ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ANALISIS RAZONADO

BCI ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
Período 01 de enero al 31 de marzo de 2011

El presente análisis razonado se ha efectuado de acuerdo con la normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile para el período terminado al 31 de marzo de 2010 y se compara con igual período del año anterior.

A partir del cierre del año 2010, BCI Administradora General de Fondos S.A. ha reportado (pro forma en diciembre del 2010) sus estados financieros bajo las Normas Internacionales de Información Financiera (International Financial Reporting Standard, IFRS).

Para efectos comparativos, los Estados Financieros del período enero – marzo del 2010 que fueron emitidos bajo PCGA en Chile, se encuentra, en este análisis razonado, expresado de acuerdo a esta nueva normativa IFRS.

1- ANÁLISIS DE RESULTADOS.

Estado de Resultados	31-03-2011 M$	31-03-2010 M$	Variación Marzo 11 - Marzo 10	
			M$	%
Total Ingresos Ordinarios	93.483	65.420	28.063	43%
Otros Ingresos por función	102.713	748	101.965	13632%
Gastos de Administración	-139.504	-107.579	-31.925	30%
Ingresos Financieros	57.077	1.117	55.960	5010%
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	38.690	139.045	-100.355	-72%
Gasto por Impuesto a las ganancias	-36.627	11.649	-48.276	-414%
Resultado del Período	**115.832**	**110.401**	**5.432**	**5%**

Durante el primer trimestre del 2011, BCI Administradora General de Fondos S.A. alcanzó ingresos por comisiones de administración por M$93.483, lo que representa un aumento del 43% con respecto del mismo período del año anterior. Este aumento se explica principalmente por comisiones de nuevos fondos administrados.
A marzo 2011 BCI Administradora General de Fondos administra los siguientes fondos:

1- Fondo de Inversión BCI Desarrollo Inmobiliario.
2- BCI Activos Inmobiliarios Fondo de Inversión Privado.
3- Omega Fondo de Inversión Privado.
4- BCI Fondo de Inversión Privado Carmen Lira.
5- BCI Fondo de Inversión Privado RVC I.
6- Fondo de Inversión Privado Chamisero.

Los Otros Ingresos por función se ven aumentados en un 13632% con respecto del mismo período del año anterior, debido a la recuperación de gastos y provisiones en excesos realizadas en el año 2010.

Los Gastos de Administración están conformados principalmente por remuneraciones del personal correspondiente al 72% de este ítem, en relación al mismo período del año anterior, tiene un incremento del 30%, representado por la incorporación de personal a las dependencias de BCI Administradora General de Fondos S.A.

Los Ingresos financieros, tienen un aumento del 5.010% en relación con el mismo período del año anterior, debido principalmente al aumento de las tasas de interés en las inversiones en Fondos Mutuos y Depósitos a Plazos.

El resultado de participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación, presenta una disminución del 72% con respecto al primer trimestre del año 2010, originado principalmente por la inversión en Fincorp Fondo de Inversión Privado, el cual fue liquidado en diciembre del 2010.

El Gasto por impuesto diferido presenta una variación del 24% con respecto del mismo período del año anterior, debido a la incorporación de activos fijos en las instalaciones de BCI Administradora General de Fondos S.A. lo cual se reflejado en diferencias temporales dando origen a un incremento en los impuestos diferidos.

2- ANÁLISIS DEL BALANCE GENERAL

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$	Variación Marzo 11 – Dic. 10	
				M$	%
Activos Corrientes	5.800.510	5.876.493	870.179	-75.983	-9%
Activos no Corrientes	268.925	258.731	310.523	10.194	4%
TOTAL ACTIVOS	**6.069.435**	**6.135.224**	**1.180.702**	**-65.789**	**4**
Pasivos Corrientes	83.226	277.312	168.761	-194.086	-115%
Pasivos no Corrientes	12.466	0	0	12.466	100%
Patrimonio	5.973.743	5.857.912	1.011.941	115.831	11%
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**6.069.435**	**6.135.224**	**1.180.702**	**-65.789**	**4**

Los activos corrientes disminuyeron en $75.983 millones, es decir, un 9% respecto de diciembre del 2010, debido principalmente a menores saldos deudores en cuentas por cobrar corrientes.

Respecto de los activos no corrientes, presentan una variación del 4% con respecto a diciembre 2010, debido principalmente a los activos por impuestos diferidos quienes en marzo 2011, pasan a ser parte de los pasivos no corrientes el que presenta una variación del 100% con respecto a diciembre 2010.

Los pasivos corrientes presentan una disminución del 115% con respecto a diciembre 2010, debido principalmente a las provisiones realizadas en diciembre 2010 que al 31 de marzo 2011, no se encuentran vigentes.

3- ANÁLISIS DE ÍNDICES FINANCIEROS

Liquidez marzo 2011				**M$**		**Veces**
Liquidez corriente	=	Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	=	5.800.510 / 83.226	=	69,70
Razón ácida	=	Fondos Disponible / Pasivos Corrientes	=	5.669.674 / 83.226	=	68,12

Liquidez diciembre 2010				**M$**		**Veces**
Liquidez corriente	=	Activos Corrientes / Pasivos Corrientes	=	5.876.493 / 277.312	=	21,19
Razón ácida	=	Fondos Disponible / Pasivos Corrientes	=	5.754.608 / 277.312	=	20,75

Endeudamiento marzo 2011				**M$**		**Veces**
Razón de endeudamiento	=	Pasivos Exigible / Patrimonio	=	65.387 / 5.973.743	=	0,011

Endeudamiento diciembre 2010				**M$**		**Veces**
Razón de endeudamiento	=	Pasivos Exigible / Patrimonio	=	79.931 / 5.857.912	=	0,014

Rentabilidad marzo 2011				**M$**		**Porcentaje**
Rentabilidad del patrimonio	=	Utilidad ejercicio / Patrimonio	=	115.832 / 5.973.743	=	1,94%
Rentabilidad del activo	=	Utilidad ejercicio / Activo	=	115.832 / 6.069.435	=	1,91%
Utilidad por acción	=	Utilidad ejercicio / N° Acciones pagadas	=	115.832 / 2.000	=	$5.791,6

Rentabilidad diciembre 2010			**M$**		**Porcentaje**
Rentabilidad del patrimonio =	Utilidad ejercicio / Patrimonio	=	110.401 / 5.857.912	=	1,88%
Rentabilidad del activo =	Utilidad ejercicio / Activo	=	110.401 / 6.135.224	=	1,80%
Utilidad por acción =	Utilidad ejercicio / N° Acciones pagadas	=	110.401 / 2.000	=	$5.520,05

4- ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

BCI Administradora General de Fondos S.A. dado que no toma posición ni asume riesgos en las operaciones que realiza, no está expuesta a las variaciones que experimente el mercado financiero. Además no mantiene saldos en el rubro existencias, ni ha incurrido en préstamos ni obligaciones financieras, por lo cual no está expuesta a alteraciones que experimenten las variables imperantes en el mercado financiero, por lo que no requiere de mecanismos de cobertura que la resguarden de las variaciones del mercado.