuentan en su totalidad con una calificación crediticia.

Calidad crediticia de los activos financieros mantenidos en la cartera por la Sociedad:

	Clasificación	Rating	Exposición al 31 de diciembre de			
			2011		2010	
			M\$	%	M\$	%
A valor razonable	Fondos mutuos	(1)	<u>23.045.241</u>	-	<u>30.289.754</u>	-
	Instrumentos de deuda	AAA	1.623.616	2,12	5.028.733	7,94
		AA+	-	-	-	-
		AA	873.020	1,14	438.447	0,69
		A	-	-	-	-
		AA-	1.639.382	2,14	5.592.404	8,83
		N2	-	-	128.068	0,20
		N1	<u>72.357.316</u>	<u>94,60</u>	<u>52.130.469</u>	<u>82,34</u>
Subtotal			<u>76.493.334</u>	100,00	<u>63.318.121</u>	100,00
Total			<u>99.538.575</u>		<u>93.607.875</u>	

(1) Un porcentaje significativo de los fondos mutuos mantenidos en la cartera presentan un rating de AA fm/M1, siendo considerados cuotas con muy alta protección ante pérdidas asociadas a riesgo crediticio, y con la más baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

### NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de este rubro al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
<u>Parte corriente</u>		
Deudores comerciales	890.181	1.076.116
Provisión pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	-	-
Total parte corriente	<u>890.181</u>	<u>1.076.116</u>
<u>Parte no corriente</u>		
Garantía de arriendo	<u>38.460</u>	<u>37.835</u>
Total parte no corriente	<u>38.460</u>	<u>37.835</u>

No se han descontado flujos de caja a los valores de los deudores comerciales, ya que su vencimiento no es superior a 60 días y su cobrabilidad se realiza dentro de este período.

Al 31 de diciembre 2011 y 2010, no se reconocieron pérdidas por deterioro de las cuentas por cobrar, debido a que este rubro no contiene activos que hayan sufrido un deterioro de valor.

Los importes en libros de las cuentas a cobrar de la Sociedad están denominados en pesos chilenos.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente.

#### NOTA 8 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes se detallan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Banco de Crédito e Inversiones	240	24.765
Bci Corredor de Bolsa S.A.	<u>11.442</u>	-
Total	<u>11.682</u> =====	<u>24.765</u> =====

El plazo estimado para su recuperación es como máximo 60 días, no existiendo garantías otorgadas por los deudores relacionados.

#### NOTA 9 - ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTIA SUJETOS A VENTA O A UNA NUEVA GARANTIA

La Administradora presenta, según lo dispuesto en la normativa establecida por la Superintendencia de Valores y Seguros, garantías otorgadas en forma de boletas bancarias con el Banco de Crédito e Inversiones para cada uno de los fondos administrados.

Las garantías mantenidas por la Sociedad con el Banco de Crédito e Inversiones al cierre de cada ejercicio es el siguiente.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
<u>Activos corriente</u>		
Garantías participes UF	32.665.163	29.126.117
Garantías participes \$	<u>44.635.542</u>	<u>81.747.563</u>
Total	<u>77.300.705</u>	<u>110.873.680</u>
<u>Pasivos corrientes</u>		
Garantías participes UF	30.212.820	26.980.562
Garantías participes \$	<u>47.087.885</u>	<u>83.893.118</u>
Total	<u>77.300.705</u>	<u>110.873.680</u>
Efecto neto	- =====	- =====

## NOTA 10 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Corresponden a pagos anticipados corrientes, los cuales se detallan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Boletas de garantía sobre fondos	116.008	270.899
Otros gastos anticipados	<u>74.870</u>	<u>62.009</u>
Total	<u>190.878</u>	<u>332.908</u>
	=====	=====

**NOTA 11 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA**

El detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles, desglosados entre los generados internamente y otros activos intangibles, se muestran a continuación:

	Sistema BAC	Sistema Gestión	Sistema APV Participe SQL Service	Sistema Participe Gather	Sistema Grabación Etalk	Sistema Realais	Sistema Tower	Activos intangibles identificables neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>								
Saldo inicial	72.967	157.949	138.110	39.060	26.571	21.464	-	456.121
Adiciones	-	-	-	-	-	22.120	56.921	79.041
Amortización acumulada	(64.135)	(134.235)	(115.926)	(31.143)	(18.588)	-	-	(364.027)
Total movimiento	(64.135)	(134.235)	(115.926)	(31.143)	(18.588)	22.120	56.921	(284.986)
Total	8.832	23.714	22.184	7.917	7.983	43.584	56.921	171.135
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====
<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>								
Saldo inicial	72.967	157.949	138.110	39.060	24.206	-	-	432.292
Adiciones	-	-	-	-	2.365	21.464	-	23.829
Amortización acumulada	(55.919)	(112.176)	(95.189)	(23.766)	(10.951)	-	-	(298.001)
Total movimiento	(55.919)	(112.176)	(95.189)	(23.766)	(8.586)	21.464	-	(274.172)
Total	17.048	45.773	42.921	15.294	15.620	21.464	-	158.120
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

Los activos intangibles son identificables y tienen vida definida hasta el 2012.

## NOTA 12 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del rubro de propiedades, planta y equipo se muestran en la tabla siguiente:

Al 31 de diciembre 2011:

	<u>Equipos de oficina neto</u>	<u>Teléfonos neto</u>	<u>Mobiliarios de oficina neto</u>	<u>Instalaciones neto</u>	<u>Total neto</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial neto	104.309	32.651	303.647	880.705	1.321.312
Adiciones	66.541	391	2.385	-	69.317
Bajas	-	-	-	-	-
Gastos por depreciación	<u>(40.377)</u>	<u>(14.074)</u>	<u>(46.949)</u>	<u>(118.508)</u>	<u>(219.908)</u>
Saldo final	<u>130.473</u>	<u>18.968</u>	<u>259.083</u>	<u>762.197</u>	<u>1.170.721</u>

Al 31 de diciembre de 2010:

	<u>Equipos de oficina neto</u>	<u>Teléfonos neto</u>	<u>Mobiliarios de oficina neto</u>	<u>Instalaciones neto</u>	<u>Total neto</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial neto	97.844	40.096	351.825	997.025	1.486.790
Adiciones	43.400	1.526	3.112	341	48.379
Bajas	-	-	-	-	-
Gastos por depreciación	<u>(36.935)</u>	<u>(8.971)</u>	<u>(51.290)</u>	<u>(116.661)</u>	<u>(213.857)</u>
Saldo final	<u>104.309</u>	<u>32.651</u>	<u>303.647</u>	<u>880.705</u>	<u>1.321.312</u>

Método utilizado para la depreciación de propiedades, planta y equipos (vida o tasa);

	<u>Vida o tasa mínima</u>	<u>Vida o tasa máxima</u>
Vida o tasa para:		
Equipos de oficina	36 meses	60 meses
Teléfonos	60 meses	60 meses
Mobiliario de oficina	84 meses	120 meses
Instalaciones	84 meses	120 meses

## NOTA 13 – ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

Los importes compensados de impuestos diferidos al cierre de cada ejercicio son los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
<u>Activos por impuestos diferidos</u>		
Valorización de cartera	149.794	109.287
Provisiones propias	152.421	153.359
Provisiones terceros	15.100	9.843
Cambio de tasa de impuesto	<u>20.835</u>	<u>41.464</u>
Total activos por impuestos diferidos	<u>338.150</u>	<u>313.953</u>

Pasivo por impuestos diferidos

Valorización de cartera	(157.631)	(140.266)
Intangible	(34.227)	(26.880)
Cambio de tasa de impuesto	<u>(1.552)</u>	<u>(7.596)</u>
Total pasivo por impuestos diferidos	<u>(193.410)</u>	<u>(174.742)</u>
Total impuesto diferido activo neto	144.740	139.211
	=====	=====

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva:

	<u>Al 31 de diciembre 2011</u>		<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	
	Tasa	M\$	Tasa	M\$
Resultado antes de impuesto a la renta		<u>19.342.309</u>		<u>21.161.760</u>
Saldo según tasa vigente	20%	3.868.462	17%	3.597.499
Efecto reconocido en resultados	17%	3.294.659	10%	2.083.107
Corrección monetaria del patrimonio		482.113		202.395
Provisiones		(105)		(139.041)
Diferencia de resultado ejercicio, Renta				
Líquida Imponible		136.933		1.508.897
Intangibles		2.603		(26.880)
Propiedades, planta y equipo		(24.779)		(140.266)
Valorización de cartera		<u>(22.962)</u>		<u>109.287</u>
Total conciliación	20%	<u>3.868.462</u>	17%	<u>3.597.499</u>
		=====		=====

## NOTA 14 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Las obligaciones con instituciones de crédito corrientes al cierre de cada ejercicio son las siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Sobregiros bancarios con Banco de Crédito e Inversiones	191.185	57.733
Pasivo por forward	<u>53.233</u>	-
Total	<u>244.418</u>	<u>57.733</u>
	=====	=====

## NOTA 15 – CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar al cierre de cada ejercicio se detallan a continuación:

	<u>Moneda de origen</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		M\$	M\$
<u>Corriente</u>			
IVA débito fiscal	\$	347.503	375.077
Impuesto único a los trabajadores	\$	50.707	50.692
Cotizaciones previsionales	\$	77.018	67.631
Impuesto adicional corredores extranjeros	US\$	7.945	7.776
Facturas por pagar	\$	46.289	33.980
Remuneraciones por pagar	\$	-	8.847
Honorarios por pagar	\$	12.832	50.949
Cuentas por pagar	\$	28.974	42.021
Facturas por recibir	\$	188.905	103.386
Otros acreedores	\$	<u>4.899</u>	<u>6.043</u>
Total		765.072	746.402
		=====	=====
<u>No corriente</u>			
Garantías recibidas por arriendo	\$	<u>176</u>	<u>176</u>
Total		176	176
		=====	=====

La cuenta Cotizaciones previsionales, tiene un vencimiento de diez días corridos desde fin de mes. Para las cuentas IVA débito fiscal, Impuesto único a los trabajadores, Impuesto adicional corredores extranjeros y Otros acreedores, su vencimiento es de doce días corridos desde fin de mes. El vencimiento para las cuentas Facturas por pagar, Honorarios por pagar, Remuneraciones por pagar, Cuentas por pagar y Facturas por recibir, es de máximo sesenta días.

#### NOTA 16 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas se detallan a continuación, el saldo mantenido al cierre de cada ejercicio está registrado a su costo amortizado sin que existan condiciones de riesgo o de incumplimiento que pudieran disminuir su valor. Estos saldos son producto de operaciones bajo condiciones de independencia mutua y a valor de mercado en el momento de ser registrados, su liquidación o pago se estima como máximo de sesenta días, no existiendo garantías entregadas a los acreedores relacionados.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Bci Corredor de Bolsa S.A.	15.369	10.859
Banco de Crédito e Inversiones	<u>22.254.647</u>	<u>34.360.387</u>
Total	22.270.016	34.371.246
	=====	=====

#### NOTA 17- PASIVOS POR IMPUESTOS

El detalle de los pasivos por impuestos corrientes al cierre de cada ejercicio se presentan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Impuesto a la renta (tasa de impuesto 20%)	3.298.424	2.446.284
Provisión 35% Impuesto único	1.764	495
<u>Menos:</u>		
PPM	(2.962.840)	(2.086.685)
Crédito por gastos por capacitación	(22.000)	(20.000)
Crédito por adquisición de propiedades, planta y equipo	-	(1.964)
Otros	<u>(2.343)</u>	<u>-</u>
Total	<u>313.005</u>	<u>338.130</u>
	=====	=====

#### NOTA 18 – PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Los pasivos acumulados (o devengados) al cierre de cada ejercicio se detallan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Provisión vacaciones		
Saldo inicial	203.290	147.851
Aplicaciones	(76.476)	(47.075)
Incrementos	<u>80.201</u>	<u>102.513</u>
Saldo provisión vacaciones	<u>207.015</u>	<u>203.289</u>
Provisión participación		
Saldo inicial	750.838	415.215
Aplicaciones	(726.209)	(434.580)
Incrementos	<u>591.777</u>	<u>770.203</u>
Saldo provisión participación	<u>616.406</u>	<u>750.838</u>
Total provisión	<u>823.421</u>	<u>954.127</u>
	=====	=====

#### a) Provisión vacaciones

En este rubro se registran el devengo de vacaciones del personal. Estas provisiones se devengan mensualmente y su plazo de pago es dentro del período anual de doce meses.

#### b) Provisión participación

Este importe corresponde a la participación en las utilidades. El plazo de pago es dentro de los doce meses siguientes.

#### NOTA 19 - ACCIONES ORDINARIAS

El capital de la Sociedad Administradora está representado por 1.041 acciones ordinarias, de una serie única, emitidas, suscritas, pagadas y sin valor nominal.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad se encuentra bajo el control de dos accionistas, a continuación se detalla la estructura patrimonial de los accionistas:

<u>Sociedad</u>	<u>Serie</u>	<u>Acciones</u>	<u>Acciones suscritas y pagadas</u>	<u>Acciones con derecho a voto</u>	<u>Propiedad</u>
		N°	N°	N°	%
Banco de Crédito e Inversiones	Unica	1.040	1.040	1.040	99,90
Bci Corredor de Bolsa S.A.	Unica	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>0,10</u>
Total acciones		1.041	1.041	1.041	100,00
		=====	=====	=====	=====

A continuación se muestra el capital suscrito y pagado en cada ejercicio:

<u>Ejercicio</u>	<u>Capital suscrito</u>	<u>Capital pagado</u>
	M\$	M\$
Saldos al 31 de diciembre de 2011	20.407.840	20.407.840
Saldos al 31 de diciembre de 2010	18.640.797	18.640.797

El aumento de capital se explica por la fusión por incorporación de Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A., cuyos antecedentes se detallan en Nota 34.

Saldos al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

<u>Sociedad</u>	<u>Serie</u>	<u>Acciones al inicio del ejercicio</u>	<u>Movimiento de</u>		<u>Acciones al cierre del ejercicio</u>
		N°	<u>venta de acciones</u>	<u>compra de acciones</u>	N°
		N°	N°	N°	N°
Banco de Crédito e Inversiones	Unica	1.040	-	-	1.040
Bci Corredor de Bolsa S.A.	Unica	<u>1</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1</u>
Total acciones		1.041	-	-	1.041
		=====	=====	=====	=====

#### NOTA 20 - OTRAS RESERVAS

La otras reservas que se presentan en el estado de cambios del patrimonio, corresponden al ajuste efectuado por la aplicación por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), correspondiendo a la reclasificación de la corrección monetaria desde el rubro Patrimonio la cuenta Capital y la cuenta a la cuenta Otras reservas, de acuerdo al Oficio Circular N°456 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

	<u>Otras reservas varias</u>
	M\$
Saldos al 31 de diciembre de 2010	413.504
Incremento / disminución por transferencia de otros cambios	<u>22.457</u>
Saldos al 31 de diciembre 2011	435.961
	=====

## NOTA 21 – GANANCIA POR ACCION

El detalle de las ganancias por acción al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Ganancias por acción		
Ganancias por acción básica		
Ganancias por acción básica en operaciones continuadas	<u>15.416</u>	<u>18.327</u>
Ganancias por acción básica	15.416	18.327
	=====	=====

El cálculo de las ganancias por acción para los ejercicios 2011 y 2010, se basó en la utilidad a accionistas y el número de acciones de la serie única. La Sociedad no ha emitido deuda convertible u otros instrumentos patrimoniales, consecuentemente, la utilidad por acción no está afectada potencialmente por compromisos que diluyan los ingresos por acción de la Sociedad.

## NOTA 22 – GANANCIAS ACUMULADAS

El movimiento de las ganancias acumuladas al cierre de cada ejercicio ha sido el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Saldo inicial	47.326.874	28.248.222
Dividendos distribuidos	(3.365.592)	-
Capitalización de utilidades	(1.767.043)	-
Ajuste primera adopción IFRS (*)	(22.457)	-
Ganancia	<u>16.047.650</u>	<u>19.078.652</u>
Saldo final	<u>58.219.432</u>	<u>47.326.874</u>
	=====	=====

(\*) Corresponde a los efectos de la primera aplicación de NIIF en la sociedad incorporada Bci Administradora General de Fondos S.A.

## NOTA 23 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos de actividades ordinarias al cierre de cada ejercicio se detallan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Remuneraciones fondos mutuos	24.626.466	24.441.145
Remuneraciones fondos de inversión privados	589.816	431.169
Administración de cartera	339.736	263.689
Comisiones fondos mutuos	160.549	196.923
Comisiones fondos de inversión privados	437.518	60.934
Menor valor cuotas de fondos mutuos	(48.435)	(9.676)
Otros ingresos corredora de bolsa	<u>87.350</u>	<u>104.075</u>
Total	<u>26.193.000</u>	<u>25.488.259</u>
	=====	=====

## NOTA 24 – OTROS INGRESOS DE OPERACION

Los otros ingresos de operación se detallan a continuación:

<u>Identificación</u>	<u>Moneda</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		M\$	M\$
Otros	Peso chileno	181.934	13.394
Dividendos Bci Activos Inmobiliarios FIP	Peso chileno	74.759	106.100
Dividendos Fincorp FIP	Peso chileno	-	<u>5.009.373</u>
Total		<u>256.693</u>	<u>5.128.867</u>
		=====	=====

## NOTA 25 – GASTOS DE ADMINISTRACION

Los gastos de administración se detallan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Comisiones	2.340.055	2.506.746
Derechos de bolsa	192.789	198.175
Remuneraciones	3.521.592	3.190.667
Otros beneficios al personal	1.545.304	1.733.129
Dieta directores	88.625	81.322
Publicidad	345.686	386.998
Computación	616.298	591.880
Arriendos	469.125	446.441
Gastos de operación	387.212	319.487
Seguros	250.067	443.287
Patentes	294.781	261.122
Auditoría y asesorías	427.140	230.939
Depreciación y amortización	285.934	280.917
Gastos gremiales	39.343	39.303
Gastos de clasificadora de riesgo	<u>27.349</u>	<u>26.782</u>
Total	<u>10.831.300</u>	<u>10.737.195</u>
	=====	=====

## NOTA 26 - COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros se detallan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Intereses préstamos bancarios	1.100.085	302.333
Gastos bancarios	<u>557.179</u>	<u>568.900</u>
Total	<u>1.657.264</u>	<u>871.233</u>
	=====	=====



Bajo NIIF se presume que la Sociedad posee control directo e indirecto sobre el FIP Bci Activos Inmobiliarios y la Sociedad Terrenos y Desarrollos S.A., respectivamente. De acuerdo a lo establecido en el Oficio Circular N° 592 de fecha 6 de abril de 2010 las sociedades administradoras que posean participación en cuotas de los fondos bajo su administración, que en razón de las normas NIIF se presume que mantienen el control sobre los mismos, no deberán consolidar la información financiera con los fondos en cuestión y tendrán que valorizar la inversión en cuotas de fondos a su valor justo.

La Sociedad contabiliza sus inversiones en las entidades antes mencionadas utilizando el método de participación, en consideración a la naturaleza de estas inversiones y a que cumple con los siguientes requisitos exigidos por NIC 28:

- El inversor es, a su vez, una dependiente completa o parcialmente dominada por otra entidad, y sus restantes propietarios, incluyendo aquellos que no tendrían derecho a votar en otras circunstancias, han sido informados y no han manifestado objeciones a que el inversor no aplique el método de la participación;
- Los instrumentos de pasivo o de capital del inversor no se negocian en un mercado público (ya sea una bolsa de valores nacional o extranjera, o un mercado no organizado, incluyendo los mercados locales o regionales);
- El inversor no registra, ni está en proceso de registrar sus estados financieros en una comisión de valores u otra organización reguladora, con el fin de emitir algún tipo de instrumentos en un mercado público; y
- BCI, dominante última, elabora estados financieros consolidados, disponibles para el público, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, en lo relativo a consolidación y reconocimiento de inversiones.

Sobre las inversiones restantes, la Sociedad posee influencia significativa y ha aplicado lo establecido en la NIC 28 que señala que en aquellas inversiones donde el inversor ejerza influencia significativa éstas serán contabilizadas a su valor patrimonial.

#### NOTA 28 - INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros se detallan a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Intereses títulos de renta fija	3.546.270	1.672.604
Intereses instrumentos BCI	460.701	158.763
Utilidad en venta cuotas de fondos	<u>1.010.187</u>	<u>236.524</u>
Total	5.017.158 =====	2.067.891 =====

## NOTA 29 – GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Gasto por impuesto corriente	3.298.424	2.446.284
Gasto rechazado 35%	<u>1.764</u>	<u>495</u>
Total gasto por impuesto corriente neto total	<u>3.300.188</u>	<u>2.446.779</u>
Gasto por impuesto diferido	<u>(5.529)</u>	<u>(363.672)</u>
Total gasto por impuesto diferido	(5.529)	(363.672)
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>3.294.659</u>	<u>2.083.107</u>

## NOTA 30 - DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio (cargadas) / abonadas en el estado de resultados incluyen las siguientes partidas:

	<u>Moneda</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		M\$	M\$
Pérdidas realizada compra ME	US\$	(27.517)	(36.609)
Ganancias realizada venta ME	US\$	41.459	10.103
Actualizaciones del ejercicio ME	US\$	<u>(3.248)</u>	<u>14.654</u>
Total		<u>10.694</u>	<u>(11.852)</u>

## NOTA 31 – RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTES

El resultado por unidades de reajustes (cargadas) / abonadas en el estado de resultados incluyen las siguientes partidas:

	<u>Moneda</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
		M\$	M\$
Realización actualización P. P. M. por pago de Impto	\$	52.430	23.317
Actualización de otras partidas en activo afectas IPC	\$	36.031	-
Actualización de otras partidas en pasivo afectas IPC	\$	<u>(41.600)</u>	<u>(1.536)</u>
Total		<u>46.861</u>	<u>21.781</u>

## NOTA 32 - CONTINGENCIAS

## a) Pasivos contingentes

La Sociedad no mantiene pasivos contingentes de ninguna naturaleza al 31 de diciembre 2011 y 2010.

## b) Activos contingentes

La Sociedad no mantiene activos contingentes de ninguna naturaleza al 31 de diciembre 2011 y 2010.

## NOTA 33 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades:

- Banco de Crédito e Inversiones
- Bci Corredor de Bolsa S.A.

La Sociedad está controlada por el Banco de Crédito e Inversiones, el cual posee el 99,9% de las acciones, el 0,1% de las acciones restantes está en manos de Bci Corredor de Bolsa S.A.

Las transacciones que se detallan a continuación se realizaron con partes vinculadas:

Transacciones al 31 de diciembre 2011:

<u>Sociedad</u>	<u>RUT</u>	<u>Relación</u>	<u>Descripción</u>	<u>Saldo</u> M\$	<u>Efecto en resultado</u> M\$
Banco Crédito e Inversiones	97.006.000-6	Accionista	Cuenta corriente	47.637.867	-
			Comisiones	1.361.665	(1.361.665)
			Servicio administración de personal	7.384	(7.384)
			Servicio de informática	36.573	(36.573)
			Cuenta corriente mercantil, rendición	22.150.661	(1.115.312)
			Boletas de garantía partícipes en UF Art. 226 Ley 18,045	32.665.163	(111.193)
			Boletas de garantía fondos mutuos estructurados garantizados	44.635.542	(189.901)
Bci Corredor de Bolsa S.A.	96.519.800-8	Accionista Común	Referenciamiento de clientes	87.350	87.350
			Comisión de colocación cuotas de fondos mutuos	4.715	(4.715)
			Comisión de transferencias instrumentos de renta fija	148.672	(148.672)
Remuneración Directores		Director*	Honorarios Directores	85.625	85.625
Rem. Gerencias y Subgerencias		Gerencias**	Remuneración	1.371.439	1.371.439

Transacciones al 31 de diciembre de 2010:

<u>Sociedad</u>	<u>RUT</u>	<u>Relación</u>	<u>Descripción</u>	<u>Saldo</u> M\$	<u>Efecto en resultado</u> M\$
Banco Crédito e Inversiones	97.006.000-6	Accionista	Cuenta corriente banco	71.719.621	-
			Comisiones por colocación de cuotas de F. M.	1.392.076	(1.392.076)
			Servicios administración de personal RR. HH.	8.135	(8.135)
			Cuenta corriente mercantil, financiamiento	34.046.823	(302.065)
			Boletas de garantía participe en UF Art. 226 Ley 18.045	29.094.934	(134.706)
			Boletas de garantía F. M. estructurados o garantizados	81.747.563	(339.764)
Bci Corredor de Bolsa S.A.	96.519.800-8	Accionista común	Referenciamiento de clientes	76.507	76.507
			Comisión colocación cuotas de fondos mutuos	4.671	(4.671)
			Comisión transferencias instrumentos renta fija	121.385	(121.385)
Remuneración Directores		Director *	Honorarios Directores	81.322	81.322
Rem. Gerencia y Sub-Gerencias		Gerencias **	Remuneración	1.311.079	1.311.079

\* Corresponde a un Directorio compuesto por 7 personas.

\*\* Corresponde a 14 funcionarios indicados como personal clave en la administración gerencial de la empresa.

Las transacciones realizadas con los terceros vinculados están registradas a su valor presente y de acuerdo a condiciones de independencia mutua similares a las realizadas con otras entidades, los saldos mantenidos al cierre de cada ejercicio están registrados a su costo amortizado sin que existan condiciones de riesgo o de incumplimiento que pudieran disminuir su valor.

El registro de las transacciones realizadas entre las empresas relacionadas no están sujetas a garantías recibidas u otorgadas y su plazo de pago o recuperación es de 60 días promedio.

Los beneficios a los empleados de corto plazo son medidos en base conocida y son registrados en la cuenta contable Provisión participación de la administradora. No existen beneficios contractuales post empleo u otros beneficios de largo plazo, beneficios por terminaciones y pago basados en acciones.

#### NOTA 34 - FUSION

Según Resolución Exenta N° 643, de fecha 29 de diciembre de 2011, se aprobó la fusión por incorporación de Bci Administradora General de Fondos S.A. en Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A., y la modificación de los estatutos sociales de ésta última. Ambas sociedades acordaron su fusión en Juntas Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 28 de septiembre de 2011, en tanto la sociedad absorbente aprobó, además, la reforma de sus estatutos sociales, en dicha Junta Extraordinaria. La mencionadas Juntas Extraordinarias de Accionistas fueron reducidas a escritura pública en la misma fecha, en la Notaría de Santiago de don Raúl Iván Perry Pefaur.

La reforma de los estatutos sociales de la sociedad absorbente consiste en:

- a) Aumentar el capital social en base a lo informado en cuadro adjunto, mediante la emisión de 41 acciones de pago, sin valor nominal de una misma serie y única serie y sin privilegios, que se destinaron íntegramente a los accionistas de Bci Administradora General de Fondos S.A. en la proporción correspondiente de acuerdo a la relación de canje determinada.

	Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. M\$	Bci Administradora General de Fondos S.A. M\$	Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. Total fusionado M\$
Patrimonio neto			
Capital emitido	17.920.405	2.487.433	20.407.838
Ganancias acumuladas	49.871.202	305.610	50.176.812
Otras reservas	<u>421.872</u>	<u>4.887</u>	<u>426.759</u>
Total patrimonio neto al 30 de junio de 2011	<u>68.213.479</u> =====	<u>2.797.930</u> =====	<u>71.011.409</u> =====

b) Aumentar el número de directores, de 5 a 7 miembros.

Los fondos mutuos y los fondos de inversión administrados por las sociedades serán administrados por Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

Bajo las nuevas normas, la fusión constituye una combinación de negocios bajo control común, pero no están cubiertas por NIIF 3, dado lo anterior y considerando el espíritu de la transacción, la Administración decidió utilizar los valores libros de la sociedad absorbida. Adicionalmente, la relación de canje de acciones se efectuó a valores patrimoniales, por lo cual no se generaron ajustes significativos a contabilizar.

En base a lo determinado en la citada Junta Extraordinaria de Accionistas de Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A., los efectos contables de la fusión serán reconocidos a contar del 1 de julio de 2011. Sin embargo, la Administración ha definido que para efectos de presentación de los estados financieros, la transacción consideró mostrar los saldos fusionados a partir del 1 de enero de 2010, con lo cual los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 fueron reformulados.

#### NOTA 35 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE

No se tiene conocimiento de hechos significativos que hayan ocurrido con posterioridad al 31 de diciembre 2011 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros, que puedan afectar significativamente la interpretación de los mismos.

## NOTA 36 - ADMINISTRACION DE CARTERA DE TERCEROS

De acuerdo a las instrucciones impartidas por la Circular N° 1894 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, se informan cuadros relativos a la administración de carteras de terceros:

**CUADRO N°1 - Gestión de Carteras de Terceros Distintos a los Fondos Bajo Administración Número de Inversores y Montos Involucrados al 31 de diciembre 2011.**

(Cifras en miles de pesos o de la moneda que corresponda y % con 3 decimales)

Tipo de inversor	N° de inversores y activos gestionados							
	Inversor nacional		Inversor extranjero		Total		Porcentaje sobre el total	
	N°	M\$	N°	M\$	N°	M\$	%	%
Persona natural	13	5.257.229	-	-	13	5.257.229	18,310	4,753
Persona jurídica	58	105.342.869	-	-	58	105.342.869	81,690	95,247
Inversionista institucional	-	-	-	-	-	-	0,000	0,000
Otro tipo de entidad	-	-	-	-	-	-	0,000	0,000
<b>Total</b>	<b>71</b>	<b>110.600.098</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>71</b>	<b>110.600.098</b>	<b>100,000</b>	<b>100,000</b>
	===	=====	===	=====	===	=====	=====	=====

**CUADRO N° 2 – Gestión de Carteras de Terceros Distintos a los Fondos Bajo Administración Inversores y Montos Involucrados al 31 de diciembre 2011.**

(Cifras en miles de pesos o de la moneda que corresponda y % con 3 decimales)

Tipo de activo	Monto invertido		Invertido sobre el total de activos
	Nacional	Extranjero	
	M\$	M\$	
Acciones de sociedades anónimas abiertas y derechos preferentes de suscripción de acciones	6.865.122	-	6,207
Cuotas de fondos de inversión y derechos preferentes	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	11.207.091	6.100.226	15,649
Certificados de depósitos de valores (CDV)	-	-	-
Títulos que representen productos	-	-	-
Primas de Opciones	-	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales	1.245.261	-	1,126
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	14.152.026	-	12,796
Pagarés y bonos de empresas y de sociedades securitizadoras	59.130.523	-	53,463
Otros títulos de deuda	6.841.974	-	6,186
Acciones no registradas	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión privados	3.407.144	-	3,080
Títulos de deuda no registrados	-	-	-
Otras inversiones	<u>1.647.729</u>	<u>3.002</u>	<u>1,493</u>
<b>Total</b>	<b>104.496.870</b>	<b>6.103.228</b>	<b>100,000</b>
	=====	=====	=====