

Memoria 2011

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.

Este 2011, la industria experimentó una caída del 2% en patrimonio bajo administración respecto al año anterior, influido por la disminución de un 34% en fondos de renta variable a nivel de mercado, reflejo del complejo escenario económico internacional.

Tal escenario, no fue impedimento para que la Administradora aumentara su cifra de patrimonio bajo administración un 0,7% respecto al año anterior, alcanzando la suma de M\$2.272.242 a diciembre de 2011. A su vez, los fondos de inversión en renta variable administrados, tuvieron un desempeño a la baja en relación al 2010, si bien esta disminución fue menor a la mostrada por la industria. Esto último, se debió en parte, a la correcta administración de estrategias de inversión innovadoras tales como el fondo mutuo Bci ETF Gestión Flexible y Carteras de Fondos Mutuos GGD.

La Sociedad Administradora ocupó el tercer lugar de la industria considerando la participación de mercado según el volumen de patrimonio administrado 12,79% y cuarto lugar según el número de partícipes 10,04%. A diciembre de 2011, la cifra de partícipes alcanza los 165.616, un 1,1% más que el año pasado.

Durante el año 2011, la Administradora tuvo una serie de reconocimientos otorgados por prestigiosas instituciones independientes que evalúan y reconocen a los Asset Managers locales. La empresa de investigación de mercados de fondos mutuos latinoamericanos "FundPro", la cual evalúa tanto los rendimientos de los fondos mutuos, como el riesgo asumido y la adherencia al objetivo de inversión, entre otras variables, reconoció a tres fondos mutuos durante el 2011 como los mejores de la industria. A su vez, 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 octubre de 2011 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 2011 se lanzaron al mercado dos nuevos fondos mutuos en los tipos garantizados y mixtos. Asimismo, durante el año fueron comercializadas seis estrategias de inversión reflejadas en fondos de inversiones privados. Con todo, la sociedad administra a la fecha 40 fondos mutuos y 17 fondos de inversiones.

Durante el mes de diciembre de 2011, se llevó a cabo la fusión entre Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A y Bci Administradora General de Fondos (AGF). Con esto, se integró el segmento de fondos de inversión privados que invierten en activos inmobiliarios, lo que contempla otra nueva alternativa de inversión para los clientes.

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 183 colaboradores.

Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. obtuvo una utilidad de M\$16.047.650 en el ejercicio 2011.

Abraham Romero Pequeño.
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 Olavarría 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: Patricio Romero L.

III) Propiedad y Control de la Entidad:

Al 31 de diciembre de 2011, los accionistas de la Sociedad son los siguientes:

	RUT	Participación
Banco de Crédito e Inversiones	97.006.000-6	99,9%
Bci Corredor de Bolsa S.A.	96.519.800-8	0,1%
		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 Ramirez, 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, Bancredito 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 participes.

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(cl) obtenida fue otorgada por Fitch Ratings utilizando la metodología que aplica a nivel global y ésta fue ratificada en julio de 2010 y octubre del 2011.*

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.

En diciembre del 2011 se realizó la fusión entre Bci Asset Management Administradora General de Fondos y Bci AGF, siendo esta fusión un importante polo de integración de los segmentos de fondos de inversión privados que invierten en activos inmobiliarios, siendo esta una nueva alternativa de inversión para los clientes.



*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.

SITUACIÓN DEL MERCADO:

En términos de patrimonio administrado, la industria de fondos mutuos chilena muestra una caída respecto al 2010, de un 2% en el ejercicio del año 2011, influenciado por una disminución en las inversiones de renta variable. Al igual que en otros países latinoamericanos, esta industria se encuentra en proceso de consolidación, concentrándose el 85% de la misma en las 10 primeras administradoras a diciembre de 2011, siendo las principales aquellas ligadas a bancos nacionales e internacionales que operan en Chile.

En cuanto a la distribución por productos de inversión ofrecidos, la industria continúa enfocada en el mercado de instrumentos de deuda, incluyendo instrumentos de corto, mediano y largo plazo, segmento que representa alrededor de 79,1% del total de activos administrados. A continuación están los fondos de capitalización, mixtos y de libre inversión, con un 18,3% del total administrado. Finalmente están los fondos estructurados y los fondos dirigidos a inversionistas calificados, con el 2,7% del total administrado. Adicionalmente, se aprecia un incremento de la inversión en instrumentos extranjeros, reflejando el renovado interés de los participantes en los mercados internacionales basado en una recuperación en la economía global, liderada al cierre de 2011 por las economías de países emergentes.

Bci Asset Management mantiene un enfoque fundamental para la toma de decisiones de inversión, incluyendo el análisis macroeconómico y sectorial, así como también controlando el riesgo de crédito y de liquidez de los distintos instrumentos de inversión. Su equipo de inversiones se beneficia de la amplia experiencia y trayectoria en la industria de fondos mutuos chilena.

En este sentido, Bci Asset Management se apoya en distintos comités, con responsabilidades claramente definidas y con el soporte de sistemas tecnológicos que hacen posible el cumplimiento de las exigencias legales y fiduciarias propias del negocio de gestión de activos de terceros, incluyendo también las exigencias del Directorio de la Administradora.

Adicionalmente, la empresa cuenta con un amplio canal de distribución utilizando la red de sucursales del Banco BCI, con más de 300 sucursales en todo el país, y con la corredora del grupo para inversionistas individuales. Bci Asset Management cuenta con una fuerza de ventas propia con más de 65 ejecutivos, orientados a atender a grandes empresas, personas de alto patrimonio y Ahorro Previsional Voluntario (APV), además de contar con excelentes canales remotos y call center. Alrededor de un 40% del total de recursos administrados está en inversionistas retail, personas de bajo y alto patrimonio y un 60% de inversionistas corporativos.

Los productos ofrecidos por Bci Asset Management incluyen fondos mutuos de inversión en instrumentos de deuda con duración menor a 90 días, representando un 61,6% del total administrado; en fondos de deuda de mediano y largo plazo, que representaron 25% al cierre de 2011. Los fondos más agresivos como los fondos de capitalización, mixtos y de libre inversión registraron una contracción anual de un 30%, principalmente producto de la inestabilidad de los mercados internacionales. Actualmente la estrategia de la Administradora es continuar con una amplia gama de alternativas de inversión, donde los canales de distribución del BCI son de primordial importancia.

a) PRODUCTOS.

Actualmente, la sociedad administra 40 Fondos Mutuos y 17 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

NONMBRE 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 Selección Andina	08-11-2011	
Bci Acciones Presencia Bursátil	Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de Capitalización	10-11-2000
Bci Selección Bursátil		24-05-2006
Bci Energía y Recursos Naturales	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 Gestión Flexible		22-09-2010
Bci Brasil		02-12-2009
Bci Long/Short Commodities	Fondo Mutuo Estructurado	17-06-2009
Bci Estrategia L/S Garantizado		04-08-2009
Bci Long/Short Asia Garantizado		18-01-2010
Bci Garantizado Depósito 108		08-08-2011
Bci Top Picks	Fondo Mutuo Dirigido a Inversionistas Calificados	10-09-2010

Nombre Fondo Mutuo	Tipo Fondo Mutuo	Inicio Operaciones del Fondo
Femm	Fondos de Inversión Privado	27-04-2009
IGR		22-06-2009
In China A		26-06-2009
In China B		26-06-2009
Marisol		16-09-2009
HC		17-11-2009
Brasil 2014		04-02-2010
Jules Verne		19-07-2010
Capri		12-10-2010
Mistral		09-11-2010
Active Finance		12-04-2011
Poseidon		15-06-2011
Sencelles I		15-06-2011
Sencelles II		17-06-2011
Mistral II		02-09-2011
Sotavento		27-12-2011
Desarrollo Inmobiliario		Fondo de Inversión Público

a.2) Ahorro Previsional Voluntario

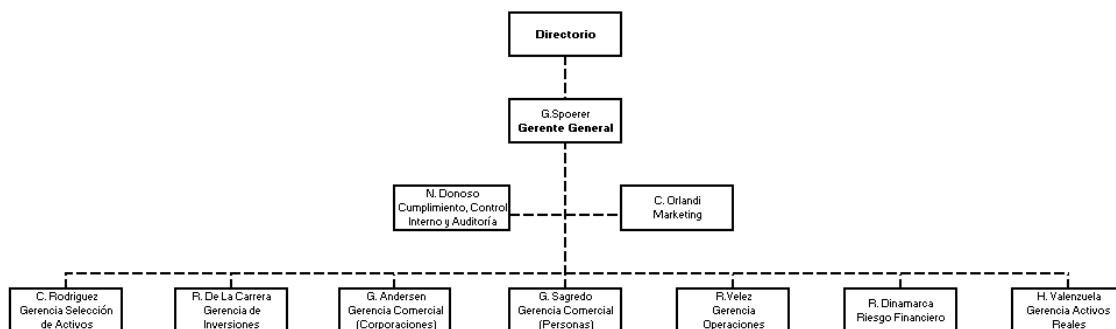
	Inicio Operaciones
APV	08-01-2003

a.3) Servicio de Administración Discrecional de Cartera

	Inicio 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 desempeñó cargos como Gerente de División Banca Persona de Bank Boston, Gerente de División Banca Personas Banco de A. Edwards, Gerente Comercial de Redbanc y Vicepresidente de Banca Personas de Citibank. En enero de 1997 ingresó al Bci donde actualmente se desempeña como Gerente de División Banca de Personas y Emprendedores. El señor Romero posee más de 40 años de experiencia en la banca y 15 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 Massachussets 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.

JOSÉ ISLA V., Director

José Isla Valle, es Ingeniero Comercial, Contador Auditor y Licenciado en Ciencias Económicas y Administrativas de la Universidad de Chile. Actualmente se desempeña como Director de Bci Asset Management, Bci Factoring, Bci Corredora de Seguros S.A, Parque del Sendero S.A, Combanc S.A e Inversiones PyP Ltda. A su vez, ha sido Presidente de Sociedades de apoyo al giro y filiales tales como Servipag, CCA S.A y Normaliza S.A.

Entre 1979 y 2003 estuvo a cargo de las gerencias de Riesgo Corporativo, Banca Corporativa, Banca de Empresas y Normalización de Activos, todas en el Corporación Bci, como también miembro del Comité de Crédito, Innovación, Planificación y Dirección, entre otras.

PATRICIO CANALES L., Director

Patricio Canales Lardiez, es ingeniero comercial de la Pontificia Universidad Católica de Chile y MBA en Dirección de Empresas de la Universidad Gabriela Mistral (2001).

Actualmente se desempeña como Gerente Banca Grandes Empresas, Inmobiliaria, Institucional y Bcihome de la Corporación Bci, a la cual ingresó el año 1986. Durante los años 1994 y 2010 ocupó las gerencias de la Banca Hipotecaria e Inmobiliaria, liderando a su vez la creación de la marca Bcihome.

A la fecha es Director de Bci Administradora General de Fondos (AGF) S.A y Bci Factoring, como también Fundador de la Fundación Crédito al Menor.

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, MBA ESE Business School, Universidad de Los Andes. 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 (1994) y MBA de la Universidad Católica de Chile 2005, con 17 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.

HECTOR VALENZUELA LAMB, Gerente Activos Reales

Ingeniero Comercial, Universidad Católica de Chile. Ha desempeñado cargos gerenciales en diversas áreas del sector empresarial en Chile, teniendo una especialización en el área de administración de Fondos de Inversión. Fue Gerente General de Santander Investment Administradora de Fondos de Inversión, participando en el nacimiento y desarrollo de esta industria en el país. Le ha correspondido participar en la gestación de múltiples proyectos del área inmobiliaria como inversionista activo en representación de Fondos de Inversión administrados. También, ha participado en la gestión de proyectos de Capital Privado en diversas empresas y en la representación de Fondos administrados.

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 facilitar 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 2011, la Sociedad tenía una dotación de 183 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:

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.

Se pueden definir sub-categorías en este tipo de riesgo tales como 1-) 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; 2-) 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 3-) 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 histórico, con un horizonte de inversión de 10 días y un nivel de confianza de 99%. El límite valor en riesgo de la cartera de inversiones de la sociedad, no superó el límite vigente aprobado por el Directorio durante el 2011.

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 2011 dentro del rango [0,0; 0,84], dentro del límite normativo.

VI) Transacciones de Acciones:

Durante el ejercicio 2011 no se realizaron compra y venta de acciones de la empresa.

VII) Hechos Esenciales y Relevantes:

15 de septiembre de 2011:

Hecho Esencial enviado a SVS. Materia: División, fusión o constitución de sociedades.

15 de septiembre de 2011:

Hecho Esencial enviado a SVS. Materia: División, fusión o constitución de sociedades. Otros.

28 de septiembre de 2011:

Hecho Esencial enviado a SVS. Materia: Junta extraordinaria de accionistas, citaciones, acuerdos y proposiciones.

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 2011:	M\$ 16.047650
Utilidad Distribuible 2011:	M\$ 16.047.650

Utilidad del Ejercicio 2010:	M\$ 19.078.652
Utilidad Distribuible 2010:	M\$ 19.078.652

La utilidad generada durante el año 2011 experimentó una disminución del 15,8% nominal comparada con la obtenida durante el año 2010.

XII) Remuneración del Directorio:

Durante el año 2011, 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 2011, 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 2011 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 2011, las cuales se encuentran expresadas en las actas respectivas.

XIV) Suscripción de la Memoria año 2011 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.
Vicepresidente**

**Álvaro Pezoa B.
Director**

**Patricio Rojas R.
Director**

**Cristián Fabres R.
Director**

**Patricio Canales L.
Director**

**José Isla V.
Director**

**Gerardo Spoerer H.
Gerente General**

Los firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en la presente Memoria anual, referida al año 2011.
Documento aprobado por el Directorio en Sesión N° 265 de fecha 24 de febrero de 2012.

XV) Informes Financieros.

BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados financieros

31 de diciembre 2011

CONTENIDO

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

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 17 de febrero de 2012

Señores Accionistas y Directores
Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

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

Fernando Orihuela B.
Rut: 22.216.857-0



	<u>Pag.</u>
Estados financieros	
Nota 1 Información general	29
1.1 Inscripción en el Registro de Valores	29
1.2 Grupo controlador	30
1.3 Gestión de capital	31
Nota 2 Resumen de principales políticas contables	31
2.1 Declaración de cumplimiento	32
2.2 Bases de preparación	32
2.3 Transacciones en moneda extranjera	36
2.4 Efectivo y equivalentes al efectivo	36
2.5 Activos y pasivos financieros	36
2.6 Pérdidas por deterioro de valor de los activos	38
2.7 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	38
2.8 Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	38
2.9 Activos intangibles	38
2.10 Propiedades, plantas y equipos	39
2.11 Otros pasivos financieros	39
2.12 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	39
2.13 Cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas	40
2.14 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	40
2.15 Provisiones y pasivos contingentes	40
2.16 Capital emitido	41
2.17 Reconocimiento de ingresos	41
2.18 Estimaciones y juicios contables	41
2.19 Período cubierto	41
2.20 Dividendos sobre acciones	41
Nota 3 Gestión del riesgo financiero	42
3.1 Factores de riesgo financiero	42
3.1.1 Riesgo de crédito	42
3.1.2 Riesgo de liquidez	44
3.1.3 Riesgo de mercado	46
3.2 Gestión del riesgo de capital	47
3.3 Estimación del valor razonable	47
Nota 4 Efectivo y equivalentes al efectivo	48
Nota 5 Otros activos financieros	48
Nota 6 Instrumentos financieros	49
6.1 Instrumentos financieros por categoría	49
6.2 Calidad crediticia de los activos financieros	51
Nota 7 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	51
Nota 8 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	52
Nota 9 Activos entregados en garantía sujetos a venta o a una nueva garantía	52
Nota 10 Otros activos no financieros	53
Nota 11 Activos intangibles distintos de la plusvalía	54
Nota 12 Propiedades, planta y equipos	55
Nota 13 Impuestos diferidos	55
Nota 14 Otros pasivos financieros	56
Nota 15 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	56
Nota 16 Cuentas por pagar a entidades relacionadas	57

	<u>Pág.</u>
Nota 17 Pasivos por impuestos corrientes	57
Nota 18 Provisiones por beneficios a los empleados	58
Nota 19 Acciones ordinarias	58
Nota 20 Otras reservas	59
Nota 21 Ganancia por acción	60
Nota 22 Ganancias acumuladas	60
Nota 23 Ingresos de actividades ordinarias	60
Nota 24 Otros ingresos de operación	61
Nota 25 Gastos de administración	61
Nota 26 Costos financieros	61
Nota 27 Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	62
Nota 28 Ingresos financieros	63
Nota 29 Gasto por impuesto a las ganancias	64
Nota 30 Diferencias de cambio	64
Nota 31 Resultado por unidades de reajustes	64
Nota 32 Contingencias	64
Nota 33 Transacciones con partes relacionadas	65
Nota 34 Fusión38	66
Nota 35 Hechos posteriores a la fecha de balance	67
Nota 36 Administración de cartera de terceros	68

BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

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

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

BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

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

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

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

BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO Al 31 de diciembre de de 2011 y 2010

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

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

BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO

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

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

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

BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 de diciembre 2011

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

1.1 Inscripción en el Registro de Valores

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

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

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

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

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

<u>Entidad</u>	<u>Resolución Exenta N°</u>	<u>Fecha</u>
Fondo Mutuo Bci Depósito Efectivo	36	16 de marzo de 1988
Fondo Mutuo Bci Rendimiento	36	16 de marzo de 1988
Fondo Mutuo Bci Conveniencia	29	31 de enero de 1991
Fondo Mutuo Bci De Personas	138	22 de junio de 1993
Fondo Mutuo Bci Competitivo	64	14 de marzo de 1997
Fondo Mutuo Bci Gran Valor	64	14 de marzo de 1997
Fondo Mutuo Bci Frontera	305	10 de septiembre de 1999
Fondo Mutuo Bci Depósito Mensual de Ahorro	294	20 de octubre de 2000
Fondo Mutuo Bci Acciones Presencia Bursátil	318	7 de noviembre de 2000
Fondo Mutuo Bci Dólar Cash	30	5 de febrero de 2003
Fondo Mutuo Bci Depósito Dólar	30	5 de febrero de 2003
Fondo Mutuo Bci De Negocios	465	7 de octubre de 2004
Fondo Mutuo Bci Deuda Emergente	465	7 de octubre de 2004
Fondo Mutuo Bci América Latina	224	23 de mayo de 2006
Fondo Mutuo Bci Selección Bursátil	184	12 de mayo de 2006
Fondo Mutuo Bci Gran Ahorro	164	23 de marzo de 2008
Fondo Mutuo Bci Asia	373	16 de agosto de 2007
Fondo Mutuo Bci USA	374	16 de agosto de 2007
Fondo Mutuo Bci Europa	372	16 de agosto de 2007
Fondo Mutuo Bci Express	196	3 de abril de 2008
Fondo Mutuo Bci Emergente Global (*)	333	23 de mayo de 2008
Fondo Mutuo Bci Gestión Global Dinámica 20	460	23 de julio de 2008
Fondo Mutuo Bci Gestión Global Dinámica 50	460	23 de julio de 2008
Fondo Mutuo Bci Gestión Global Dinámica 80	460	23 de julio de 2008
Fondo Mutuo Bci Divisa	156	18 de marzo de 2009
Fondo Mutuo Bci Global Titán	209	16 de abril de 2009

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

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

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

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

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

1.2 Grupo controlador

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

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

1.3 Gestión de capital

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

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

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

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

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

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

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

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

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

2.1 Declaración de cumplimiento

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

2.2 Bases de preparación

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

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

Nuevos pronunciamientos contables emitidos por la SVS y el IASB

Nuevas normas y enmiendas adoptadas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2.3 Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda de presentación y moneda funcional

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

Transacciones y saldos

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

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

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

2.4 Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.5 Activos y pasivos financieros

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

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

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

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

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

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

Si la entidad continúa reconociendo la totalidad de los activos, los importes en libros de esos activos y de los pasivos asociados; y

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

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

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

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

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

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

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

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

b) Activos y pasivos financieros a costo amortizado

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

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

En el caso de los pasivos financieros, la parte imputada a las cuentas de resultado se registra por el método de tasa efectiva. El método de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

2.6 Pérdidas por deterioro de valor de los activos

a) Activos financieros

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

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

b) Activos no financieros

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

2.7 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

2.8 Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación

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

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

2.9 Activos intangibles

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

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

2.10 Propiedades, planta y equipos

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

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

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

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

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

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

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

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

2.11 Otros pasivos financieros

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

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes.

2.12 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.13 Cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas

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

2.14 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

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

2.15 Provisiones y pasivos contingentes

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

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

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

a) Provisión de vacaciones

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

b) Bonos del personal

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

2.16 Capital emitido

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

2.17 Reconocimiento de ingresos

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

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

2.18 Estimaciones y juicios contables

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

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

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

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

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

2.19 Período cubierto

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

2.20 Dividendos sobre acciones

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

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

NOTA 3 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

3.1 Factores de riesgo financiero

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

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

3.1.1 Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

<u>Clasificación</u>	<u>Grupo</u>	<u>Tipo</u>	<u>2011</u> M\$	<u>2010</u> M\$	
A valor razonable con cambio en resultados	Fondos mutuos	Cuotas de fondos mutuos	23.045.241	30.289.754	
	Bonos	Bonos	332.579	365.881	
	Depósitos a plazo	Depósitos a plazo bancarios	75.838.548	62.454.756	
	Letras de crédito	Letras de crédito hipotecarias	300.050	467.148	
	Pagarés	Pagarés reajustables	22.157	30.336	
Préstamos y cuentas por cobrar	Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo y equivalente al efectivo	964.897	6.011.393	
		Cuentas por cobrar	Deudores por cobrar y otras cuentas comerciales	890.181	1.076.116
			Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11.682	24.765
	Otros activos financieros	Pagos anticipados corrientes	190.878	332.908	
	Impuestos	Impuesto corriente	-	-	
Exposición total			<u>101.596.213</u> =====	<u>101.053.057</u> =====	

3.1.2 Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

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

Análisis de vencimientos al 31 de diciembre 2011

<u>Clasificación</u>	<u>Grupos</u>	<u><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	23.045.241	-	-	-	-	-	-	-
	Bonos	100.387	-	-	-	-	33.108	199.084	-
	Depósitos a plazo	56.664.567	17.214.631	1.959.350	-	-	-	-	-
	Letras de créditos	5.685	37.376	12.037	42.576	19.007	80.689	23.248	79.432
	Pagarés	-	-	22.157	-	-	-	-	-
	Derivados	(53.233)	-	-	-	-	-	-	-
Costo amortizado	Efectivo y equivalente de efectivo	964.897	-	-	-	-	-	-	-
	Cuentas por cobrar	11.682	-	-	-	-	-	-	-
	Deudores Comerciales	890.181	-	-	-	-	-	-	-
	Otros activos financieros	190.878	-	-	-	-	-	-	-

Pasivo financiero (1)

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

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

Análisis de vencimientos al 31 de diciembre de 2010

<u>Clasificación</u>	<u>Grupos</u>	<u><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	30.289.754	-	-	-	-	-	-	-
	Bonos	-	-	100.970	-	-	32.854	232.057	-
	Depósitos a plazo	48.015.404	9.117.113	5.322.238	-	-	-	-	-
	Letras de créditos	2.412	27.759	109.844	21.735	58.606	25.482	102.627	118.683
	Pagarés	-	-	-	30.337	-	-	-	-
Costo amortizado	Efectivo y equivalente de efectivo	6.011.393	-	-	-	-	-	-	-
	Cuentas por cobrar	24.765	-	-	-	-	-	-	-
	Deudores Comerciales	1.076.116	-	-	-	-	-	-	-
	Otros activos financieros	332.908	-	-	-	-	-	-	-

Pasivo financiero (1)

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

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

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

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

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

3.1.3 Riesgo de mercado

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

3.2 Gestión del riesgo de capital

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

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

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

3.3 Estimación del valor razonable

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

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

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

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

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

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

NOTA 5 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

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

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

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

NOTA 6 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

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

Clasificación de instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2011:

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

(*) Para efectos informativos

Clasificación de instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2010:

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

(*) Para efectos informativos.

6.2 CALIDAD CREDITICIA DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

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

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

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

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

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

NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

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

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

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

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

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

NOTA 8 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 10 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

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

NOTA 11 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

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

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

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

NOTA 12 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

Al 31 de diciembre 2011:

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

Al 31 de diciembre de 2010:

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

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

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

NOTA 13 – ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS

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

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

Pasivo por impuestos diferidos

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

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

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

NOTA 14 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

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

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

NOTA 15 – CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

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

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

NOTA 16 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

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

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

NOTA 17- PASIVOS POR IMPUESTOS

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

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

NOTA 18 – PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

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

a) Provisión vacaciones

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

b) Provisión participación

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

NOTA 19 - ACCIONES ORDINARIAS

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

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

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

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

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

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

Saldos al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

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

NOTA 20 - OTRAS RESERVAS

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

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

NOTA 21 – GANANCIA POR ACCION

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

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

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

NOTA 22 – GANANCIAS ACUMULADAS

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

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

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

NOTA 23 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

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

NOTA 24 – OTROS INGRESOS DE OPERACION

Los otros ingresos de operación se detallan a continuación:

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

NOTA 25 – GASTOS DE ADMINISTRACION

Los gastos de administración se detallan a continuación:

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

NOTA 26 - COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros se detallan a continuación:

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

NOTA 27 – PARTICIPACION EN LAS GANANCIAS DE ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS QUE SE CONTABILICEN UTILIZANDO EL METODO DE LA PARTICIPACION

La participación en ganancia (pérdida) de asociadas contabilizadas por el método de participación se detalla a continuación:

<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Rut</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adquisiciones</u>	<u>Valorización valor cuota</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Disminución de capital</u>	<u>Saldo final</u>	<u>Efecto en resultado</u>
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
FIP BCI Desarrollo Inmobiliario	76.050.129-8	44.826	-	10.474	-	(34.891)	20.409	10.475
FIP BCI Renta Activa	76.070.054-1	1.662	-	-	-	(1.662)	-	-
Omega FIP	76.071.138-1	1.055	-	50	(88)	(1.017)	-	50
FIP Chamisero	76.120.636-2	2.155	-	308	(191)	-	2.272	308
BCI Activos Inmobiliarios FIP	76.050.124-7	89.533	-	295.375	(49.839)	-	335.069	295.374
Terrenos y Desarrollos S.A.	76.010.161-3	<u>223</u>	<u>-</u>	<u>260</u>	<u>(161)</u>	<u>-</u>	<u>322</u>	<u>260</u>
Total		139.454	-	306.467	(50.279)	(37.570)	358.072	306.467
		=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====
<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Rut</u>	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adquisiciones</u>	<u>Valorización valor cuota</u>	<u>Dividendos</u>	<u>Disminución de capital</u>	<u>Saldo final</u>	<u>Efecto en resultado</u>
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
FIP BCI Desarrollo Inmobiliario	76.050.129-8	-	45.000	(174)	-	-	44.826	(174)
FIP BCI Renta Activa	76.070.054-1	1.676	-	(14)	-	-	1.662	(14)
Omega FIP	76.071.138-1	1.000	-	55	-	-	1.055	138
Fincorp FIP	76.058.646-3	190.086	-	1.953.332	(2.139.314)	(4.104)	-	-
FIP Chamisero	76.120.636-2	-	2.142	13	-	-	2.155	13
BCI Activos Inmobiliarios FIP	76.050.124-7	88.644	-	75.081	(74.192)	-	89.533	75.081
Terrenos y Desarrollos S.A.	76.010.161-3	<u>230</u>	<u>-</u>	<u>197</u>	<u>(204)</u>	<u>-</u>	<u>223</u>	<u>197</u>
Total		281.636	47.142	2.028.490	(2.213.710)	(4.104)	139.454	75.241
		=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

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

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

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

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

NOTA 28 - INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros se detallan a continuación:

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

NOTA 29 – GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

NOTA 30 - DIFERENCIAS DE CAMBIO

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

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

NOTA 31 – RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTES

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

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

NOTA 32 - CONTINGENCIAS

a) Pasivos contingentes

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

b) Activos contingentes

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

NOTA 33 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades:

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

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

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

Transacciones al 31 de diciembre 2011:

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

Transacciones al 31 de diciembre de 2010:

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

* Corresponde a un Directorio compuesto por 7 personas.

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

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

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

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

NOTA 34 - FUSION

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 35 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE

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

NOTA 36 - ADMINISTRACION DE CARTERA DE TERCEROS

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

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

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

Tipo de inversor	N° de inversores y activos gestionados							
	Inversor nacional		Inversor extranjero		Total	Porcentaje sobre el total		
	N°	M\$	N°	M\$	N°	M\$	%	%
Persona natural	13	5.257.229	-	-	13	5.257.229	18,310	4,753
Persona jurídica	58	105.342.869	-	-	58	105.342.869	81,690	95,247
Inversionista institucional	-	-	-	-	-	-	0,000	0,000
Otro tipo de entidad	-	-	-	-	-	-	0,000	0,000
Total	71	110.600.098	-	-	71	110.600.098	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 2011.

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

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