

# Memoria 2010

## **Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A.**

### **CARTA A LOS SEÑORES ACCIONISTAS**

#### SEÑORES ACCIONISTAS:

Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. ha fortalecido su misión asociada al objetivo planteado de administrar recursos de terceros con excelencia. Ha desarrollado una eficiente ingeniería financiera para satisfacer las necesidades de ahorro e inversión de todos sus clientes, permitiéndole administrar recursos de terceros ceñidos a su rol fiduciario con diferentes vehículos de inversión como lo son los fondos mutuos, los fondos de inversión privados, el ahorro previsional voluntario incluyendo el de tipo colectivo y la administración discrecional de carteras.

La cifra de patrimonio bajo administración superó la cifra de \$2.256.608 millones a diciembre de 2010.

El número de partícipes fue de 163.820, lo que representó un crecimiento del 7,5% respecto del año anterior.

La Sociedad Administradora ocupó el tercer lugar de la industria considerando la participación de mercado según el volumen de patrimonio administrado 12,4% y cuarto lugar según el número de partícipes 10,7%

Durante el año 2010, la Administradora tuvo una serie de reconocimientos otorgados por prestigiosas instituciones independientes que evalúan y reconocen a los Asset Managers locales. Cinco fondos mutuos de Bci Asset Management fueron reconocidos con cinco estrellas de "LVA índices", la mayor calificación posible. Las estrellas de rentabilidad ajustada por riesgo, calculadas por LVA Índices, entregan al partícipe información estandarizada respecto al comportamiento histórico de cada serie de fondos mutuos, en relación a otras series de fondos de su misma categoría. Por otra parte, la empresa de investigación de mercados de fondos mutuos latinoamericanos "FundPro", evalúa tanto los rendimientos de los fondos mutuos, como el riesgo asumido y la adherencia al objetivo de inversión, entre otras variables. Esta última institución reconoció a tres fondos mutuos durante el 2010 como los mejores de la industria. Por último, el Diario Financiero con sus "Premios Salmón" también galardonó a un selecto grupo de fondos mutuos Bci. Estos reconocimientos y premios entregados por empresas externas a los fondos mutuos de la administradora no viene más que a ratificar el excelente rendimiento y gestión de las carteras en directo beneficio de la totalidad de los clientes de la Administradora.

Adicionalmente, en julio de 2010 fue ratificada la clasificación M1 (cl) superior otorgada por Fitch Ratings utilizando la metodología que aplica a nivel global en mayo de 2009.

Por último, durante el año 2010 se lanzaron al mercado cuatro nuevos fondos mutuos en los tipos garantizados, mixtos y libre inversión. Destacamos al Fondo Mutuo Bci E.T.F. Gestión Flexible puesto que ofrece una innovadora estrategia de gestión de portafolios aplicando tecnología de primer nivel utilizando métodos cuantitativos. El mencionado fondo fue una real innovación y pionero en utilizar este tipo de metodología en la industria. Asimismo, durante el año fueron comercializados cinco estrategias de inversiones discretionales vía fondos de inversiones. Con todo, la sociedad administra a la fecha 41 fondos mutuos y 12 fondos de inversiones.

En términos de estructura se han potenciado las áreas de operaciones y de inversiones de cara a enfrentar el incremento en volúmenes de patrimonio administrado, una mayor cantidad de clientes y nuevos requerimientos en tecnología, procesos y sistemas. Adicionalmente, la administradora ha continuado preparando, capacitando y desarrollando a sus colaboradores para los desafíos que la propia empresa enfrenta en un mercado bursátil e industria cada vez más competitiva y dinámica. La Administradora tiene un total de 163 colaboradores.

Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. obtuvo una utilidad de \$14.232.681 millones en el ejercicio 2010, superior en un 50,3% al monto alcanzado el año anterior.

Abraham Romero P.  
Presidente Directorio

## Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

### Índice.

I) Introducción.	Pág. 4
II) Identificación de la Entidad.	Pág. 5
III) Propiedad y Control de la Entidad.	Pág. 7
I) Actividades y negocios de la entidad.	Pág. 8
a. Productos	Pág. 10
b. Estructura de la organización y personal.	Pág. 12
II) Factores de Riesgo.	Pág. 16
III) Transacciones de Acciones.	Pág. 17
IV) Hechos Esenciales y Relevantes.	Pág. 17
I) Políticas de Inversiones y Financiamiento.	Pág. 18
II) Política de Dividendos.	Pág. 18
III) Información de Filiales.	Pág. 18
IV) Utilidad Distribuible.	Pág. 18
V) Remuneración del Directorio.	Pág. 18
VI) Síntesis de Comentarios y Proposiciones de Accionistas.	Pág. 18
VII) Suscripción de la Memoria año 2010 y Declaración de Responsabilidad.	Pág. 19
VIII) Informes Financieros.	Pág. 20

## I) **Introducción:**

Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. está dedicada al negocio de administración de fondos de terceros, cubriendo las alternativas de negocios y de operación que permite la ley y ofreciendo a sus clientes un servicio de excelencia en la gestión de productos de inversión, condiciones de alta eficiencia operacional, innovación tecnológica, prudentes políticas de riesgo y constante desarrollo profesional de sus colaboradores.

### **Filosofía de Inversión.**

Consideramos que un enfoque cuantitativo y cualitativo para la elección de mercados, sectores y las distintas clases de activos, sumado a una adecuada diversificación del riesgo, permite definir el mejor Asset Allocation como fuente principal de generación de retornos competitivos, considerando horizontes de inversión de ciclos completos de mercados.

### **Fundamentos del Proceso de Inversión.**

- Análisis Fundamental: Enfoque cuantitativo y cualitativo para la elección de mercados, sectores y las distintas clases de activos.
- Diversificación del riesgo de los activos financieros basado en una eficiente administración de portafolios.
- Asset Allocation como fuente principal de rentabilidad para la generación de retornos competitivos, considerados horizontes de inversión de ciclos de mercados completos.
- Ejecución disciplinada por parte de nuestro equipo de inversiones.
- Seguimiento de la relación riesgo-retorno de cada portafolio.
- Clara segregación de las funciones de Gerencia de Inversiones, de Asset Allocation, de Risk Management, pero con foco en el trabajo en equipo y estructura de comités formales, orientados a cubrir los requerimientos del negocio de gestión de activos.

## II) Identificación de la Entidad:

### a) IDENTIFICACIÓN:

Razón Social:	Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A.
Domicilio Legal:	Magdalena 140 Piso 8, Las Condes, Santiago de Chile.
R.U.T.:	96.530.900-4
Representante Legal:	Gerardo Spoerer H.
Tipo de Sociedad:	Sociedad Administradora cuyo objeto es administrar todo tipo de fondos mutuos regulados por el D.L. N° 1.328 de 1976 Ley de Fondos Mutuos, fondos de inversión cerrados públicos 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 cartera de terceros autorizada mediante Circular N° 1.894 de 2008 y los servicios de asesoría y consultoría de inversión, autorizada por Circular N° 1.897 de 2008.

### b) DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS:

Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A., en adelante la "Administradora", se constituyó primero como sociedad anónima especial, del giro administración de fondos mutuos y bajo el nombre de Bancrédito S.A. Administradora de Fondos Mutuos, por escritura pública de fecha 07 de enero de 1988, otorgada en la Notaría de Santiago de don Humberto Quezada Moreno. Su existencia fue autorizada por Resolución Exenta N°036 de fecha 16.03.1988 de la Superintendencia de Valores y Seguros y se encuentra inscrita en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 6068 Número 3234 del año 1988.

Por escritura pública de fecha 13 de agosto de 1997, otorgada en la Notaría de Santiago de don Kamel Saquel Zaror, fue modificado el estatuto social cambiando el nombre de la sociedad a "Bci Administradora de Fondos Mutuos S.A." el cual fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución N°316 de fecha 15.10.1997.

Por Junta General Extraordinaria de Accionistas de la sociedad, celebrada con fecha 8 de enero de 2008, fue acordada la transformación de la Sociedad en una sociedad administradora general de fondos, sujeta a las normas del Título XXVII de la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores y a las contenidas en los reglamentos de las leyes correspondientes. En dicha Junta se aprobó la consiguiente modificación de los estatutos sociales, a fin de ajustarlos a la normativa aplicable a las sociedades administradoras generales de fondos, en especial al cambio de la razón social a "Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A." y la modificación del objeto social. Por Resolución Exenta N° 635 de 19 de diciembre de 2007, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la reforma de la sociedad, que pasó a ser una administradora general de fondos con el nombre antes indicado. El certificado emitido por la Superintendencia, conteniendo un extracto de los estatutos sociales, fue inscrito con fecha 9 de enero de 2008, a fojas 1275, número 810, en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y fue publicado en el Diario Oficial de fecha 16 de enero de 2008.

c) DIRECCIONES Y OTROS ANTECEDENTES:

Oficina Principal: Magdalena 140 Piso 8, Las Condes, Santiago de Chile.  
R.U.T.: 96.530.900-4  
Teléfono: (02) 692 79 00 (02) 692 79 01  
Correo Electrónico: bciasset@bci.cl  
Página web: www.bci.cl

d) NÓMINA AGENTES COLOCADORES:

Banco de Crédito e Inversiones

Dirección: Avenida El Golf 125, Las Condes, Santiago de Chile.  
R.U.T.: 97.006.000-6  
Representante Legal: Lionel Olavarria L.

Bci Corredor de Bolsa S.A.

Dirección: Magdalena 140 Piso 14, Las Condes, Santiago de Chile.  
R.U.T.: 96.519.800-8  
Representante Legal: Ricardo Victorero C.

### III) Propiedad y Control de la Entidad:

Al 31 de diciembre de 2010, los accionistas de la Sociedad son los siguientes:

	Nº de acciones	Participación
Banco de Credito e Inversiones	999	99,9%
Bci Corredor de Bolsa S.A.	1	0,1%
	1000	100%

10 Principales accionistas del Banco de Crédito e Inversiones:

	NOMBRE	ACCIONES	% DE PARTICIPACION
1	EMPRESAS JUAN YARUR S.A.C.	55.399.367	53,73%
2	JORGE JUAN YARUR BASCUNAN	4.357.319	4,23%
3	INVERSIONES BCP LTDA.	3.628.986	3,52%
4	SOC. FINANCIERA DEL RIMAC S.A.	3.582.417	3,47%
5	AFP PROVIDA S.A.	2.403.024	2,33%
6	AFP CUPRUM S.A.	2.073.055	2,01%
7	INVERSIONES JORDAN DOS S.A.	2.059.605	2,00%
8	AFP HABITAT S.A.	1.871.074	1,81%
9	BANCO DE CHILE POR CUENTA DE TERCEROS C.A.	1.666.230	1,62%
10	AFP CAPITAL S.A.	1.535.300	1,49%

10 Principales accionistas de Bci Corredor de Bolsa:

Nombre	% de propiedad
Bci Asesoría Financiera S.A.	0,05
Banco de Crédito e Inversiones	99,95

#### IV) Actividades y Negocios de la Entidad:

##### ANTECEDENTES:

Bancredito Administradora de Fondos Mutuos fue creada el 16 de Marzo de 1988. El primer directorio sesionó el 29 de Marzo de 1988, siendo elegido Presidente Don Jorge Yarur Banna y Directores los señores Alex Burns Ramírez, Carlos Castillo Yver, Mario Corbo Lioi, Pedro del Favero Valdes, Mario Gómez Dubravcic, Juan Esteban Musalem Aiach, Carlos Spoerer Urrutia y Luis Enrique Yarur Rey.

La sociedad se orientó inicialmente a distribuir fondos mutuos como alternativa de inversión para empresas, como vehículo para la administración de los excedentes de caja de éstas.

En Julio de 1993 se amplía la distribución de fondos hacia el segmento de las personas, con la creación del primer fondo mutuo orientado exclusivamente a este segmento, el cual fue posible distribuirlo través de las oficinas del Banco Bci como principal agente colocador de la administradora permitiendo un fuerte incremento en el patrimonio administrado y en las utilidades de la administradora.

En el año 1997, al cumplir el Banco Bci 60 años de existencia, Bancrédito Fondos Mutuos estaba consolidada como una de las más importantes administradoras, alcanzando una participación de mercado del 10% aproximadamente, con una amplia gama de Fondos mutuos con distintos niveles de riesgo y rentabilidad asociada y más de 17.000 clientes.

Para el año 2007, cuando el Banco Bci cumplía sus 70 años de historia, la empresa administraba por cuenta de terceros 30 fondos, patrimonio por más de MM\$1.350.000, y contaba con más de 129.000 partícipes.

A partir del año 2008 se han realizado ajustes importantes a nivel de estructura y organización alineándose a las mejores prácticas a nivel internacional para las sociedades de administración de activos por cuenta de terceros. Esto implicó el cambio de razón social a Bci Asset Management administradora General de Fondos S.A., permitiéndole a la sociedad ampliar su giro comercial para la gestión de fondos de inversión, iniciar operaciones en fondos de inversión privados y la oferta de servicios de administración de cartera junto al producto APVC (Ahorro Previsional Voluntario Colectivo y Grupal). El ajuste en términos de normativa facultó a las AGF efectuar actividades de "Manager y Advisor" o servicios de asesoría y consultoría en la toma de decisiones de inversión, en el mercado local o extranjero, a las entidades a cargo de la gestión de recursos de vehículos extranjeros de inversión colectiva, tales como fondos mutuos y fondos de inversión extranjeros.

En mayo de 2009 la Sociedad Administradora se sometió voluntariamente al primer proceso de clasificación pública que se ha realizado en la industria local. La clasificación M1(c1) obtenida fue otorgada por Fitch Ratings utilizando la metodología que aplica a nivel global y ésta fue ratificada en julio de 2010\*.

Durante el año 2010 se iniciaron proyectos e inversiones en la Administradora para modernizar los sistemas operativos y tecnológicos encaminándose a lo desarrollado por empresas del mismo tipo en los mejores mercados del mundo. Junto con la modernización de los sistemas, se ha invertido adquiriendo y adoptando paulatinamente el uso de nuevas herramientas de gestión financiera para facilitarles la comercialización de los productos a los ejecutivos propios y de nuestros principales agentes colocadores entregándoles la mejor oferta de valor a los clientes. Tales herramientas de clase mundial responden al modelo de negocio definido para los próximos años de de la Administradora.



\*La clasificación M1 es entregada a administradores de activos que hayan obtenido puntajes máximos en casi todas las áreas de la evaluación. Dicho tipo de organizaciones son generalmente altamente estables y se consideran como compañías bien capitalizadas con un sólido registro de rentabilidad. Las organizaciones ubicadas dentro de este nivel de clasificación son manejadas por equipos altamente experimentados que han ocupado sus puestos durante periodos considerables, apoyados por personal de front, middle y back-office altamente experimentado. La infraestructura organizacional incluye funciones de manejo de riesgo y controles internos muy fuertes, que se encuentran bien integradas en los procesos diarios de manejo de portafolio. Estos procesos se aplican de manera consistente y tienen el apoyo de un análisis y monitoreo de inversiones completo, que forman un enfoque estructurado y altamente disciplinado para tomar decisiones de compra, venta y retenciones. En este nivel de clasificaciones, las organizaciones tendrán capacidades muy fuertes de administración de inversiones, reflejadas en el alcance y la calidad de los servicios que se ofrecen, y de los informes que se entregan a los inversionistas. Todos los procesos claves tienen el apoyo de recursos tecnológicos muy robustos y altamente integrados, complementados con sofisticadas herramientas analíticas y que apoyan la toma de decisiones.

Julio 2010

#### SITUACIÓN DEL MERCADO:

En términos de patrimonio administrado, la industria de fondos mutuos chilena muestra un importante incremento en el ejercicio del año 2010. Al igual que en otros países latinoamericanos, esta industria, en Chile se encuentra consolidada, concentrándose el 86% de la misma, en las 10 primeras administradoras a marzo de 2010, siendo las principales aquellas ligadas a bancos nacionales e internacionales que operan en Chile.

En términos de productos ofrecidos, si bien se aprecia una paulatina mayor sofisticación de los productos ofrecidos en la industria de fondos mutuos chilena, ésta continúa concentrándose en el mercado de deuda (instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo), el cual representó alrededor del 76,1% del total de activos administrados, dejando en segundo lugar a los fondos de capitalización, mixtos y de libre inversión (20,1%), y en tercera posición a los fondos estructurados y dirigidos a inversionistas calificados, con sólo el 3,9% de la industria. Por otra parte se aprecia un incremento de la inversión en instrumentos extranjeros, lo que si bien aún refleja un perfil con una predominancia en activos locales, muestra una clara tendencia de apertura a mercados internacionales, lo que debiera continuar en el largo plazo una vez que exista una recuperación en la economía global.

Bci Asset Management ha desarrollado para el manejo de sus inversiones de largo plazo un enfoque fundamental, el cual está apoyado por una buena estructura de análisis macroeconómico y sectorial, así como también un adecuado enfoque a la gestión de los riesgos de crédito y liquidez de los instrumentos de inversión. La administradora cuenta con un equipo amplio de trabajo, y sus principales ejecutivos una vasta experiencia en la industria. La administradora cuenta con una estructura bien segmentada, con comités y soportes de sistemas que garantizan tanto el cumplimiento de las exigencias legales, como aquellas definidas por el grupo y directorio de la Administradora.

La empresa muestra una diversificación en canales de distribución utilizando la red de sucursales del Banco Bci (más de 300 sucursales en todo el país) y la corredora del grupo para inversionistas retail; una fuerza de venta propia de más de 64 ejecutivos, principalmente para atender a grandes grupos corporativos, personas de alto patrimonio y APV, además de canales remotos y call center. A su vez ha demostrado tener una adecuada y diversificada estructura de captaciones, que ha llevado a que un 38% del total de recursos bajo gestión esté en inversionistas del tipo retail (personas de bajo y alto patrimonio) y un 62% en inversionistas corporativos.

Los productos ofrecidos por la administradora están concentrados principalmente en fondos mutuos en instrumentos de deuda con duración inferior a 90 días (fondos de muy bajo riesgo), los cuales representaron a marzo 2010 el 62,2% del total de activos gestionados por ésta; y en fondos de deuda de mediano y largo plazo, los cuales representaron el 22,2%. Fondos más especializados como los de capitalización, mixtos o de libre inversión, todavía mantienen bajos niveles de inversión, aún cuando muestran un importante crecimiento, cercano al 93% en promedio, (porcentaje alto dado una baja base), pero que en monto aún no son muy representativos. La estrategia actual de la Administradora es continuar ampliando la gama de productos ofrecidos, utilizando para su distribución principalmente los canales de BCI.

## a) PRODUCTOS.

Actualmente, la sociedad administra 41 Fondos Mutuos y 12 Fondos de Inversión. Adicionalmente, se administra el sistema de Ahorro Previsional Voluntario (APV) con sus modalidades APV Colectivo y Grupal y el servicio de Administración Discrecional de Carteras, como actividad complementaria.

## a.1) Fondos Mutuos

NOMBRE FONDO	TIPO DE FONDO	INICIO OPERACIONES DEL FONDO	
Bci Depósito Efectivo	Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de Deuda de Corto Plazo con duración menor o igual a 90 días	01-05-1988	
Bci Express		05-09-2008	
Bci Eficiente		11-12-2009	
Bci Monetario		16-11-2009	
Bci Competitivo		26-03-1997	
Bci Rendimiento		03-05-1988	
Bci Dolar Cash		21-07-2003	
Bci Divisa		07-04-2009	
Bci De Negocios		Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de Deuda de Corto Plazo con duración menor o igual a 365 días	21-10-2004
Bci Frontera	03-02-2008		
Bci Conveniencia	Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de Mediano y Largo Plazo	01-04-1991	
Bci Depósito Mensual de Ahorro		02-11-2000	
Bci De Personas		22-06-1993	
Bci Gran Valor		03-04-1997	
Bci Gran Ahorro		14-09-2006	
Bci Retorno Nominal		16-12-2009	
Bci Depósito Dólar		21-07-2003	
Bci Deuda Emergente		21-10-2004	
Bci América Latina		Fondo Mutuo Mixto	24-05-2006
Bci Emergente Global			18-06-2008
Bci Global Titan	11-05-2009		
Bci Estados Unidos	19-05-2009		
Bci USA	03-09-2007		
Bci Asia	03-09-2007		
Bci Chindia	11-03-2010		
Bci Europa	03-09-2007		
Bci Acciones Presencia Bursátil	Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de Capitalización	10-11-2000	
Bci Selección Bursátil		24-05-2006	
Bci Energías Alternativas	Fondo Mutuo de Libre Inversión	22-09-2009	
Bci Gestión Global Dinámica 20		12-12-2008	
Bci Gestión Global Dinámica 50		12-03-2009	
Bci Gestión Global Dinámica 80		13-03-2009	
Bci E.T.F. Gestión Flexible		22-09-2010	
Bci Brasil		02-12-2009	
Bci Imperial II	Fondos Mutuos Estructurados	03-01-2008	
Bci BRIC 40		15-04-2008	
Bci Garantizado Amazona		12-08-2008	
Bci Long/Short Commodities		17-06-2009	
Bci Estrategia L/S Garantizado		04-08-2009	
Bci Long/Short Asia Garantizado		18-01-2010	
Bci Top Picks	Fondo Mutuo Dirigido a Inversionistas Calificados	10-09-2010	
Familia	Fondos de Inversión Privados	14-08-2009	
Femm		27-04-2009	
IGR		22-06-2009	
In China A		26-06-2009	
In China B		26-06-2009	
Mariscel		16-09-2009	
HC		17-11-2009	
Brasil 2014		04-02-2010	
Lapparent		22-03-2010	
Jules Verne		19-07-2010	
Capri		12-10-2010	
FIP Mistral		09-11-2010	

a.2) Ahorro Previsional Voluntario

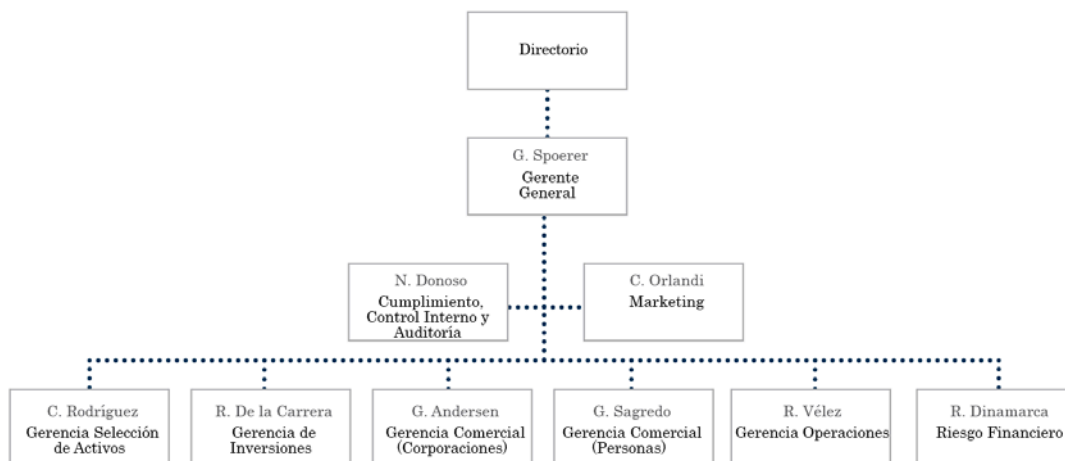
	INICIO DE OPERACIONES
APV	08-01-2003

a.3) Servicio de Administración Discrecional de Cartera

	INICIO DE OPERACIONES
ADC	02-06-2009

b) ESTRUCTURA DE LA ORGANIZACIÓN Y PERSONAL

b.1) Para cumplir con su objetivo la sociedad se ha estructurado de la siguiente manera:



**DIRECTORIO:**

**ABRAHAM ROMERO PEQUEÑO, Presidente del Directorio**

Abraham Romero Pequeño es Administrador de Empresas, PADE ESE, Universidad de Los Andes. Director de BCI Compañía de Seguros Generales S.A., BCI Compañía de Seguros Vida S.A. y de Servicios de Normalización y Cobranza Normaliza S.A.

Hasta 1997 el Señor Romero se desempeñó como Vice Presidente de Banca Personas en Citibank. También se desempeñó como Gerente Comercial de Redbank, Gerente de División Banca Personas Banco de A. Edwards y Gerente de División Banca de Personas en Bank Boston. En enero de 1997 ingresó a la Corporación Bci. Actualmente se desempeña como Gerente División Banca de Personas y Emprendedores. El señor Romero posee 39 años de experiencia en la banca y 13 años de antigüedad en Bci.

**JORGE MARIO FARAH TARE, Vicepresidente del Directorio**

Jorge Mario Farah Taré, es Ingeniero Químico de la Universidad Federico Santa María, Valparaíso, Chile. Tiene un Master en Economía y Dirección de Empresas del IESE, Universidad de Navarra en Barcelona, España. Desde 2007 a la fecha se desempeña como Director de BCI Asset Management, con 17 años de antigüedad en la Corporación Bci.

Entre 1971 y 1981 se desempeñó como Gerente de Operaciones en Comercial Salvat S.A., Barcelona, España. Regresó a Chile en 1981 para ocupar el cargo de Gerente Comercial de Alameda AFP S.A. – Unión AFP S.A. Desde 1986 al 1992 se desempeñó como Gerente Comercial en Banchile Fondos Mutuos S.A. Desde 1993 hasta 2007 ocupó el cargo de Gerente General de Bci Administradora de Fondos Mutuos S.A. Fue Presidente fundador de la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile – A.G., entre 1994 a 2002.

**ALVARO PEZOA BISSIERES, Director**

Álvaro Pezoa Bissières es Licenciado en Administración de Empresas e Ingeniero Comercial por la Escuela de Negocios de Valparaíso, Fundación Adolfo Ibáñez, Universidad Técnica Federico Santa María; Magíster en Ciencias Políticas por la Universidad de Chile; Master en Artes Liberales, mención Filosofía, y Doctor en Filosofía y Letras, sección Filosofía, por la Universidad de Navarra, España. También, es Presidente del Directorio de la Corporación Crédito al Menor y Director de Fundación Federico G. Claude S.

A partir del año 1992 el señor Pezoa ha dedicado su actividad profesional principalmente a la academia universitaria. Desde el 2002 es Profesor Titular de la Cátedra de Ética y Responsabilidad Empresarial "Fernando Larraín Vial" en el ESE, Escuela de Negocios de la Universidad de los Andes. Con anterioridad (1992-2001) fue profesor titular, Decano de la Facultad de Humanidades y Director del Instituto de Humanidades de la Universidad Adolfo Ibáñez. Previamente, realizó estudios de Master y Doctorado en España (1989-1992) y se desempeñó en diversas actividades académicas, ejecutivas y de consultoría en empresas (1982-1989).

#### **PATRICIO ROJAS R., Director**

Patricio Rojas Ramos es Ph D en Economía del Massachusetts Institute of Technology; Adicionalmente tiene un Master en Economía de la Universidad Católica de Chile. Es Licenciado en Economía e Ingeniero Comercial con mención en Economía de la Universidad Católica de Chile. Actualmente se desempeña como Director de BCI Asset Management Administradora General de Fondos. También, es Director de Telefónica S.A., en BCI Asesorías Financieras, en BCI Administradora General de Fondos S.A.

También, el señor Rojas se desempeña como Asesor Económico de Instituciones Financieras y Consultor Internacional. Es Asesor en materias de Libre Competencia y Regulación y socio principal de la Consultora Económica P. Rojas & Asociados.

Adicionalmente, el señor Rojas ha dedicado parte de su actividad profesional a la actividad académica, actualmente es Profesor del Instituto de Economía de la Universidad Católica de Chile y de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de la Universidad Finis Terrae.

#### **CRISTIÁN FABRES R., Director**

Cristián Fabres, es abogado desde 1995 de la Facultad de Derecho de la Pontificia Universidad Católica de Chile; University of California at Davis Law School (LLM), EE.UU. (2000).

Entre 1996 y 1998, fue abogado en Hipotecaria La Construcción y desde 2001 en Guerrero, Olivos, Novoa y Errázuriz, pasando a ser socio de dicho Estudio en el año 2008. Es profesor de Derecho Comercial en la Facultad de Derecho de la Universidad Finis Terrae y del Diplomado sobre Instrumentos Financieros de esta misma universidad desde 2009. Con anterioridad (2007 y 2008) fue profesor de Diplomado sobre Tributación de Instrumentos Financieros de la Pontificia Universidad Católica de Chile.

Actualmente, se desempeña también como profesor de Derecho del Mercado de Valores en el Magíster de Derecho de la Empresa de la Pontificia Universidad Católica de Chile desde 2010. Adicionalmente, es Árbitro del Centro Nacional de Arbitrajes y miembro del Colegio de Abogados de Chile.

### **EJECUTIVOS PRINCIPALES:**

#### **GERARDO SPOERER HURTADO, Gerente General**

Ingeniero Comercial de la U. de Chile, MBA IESE, Barcelona, por la Universidad de Navarra, Gerente General Bci Asset Management AGF S.A. Director de Bci Securitizadora. Catorce años en el Grupo Bci, con experiencia en emisiones de bonos, estructuración financiera, adquisiciones y valorizaciones de empresas. Ha ocupado distintos cargos directivos y gerenciales en Bci, destacándose los de Gerente de Distribución de Banco Bci, Director Ejecutivo de Bci Securitizadora, Gerente de Riesgo Mercado Corporativo, director en Bci Fondos Mutuos S.A. y en Bci Corredor de Bolsa S.A. Anteriormente se desempeñó cuatro años en el grupo Bice: Bice Chileconsult Agencia de Valores; Bice Chileconsult Administradora de Fondos de Capital Extranjero y en Banco Bice en el desarrollo del negocio de Banca Privada.

#### **ROBERTO DE LA CARRERA PRETT, Gerente de Inversiones**

Ingeniero Comercial de la Universidad Diego Portales, MBA en la Universidad de los Andes. Con más de 20 años de experiencia en el mercado de capitales, y más de 6 años en la administración de activos de terceros. Anteriormente se desempeñó como Gerente General de Santiago Corredores de Bolsa y Gerente de Administración Financiera del ex Banco de Santiago.

#### **CRISTIÁN RODRÍGUEZ IBÁÑEZ, Gerente de Asset Allocation**

Ingeniero Comercial de la Universidad Católica de Chile, MBA por el Sloan School of Management del MIT (USA). Cuenta con 15 años de experiencia en el sector financiero. Anteriormente se desempeñó como Gerente de Inversiones de las Bancas Privadas del Banco Santander y Banco Bci. Fue también Gerente de Estudios de Euroamérica Corredores de Bolsa.

**RODRIGO VÉLEZ SAINTE – MARIE: Gerente de Operaciones y Planificación**

Ingeniero Civil Industrial de la Universidad Católica de Chile. MBA de Massachusetts Institute of Technology (MIT). Cuenta con más de 12 años de experiencia en sector financiero. Ha participado en proyectos como desarrollo de TBANC, Plan de Contingencia Operacional año 2000, Desarrollo del Plan de Multicanalidad del BCI, entre otros.

**GILBERT ANDERSEN CALLAHAN, Gerente Comercial Empresas**

Ingeniero Comercial de la Universidad de Concepción. Cuenta con 20 años de experiencia en el sector financiero. Anteriormente se desempeñó como Sub Gerente de Inversiones en Banchile Corredores de Bolsa.

**GERARDO SAGREDO DEL VILLAR, Gerente Comercial Personas**

Ingeniero Comercial con mención Administración de Empresas de la Universidad Diego Portales (1995) y MBA de la Universidad Católica de Chile 2005, con 15 años de experiencia en la Industria de Asset Management, en posiciones ejecutivas como Portafolio Manager y formador de áreas comerciales, Sub Gerente Comercial APV, Altos Patrimonio y Retail.

**b.2) Gerencias:****Comercial:**

El Área Comercial se divide en la Gerencia Comercial Empresas y Gerencia Comercial Personas.

La misión principal de ambas es dirigir una fuerza de ventas profesional orientada a facilitarle la vida al cliente, mediante productos y servicios enfocados a satisfacer sus necesidades; que sea capaz de proveer a la administradora de una importante fuente de ingresos y volúmenes, aportando en el crecimiento de las utilidades y en la participación de mercado de esta. Su foco comercial seguirá siendo el mercado de las empresas y las personas, complementando con la venta de productos orientados a personas con mayor remuneración, con un servicio de primer nivel, como resultado del trabajo en equipo con las áreas de Finanzas y de Operaciones de la administradora.

**Operaciones, Planificación, Control y Gestión:**

Tiene como misión la administración integral del quehacer operacional de la Sociedad Administradora, estableciendo políticas, modelos y procesos acorde con los requerimientos de las normas sobre la materia y conforme a las prácticas establecidas por el Directorio y la Alta Administración.

Para lo anterior planifica, propone, organiza, dirige y controla la función operativa y tecnológica de la institución, concebida como el conjunto de procedimientos administrativos y computacionales de las operaciones de clientes, su registro contable, desarrollo de normas operativas, administración y resguardo de la información de los clientes y la generación de información de gestión y control interna y externa correspondiente.

Debe asegurar que los procesos de negocios y operativos se encuentren de acuerdo a la legislación vigente, que exista una adecuada operación de los sistemas contables y de los procedimientos que soportan dan cuenta del negocio y generar a través de sus distintas instancias, las directrices para el mejoramiento de la productividad y el mejoramiento permanente de los procesos.

En forma adicional, debe asegurar el correcto funcionamiento de los sistemas tecnológicos y otorgar los recursos materiales, servicios y mantención a las diferentes Unidades, manteniendo un alto estándar de operatividad y plena continuidad de los negocios.

**Inversiones:**

Su función principal es invertir los recursos de los partícipes de una manera eficiente, acorde a cada reglamento interno y de acuerdo con las oportunidades financieras que se produzcan en el mercado, buscando la mejor relación riesgo-retorno propio de cada fondo, retribuyendo al partícipe los beneficios esperados en cuanto rentabilidad y seguridad. Todas las inversiones se efectúan dentro del marco referencial que definen las Políticas de Inversión y la normativa vigente.

**Asset Allocation:**

La función del equipo de asset allocation es generar la estrategia de inversión de largo plazo para ser utilizada en los distintos productos de la sociedad administradora analizando las variables macroeconómicas del mercado nacional e internacional junto a una valorización de activos. Se enfoca en determinar una estrategia que busca maximizar el retorno a largo plazo con un riesgo asociado.

**b.3) Áreas**

**Marketing:**

La función del equipo de marketing es posicionar a Bci Asset Management dentro del mercado como un actor relevante, comunicando la existencia de los productos y servicios innovadores que satisfacen las necesidades de los clientes. Establecer mecanismos de capacitación y preparación para los ejecutivos comerciales; utilizar y abordar de la forma más eficiente los vigentes y nuevos canales de distribución; investigar, estudiar y analizar las estrategias de nuestra competencia y en conocer las mejores prácticas internacionales con objeto de informar, recomendar o sugerir cambios a los productos y servicios existentes manteniendo a los clientes internos y externos permanentemente informados, elaborando y ejecutando con excelencia la definida oferta de valor.

**Cumplimiento, Control Interno y Auditoría:**

Identificar a través de evaluaciones independientes y objetivas los riesgos relevantes asociados a los procesos de negocios de la administradora, buscando su razonable administración y control, dirigiendo, coordinando las actividades de control de la gestión de los mismos, para resguardar los activos y patrimonio de la sociedad y los partícipes de sus fondos administrados, impulsando acciones que lleven a prevenir eventuales pérdidas de valor de los recursos administrados y de reputación de la organización, velando para que las operaciones de los fondos se efectúen con un razonable nivel de riesgo y potenciando el cumplimiento de las políticas internas, de la legislación y normas vigentes, tanto internas como externas.

Esta responsabilidad implica la realización de diversas actividades para monitorear el cumplimiento de las políticas, los planes, procedimientos y controles para las áreas de inversión, aporte y rescate, contabilidad y tesorería, y otras que la administradora defina.

**Riesgo Financiero:**

Área responsable de supervisar la gestión de los riesgos financieros inherentes a los distintos productos de inversión. En este sentido, el riesgo financiero incluye principalmente el riesgo de crédito, el riesgo de mercado y el riesgo de liquidez, cada uno con sus respectivos indicadores relevantes. Asimismo, Riesgo Financiero evalúa los nuevos productos de inversión desde que existe una propuesta inicial y durante su implementación, la cual debe ser consistente con los lineamientos de inversión de cada producto.

**b.4) Personal**

A diciembre de 2010, la Sociedad tenía una dotación de 163 personas.

## V) Factores de Riesgo:

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 tasa de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable), y riesgo de capital.

### Riesgo Crédito:

La mayor exposición para esta categoría de riesgo es representada por el riesgo de contraparte en las operaciones con efectivo, efectivo y 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.

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%.

En cuanto a las cuotas de fondos mutuos mantenidas, un porcentaje significativo de los fondos que presentan clasificación de rating 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.

### Riesgo de Liquidez:

se pueden definir sub-categorías en este tipo de riesgo tales como 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 como la exposición a pérdidas generadas por inversiones cuyo desempeño difiere a la evolución del patrimonio contable ajustado por la inflación y 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, acordando prioridad a las inversiones en plazos menores o iguales a un año.

### 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 de modelos de Valor en Riesgo (VaR), 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. utiliza un modelo paramétrico, con un horizonte de des-inversión de 10 días y un nivel de confianza de 99%. El límite vigente del valor en riesgo diario aprobado por el Directorio para el ejercicio del año 2010 no superó los M\$ 475.000.

#### **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 del fondo.

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 año 2010 dentro del rango [0,0; 0,88], inferior a 1 según mencionado en la normativa vigente.

#### **VI) Transacciones de Acciones:**

Durante el ejercicio 2010 no se realizaron compra y venta de acciones de la empresa.

#### **VII) Hechos Esenciales y Relevantes:**

##### **13 de enero de 2010:**

Hecho Esencial enviado a SVS. Materia: Política General de Operaciones Habituales del giro social de Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

##### **11 de marzo de 2010:**

Hecho Esencial enviado a SVS. Materia: Renuncia de director de la Administradora.

##### **30 de abril de 2010:**

Hecho Esencial enviado a SVS. Materia: Acuerdos Junta General Ordinaria de Accionistas.

##### **29 de junio de 2010:**

Hecho Esencial enviado a SVS. Materia: Designación nuevo Presidente y Vicepresidente de Directorio de Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

##### **29 de julio de 2010:**

Hecho Esencial enviado a SVS. Materia: diferencias consideradas relevantes en la valorización de instrumentos componentes de la cartera de fondos mutuos.

### VIII) Políticas de Inversión y Financiamiento:

Dado el giro de administración de fondos de terceros fiscalizados por la Superintendencia de Valores y Seguros las actividades financieras de la sociedad están reguladas por las normas vigentes y por tanto, los recursos de la sociedad están canalizadas hacia inversiones que le permiten cumplir adecuadamente su objeto social exclusivo y el desarrollo de las actividades complementarias autorizadas por ley.

### IX) Política de Dividendos:

Durante el ejercicio no se repartieron dividendos, hasta la fecha la política ha sido reinvertir los resultados obtenidos.

### X) Información de Filiales:

Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. no tiene filiales ni empresas coligadas.

### XI) Utilidad Distribuible:

Utilidad del Ejercicio 2010:	M\$ 14.232.681
Utilidad Distribuible 2010:	M\$ 14.232.681

Utilidad del Ejercicio 2009:	M\$ 9.469.743
Utilidad Distribuible 2009:	M\$ 9.469.743

La utilidad generada durante el año 2010 experimentó un incremento del 50,3% nominal comparada con la obtenida durante el año 2009.

### XII) Remuneración del Directorio:

Durante el año 2010, la Administradora pagó a sus directores por concepto de dieta la suma de UF 2.400 de acuerdo al siguiente detalle:

Sr. Abraham Romero P.:	UF 480
Sr. Jorge Farah T.:	UF 480
Sr. Álvaro Pezoa B.:	UF 480
Sr. Patricio Rojas R.:	UF 480
Sr. Cristián Fabres R.:	UF 480

Durante el año 2010, el Directorio no realizó gastos en asesorías ni de otro tipo.

Adicionalmente, por concepto de Comité de Auditoría y Riesgo la Administradora pagó durante el ejercicio 2010 una suma de UTM 60 de acuerdo al siguiente detalle:

Sr. Jorge Farah T.:	UTM 20
Sr. Álvaro Pezoa B.:	UTM 20
Sr. Cristián Fabres R.:	UTM 20

### XIII) Síntesis de Comentarios y Proposiciones de Accionistas:

Los accionistas no han presentado comentarios ni proposiciones al margen de la de sus representantes en las Juntas de Directorio, durante el año 2010, las cuales se encuentran expresadas en las actas respectivas.

#### **XIV) Suscripción de la Memoria año 2010 y Declaración de Responsabilidad:**

En conformidad a lo dispuesto por la Norma de Carácter General N°30 de la SVS, la presente memoria ha sido suscrita por los señores:

Abraham Romero P.  
**Presidente**

Jorge Farah T.  
**Vice Presidente**

Álvaro Pezoa B.  
**Director**

Patricio Rojas R.  
**Director**

Cristián Fabres R.  
**Director**

Gerardo Spoerer H.  
**Gerente General**

Documento aprobado por el Directorio en Sesión N° 253 de fecha 25 de febrero de 2011 y firmado por los integrantes del Directorio, quienes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en la presente Memoria anual, referida al año 2010.

**Informes Financieros.**

BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados financieros

31 de Diciembre de 2010 y 2009

## CONTENIDO

Estado de situación financiera  
Estado de resultados  
Estado de resultado integral  
Estado de cambios de patrimonio  
Estado de flujos de efectivo  
Notas a los estados financieros

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

**Estados financieros**

Nota 1	Información general	1
Nota 2	Resumen de principales políticas contables	
2.1	Bases de preparación	2
2.2	Transacciones en moneda extranjera	3
2.3	Propiedades, plantas y equipos	6
2.4	Activos intangibles	6
2.5	Pérdida por deterioro de valor de los activos no financieros	7
2.6	Activos financieros	7
2.7	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8
2.8	Efectivo y equivalentes al efectivo	9
2.9	Capital emitido	9
2.10	Cuentas Comerciales y otras cuentas por cobrar	9
2.11	Otros Pasivos Financieros	9
2.12	Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	9
2.13	Provisiones y beneficios a los empleados	9
2.14	Reconocimiento de ingresos	10
Nota 3	Transacción a las nuevas normas	
3.1	Base de transición a las nuevas normas	10
3.2	Conciliación entre las nuevas normas y Principios contables chilenos	10
Nota 4	Gestión del riesgo financiero	
4.1	Factores de riesgo financiero	14
4.2	Gestión del riesgo de capital	20
4.3	Estimación del valor razonable	21
Nota 5	Estimaciones y juicios contables	21
Nota 6	Efectivo y equivalentes al efectivo	21
Nota 7	Otros Activos financieros	22
Nota 8	Instrumentos financieros	
8.1	Instrumentos financieros por categoría	23
8.2	Calidad crediticia de los activos financieros	26
Nota 9	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	26
Nota 10	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	27
Nota 11	Activos entregados en garantía sujetos a venta o a una nueva garantía	27
Nota 12	Otros activos no financieros	28
Nota 13	Activos intangibles distintos de la plusvalía	28
Nota 14	Propiedades, planta y equipos	29
Nota 15	Impuestos diferidos	30

Nota 16	Otros pasivos financieros	31
Nota 17	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	32
Nota 18	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	32
Nota 19	Provisiones por beneficios a los empleados	33
Nota 20	Acciones ordinarias	33
Nota 21	Otras reservas	33
Nota 22	Ganancias acumuladas	33
Nota 23	Ingresos de actividades ordinarias	34
Nota 24	Costos financieros	34
Nota 25	Ingresos financieros	34
Nota 26	Gastos por impuesto a las ganancias	35
Nota 27	Diferencias de cambio	35
Nota 28	Contingencias	35
Nota 29	Transacciones con partes relacionadas	35
Nota 30	Hechos posteriores a la fecha de balance	36
Nota 31	Administración de cartera de terceros	37

BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

<u>ACTIVOS</u>	<u>Nota</u>	Al 31 de Diciembre de <u>2010</u> M\$	Al 31 de diciembre de <u>2009</u> M\$	Al 1 de enero de <u>2009</u> M\$
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	5.997.421	1.652.240	598.963
Otros activos financieros	7	87.867.240	47.908.245	50.709.923
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	977.153	960.309	2.269.299
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	10	24.765	23.825	30.913
Otros activos no financieros	12	332.908	611.834	518.166
Activos por impuestos		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>23.420</u>
Total activos corrientes		<u>95.199.487</u>	<u>51.156.453</u>	<u>54.150.684</u>
Activos no corrientes				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	37.835	36.931	37.830
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	158.120	200.521	238.222
Propiedades, planta y equipo	14	1.219.728	1.375.459	1.020.427
Activos por Impuestos diferidos	15	<u>115.049</u>	<u>-</u>	<u>375.670</u>
Total activos no corrientes		<u>1.530.732</u>	<u>1.612.911</u>	<u>1.672.149</u>
Total activos		<u>96.730.219</u> =====	<u>52.769.364</u> =====	<u>55.822.833</u> =====
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</u>				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros	16	57.730	669.433	208.921
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	17	663.629	483.448	513.259
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	18	34.371.246	4.122.497	17.930.353
Pasivos por Impuestos		360.656	418.288	-
Provisiones por beneficio a los empleados	19	<u>759.986</u>	<u>549.247</u>	<u>355.752</u>
Total pasivos corrientes		<u>36.213.247</u>	<u>6.242.913</u>	<u>19.008.285</u>
Pasivos no corrientes				
Otras cuentas por pagar	17	176	176	176
Pasivo por impuestos diferidos	15	<u>-</u>	<u>242.160</u>	<u>-</u>
Total pasivos no corrientes		<u>176</u>	<u>242.336</u>	<u>176</u>
Patrimonio neto				
Capital emitido		17.920.406	17.920.406	18.342.278
Otras reservas	21	421.872	421.872	-
Ganancias acumuladas	22	<u>42.174.518</u>	<u>27.941.837</u>	<u>18.472.094</u>
Total patrimonio neto		<u>60.516.796</u>	<u>46.284.115</u>	<u>36.814.372</u>
Total pasivos y patrimonio neto		<u>96.730.219</u> =====	<u>52.769.364</u> =====	<u>55.822.833</u> =====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

	<u>Nota</u>	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
		M\$	M\$
Ganancia de operaciones			
Ingresos de actividades ordinarias	23	25.167.093	19.064.170
Costo de ventas		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia bruta		<u>25.167.093</u>	<u>19.064.170</u>
Gastos de administración		(10.023.640)	(9.034.061)
Ingresos financieros	25	2.048.459	2.062.003
Costos financieros	24	(870.966)	(933.487)
Otros gastos		(6.484)	(1.132)
Diferencias de cambio	27	<u>7.787</u>	<u>362.393</u>
Ganancia antes de impuesto		16.322.249	11.519.886
Gasto por impuesto a las ganancias	26	<u>(2.089.568)</u>	<u>(2.050.143)</u>
Ganancia		<u>14.232.681</u>	<u>9.469.743</u>

Las notas adjuntas N°s 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	M\$	M\$
Ganancia	14.232.681	9.469.743
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		
	<u>-</u>	<u>-</u>
Total ingresos reconocidos en el año	<u>14.232.681</u>	<u>9.469.743</u>
Ingresos y gastos integrales atribuibles a accionistas mayoritarios	14.232.681	9.496.743
	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultados de ingresos y gastos integrales del ejercicio	14.232.681	9.469.743
	=====	=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	<u>Capital emitido</u>	<u>Otras reservas varias</u>	<u>Ganancias acumuladas</u>	<u>Patrimonio total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2010	17.920.406	421.872	27.941.837	46.284.115
Ganancia	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>14.232.681</u>	<u>14.232.681</u>
Saldo filial periodo actual al 31 de Diciembre de 2010	<u>17.920.406</u>	<u>421.872</u>	<u>42.174.518</u>	<u>60.516.796</u>
	=====	=====	=====	=====
Saldos inicial periodo anterior al 1 de enero de 2009	18.342.278	-	18.472.094	36.814.372
Ganancia	-	-	9.469.743	9.469.743
Incremento/(disminución)por transferencias y otros cambios	<u>(421.872)</u>	<u>421.872</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al periodo anterior al 31 de Diciembre de 2009	<u>17.920.406</u>	<u>421.872</u>	<u>27.941.837</u>	<u>46.284.115</u>
	=====	=====	=====	=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO

	Por los períodos finalizados al 31 de Diciembre de	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia	14.232.681	9.469.743
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	16.491	215.137
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	273.278	1.301.923
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(8.626)	(100.196)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(53.108)	(68.918)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	271.171	221.288
Ajustes por provisiones	210.694	89.857
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	<u>(7.820)</u>	<u>(799.823)</u>
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	<u>702.080</u>	<u>859.268</u>
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	<u>(28.032)</u>	<u>527.152</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	14.906.729	10.856.163
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión		
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(39.970.768)	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(94.836)	(512.459)
Otras entradas (salidas) de efectivo	<u>(140.531)</u>	<u>2.747.902</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<u>(40.206.135)</u>	<u>2.235.443</u>
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Préstamos de entidades relacionadas	30.256.290	97.116
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	<u>-</u>	<u>(12.595.957)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>30.256.290</u>	<u>(12.498.841)</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	4.956.884	592.765
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	<u>982.807</u>	<u>390.042</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo (Nota 6)	<u>5.939.691</u>	<u>982.807</u>
	=====	=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a la 31 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 de 2010

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

Inscripción en el Registro de Valores.

La Sociedad fue constituida 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 Asset Management Administradora General de Fondos 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.". Con fecha 16 de marzo de 1988, según Resolución Exenta N° 36, se aprobaron los Reglamentos Internos de los Fondos Mutuos denominados Fondo Mutuo BCI Efectivo y Fondo Mutuo BCI Rendimiento. Con fecha 31 de enero de 1991, según Resolución Exenta N° 29 se aprobó el Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Conveniencia. Con fecha 22 de junio de 1993, mediante Resolución Exenta N° 138, se aprobó Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI de Personas. Con fecha 14 de marzo de 1997, según Resolución Exenta N° 64 se aprobó el Reglamento Interno de los Fondos Mutuos BCI Competitivo y Fondo Mutuo BCI Gran Valor. Con fecha 10 de septiembre de 1999 según Resolución Exenta N° 305 se aprobó el Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Frontera. Con fecha 20 de Octubre de 2000, según Resolución Exenta N° 294 se aprobó el Reglamento Interno de Fondo Mutuo BCI Depósito Mensual de Ahorro. Con fecha 7 de Noviembre de 2000, según Resolución Exenta N° 318, se aprobó el Reglamento Interno de Fondo Mutuo BCI Acciones Presencia Bursátil. Con fecha 5 de febrero de 2003, según Resolución Exenta N° 30, se aprobó el Reglamento Interno de Fondo Mutuo BCI Dólar Cash y Fondo Mutuo Bci Depósito Dólar. Con fecha 7 de octubre de 2004, según Resolución Exenta N° 465, se aprobaron los Reglamentos Internos del Fondo BCI De Negocios y del Fondo BCI Deuda Emergente. Con fecha 23 de mayo de 2006, según Resolución Exenta N° 224, se aprobó el Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI América Latina. Con fecha 12 de mayo de 2006, según Resolución Exenta N° 184, se aprobó el Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Selección Bursátil. Con fecha 5 de septiembre de 2006, según Resolución Exenta N° 400, se aprobó el Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Gran Ahorro. Con fecha 16 de agosto de 2007, según Resolución Exenta N° 373, se aprobó Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Asia. Con fecha 16 de agosto de 2007, según Resolución Exenta N° 374, se aprobó Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI USA. Con fecha 16 de agosto de 2007, según Resolución Exenta N° 372, se aprobó Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Europa. Con fecha 13 de noviembre de 2007, según Resolución Exenta N° 495, se aprobó Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Imperial II. Con fecha 8 de febrero de 2008, según Resolución Exenta N° 72, se aprobó Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI BRIC 40. Con fecha 3 de abril de 2008, según Resolución Exenta N° 196, se aprobó Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Express. Con fecha 23 de mayo de 2008, según Resolución Exenta N° 333, se aprobó Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Emergente Global, en el cual se fusionaron el Fondo Mutuo BCI Acciones Emergentes, el Fondo Mutuo BCI Mercados Desarrollados, el Fondo Mutuo BCI Tecnología Global y el Fondo Mutuo BCI Portafolio Mixto - 25. Con fecha 31 de julio de 2008, según Resolución Exenta N° 489, se aprobó Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Garantizado Amazona. Con fecha 23 de julio de 2008, según Resolución Exenta N° 460, se aprobó

Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Gestión Global Dinámica 20, del Fondo Mutuo BCI Gestión Global Dinámica 50 y del Fondo Mutuo BCI Gestión Global Dinámica 80. Con fecha 18 de marzo de 2009, según Resolución Exenta N° 156, se aprobó Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Divisa. Con fecha 16 de abril de 2009, según Resolución Exenta N° 209, se aprobó Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Global Titán. Con fecha 4 de mayo de 2009, según Resolución Exenta N° 230, se aprobó Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Estados Unidos. Con fecha 16 de abril de 2009, según Resolución Exenta N° 208, se aprobó Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Long/Short Commodities. Con fecha 12 de junio de 2009, según Resolución Exenta N° 348, se aprobó Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Estrategia L/S Garantizado. Con fecha 31 de marzo de 2009, según Resolución Exenta N° 174, se aprobó Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Energías Alternativas. Con fecha 9 de julio de 2009, según Resolución Exenta N° 436, se aprobó Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Monetario. Con fecha 9 de julio de 2009, según Resolución Exenta N° 435, se aprobó Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Eficiente. Con fecha 6 de noviembre de 2009, según Resolución Exenta N° 761, se aprobó Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Brasil. Con fecha 4 de diciembre de 2009, según Resolución Exenta N° 808, se aprobó Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Retorno Nominal. Con fecha 22 de enero de 2010, según Resolución Exenta N° 81, se aprobó Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Chindia. Con fecha 12 de enero de 2010, según Resolución Exenta N° 17, se aprobó Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Long/Short Asia Garantizado. Con fecha 11 de marzo de 2010, según Resolución Exenta N° 191, se aprobó Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Top Picks. Con fecha 7 de septiembre de 2010, según Resolución Exenta N° 528, se aprobó Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI E.T.F. Gestión Flexible.

El domicilio social de BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A. se encuentra en Magdalena 140, Las Condes. Sus oficinas principales están domiciliadas 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 cerrados públicos 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.

Estos estados financieros han sido aprobados por el Directorio el día 28 enero de 2011.

## 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/IFRS) emitidas por el Accounting Standard Board (IASB). Sin perjuicio de lo anterior, dicha superintendencia instruirá respecto a aclaraciones, excepciones y restricciones en la aplicación de IFRS, 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, cosa que decidió realizar esta administradora.

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

a) Aplicar anticipadamente IFRS 9 y, por lo tanto, clasificar y valorizar sus activos financieros de acuerdo con la mencionada norma.

b) Las sociedades administradora que posean participación en cuotas de fondos mutuos bajo su administración, que en razón de las normas IFRS se presume que mantiene el control sobre los mismos, no deberá 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 estos 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 de 2010 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

## 2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros de BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2010 constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con instrucciones y normas 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.

La preparación de los estados financieros conforme a las disposiciones de la Superintendencia de Valores y Seguros requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En Nota 5 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

### 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 y con las modalidades y especificaciones que al respecto establezca.

a) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones obligatorias de aplicación por primera vez para estados financieros que comienzan el 1 de enero de 2010, pero que no son actualmente relevantes para la Sociedad (aun cuando ellas pueden afectar la contabilización futura de eventos y transacciones).

NIIF 3 (revisada), ‘Combinación de negocios’ y enmiendas posteriores a NIC 27 ‘Estados Financieros Separados y Consolidados’, NIC 28 ‘Inversiones en Asociadas’ y NIC 31 ‘Intereses en Empresas Conjuntas (JV)’ son efectivas en forma prospectiva para aquellas combinaciones de negocios cuya fecha de adquisición ocurre en ejercicios que comienzan a partir del 1 de julio de 2009 o posteriores. La norma revisada continua con la aplicación del método de adquisición de combinación de negocios, pero con algunos cambios significativos en comparación con la NIIF 3. Por ejemplo, todos los pagos generados en la compra del negocio son registrados a valor justo en la fecha de adquisición, con pagos contingentes clasificados como deuda al inicio y, posteriormente reevaluada con cambios en el estado de resultados. Existe una opción, a ser utilizada en cada adquisición, para medir el interés minoritario en el adquirente ya sea a valor justo o en base a la parte proporcional de la participación del interés

minoritario en los activos netos de la adquirida. Todos los costos relacionados a la adquisición se reconocen como gasto en el momento en que se incurren.

NIC 27 (revisada) requiere que los efectos de todas las transacciones con intereses minoritarios, que no impliquen cambios en el control, sean registrados en el patrimonio en caso y no resulten en un goodwill ni en ganancias o pérdidas. La norma también especifica la contabilización cuando se pierde el control. En este caso, cualquier interés remanente en la entidad es remedido a valor justo, y dicha remediación es reconocida como pérdidas y ganancias en resultados.

CINIIF 17, “Distribución de activos que no son efectivo, a los dueños” (vigente a partir del 1 de julio 2009). La interpretación fue publicada en noviembre de 2008. Esta interpretación entrega una guía contable para acuerdos a través del cual, una entidad distribuye activos que no son efectivo a los accionistas ya sea como si fuera una distribución de reservas, o como dividendos. NIIF 5 también ha sido modificada para exigir que activos sean clasificados como mantenidos para su distribución sólo cuando ellos estén disponibles para distribuirse en su actual condición y su distribución es altamente probable.

CINIIF 18, “Transferencia de activos desde Clientes”, vigente para transferencia de activos recibidos en ó después del 1 de julio de 2009. Esta interpretación clarifica los requerimientos de las NIIFs para acuerdos en los cuales una entidad recibe desde un cliente un ítem de PPE, que la entidad debe posteriormente utilizar, ya sea para conectar al cliente a una red o proveer al cliente acceso a bienes o servicios provistos por la entidad (tales como electricidad, gas, o agua). En algunos casos la entidad recibe dinero del cliente que puede ser usado sólo para adquirir o construir el ítem de PPE a fin de conectar al cliente a una red, proveerle acceso a bienes o servicios (o ambos).

CINIIF 9, “Reevaluación de derivados implícitos” y NIC 39, “Instrumentos Financieros, Reconocimiento y medición”, vigente a partir del 1 de julio 2009. Esta enmienda requiere que una entidad evalúe si un derivado implícito debiera ser separado del contrato que lo origina cuando la entidad reclasifica un activo financiero híbrido, fuera de la categoría de valor justo a través de resultado. Esta evaluación se efectuará basada en las circunstancias que existieron en forma posterior a la fecha en que la entidad se hizo parte del contrato, y la fecha de cualquier modificación de contrato que modifique significativamente el flujo de efectivo del contrato. Si la entidad no puede efectuar esta evaluación, el instrumento híbrido se debe mantener clasificado a valor justo a través del resultado en su totalidad.

CINIIF 16, “Cobertura de una inversión neta de un operación extranjera”. Vigente a partir del 1 de julio 2009. Esta enmienda expresa que, en una cobertura de inversión neta en una operación extranjera, el instrumento designado (y calificable) como cobertura puede ser mantenido por cualquier entidad o entidades dentro del grupo, incluyendo la misma operación extranjera, siempre y cuando los requerimientos de designación, documentación y efectividad de la IAS 39 sean satisfechos. En particular, el grupo debiera documentar claramente su estrategia de cobertura debido a la posibilidad de diferentes designaciones a diferentes niveles del grupo.

NIC 38 (enmienda), “Activos Intangibles”, vigente a partir del 1 de julio 2010. La enmienda clarifica la guía en la medición del valor justo de un activo intangible adquirido en una combinación de negocios y permite la agrupación de activos intangibles como activos únicos si cada activo tiene una vida útil económica similar.

NIC 1 (enmienda), “Presentación de estados financieros”. La enmienda clarifica que la potencial cancelación de un pasivo a partir de la emisión de patrimonio, no es relevante para su clasificación como corriente o no corriente. La enmienda permite clasificar un pasivo como no corriente (siempre que la entidad tenga un derecho incondicional de diferir la cancelación por medio de la transferencia de

efectivo, u otro activo por al menos 12 meses después de la fecha de cierre del período) a pesar del hecho de que la entidad podría ser requerida por la contraparte cancelar a través de compra de una participación en cualquier momento.

NIC 36 (enmienda), “Deterioro de activos”, vigente a partir del 1 de enero 2010. La enmienda clarifica que la unidad generadora de efectivo más grande (o grupo de unidades), al cual el goodwill puede ser alocado para propósitos de evaluación de deterioro es un segmento operativo, como se define en el párrafo 5 de NIIF 8 “Segmentos operativos” (Es decir, antes de la agregación de segmentos con similares características económicas).

NIIF 2 (enmienda) “Group cash settled share based payment transactions”, vigente a partir del 1 de enero 2010. En adición a lo incorporado en CINIIF 8, “Alcance de NIIF 2”, y CNIIF 11, NIIF 2 - Grupo y transacciones de acciones propias”, la enmienda expande la guía establecidas en CINIIF 11 para abordar la clasificación de acuerdos grupales, que no fueron cubiertos por dicha interpretación inicialmente.

NIIF 5 (enmienda) “Activos no corriente mantenidos para la venta y Operaciones discontinuadas”. La enmienda clarifica que NIIF 5 especifica las revelaciones requeridas en relación a los activos no corrientes (o grupos enajenables) clasificados como mantenidos para la venta u operaciones discontinuadas. También clarifica que, los requerimientos generales de NIC 1 aplican, en particular párrafo 15 (para alcanzar una presentación razonable), y párrafo 125 (fuentes de estimaciones inciertas) de la NIC 1.

b) Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas pero no vigentes para el año financiero que comienza el 1 de enero de 2010, y no adoptadas anticipadamente.

La evaluación del impacto de estas nuevas normas e interpretaciones para la sociedad son presentadas a continuación:

NIC 24 (revisada) “Revelaciones sobre partes relacionadas”, emitida en noviembre de 2009. Esta revisión reemplaza la NIC 24, “Revelaciones sobre partes relacionadas”, emitida en 2003. NIC 24 (revisada) es obligatoria para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2011. Su aplicación anticipada en todo o parte es permitida. Sin embargo la norma aun no es adoptada por la Comunidad Europea. La norma revisada clarifica y simplifica la definición de parte relacionada y elimina el requerimiento de revelar el detalle de todas las transacciones vinculadas con entidades del gobierno en el caso de entidades relacionadas con el estado. La Sociedad comenzará a aplicar las modificaciones adoptadas a partir del periodo que comienza el 1 de enero de 2011. La Sociedad no es una entidad vinculada al gobierno, por lo tanto las exenciones de revelación no son aplicables.].

NIC 12 “Impuesto a las ganancias” (enmienda), vigente a partir de 1 de enero de 2012. Se refiere a la determinación del impuesto diferido en las propiedades de inversión medido a su valor razonable. Las enmiendas introducen una presunción refutable de que el impuesto diferido en relación a dicha propiedad debe medirse sobre la base de que el valor en los libros será recuperado a través de la venta. Adicionalmente, estas modificaciones incorporan la SIC-21 Impuesto sobre la Renta - Recuperación de activos revaluados no depreciables en la NIC 12. La Sociedad no posee propiedades de inversión.

NIC 27, “Consolidación y estados financieros separados”, con aplicación a partir del 1 de julio de 2010. Clarifica que las enmiendas de NIC 27 que afectaron la NIC 21, NIC 28 y NIC 31 aplican prospectivamente para periodos anuales que comienzan después o el mismo 1 de julio de 2009, o antes cuando la NIC 27 es aplicada antes. De acuerdo a instrucciones de la SVS las sociedades

administradoras no deberán consolidar la información financiera con sus fondos administrados cuando se presume control.

NIC 32, “Clasificación de derechos de emisión’ (enmienda), emitida en octubre de 2009. La enmienda aplica a los ejercicios anuales que comiencen a partir del 1 de febrero del 2010. Su aplicación anticipada está permitida. La enmienda se refiere a la forma de contabilizar los derechos de emisión que están denominados en una moneda distinta de la moneda funcional del emisor. Asumiendo que ciertas condiciones son cumplidas, tales derechos de emisión ahora serán clasificados como patrimonio, independientemente de la moneda en que se denomina el precio de ejercicio. Previamente debían contabilizarse como un derivado pasivo. La enmienda aplica retrospectivamente de acuerdo con NIC 8, ‘Políticas contables, cambios en estimaciones contables y errores’’. La Sociedad no posee derechos de emisión.

NIC 34, “Estado financiero interino”, vigente a partir del 1 de enero de 2011 con aplicación retrospectiva. Provee una guía ilustrativa de como se deben aplicar los principios de revelación de la NIC 34 y requerimientos asociados: las circunstancias que puedan afectar valores de los instrumentos financieros y su clasificación; transferencia de instrumentos financieros entre los diferentes niveles de jerarquía de valor justo; cambios en la clasificación de activos financieros y cambios en activos y pasivos contingentes. La Administración de la Sociedad está evaluando el impacto de esta norma sobre sus estados financieros.

CINIIF 19, ‘Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio’, vigente a partir del 1 de julio de 2010. La interpretación clarifica la contabilización cuando los términos de un pasivo financiero son renegociados y resulta en la emisión de instrumentos de patrimonio para el acreedor destinado a la extinción total o parcial del pasivo financiero (intercambio o permuta de una deuda por patrimonio). Se requiere reconocer una ganancia o pérdida, la que es medida como la diferencia entre el valor de libros del pasivo financiero y el valor razonable del instrumento de patrimonio emitido. Si el valor justo del instrumento de patrimonio no puede ser medido fiablemente, el instrumento de patrimonio deber ser medido para reflejar el valor justo de la obligación financiera extinguida. La Sociedad no efectúa este tipo de operaciones.

CINIIF 14, ‘Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiamiento’ (enmienda). La enmienda corrigió una consecuencia no intencional de la CINIIF 14, ‘NIC 19 - Limite sobre el activo de un plan de beneficios definidos, requerimientos mínimos de financiamiento y su interrelación’. Sin la enmienda, las entidades no podrían reconocer como activo ciertos anticipos voluntarios de contribuciones vinculadas con aportes

## 2.2. 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.

### 2.3. 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 del activo fijo 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	5 años
Teléfonos	5 años
Mobiliario de oficina	10 años
Instalaciones	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.

### 2.4. Activos intangibles

Los activos intangibles corresponden a licencias para programas informáticos adquiridos, los que se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlos y prepararlos 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.

## 2.5 Pérdidas por deterioro de valor de los 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 pérdida 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.

## 2.6. Activos Financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable 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 de reconocimiento inicial.

### a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

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 disponibles para la venta y 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 30 de diciembre debido a que 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:

- (a) La naturaleza de los activos;
- (b) La naturaleza de los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad a los que continúe expuesta;
- (c) Si la entidad continúa reconociendo la totalidad de los activos, los importes en libros de esos activos y de los pasivos asociados; y
- (d) 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.

Los valores razonables de las inversiones que cotizan se basan en precios de compra corrientes. Si el mercado para un activo financiero no es activo (y para los títulos que no cotizan), la Sociedad establece

el valor razonable empleando técnicas de valoración que incluyen el uso de transacciones libres recientes entre partes interesadas y debidamente informadas, referidas a otros instrumentos sustancialmente iguales, el análisis de flujos de efectivo descontados, y modelos de fijación de precios de opciones haciendo un uso máximo de los inputs del mercado y confiando lo menos posible en los inputs específicos de la entidad.

#### b) Activos 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 negocios cuyo objetivo es retenerlos a los efectos de cobrar los flujos contractuales. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes. Se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar en el balance. Estos activos financieros se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva.

#### 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 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, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

#### 2.9 Capital emitido

El capital social está representado por acciones ordinarias y de una misma serie.

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

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

#### 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 efectiva.

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes.

## 2.12 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 poder compensar las diferencias temporarias.

## 2.13 Provisiones por beneficios a los empleados

### 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 establecido en el código del trabajo, valorizado por la remuneración mensual percibida por el trabajador.

### b) Bonos de 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.

## 2.14 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir 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 ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades de la Sociedad.

## NOTA 3 – TRANSICION A LAS NUEVAS NORMAS

### 3.1. Base de transición a las nuevas normas.

#### 3.1.1 Aplicación de NIIF1

Los estados financieros de BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A. por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 son los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las instrucciones y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

De acuerdo a lo anterior, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF, tal como lo requiere la NIIF 1.

### 3.1.2 Adopción de modelos de estados financieros básicos

- Estado de situación financiera clasificado
- Estado de resultados por función
- Estado de cambios en el patrimonio neto
- Estado de resultados integrales
- Estado de flujo de efectivo

### 3.1.3 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A.:

Fecha de transición de subsidiarias, asociadas y entidades controladas conjuntamente, filiales y coligadas con distinta fecha de transición.

La Sociedad decidió determinar sus saldos de inicio bajo IFRS en concordancia con los saldos presentados a su Matriz, cuya fecha de transición a IFRS fue el 1 de enero de 2008.

### 3.2. Conciliación entre las nuevas normas y Principios contables chilenos

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las nuevas normas dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros en BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

#### 3.2.1. Resumen de la conciliación del patrimonio neto:

	Al 1 de enero de <u>2009</u> M\$	<u>Nota</u>	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> M\$	<u>Nota</u>
Total patrimonio según principios contables chilenos	<u>36.586.009</u>		<u>46.516.202</u>	
Ajuste en intangibles	135.124	(a)	135.855	(a)
Ajuste a propiedades, planta y equipo	(10.473)	(b)	23.604	(b)
Ajuste provisiones	103.638	(c)	-	
Ajuste de impuestos diferidos	<u>74</u>	(d)	<u>(391.546)</u>	(d)
Total de ajustes	<u>228.363</u>		<u>(232.087)</u>	
Total patrimonio neto según nuevas normas	<u>36.814.372</u>		<u>46.284.115</u>	

3.2.2. Resumen de la conciliación del resultado neto:

	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>	<u>Nota</u>
	M\$	
Total resultado del ejercicio según principios contables chilenos	<u>10.771.672</u>	
Ajuste en intangibles	731	(a)
Ajuste a propiedades, planta y equipo	34.077	(b)
Ajuste provisiones	(103.638)	(c)
Ajuste de impuestos diferidos	(391.621)	(d)
Ajuste corrección monetaria del patrimonio	(841.478)	(e)
Total de ajustes	<u>(1.301.929)</u>	
Total resultado del ejercicio según nuevas normas	<u>9.469.743</u>	

### 3.2.3. Patrimonio al 1 de enero de 2009

	Balance PCGA <u>anteriores</u>	Efecto de <u>la transición</u>	Balance <u>ajustado</u>	Referencia <u>ajuste</u>
	M\$	M\$	M\$	
Efectivo y equivalentes al efectivo	598.963	-	598.963	
Otros activos financieros	50.709.923	-	50.709.923	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2.269.299	-	2.269.299	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	30.913	-	30.913	
Pagos anticipados	518.166	-	518.166	
Cuentas por cobrar por impuestos corrientes	<u>23.420</u>	<u>-</u>	<u>23.420</u>	
Total activos corriente	<u>54.150.684</u>	<u>-</u>	<u>54.150.684</u>	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	37.830	-	37.830	
Activos intangibles	103.098	135.124	238.222	(a)
Propiedades, planta y equipo	1.030.900	(10.473)	1.020.427	(b)
Activos por impuestos diferidos	375.596	74	375.670	(d)
Otros activos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	
Total activos no corrientes	<u>1.547.424</u>	<u>124.725</u>	<u>1.672.149</u>	
Total activos	<u>55.698.108</u>	<u>124.725</u>	<u>55.822.833</u>	
Préstamos que devengan intereses	208.921	-	208.921	
Pasivos devengados a la fecha de reporte	459.390	(103.638)	355.752	(c)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	17.930.353	-	17.930.353	
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	<u>513.259</u>	<u>-</u>	<u>513.259</u>	
Total pasivos corrientes	<u>19.111.923</u>	<u>(103.638)</u>	<u>19.008.285</u>	
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	<u>176</u>	<u>-</u>	<u>176</u>	
Total pasivos no corrientes	<u>176</u>	<u>-</u>	<u>176</u>	
Capital emitido	18.342.278	-	18.342.278	
Otras reservas	-	-	-	
Resultados retenidos	<u>18.243.731</u>	<u>228.363</u>	<u>18.472.094</u>	(e)
Total patrimonio neto	<u>36.586.009</u>	<u>228.363</u>	<u>36.814.372</u>	
Total pasivos y patrimonio neto	<u>55.698.108</u>	<u>124.725</u>	<u>55.822.833</u>	

### 3.2.4. Patrimonio al 31 de diciembre de 2009

	Balance PCGA <u>anteriores</u>	Efecto de <u>la transición</u>	Balance <u>ajustado</u>	Referencia <u>ajuste</u>
	M\$	M\$	M\$	
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.652.240	-	1.652.240	
Otros activos financieros	47.908.245	-	47.908.245	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	960.309	-	960.309	
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	23.825	-	23.825	
Pagos anticipados	<u>611.834</u>	-	<u>611.834</u>	
Total activos corrientes	<u>51.156.453</u>	-	<u>51.156.453</u>	
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	36.931	-	36.931	
Activos intangibles	64.666	135.855	200.521	(a)
Propiedades, planta y equipo	1.351.855	23.604	1.375.459	(b)
Impuestos diferidos	<u>149.386</u>	<u>(149.386)</u>	<u>-</u>	(d)
Total activos no corrientes	<u>1.602.838</u>	<u>10.073</u>	<u>1.612.911</u>	
Total activos	<u>52.759.291</u>	<u>10.073</u>	<u>52.769.364</u>	
Préstamos que devengan intereses	669.433	-	669.433	
Pasivos devengados a la fecha de reporte	549.247	-	549.247	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	4.122.497	-	4.122.497	
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	483.448	-	483.448	
Cuentas por pagar por impuestos corrientes	<u>418.288</u>	-	<u>418.288</u>	
Total pasivos corrientes	<u>6.242.913</u>	-	<u>6.242.913</u>	
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	176	-	176	
Pasivos por impuestos diferidos	<u>-</u>	<u>242.160</u>	<u>242.160</u>	(d)
Total pasivos no corrientes	<u>176</u>	<u>242.160</u>	<u>242.336</u>	
Capital emitido	17.920.406	-	17.920.406	(f)
Otras reservas	-	421.872	421.872	(f)
Resultados retenidos	<u>28.595.796</u>	<u>(653.959)</u>	<u>27.941.837</u>	(e)
Total patrimonio neto	<u>46.516.202</u>	<u>(232.087)</u>	<u>46.284.115</u>	
Total pasivos y patrimonio neto	<u>52.759.291</u>	<u>10.073</u>	<u>52.769.364</u>	

## Conceptos de explicación de los efectos de transición a las nuevas normas

Se detallan a continuación las explicaciones y cuantificación de los diferentes conceptos enumerados en la conciliación incluida en el punto anterior.

### a) Ajuste en intangibles

Para efectos de primera aplicación, los saldos iniciales de los activos intangibles fueron valorizados al costo de adquisición, por lo tanto, los ajustes por convergencia, se producen por la eliminación de la corrección monetaria neta y el recálculo de la amortización acumulada.

### b) Propiedades, planta y equipo

Al 31 de diciembre de 2009 el efecto por convergencia a las nuevas normas dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros, se produce por la discontinuación de la corrección monetaria neta del activo fijo, la cual representaba un abono a las ganancias del año. Por lo tanto los ítems de activo fijo quedaron valorados al costo corregido al 1 de enero de 2008. Para ajustar su valor se procedió a revertir la corrección monetaria y recalcular la depreciación del ejercicio considerando los nuevos valores de los activos.

### c) Ajuste por provisiones

Para efectos de primera aplicación, se ha eliminado provisión por litigio presentada en los estados financieros bajo PCGA y que posteriormente fue traspasada y cancelada por el Banco Crédito e Inversiones.

### d) Impuesto diferido

Efecto por la eliminación de la corrección monetaria neta del activo fijo e intangible con sus efectos en la depreciación y amortizaciones acumuladas en ambos períodos y diferencias temporales surgidas en el recálculo del impuesto diferido por la aplicación del método indicado en Nota 2.12.

### e) Resultados retenidos

Efecto neto por la aplicación de los ajustes señalados en letras anteriores.

### f) Otras reservas

De acuerdo al Oficio Circular N° 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a la cuenta Capital pagado no se le aplicará deflactación por corrección monetaria por el período de transición terminado al 31 de diciembre de 2009, según corresponde. La revalorización del capital pagado de ese período deberá registrarse con cargo o abono a Otras reservas varias, bajo el concepto de Otros incrementos (disminución) en el patrimonio neto.

## NOTA 4 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

### 4.1. 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 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 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.

#### 4.1.1. 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, efectivo y 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.

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%.

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% 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, por lo cual la Administradora demuestra mantener un control eficiente en cuanto al riesgo de crédito. Durante el periodo anual finalizado en diciembre de 2010, 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.

	Al 31 de Diciembre de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>	Al 1 de enero de <u>2009</u>
	%	%	%
<b>Corto plazo</b>			
N1	89,20	95,29	61,48
N1	0,22	-	-
<b>Largo plazo</b>			
AAA	8,60	2,37	20,47
AA+	0,00	0,17	0,74
AA	0,75	0,07	3,37
AA-1,2,3	2,10	13,94	-
A	0,00	-	-

En cuanto a las cuotas de fondos mutuos mantenidas, un porcentaje significativo de los fondos que presentan clasificación de rating 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 2010 una exposición al riesgo de crédito de MM\$ 95.199 (MM\$ 51.156 al 31 de diciembre de 2009), 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

<u>Clasificación</u>	<u>Grupo</u>	<u>Tipo</u>	Exposición al 31 de Diciembre de <u>2010</u> M\$	Exposición al 31 de diciembre de <u>2009</u> M\$	Exposición al 1 de enero de <u>2009</u> M\$
A valor razonable con cambio en resultados	Fondos mutuos	Cuotas de fondos mutuos	29.423.099	4.202.977	18.767.798
	Bonos	Bonos	365.881	33.995	2.120.042
	Depósitos a plazo	Depósitos a plazo bancarios	57.580.776	42.635.269	28.887.634
	Letras de crédito	Letras de crédito hipotecarias	467.148	618.336	818.948
	Pagarés	Pagarés reajustables	30.336	417.668	115.500
Préstamos y cuentas por cobrar	Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo y equivalente al efectivo	5.997.421	1.652.240	598.963
	Cuentas por cobrar	Deudores por cobrar y otras cuentas comerciales	977.153	960.309	2.269.299
		Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	24.765	23.825	30.913
	Otros activos financieros	Pagos anticipados corrientes	332.908	611.834	518.166
	Impuestos	Impuesto Corriente			<u>23.420</u>
Exposición total			<u>95.199.487</u>	<u>51.156.453</u>	<u>54.150.684</u>

#### 4.1.2. 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, acordando 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 períodos analizados.

## Análisis de vencimientos al 31 de Diciembre de 2010

## Instrumentos

<u>Clasificación</u>	<u>Grupos</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>≥ 6 años</u>
A valor razonable	Fondos mutuos	29.423.099	-	-	-	-	-	-	-
	Bonos	-	-	100.970	-	-	32.854	232.057	-
	Depósitos a plazo	43.141.425	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	-	-	-	30.336	-	-	-	-
Costo Amortizado	Efectivo y equivalente de efectivo	5.997.421	-	-	-	-	-	-	-
	Cuentas por cobrar	1.001.918	-	-	-	-	-	-	-
	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 línea de crédito comercial con el Banco de Crédito e Inversiones, por lo cual el plazo de vencimiento expira dentro de 1 día.

Al 31 de Diciembre de 2010, BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A. presenta un 93% 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 2009

Instrumentos

<u>Clasificación</u>	<u>Grupos</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	3.939.189	15.000	248.788	-	-	-	-	-
	Bonos	-	-	-	-	-	-	33.995	-
	Depósitos a plazo	24.028.778	17.617.004	989.487	-	-	-	-	-
	Letras de créditos	142	2.167	68.129	183.370	31.834	28.623	32.807	271.264
	Pagarés	308.453	109.215	-	-	-	-	-	-
Costo Amortizado	Efectivo y equivalente de efectivo	1.652.240	-	-	-	-	-	-	-
	Cuentas por cobrar	984.134	-	-	-	-	-	-	-
	Otros activos financieros	611.834	-	-	-	-	-	-	-

Pasivo financiero (1)

(1) Cabe mencionar que en el caso de los pasivos financieros la Administradora hace uso de la línea de crédito comercial con el Banco de Crédito e Inversiones, por lo cual el plazo de vencimiento expira dentro de 1 día.

Al 31 de diciembre de 2009, BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A. presenta un 96,3% 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 1 de enero de 2009

Instrumentos

<u>Clasificación</u>	<u>Grupos</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	18.521.374	-	246.424	-	-	-	-	-
	Bonos	-	1.066.347	211.430	-	808.635	-	-	33.630
	Depósitos a plazo	11.071.846	8.567.454	9.248.335	-	-	-	-	-
	Letras de créditos	804	-	10.883	107.548	261.381	43.716	36.306	358.310
	Pagarés	-	-	115.500	-	-	-	-	-
Costo Amortizado	Efectivo y equivalente de efectivo	598.963	-	-	-	-	-	-	-
	Cuentas por cobrar	2.300.212	-	-	-	-	-	-	-
	Otros activos financieros	518.166	-	-	-	-	-	-	-

Pasivo financiero (1)

(1) Cabe mencionar que en el caso de los pasivos financieros la Administradora hace uso de la línea de crédito comercial con el Banco de Crédito e Inversiones, por lo cual el plazo de vencimiento expira dentro de 1 día.

Al 1 de enero de 2009, BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A. presenta un 78,7% 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.

#### 4.1.3. 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 paramétrico (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.

Actualmente, la entidad dispone de un sistema de riesgo de mercado compuesto por tres etapas: preproceso, mapeo y salidas. El preproceso siendo la etapa que hace la captura, revisión de consistencia y preparación de datos para la entrada en AlgoSuite – solución tecnológica adquirida para el cálculo del riesgo.

La aplicación AlgoSuite gestiona toda la información relativa a volatilidades y correlaciones, datos compilados para el cálculo del VaR paramétrico.

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, una muestra de 252 observaciones diarias y el límite vigente del valor en riesgo diario aprobado por el Directorio no puede superar los M\$ 475.000.

Durante el año 2010 el valor promedio diario del VaR a 10 días fue de M\$ 184.000, con un máximo de M\$ 435.000 en febrero de 2010, alcanzado producto de una corrección a la baja 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.

Los otros componentes del riesgo de mercado no afectan de manera significativa las actividades económicas de la Administradora, en cuanto la cartera de inversiones es determinada por instrumentos de deuda en pesos chilenos y unidades de fomento.

#### 4.2. GESTION 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 del fondo.

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 año 2010 dentro del rango [0,0; 0,88], inferior a 1 según mencionado en la normativa vigente.

#### 4.3. ESTIMACION DEL VALOR RAZONABLE

La valorización de los instrumentos de deuda que componen la cartera de inversiones se efectúa en forma diaria, de acuerdo a los precios entregados por RiskAmerica, proveedor independiente de servicios de valorización de inversiones.

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

#### NOTA 5 - ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

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

#### NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> M\$	Al 31 de diciembre de <u>2009</u> M\$	Al 1 de enero de <u>2009</u> M\$
Efectivo en caja	148	120	120
Banco de Crédito e Inversiones	<u>5.997.273</u>	<u>1.652.120</u>	<u>598.843</u>
Total	5.997.421 =====	1.652.240 =====	598.963 =====

Conciliación de efectivo y equivalentes al efectivo presentados en el balance con el efectivo y equivalentes al efectivo en el estado de flujo de efectivo.

	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>	Al 1 de enero de <u>2009</u>
	M\$	M\$	M\$
Descubierto (o sobregiro) bancario utilizado para la gestión del efectivo	(57.730)	(669.433)	(208.921)
Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	(57.730)	(669.433)	(208.921)
Efectivo y equivalentes al efectivo	<u>5.997.421</u>	<u>1.652.240</u>	<u>598.963</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo, Estado de flujo de efectivo	5.939.691	982.807	390.042
	=====	=====	=====

#### NOTA 7 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros a valor razonable incluyen:

	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>	Al 1 de enero de <u>2009</u>
	M\$	M\$	M\$
Cuentas de fondos mutuos	29.423.099	4.202.977	18.767.798
Bonos	365.881	33.995	2.120.042
Depósitos a plazo	57.580.776	42.635.269	28.887.635
Letras de crédito	467.148	618.336	818.948
Pagarés del Banco Central de Chile	<u>30.336</u>	<u>417.668</u>	<u>115.500</u>
Total	87.867.240	47.908.245	50.709.923
	=====	=====	=====

La valorización de los Otros activos financieros se realiza a su fair value con efecto en el resultado, de acuerdo a IFRS 9, según Oficio Circular N° 592 de la SVS, emitido el 6 de abril de 2010, cuya aplicación es requerida en forma anticipada.

## NOTA 8 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

## 8.1 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 2010

<u>Clasificación</u>	<u>Grupo</u>	<u>Tipo</u>	<u>A costo amortizado</u>		<u>A valor razonable</u>
			<u>Valor libro</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>valor libro</u>
			M\$	M\$	M\$
A valor razonable	Fondos mutuos	Cuotas de fondos mutuos	-	-	29.423.099
	Bonos	Bonos (pesos, UF)	-	-	-
		Bonos bancarios	-	-	365.881
		Depósitos a plazo	Depósitos a plazo bancarios	-	-
	Letras de Crédito	Letras de crédito hipotecarias	-	-	467.148
		Pagarés	Pagarés reajustables	-	-
Costo amortizado	Efectivo y equivalente Cuentas por cobrar	Efectivo y equivalente de efectivo	5.997.421	5.997.421	-
		Deudores por cobrar y otras cuentas comerciales	977.153	977.153	-
		Cuentas por cobrar relacionadas	24.765	24.765	-
	Otros activos no financieros	Pagos anticipados corrientes	332.908	332.908	-
Pasivos financieros a costo amortizado	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, circulantes	34.371.246	34.371.246	-
		Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, circulantes	663.630	663.630	-

## Clasificación de instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2009

<u>Clasificación</u>	<u>Grupo</u>	<u>Tipo</u>	<u>A costo amortizado</u>		<u>A valor razonable</u>
			<u>Valor libro</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor libro</u>
			M\$	M\$	M\$
A valor razonable	Fondos mutuos	Cuotas de fondos mutuos	-	-	4.202.977
	Bonos	Bonos (pesos, UF)	-	-	33.995
		Bonos bancarios	-	-	-
		Depósitos a plazo	Depósitos a plazo bancarios	-	-
	Letras de crédito	Letras de crédito hipotecarias	-	-	618.336
	Pagarés	Pagarés reajustables	-	-	417.668
Costo amortizado	Efectivo y equivalente Cuentas por cobrar	Efectivo y equivalente de efectivo	1.652.240	1.652.240	-
		Deudores por cobrar y otras cuentas comerciales	960.309	960.309	-
		Cuentas por cobrar relacionadas	23.825	23.825	-
	Otros activos no financieros	Pagos anticipados corrientes	611.834	611.834	-
Pasivos financieros a costo amortizado	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, circulantes	4.122.497	4.122.497	-
		Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, circulantes	483.448	483.448	-

## Clasificación de instrumentos financieros al 1 de enero de 2009

<u>Clasificación</u>	<u>Grupo</u>	<u>Tipo</u>	<u>A costo amortizado</u>		<u>A valor razonable</u>
			<u>Valor libro</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>Valor libro</u>
			M\$	M\$	M\$
A valor razonable	Fondos mutuos	Cuotas de fondos mutuos	-	-	18.767.798
	Bonos	Bonos (pesos, UF)	-	-	1.918.106
		Bonos bancarios	-	-	201.936
		Depósitos a plazo	Depósitos a plazo bancarios	-	-
	Letras de crédito	Letras de crédito hipotecarias	-	-	818.948
	Pagarés	Pagarés reajustables	-	-	115.500
Costo amortizado	Efectivo y equivalente Cuentas por cobrar	Efectivo y equivalente de efectivo	598.963	598.963	-
		Deudores por cobrar y otras cuentas comerciales	2.269.299	2.269.299	-
		Cuentas por cobrar relacionadas	30.913	30.913	-
	Pasivos financieros a costo amortizado	Otros activos financieros	Pagos anticipados corrientes	518.166	518.166
Cuentas por pagar		Cuentas por pagar a entidades relacionadas, circulantes	17.930.353	17.930.353	-
		Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar, circulantes	513.259	513.259	-

## 8.2 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 la cartera mantenida por la Administradora, está compuesta por instrumentos de deuda y cuotas de fondos mutuos, se presentan los rating en el caso de los instrumentos de deuda, ya 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 Administradora

	Clasificación	Rating	Exposición al		Exposición al		Exposición al	
			31 de Diciembre de 2010	31 de diciembre de 2009	31 de diciembre de 2009	1 de enero de 2009		
			M\$	%	M\$	%	M\$	%
A valor razonable	Fondos mutuos	(1)	<u>29.423.099</u>	-	<u>4.202.977</u>	-	<u>18.767.798</u>	-
	Instrumentos de deuda	AAA	5.028.733	8,60	1.037.390	2,37	6.538.553	20,47
		AA+	-	-	72.323	0,17	236.372	0,74
		AA	438.447	0,75	30.441	0,07	1.076.450	3,37
		A	-	-	-	-	-	-
		AA-	718.424	1,23	919.331	2,10	4.452.732	13,94
		N2	128.068	0,22	-	-	-	-
		N1	<u>52.130.469</u>	<u>89,20</u>	<u>41.645.783</u>	<u>95,29</u>	<u>19.638.018</u>	<u>61,48</u>
Subtotal			58.444.141	100,00	43.705.268	100,00	31.942.125	100,00
Total			<u>87.867.240</u>		<u>47.908.245</u>		<u>50.709.923</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 9 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El detalle de este rubro es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009	Al 1 de enero de 2009
	M\$	M\$	M\$
Parte corriente			
Deudores comerciales	977.153	960.309	2.269.299
Provisión pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	-	-	-
Total parte corriente	<u>977.153</u>	<u>960.309</u>	<u>2.269.299</u>
Parte no corriente			
Garantía de arriendo	<u>37.835</u>	<u>36.931</u>	<u>37.830</u>
Total parte no corriente	<u>37.835</u>	<u>36.931</u>	<u>37.830</u>

No se han descontado flujos de caja a los valores negociables 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 de 2010 y 2009, no se reconocieron pérdidas por deterioro de las cuentas por cobrar, debido a que el detalle 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 10 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

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

	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> M\$	Al 31 de diciembre de <u>2009</u> M\$	Al 1 de enero de <u>2009</u> M\$
Banco de Crédito e Inversiones	24.765 =====	23.825 =====	30.913 =====

#### NOTA 11 - 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.

Garantías mantenidas por la Sociedad Administradora con el Banco de Crédito e Inversiones.

	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> M\$	Al 31 de diciembre de <u>2009</u> M\$	Al 1 de enero de <u>2009</u> M\$
Activos corriente			
Garantías partícipes UF	26.980.562	19.455.272	16.328.916
Garantías partícipes \$	<u>81.747.563</u>	<u>116.722.769</u>	<u>113.211.344</u>
Total	<u>108.728.125</u>	<u>136.178.041</u>	<u>129.540.260</u>
Pasivos corrientes			
Garantías partícipes UF	26.980.562	19.455.272	16.328.916
Garantías partícipes \$	<u>81.747.563</u>	<u>116.722.769</u>	<u>113.211.344</u>
Total	<u>108.728.125</u>	<u>136.178.041</u>	<u>129.540.260</u>
Efecto Neto	- =====	- =====	- =====

## NOTA 12 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>	Al 1 de enero de <u>2009</u>
	M\$	M\$	M\$
Boletas de garantía sobre fondos	270.899	599.910	488.246
Otros gastos anticipados	<u>62.009</u>	<u>11.924</u>	<u>29.920</u>
Total	<u>332.908</u>	<u>611.834</u>	<u>518.166</u>

## NOTA 13 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

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

Al 31 de Diciembre de 2010

	Sistema <u>BAC</u>	Sistema <u>gestión</u>	Sistema APV Partícipe <u>SQL - Service</u>	Sistema partícipe <u>GATHER</u>	Sistema grabación <u>Etalk</u>	Activos intangibles identificables <u>neto</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	<u>72.967</u>	<u>157.949</u>	<u>138.110</u>	<u>39.060</u>	<u>24.206</u>	<u>432.292</u>
Adiciones	-	-	-	-	23.829	23.829
Amortización acumulada	<u>(55.919)</u>	<u>(112.176)</u>	<u>(95.189)</u>	<u>(23.766)</u>	<u>(10.951)</u>	<u>(298.001)</u>
Total movimiento del ejercicio	<u>(55.919)</u>	<u>(112.176)</u>	<u>(95.189)</u>	<u>(23.766)</u>	<u>12.878</u>	<u>(274.172)</u>
Total	<u>17.048</u>	<u>45.773</u>	<u>42.921</u>	<u>15.294</u>	<u>37.084</u>	<u>158.120</u>

Al 31 de diciembre de 2009

	Sistema <u>BAC</u>	Sistema <u>gestión</u>	Sistema APV Partícipe <u>SQL - Service</u>	Sistema partícipe <u>GATHER</u>	Sistema grabación <u>Etalk</u>	Activos intangibles identificables <u>neto</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	<u>72.967</u>	<u>157.949</u>	<u>138.110</u>	<u>39.060</u>	-	<u>408.086</u>
Adiciones	-	-	-	-	24.206	24.206
Amortización acumulada	<u>(47.803)</u>	<u>(90.116)</u>	<u>(74.046)</u>	<u>(16.390)</u>	<u>(3.416)</u>	<u>(231.771)</u>
Total movimiento del ejercicio	<u>(47.803)</u>	<u>(90.116)</u>	<u>(74.046)</u>	<u>(16.390)</u>	<u>20.790</u>	<u>(207.565)</u>
Total	<u>25.164</u>	<u>67.833</u>	<u>64.064</u>	<u>22.670</u>	<u>20.790</u>	<u>200.521</u>

Al 1 de enero de 2009

	Sistema <u>BAC</u>	Sistema <u>gestión</u>	Sistema APV Partícipe <u>SQL - Service</u>	Sistema partícipe <u>GATHER</u>	Activos intangibles identificables <u>neto</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	<u>72.967</u>	<u>157.949</u>	<u>106.435</u>	<u>35.660</u>	<u>373.011</u>
Adiciones	-	-	31.675	3.400	35.075
Amortización acumulada	<u>(39.619)</u>	<u>(68.056)</u>	<u>(53.176)</u>	<u>(9.013)</u>	<u>(169.864)</u>
Total movimiento del ejercicio	<u>(39.619)</u>	<u>(68.056)</u>	<u>(21.501)</u>	<u>(5.613)</u>	<u>(134.789)</u>
Total	<u>33.348</u> =====	<u>89.893</u> =====	<u>84.934</u> =====	<u>30.047</u> =====	<u>238.222</u> =====

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

#### NOTA 14 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del activo fijo se muestran en la tabla siguiente:

Al 31 de Diciembre de 2010

	<u>Equipos de oficina neto</u>	<u>Teléfono neto</u>	<u>Mobiliario de oficina neto</u>	<u>Instalaciones neto</u>	<u>Total neto</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial neto	95.869	40.096	325.627	913.867	1.375.459
Adiciones	43.400	1.526	3.112	341	48.379
Bajas de activo fijo neto	-	-	-	-	-
Gastos por depreciación	<u>(36.715)</u>	<u>(8.971)</u>	<u>(48.483)</u>	<u>(109.941)</u>	<u>(204.110)</u>
Saldo final	<u>102.554</u> =====	<u>32.651</u> =====	<u>280.256</u> =====	<u>804.267</u> =====	<u>1.219.728</u> =====

Al 31 de diciembre de 2009

	<u>Equipos de oficina neto</u>	<u>Teléfono neto</u>	<u>Mobiliario de oficina neto</u>	<u>Instalaciones neto</u>	<u>Total neto</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial neto	73.055	30.264	265.893	651.213	1.020.425
Adiciones	53.263	23.152	101.234	369.164	546.813
Bajas de activo fijo neto	-	-	(5.098)	(12.112)	(17.210)
Gastos por depreciación	<u>(30.449)</u>	<u>(13.320)</u>	<u>(36.402)</u>	<u>(94.398)</u>	<u>(174.569)</u>
Saldo final	<u>95.869</u> =====	<u>40.096</u> =====	<u>325.627</u> =====	<u>913.867</u> =====	<u>1.375.459</u> =====

Al 1 de enero de 2009

	<u>Equipos de oficina neto</u>	<u>Teléfono neto</u>	<u>Mobiliario de oficina neto</u>	<u>Instalaciones neto</u>	<u>Total neto</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial neto	124.999	33.290	36.859	147.057	342.205
Adiciones	24.646	20.492	256.613	639.100	940.851
Bajas de activo fijo neto	-	-	-	-	-
Gastos por depreciación	<u>(76.590)</u>	<u>(23.518)</u>	<u>(27.579)</u>	<u>(134.942)</u>	<u>(262.629)</u>
Saldo final	<u>73.055</u>	<u>30.264</u>	<u>265.893</u>	<u>651.215</u>	<u>1.020.427</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	60 meses	60 meses
Teléfonos	60 meses	60 meses
Mobiliario de oficina	60 meses	118 meses
Instalaciones	101 meses	114 meses

## NOTA 15 –IMPUESTOS DIFERIDOS

Los importes compensados de impuestos diferidos son los siguientes:

	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2009</u>	<u>Al 1 de enero de 2009</u>
	M\$	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos			
Valorización de cartera	109.287	-	328.515
Activo fijo neto	-	80	-
Provisiones propias	129.198	2.611	60.750
Provisiones terceros	9.843	14.007	7.591
Cambio de tasa de impuesto	41.464	-	-
Corrección monetaria PPM	<u>-</u>	<u>483</u>	<u>20.233</u>
Total activos por impuestos diferidos	<u>289.792</u>	<u>17.181</u>	<u>417.089</u>
Pasivo por impuestos diferidos			
Valorización de cartera	(140.266)	(236.246)	-
Intangible	(26.880)	(23.095)	-
Cambio de tasa de impuesto	(7.597)	-	-
Otros	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(41.419)</u>
Total pasivo por impuestos diferidos	<u>(174.743)</u>	<u>(259.341)</u>	<u>(41.419)</u>
Total impuesto diferido activo (pasivo) neto	<u>115.049</u>	<u>(242.160)</u>	<u>375.670</u>

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

	<u>Al 31 de Diciembre de 2010</u>		<u>Al 31 de Diciembre de 2009</u>	
	<u>Tasa</u>	M\$	<u>Tasa</u>	M\$
Resultado antes de impuesto		<u>16.322.249</u>		<u>11.519.886</u>
Saldo según tasa vigente	17%	2.774.782	17%	1.958.380
Efecto reconocido en resultados	13%	2.089.568	18%	2.050.143
Corrección monetaria del patrimonio		238.111		(143.051)
Amortización anticipada de remodelaciones		209.307		-
Ajuste por cambio de tasa		<u>237.796</u>		<u>-</u>
Total conciliación	17%	<u>2.774.782</u>	17%	<u>1.907.092</u>

#### NOTA 16 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Obligaciones con instituciones de crédito corrientes

	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2009</u>	<u>Al 1 de enero de 2009</u>
	M\$	M\$	M\$
Sobregiros bancarios con Banco Crédito e Inversiones	<u>57.730</u>	<u>669.433</u>	<u>208.921</u>

## NOTA 17 – CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>	Al 1 de enero de <u>2009</u>
	M\$	M\$	M\$
Parte corriente			
IVA débito fiscal	353.688	140.934	85.707
Impuesto único a los trabajadores	44.509	38.419	34.324
Cotizaciones previsionales	63.103	54.595	48.120
Impuesto adicional corredores extranjeros	7.776	6.831	6.682
Facturas por pagar	19.657	11.456	20.668
Remuneraciones por pagar	8.847	10.370	-
Honorarios por pagar	50.949	-	11.600
Cuentas por pagar	5.957	19.806	25.380
Facturas por recibir	103.386	199.856	278.337
Otros acreedores	<u>5.757</u>	<u>1.181</u>	<u>2.441</u>
Total	663.629	483.448	513.259
	=====	=====	=====
Parte no corriente			
Garantías recibidas por arriendo	<u>176</u>	<u>176</u>	<u>176</u>
Total	176	176	176
	=====	=====	=====

## NOTA 18 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas se detallan a continuación:

	Al 31 de Diciembre de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>	Al 1 de enero de <u>2009</u>
	M\$	M\$	M\$
BCI Corredores de Bolsa	10.859	12.715	70.672
Banco de Crédito e Inversiones	<u>34.360.387</u>	<u>4.109.782</u>	<u>17.859.681</u>
Total	34.371.246	4.122.497	17.930.353
	=====	=====	=====

## NOTA 19 – PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Los pasivos acumulados (o devengados) se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>	Al 1 de enero de <u>2009</u>
	M\$	M\$	M\$
Provisión vacaciones	184.148	134.032	122.043
Provisión participación	<u>575.838</u>	<u>415.215</u>	<u>233.709</u>
Total	<u>759.986</u> =====	<u>549.247</u> =====	<u>355.752</u> =====

## NOTA 20 - ACCIONES ORDINARIAS

El capital de la Sociedad Administradora está representado por 1.000 acciones ordinarias, de una serie única, emitidas, suscritas y pagadas y sin valor nominal.

## NOTA 21 - OTRAS RESERVAS

	Otras reservas <u>varias</u>	Impuesto a <u>la renta</u>
	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2010	421.872	-
Incremento/disminución por transferencia de otros cambios	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de Diciembre de 2010	<u>421.872</u> =====	<u>421.872</u> =====
Saldos al 1 de enero de 2009	-	-
Traspaso corrección monetaria de capital emitido	<u>421.872</u>	<u>421.872</u>
Saldos al 31 de Diciembre de 2009	<u>421.872</u> =====	<u>421.872</u> =====

## NOTA 22 – GANANCIAS ACUMULADAS

El movimiento de la reserva por resultados retenidos ha sido el siguiente:

	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>	Al 1 de enero de <u>2009</u>
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	27.941.837	18.472.094	11.545.391
Ganancia	<u>14.232.681</u>	<u>9.469.743</u>	<u>6.926.703</u>
Saldo final	<u>42.174.518</u> =====	<u>27.941.837</u> =====	<u>18.472.094</u> =====

## NOTA 23 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos ordinarios se detallan a continuación:

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	M\$	M\$
Remuneraciones fondos mutuos	24.441.148	18.425.580
Remuneraciones fondos inversión privados	160.010	84.765
Administración de cartera	263.689	84.410
Comisiones fondos mutuos	196.923	276.732
Comisiones fondos de inversión privados	10.924	881
Menor valor cuotas de fondos mutuos	(9.676)	(7.663)
Otros ingresos corredora de bolsa	<u>104.075</u>	<u>199.465</u>
Total	<u>25.167.093</u> =====	<u>19.064.170</u> =====

## NOTA 24 - COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros se detallan a continuación:

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	M\$	M\$
Intereses préstamos bancarios	302.066	314.858
Gastos bancarios	<u>568.900</u>	<u>618.629</u>
Total	<u>870.966</u> =====	<u>933.487</u> =====

## NOTA 25 - INGRESOS FINANCIEROS

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	M\$	M\$
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultado		
Intereses títulos de renta fija	1.838.392	1.364.497
Intereses instrumentos BCI	(13.970)	243.033
Utilidad en venta cuotas de fondos	<u>224.037</u>	<u>454.473</u>
Total ingresos netos	2.048.459 =====	2.062.003 =====

## NOTA 26 – GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	M\$	M\$
Gasto por impuesto corriente	2.446.285	1.823.777
Gasto rechazado 35 %	<u>495</u>	<u>156</u>
Total gasto por impuesto corriente neto total	<u>2.446.780</u>	<u>1.823.933</u>
Gasto por impuesto diferido	<u>(357.212)</u>	<u>226.210</u>
Total gasto por impuesto diferido	<u>(357.212)</u>	<u>226.210</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	2.089.568 =====	2.050.143 =====

## NOTA 27 - DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las diferencias de cambio (cargadas) / abonadas en el estado de resultados se incluyen en las partidas siguientes y por los importes indicados:

	<u>31/12/2010</u>	<u>31/12/2009</u>
	M\$	M\$
Otras ganancias / (pérdidas)	78.764	907.350
Ingresos (gastos) financieros	<u>(70.977)</u>	<u>(544.957)</u>
Total	7.787 =====	362.393 =====

## NOTA 28 - CONTINGENCIAS

## a) Pasivos contingentes

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

## b) Activos contingentes

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

## NOTA 29 - 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 de la sociedad. El 0,1% restante de las acciones está en manos de la relacionada BCI Corredor de Bolsa S.A.

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

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	71.719.607.763	-
			Comisione	1.392.076	(1.392.076)
			Servicios administración de personal	8.135	(8.135)
			Cuenta corriente mercantil rendición	34.046.823	(302.065)
			Boletas de garantía	108.728.125	(443.287)
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)

Transacciones al 31 de diciembre de 2009:

<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	95.576.098.664	-
			Comisiones	1.087.806	(1.087.806)
			Servicios adm. de personal	6.333	(6.333)
			Servicios de informática	14.638	(14.638)
			Cuenta corriente mercantil rendición	4.016.040	314.858
			Boletas de garantía	136.562.717	(383.544)
Bci Corredor de Bolsa S.A.	96.519.800-8	Accionista común	Referenciamiento de clientes	176.312	176.312
			Comisión colocación cuotas de fondos mutuos	5.590	(5.590)
			Comisión Transferencias instrumentos Renta fija	123.861	(123.861)

## NOTA 30 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE

No se tiene conocimiento de hechos significativos que hayan ocurrido con posterioridad al 31 de diciembre de 2010 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros, que puedan afectar significativamente la interpretación de los mismos.

## NOTA 31- ADMINISTRACION DE CARTERA DE TERCEROS

De acuerdo a las instrucciones impartidas por la Circular 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 de 2010.

(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	11	3.934.820	-	-	11	3.934.820	20,755	7,212
Persona jurídica	42	50.622.409	-	-	42	50.622.409	79,245	92,788
Inversionista institucional	-	-	-	-	-	-	0,000	0,000
Otro tipo de entidad	-	-	-	-	-	-	0,000	0,000
Total	53	54.557.229	-	-	53	54.557.229	100,000	100,000
	==	=====	===	=====	==	=====	=====	=====

CUADRO N° 2 – Gestión de Carteras de Terceros Distintos a los Fondos Bajo Administración Inversores y Montos Involucrados al 31 de Diciembre de 2010.

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

<u>Tipo de activo</u>	<u>Monto invertido</u>		<u>Invertido</u>
	<u>Nacional</u>	<u>Extranjero</u>	<u>sobre el total</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>de activos</u>
			<u>%</u>
Acciones de sociedades anónimas abiertas y derechos preferentes de suscripción de acciones	6.703.196	-	12,287
Cuotas de fondos de inversión y derechos preferentes	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	1.967.294	9.518.534	21,053
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	555.727	-	1,019
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	13.066.261	-	23,950
Pagarés y bonos de empresas y de sociedades securitizadoras	20.475.286	-	37,530
Otros títulos de deuda	1.611.821	-	2,954
Acciones no registradas	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión privados	617.260	-	1,131
Títulos de deuda no registrados	-	-	-
Otras inversiones	<u>41.850</u>	<u>-</u>	<u>0,076</u>
<u>Totales</u>	<u>45.038.695</u>	<u>9.518.534</u>	<u>100,000</u>