

BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados financieros

31 de diciembre de 2010 y 2009

CONTENIDO

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

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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 28 de enero de 2011

Señores Accionistas y Directores

- 1 Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 2010 y 2009. 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 emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.
- 2 Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, 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 2010 y 2009, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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

Estados financieros

Nota 1	Información general	1
	1.1 Inscripción en el registro de valores	1
	1.2 Grupo controlador	2
Nota 2	Resumen de principales políticas contables	3
	2.1 Declaración de cumplimiento	3
	2.2 Bases de preparación	3
	2.3 Transacciones en moneda extranjera	7
	2.4 Efectivo y equivalentes al efectivo	7
	2.5 Activos Financieros	7
	2.6 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8
	2.7 Pérdida por deterioro de valor de los activos no financieros	8
	2.8 Propiedades, plantas y equipos	8
	2.9 Activos intangibles	9
	2.10 Otros pasivos financieros	9
	2.11 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	9
	2.12 Cuentas por pagar entidades relacionadas	9
	2.13 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	9
	2.14 Provisiones por beneficios a los empleados	10
	2.15 Capital emitido	10
	2.16 Reconocimiento de ingresos	10
	2.17 Estimaciones y juicios constables	10
	2.18 Período cubierto	10
	2.19 Dividendos sobre acciones	10
	2.20 Gestión del capital	11
Nota 3	Transacción a las nuevas normas	11
	3.1 Bases de transición a las nuevas normas	11
	3.2 Conciliación entre las nuevas normas y Principios contables chilenos	12
Nota 4	Gestión del riesgo financiero	15
	4.1 Factores de riesgo financiero	15
	4.2 Gestión del riesgo de capital	21
	4.3 Estimación del valor razonable	22
Nota 5	Efectivo y equivalentes al efectivo	22
Nota 6	Otros activos financieros	23
Nota 7	Instrumentos financieros	24
	7.1 Instrumentos financieros por categoría	24
	7.2 Calidad crediticia de los activos financieros	27
Nota 8	Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	27
Nota 9	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	28
Nota 10	Activos entregados en garantía sujetos a venta o a una nueva garantía	28
Nota 11	Otros activos no financieros	29
Nota 12	Activos intangibles distintos de la plusvalía	29
Nota 13	Propiedades, planta y equipos	30
Nota 14	Impuestos diferidos	31
Nota 15	Otros pasivos financieros	32
Nota 16	Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	32
Nota 17	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	33

	<u>Pág.</u>	
Nota 18	Provisiones por beneficios a los empleados	33
Nota 19	Acciones ordinarias	33
Nota 20	Otras reservas	33
Nota 21	Ganancias por acción	35
Nota 22	Ganancias acumuladas	35
Nota 23	Ingresos de actividades ordinarias	35
Nota 24	Gastos de administración	36
Nota 25	Costos financieros	36
Nota 26	Ingresos financieros	36
Nota 27	Gastos por impuesto a las ganancias	37
Nota 28	Diferencias de cambio	37
Nota 29	Contingencias	37
Nota 30	Transacciones con partes relacionadas	38
Nota 31	Hechos posteriores a la fecha de balance	39
Nota 32	Administración de cartera de terceros	39

BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Nota</u>	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> M\$	Al 31 de diciembre de <u>2009</u> M\$	Al 1 de enero de <u>2009</u> M\$
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	5.997.421	1.652.240	598.963
Otros activos financieros	6	87.867.240	47.908.245	50.709.923
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	977.153	960.309	2.269.299
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	24.765	23.825	30.913
Otros activos no financieros	11	332.908	611.834	518.166
Activos por impuestos		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>23.420</u>
Total activos corrientes		<u>95.199.487</u>	<u>51.156.453</u>	<u>54.150.684</u>
Activos no corrientes				
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	37.835	36.931	37.830
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	158.120	200.521	238.222
Propiedades, planta y equipo	13	1.219.728	1.375.459	1.020.427
Activos por Impuestos diferidos	14	<u>115.049</u>	<u>-</u>	<u>375.670</u>
Total activos no corrientes		<u>1.530.732</u>	<u>1.612.911</u>	<u>1.672.149</u>
Total activos		<u>96.730.219</u> =====	<u>52.769.364</u> =====	<u>55.822.833</u> =====
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</u>				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros	15	57.730	669.433	208.921
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	16	663.629	483.448	513.259
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	17	34.371.246	4.122.497	17.930.353
Pasivos por Impuestos		360.656	418.288	-
Provisiones por beneficios a los empleados	18	<u>759.986</u>	<u>549.247</u>	<u>355.752</u>
Total pasivos		<u>36.213.247</u>	<u>6.242.913</u>	<u>19.008.285</u>
Pasivos no corrientes				
Otras cuentas por pagar	16	176	176	176
Pasivo por impuestos diferidos	14	<u>-</u>	<u>242.160</u>	<u>-</u>
Total pasivos no corrientes		<u>176</u>	<u>242.336</u>	<u>176</u>
Patrimonio neto				
Capital emitido		17.920.406	17.920.406	18.342.278
Otras reservas	20	421.872	421.872	-
Ganancias acumuladas	22	<u>42.174.518</u>	<u>27.913.837</u>	<u>18.472.094</u>
Total patrimonio neto		<u>60.516.796</u>	<u>46.284.115</u>	<u>36.814.372</u>
Total pasivos y patrimonio neto		<u>96.730.219</u> =====	<u>52.769.364</u> =====	<u>55.822.833</u> =====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009

		Acumulado	
		01-01-2010	01-01-2009
	<u>Nota</u>	<u>31-12-2010</u>	<u>31-12-2009</u>
		M\$	M\$
Ganancia de operaciones			
Ingresos de actividades ordinarias	23	25.167.093	19.064.170
Costo de ventas		-	-
Ganancia bruta		<u>25.167.093</u>	<u>19.064.170</u>
Gasto de administración	24	(10.023.640)	(9.034.061)
Ingresos financieros	26	2.048.459	2.062.003
Costos financieros	25	(870.966)	(933.487)
Otros gastos		(6.484)	(1.132)
Diferencias de cambio	28	<u>7.787</u>	<u>362.393</u>
Ganancia antes de impuestos		16.322.249	11.519.886
Gasto por impuesto a las ganancias	27	<u>(2.089.568)</u>	<u>(2.050.143)</u>
Ganancia		14.232.681	9.469.743
Ganancias por acción			
Ganancias por acción básica			
Ganancias por acción básica en operaciones continuadas		14.233	9.470
Ganancias por acción básica		14.233	9.470
		=====	=====

Las notas adjuntas N°s 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009

	<u>Nota</u>	Acumulado	
		01-01-2010	01-01-2009
		<u>31-12-2010</u>	<u>31-12-2009</u>
		M\$	M\$
Ganancia		14.232.681	9.469.743
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		-	-
Total ingresos reconocidos en el año		<u>14.232.681</u>	<u>9.469.743</u>
Ingresos y gastos integrales atribuibles a accionistas mayoritarios		<u>14.232.681</u>	<u>9.469.743</u>
Resultado integral total		14.232.681	9.469.743
Ganancias por acción resultado integral			
Ganancias por acción básica resultado integral			
Ganancias por acción básica en operaciones continuadas		14.233	9.470
Ganancias por acción básica resultado integral		14.233	9.470
		=====	=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 32 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 del 2010 y 2009

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

Las Notas adjuntas N°s 1 a 32 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO

Por los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009

	01-01-2010	01-01-2009
	<u>31-12-2010</u>	<u>31-12-2009</u>
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia	14.232.681	9.469.743
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	16.491	215.137
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	273.278	1.301.923
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	(8.626)	(100.196)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(53.108)	(68.918)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	271.171	221.288
Ajustes por provisiones	210.694	89.857
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	<u>(7.820)</u>	<u>(799.823)</u>
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	<u>702.080</u>	<u>859.268</u>
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	<u>(28.032)</u>	<u>527.152</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>14.906.729</u>	<u>10.856.163</u>
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión		
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(39.970.768)	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(94.836)	(512.459)
Otras entradas (salidas) de efectivo	<u>(140.531)</u>	<u>2.747.902</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<u>(40.206.135)</u>	<u>2.235.443</u>
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Préstamos de entidades relacionadas	30.256.290	97.116
Pagos de préstamos	<u>(611.703)</u>	<u>(12.135.445)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>29.644.587</u>	<u>(12.038.329)</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	4.345.181	1.053.277
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	<u>1.652.240</u>	<u>598.963</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo (Nota 6)	5.977.421	1.652.240
	=====	=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a la 32 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

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 Asset Management Administradora General de Fondos S.A.". Según Resolución Exenta N° 164 de fecha 24 de marzo de 2008, se aprobó modificación del estatuto social pasando a llamarse la Sociedad "BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A.". Con fecha 16 de marzo de 1988, según Resolución Exenta N° 36, se aprobaron los Reglamentos Internos de los Fondos Mutuos denominados Fondo Mutuo BCI Efectivo y Fondo Mutuo BCI Rendimiento. Con fecha 31 de enero de 1991, según Resolución Exenta N° 29 se aprobó el Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Conveniencia. Con fecha 22 de junio de 1993, mediante Resolución Exenta N° 138, se aprobó Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI de Personas. Con fecha 14 de marzo de 1997, según Resolución Exenta N° 64 se aprobó el Reglamento Interno de los Fondos Mutuos BCI Competitivo y Fondo Mutuo BCI Gran Valor. Con fecha 10 de septiembre de 1999 según Resolución Exenta N° 305 se aprobó el Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Frontera. Con fecha 20 de Octubre de 2000, según Resolución Exenta N° 294 se aprobó el Reglamento Interno de Fondo Mutuo BCI Depósito Mensual de Ahorro. Con fecha 7 de Noviembre de 2000, según Resolución Exenta N° 318, se aprobó el Reglamento Interno de Fondo Mutuo BCI Acciones Presencia Bursátil. Con fecha 5 de febrero de 2003, según Resolución Exenta N° 30, se aprobó el Reglamento Interno de Fondo Mutuo BCI Dólar Cash y Fondo Mutuo Bci Depósito Dólar. Con fecha 7 de octubre de 2004, según Resolución Exenta N° 465, se aprobaron los Reglamentos Internos del Fondo BCI De Negocios y del Fondo BCI Deuda Emergente. Con fecha 23 de mayo de 2006, según Resolución Exenta N° 224, se aprobó el Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI América Latina. Con fecha 12 de mayo de 2006, según Resolución Exenta N° 184, se aprobó el Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Selección Bursátil. Con fecha 5 de septiembre de 2006, según Resolución Exenta N° 400, se aprobó el Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Gran Ahorro. Con fecha 16 de agosto de 2007, según Resolución Exenta N° 373, se aprobó Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Asia. Con fecha 16 de agosto de 2007, según Resolución Exenta N° 374, se aprobó Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI USA. Con fecha 16 de agosto de 2007, según Resolución Exenta N° 372, se aprobó Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Europa. Con fecha 13 de noviembre de 2007, según Resolución Exenta N° 495, se aprobó Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Imperial II. Con fecha 8 de febrero de 2008, según Resolución Exenta N° 72, se aprobó Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI BRIC 40. Con fecha 3 de abril de 2008, según Resolución Exenta N° 196, se aprobó Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Express. Con fecha 23 de mayo de 2008, según Resolución Exenta N° 333, se aprobó Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Emergente Global, en el cual se fusionaron el Fondo Mutuo BCI Acciones Emergentes, el Fondo Mutuo BCI Mercados Desarrollados, el Fondo Mutuo BCI Tecnología Global y el Fondo Mutuo BCI Portafolio Mixto - 25. Con fecha 31 de julio de 2008, según Resolución Exenta N° 489, se aprobó Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Garantizado Amazona. Con fecha 23 de julio de 2008, según Resolución Exenta N° 460, se aprobó Reglamento Interno del Fondo Mutuo BCI Gestión Global Dinámica 20, del Fondo Mutuo BCI Gestión Global Dinámica 50 y del Fondo Mutuo BCI Gestión Global Dinámica 80.

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

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

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

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

1.2 Grupo controlador

La sociedad al 31 de diciembre de 2010 se encuentra bajo el control de 2 accionistas que se detallan a continuación:

RUT Sociedad	Nombre	% de propiedad
97.006.000-6	Banco Crédito e Inversiones	99,90%
96.519.88-8	Bci Corredor de Bolsa S.A.	0,10%

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

NOTA 2 – PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES

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

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

- a) Aplicar anticipadamente IFRS 9 y, por lo tanto, clasificar y valorizar sus activos financieros de acuerdo con la mencionada norma.
- b) Las sociedades administradora que posean participación en cuotas de fondos mutuos bajo su administración, que en razón de las normas IFRS se presume que mantiene el control sobre los mismos, no 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 de 2010 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 correspondientes indicados anteriormente, los estados financieros deben utilizar los criterios y disposiciones contables indicadas por esa Superintendencia y en todo aquello que no sea tratada por esta, 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 2010 constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo a las 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.

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

Nuevos pronunciamientos contables emitidos por la SVS y el IASB

Nuevas normas y enmiendas adoptadas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NIC 1 (enmienda), “Presentación de estados financieros”. La enmienda clarifica que la potencial cancelación de un pasivo a partir de la emisión de patrimonio, no es relevante para su clasificación como corriente o no corriente. La enmienda permite clasificar un pasivo como no corriente (siempre que la entidad tenga un derecho incondicional de diferir la cancelación por medio de la transferencia de efectivo, u otro activo por al menos 12 meses después de la fecha de cierre del período) a pesar del hecho de que la entidad podría ser requerida por la contraparte cancelar a través de compra de una participación en cualquier momento.

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

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

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

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

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

Normas e interpretaciones	Obligatorias para ejercicios iniciados a partir de
NIC 24 (revisada) “Revelaciones sobre partes relacionadas”, emitida en noviembre de 2009. Esta revisión reemplaza la NIC 24, “Revelaciones sobre partes relacionadas”, emitida en 2003. NIC 24 (revisada) es obligatoria para los ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2011. Su aplicación anticipada en todo o parte es permitida. Sin embargo la norma aun no es adoptada por la Comunidad Europea. La norma revisada clarifica y simplifica la definición de parte relacionada y elimina el requerimiento de revelar el detalle de todas las transacciones vinculadas con entidades del gobierno en el caso de entidades relacionadas con el estado. La Sociedad comenzará a aplicar las modificaciones adoptadas a partir del periodo que comienza el 1 de enero de 2011. La Sociedad no es una entidad vinculada al gobierno, por lo tanto las exenciones de revelación no son aplicables.	01/01/2011
NIC 12 “Impuesto a las ganancias” (enmienda), vigente a partir de 1 de enero de 2012. Se refiere a la determinación del impuesto diferido en las propiedades de inversión medido a su valor razonable. Las enmiendas introducen una presunción refutable de que el impuesto diferido en	01/01/2012

relación a dicha propiedad debe medirse sobre la base de que el valor en los libros será recuperado a través de la venta. Adicionalmente, estas modificaciones incorporan la SIC-21 Impuesto sobre la Renta - Recuperación de activos revaluados no depreciables en la NIC 12. **La Sociedad no posee propiedades de inversión.**

NIC 27, “Consolidación y estados financieros separados”, con aplicación a partir del 1 de julio de 2010. Clarifica que las enmiendas de NIC 27 que afectaron la NIC 21, NIC 28 y NIC 31 aplican prospectivamente para periodos anuales que comienzan después o el mismo 1 de julio de 2009, o antes cuando la NIC 27 es aplicada antes. **De acuerdo a instrucciones de la SVS las sociedades administradoras no deberán consolidar la información financiera con sus fondos administrados cuando se presume control.**

01/07/2010

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

01/02/2010

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

01/01/2011

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

01/07/2010

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

01/01/2011

2.3. Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda de presentación y moneda funcional

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

b) Transacciones y saldos

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

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

2.5. Activos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

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

Al cierre de cada ejercicio la cartera de inversiones es valorizada según su valor de cotización al 30 de diciembre debido a que la industria no está operativa al 31 de diciembre de cada año.

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

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

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

2.6 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.

2.7 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

La Sociedad no cuenta con activos que tienen una vida útil indefinida. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de 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.

2.8 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 mantenencias se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

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

Equipos de oficina	5 años
Teléfonos	5 años
Mobiliario de oficina	10 años
Instalaciones	10 años

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

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

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

2.9 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 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.

2.11 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.12 Cuentas por pagar entidades relacionadas

A la fecha de cierre de estos estados financieros, las partidas incluidas en este rubro están registradas 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.

2.13 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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

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

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

El 31 de julio de 2010, se promulgó la ley N° 20.455 “Modifica diversas cuentas legales para obtener recursos destinados al financiamiento de la reconstrucción del país”. Dicha ley estableció entre otros aspectos un aumento transitorio a 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.

2.14 Provisiones por beneficios a los empleados

a) Provisión de vacaciones

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

b) Bonos de personal

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

2.15 Capital emitido

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

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

2.17 Estimaciones y juicios contables

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, informando que para los períodos cubiertos por los presente estados financieros, no existen juicios efectuados por la Sociedad, como tampoco existe antecedentes relacionados a alguna probabilidad de juicios que puedan afectar las políticas contables de la entidad, manifestando que no existen efectos sobre los importes reconocidos por los estados financieros.

No se efectúan estimaciones dado que las expectativas de sucesos futuros relacionado a juicios no es significativa.

2.18 Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009 respectivamente.

2.19 Dividendos sobre acciones

Los dividendos sobre acciones se reconocen como menor valor del patrimonio cuando son aprobados por la Junta Ordinaria de Accionistas.

La sociedad no tiene establecida una política formal de reparto de dividendos en sus estatutos sociales aprobados por sus accionistas. Desde el año comercial 2006, no se han realizado pago de dividendos, por tratarse de una sociedad anónima cerrada sujeta a normas especiales no necesita cumplir con lo señalado en la Ley 18.046 de sociedades Anónimas.

2.20 Gestión del 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 4 Gestión del Riesgo Financiero, manteniendo una relación porcentual de los instrumentos de deuda en un 70% para instrumentos nominales y un 30% 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 Cesión de Directorio 239 de fecha 27 de noviembre de 2009.

NOTA 3 – TRANSICION A LAS NUEVAS NORMAS

3.1. Base de transición a las nuevas normas

3.1.1 Aplicación de NIIF 1

Los presentes estados financieros fueron preparados de acuerdo a las instrucciones dadas por la Superintendencia de Valores y Seguros y en todos aquellos aspectos que no está cubierto por dichas instrucciones, se adoptará IFRS con todas las excepciones obligatorias y algunas de las excepciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIC, tal como lo requiere la NIC 1.

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

3.1.2 Adopción de modelos de estados financieros básicos

Estados financieros básicos	Periodo cubierto
- Estado de situación financiera clasificado	Al 31 de diciembre de 2010 y 2009
- Estado de resultados por función	Desde el 01-01 al 31-12 del 2010 y 2009
- Estado de resultados integrales	Desde el 01-01 al 31-12 del 2010 y 2009
- Estado de cambios en el patrimonio	Al 31 de diciembre de 2010 y 2009
- Estado de flujos de efectivo	Desde el 01-01 al 31-12 del 2010 y 2009

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

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

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

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

3.2. Conciliación entre las nuevas normas y Principios contables chilenos

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

3.2.1. Resumen de la conciliación del patrimonio neto:

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

3.2.2. Resumen de la conciliación del resultado neto:

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

3.2.3. Patrimonio al 1 de enero de 2009

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

3.2.4. Patrimonio al 31 de diciembre de 2009

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

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

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

a) Ajuste en intangibles

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

b) Propiedades, planta y equipo

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

c) Ajuste por provisiones

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

d) Impuesto diferido

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

e) Resultados retenidos

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

f) Otras reservas

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

NOTA 4 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

4.1. FACTORES DE RIESGO FINANCIERO

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

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

4.1.1. Riesgo de crédito

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

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

Con el fin de gestionar el riesgo de contraparte la Administradora busca, a través de su política de inversión, enfocarse en mantener una lista de instrumentos elegibles así como instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile o por el Estado y sus Organismos, instrumentos financieros de deuda emitidos por bancos y en cuotas de fondos mutuos de inversión en instrumentos de deuda. Esta política indicada que la inversión en instrumentos de deuda mantendrá una relación de un 70% en instrumentos nominales y un 30% en instrumentos reajustables en UF.

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

Tipo de Instrumento	Mínimo	Máximo
Títulos emitidos por la Tesorería y Banco Central de Chile.	0%	100%
Títulos emitidos por instituciones que cuenten con garantía estatal.	0%	100%
Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captación de instituciones financieras emitidos o garantizados por estas.	0%	100%
Letras de crédito emitidas por bancos e instituciones financieras.	0%	100%
Cuotas de fondos mutuos de inversión de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 90 días.	0%	100%
Cuotas de fondos mutuos de inversión de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 365 días.	0%	100%
Fondos mutuos de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo.	0%	100%

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

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

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

	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>	Al 1 de enero de <u>2009</u>
	%	%	%
Corto plazo			
N1	89,20	95,29	61,48
N1	0,22	-	-
Largo plazo			
AAA	8,60	2,37	20,47
AA+	0,00	0,17	0,74
AA	0,75	0,07	3,37
AA- 1,23	2,10	13,94	
A	0,00	-	-

En cuanto a las cuotas de fondos mutuos mantenidas, un porcentaje significativo de los fondos que presentan clasificación de rating se encuentran en la categoría AA fm / M1, consideradas cuotas de muy

alta protección ante posibles pérdidas asociadas a riesgo de crédito, y con la más baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

Adicionalmente, BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A. presenta al 31 de diciembre de 2010 una exposición al riesgo de crédito de MM\$ 95.199 (MM\$ 51.156 al 31 de diciembre de 2009), como resultado de los instrumentos incorporados en la cartera de inversiones, cuotas de fondos mutuos y de los préstamos y cuentas por cobrar. La exposición antes detallada no afecta la posición de la Administradora, ya que todas las contrapartes relacionadas presentan una alta calidad crediticia.

Exposiciones al riesgo de crédito según instrumento

Clasificación	Grupo	Tipo	Exposición al	Exposición al	Exposición al
			31 de diciembre de 2010	31 de diciembre de 2009	1 de enero de 2009
			M\$	M\$	M\$
A valor razonable con cambio en resultados	Fondos mutuos	Cuotas de fondos mutuos	29.423.099	4.202.977	18.767.798
	Bonos	Bonos	365.881	33.995	2.120.042
	Depósitos a plazo	Depósitos a plazo bancarios	57.580.776	42.635.269	28.887.635
	Letras de crédito	Letras de crédito hipotecarias	467.148	618.336	818.948
	Pagarés	Pagarés reajustables	30.336	417.668	115.500
Préstamos y cuentas por cobrar	Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo y equivalente al efectivo	5.997.421	1.652.240	598.963
	Cuentas por cobrar	Deudores por cobrar y otras cuentas comerciales	977.153	960.309	2.269.299
		Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	24.765	23.825	30.913
	Otros activos financieros	Pagos anticipados corrientes	332.908	611.834	518.166
	Impuestos	Impuesto Corriente	-	-	23.420
Exposición total			95.199.487	51.156.453	54.150.684

4.1.2. Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

La estructura de vencimientos del Patrimonio de la Sociedad está disponible a través del sistema interno de gestión de inversiones categorizada por flujos de caja de los instrumentos y por tramos de vencimiento. Esta información es monitoreada regularmente en el Comité de Inversiones del Patrimonio de la Sociedad Administradora.

A continuación se presentan los cuadros con los análisis de vencimientos, por tramos de vencimiento, para cada uno de los períodos analizados.

Análisis de vencimientos al 31 de diciembre de 2010

Instrumentos

<u>Clasificación</u>	<u>Grupos</u>	<u><180 días</u>	<u>180-360 días</u>	<u>1-2 años</u>	<u>2-3 años</u>	<u>3-4 años</u>	<u>4-5 años</u>	<u>5-6 años</u>	<u>> 6 años</u>
A valor razonable	Fondos mutuos	29.423.099	-	-	-	-	-	-	-
	Bonos	-	-	100.970	-	-	32.854	232.057	-
	Depósitos a plazo	43.141.425	9.117.113	5.322.238	-	-	-	-	-
	Letras de créditos	2.412	27.759	109.844	21.735	58.606	25.482	102.627	118.683
	Pagarés	-	-	-	30.336	-	-	-	-
Costo amortizado	Efectivo y equivalente de efectivo	5.997.421	-	-	-	-	-	-	-
	Cuentas por cobrar	4.001.918	-	-	-	-	-	-	-
	Otros activos financieros	332.908	-	-	-	-	-	-	-

Pasivo financiero (1)

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

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

Análisis de vencimientos al 31 de diciembre de 2009

Instrumentos

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

Pasivo financiero (1)

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

Al 31 de diciembre de 2009, BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A. presenta un 96,3% de la cartera en instrumentos con plazos de vencimiento hasta 1 año, con lo cual no se observa escasez anticipada o no anticipada resultante de necesidad de financiamiento.

Análisis de vencimientos al 1 de enero de 2009

Instrumentos

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

Pasivo financiero (1)

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

Al 1 de enero de 2009, BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A. presenta un 78,7% de la cartera en instrumentos con plazos de vencimiento hasta 1 año, con lo cual no se observa escasez anticipada o no anticipada resultante de necesidad de financiamiento.

4.1.3. Riesgo de mercado

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

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

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

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

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

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

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

Como parámetros utilizados para el cálculo del VaR, BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A. define un horizonte de inversión de 10 días, un nivel de confianza de 99%, un factor de decaimiento, una muestra de 252 observaciones diarias y el límite vigente del valor en riesgo diario aprobado por el Directorio no puede superar los M\$ 475.000.

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

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

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

4.2. GESTION DEL RIESGO DE CAPITAL

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

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

Como metodología de monitoreo y control del riesgo de capital la Sociedad Administradora utiliza el índice de apalancamiento, calculado como relación entre deuda y patrimonio (Deuda/Patrimonio), índice que se mantuvo durante el año 2010 dentro del rango [0,0; 0,88], inferior a 1 según mencionado en la normativa vigente.

4.3. ESTIMACION DEL VALOR RAZONABLE

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

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

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

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

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

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros corrientes a valor razonable incluyen:

	Moneda de origen	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009	Al 01 de enero de 2009
		M\$	M\$	M\$
Cuotas de fondos mutuos	\$	29.404.364	4.202.977	18.767.798
Cuotas de fondos mutuos	US\$	18.735	0	0
Bonos Banco Central de Chle	\$	32.854	33.995	1.053.696
Bonos Banco Central de Chle	UF	0	0	864.410
Bonos	UF	333.027	0	0
Bonos	\$	0	0	201.936
Depósitos a plazo	\$	39.022.524	2.346.404	19.451.388
Depósitos a plazo	UF	18.558.251	40.288.864	9.436.247
Letras de crédito	UF	467.148	618.336	818.948
Pagarés Banco Central de Chile	UF	30.337	417.668	115.500
Total		<u>87.867.240</u>	<u>47.908.245</u>	<u>50.709.923</u>

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

NOTA 7 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

7.1 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

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

Clasificación de instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2010

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

Clasificación de instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2009

<u>Clasificación</u>	<u>Grupo</u>	<u>Tipo</u>	<u>A costo amortizado</u>		<u>A valor razonable</u>
			<u>Valor libro</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>valor libro</u>
			M\$	M\$	M\$
A valor razonable	Fondos mutuos	Cuotas de fondos mutuos	-	-	4.202.977
	Bonos	Bonos (pesos, UF)	-	-	33.995
		Bonos bancarios	-	-	-
	Depósitos a plazo	Depósitos a plazo bancarios	-	-	42.635.269
	Letras de crédito	Letras de crédito hipotecarias	-	-	618.336
	Pagarés	Pagarés reajustables	-	-	417.668
Costo amortizado	Efectivo y equivalente Cuentas por cobrar	Efectivo y equivalente de efectivo	1.652.240	1.652.240	-
		Deudores por cobrar y otras cuentas comerciales	960.309	960.309	-
		Cuentas por cobrar relacionadas	23.825	23.825	-
Pasivos financieros a costo amortizado	Otros activos no financieros Cuentas por pagar	Pagos anticipados corrientes	611.834	611.834	-
		Cuentas por pagar a entidades relacionadas, circulantes	4.122.497	4.122.497	-
		Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, circulantes	483.448	483.448	-

Clasificación de instrumentos financieros al 1 de enero de 2009

<u>Clasificación</u>	<u>Grupo</u>	<u>Tipo</u>	<u>A costo amortizado</u>		<u>A valor razonable</u>
			<u>Valor libro</u>	<u>Valor razonable</u>	<u>valor libro</u>
			M\$	M\$	M\$
A valor razonable	Fondos mutuos	Cuotas de fondos mutuos	-	-	18.767.798
	Bonos	Bonos (pesos, UF)	-	-	1.918.106
		Bonos bancarios	-	-	201.936
	Depósitos a plazo	Depósitos a plazo bancarios	-	-	28.887.635
	Letras de crédito	Letras de crédito hipotecarias	-	-	818.948
	Pagarés	Pagarés reajustables	-	-	115.500
Costo amortizado	Efectivo y equivalente	Efectivo y equivalente de efectivo	598.963	598.963	-
		Deudores por cobrar y otras cuentas comerciales	2.269.299	2.269.299	-
	Cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar relacionadas	30.913	30.913	-
		Otros activos financieros	Pagos anticipados corrientes	518.166	518.166
Pasivos financieros a costo amortizado	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, circulantes	17.930.353	17.930.353	-
		Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar, circulantes	513.259	513.259	-

7.2 CALIDAD CREDITICIA DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

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

En cuanto la cartera mantenida por la Administradora, está compuesta por instrumentos de deuda y cuotas de fondos mutuos, se presentan los rating en el caso de los instrumentos de deuda, ya que los fondos mutuos no cuentan en su totalidad con una calificación crediticia.

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

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

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

NOTA 8 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El detalle de este rubro es el siguiente:

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

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

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no se reconocieron pérdidas por deterioro de las cuentas por cobrar, debido a que el detalle no contiene activos que hayan sufrido un deterioro de valor.

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

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

NOTA 9 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes se detallan a continuación, el saldo mantenido al cierre de este período está registrado a su costo amortizado sin que existan provisiones o condiciones de riesgo que pudieran disminuir su valor. Estos saldos son productos de operaciones bajo condiciones de independencia mutua y a valor de mercado en el momento de ser registrado.

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

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

NOTA 10- ACTIVOS ENTREGADOS EN GARANTIA SUJETOS A VENTA O A UNA NUEVA GARANTIA

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

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

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

NOTA 11 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

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

NOTA 12 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

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

Al 31 de diciembre de 2010

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

Al 31 de diciembre de 2009

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

Al 1 de enero de 2009

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

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

NOTA 13 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

Al 31 de diciembre de 2010

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

Al 31 de diciembre de 2009

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

Al 1 de enero de 2009	Equipos de <u>oficina neto</u>	Teléfono <u>neto</u>	Mobiliario de <u>oficina neto</u>	Instalaciones <u>neto</u>	Total <u>neto</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial neto	124.999	33.290	36.859	147.057	342.205
Adiciones	24.646	20.492	256.613	639.100	940.851
Bajas de activo fijo neto	-	-	-	-	-
Gastos por depreciación	<u>(76.590)</u>	<u>(23.518)</u>	<u>(27.579)</u>	<u>(134.942)</u>	<u>(262.629)</u>
Saldo final	73.055	30.264	265.893	651.215	1.020.427
	=====	=====	=====	=====	=====

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

	Vida o tasa <u>mínima</u>	Vida o tasa <u>máxima</u>
Vida o tasa para:		
Equipos de oficina	60 meses	60 meses
Teléfonos	60 meses	60 meses
Mobiliario de oficina	60 meses	118 meses
Instalaciones	101 meses	114 meses

NOTA 14 –IMPUESTOS DIFERIDOS

Los importes compensados de impuestos diferidos son los siguientes:

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

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

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

NOTA 15 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Obligaciones con instituciones de crédito corrientes

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

NOTA 16 – CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	Moneda de origen	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$	Al 01 de enero de 2009 M\$
Parte Corriente				
IVA débito fiscal	\$	353.688	140.934	85.707
Impuesto único a los trabajadores	\$	44.509	38.419	34.324
Cotizaciones previsionales	\$	63.103	54.595	48.120
Impuesto adicional corredores extranjeros	US\$	7.776	6.831	6.682
Facturas por pagar	\$	19.657	11.456	20.668
Remuneraciones por pagar	\$	8.847	10.370	-
Honorarios por pagar	\$	50.949	-	11.600
Cuentas por pagar	\$	5.957	19.806	25.380
Facturas por recibir	\$	103.386	199.856	278.337
Otros acreedores	\$	5.757	1.181	2.441
Total		<u>663.629</u>	<u>483.448</u>	<u>513.259</u>
Parte no corriente				
Garantías recibidas por arriendo		176	176	176
Total		<u>176</u>	<u>176</u>	<u>176</u>

Para la cuenta Cotizaciones Provisionales, tiene un vencimiento de 10 días corridos desde fin de mes. Para las cuentas IVA Debito 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 60 días.

NOTA 17 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas se detallan a continuación, el saldo mantenido al cierre de este período está registrado a su costo amortizado sin que existan condiciones de riesgo o de incumplimiento que pudieran disminuir su valor. Estos saldos son productos de operaciones bajo condiciones de independencia mutua y a valor de mercado en el momento de ser registrado, su liquidación o pago se estima como máximo de 60 días, no existiendo garantías entregadas a los acreedores relacionados.

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

NOTA 18 – PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>	Al 1 de enero de <u>2009</u>
	M\$	M\$	M\$
Provisión vacaciones			
Saldo Inicial	134.032	122.043	89.176
Aplicaciones	(42.761)	(51.668)	(64.991)
Incrementos	<u>92.877</u>	<u>63.657</u>	<u>97.858</u>
Saldo provisión vacaciones	184.148	134.032	122.043
Provisión participación			
Saldo Inicial	415.215	233.709	123.560
Aplicaciones	(434.580)	(306.534)	(228.761)
Incrementos	<u>595.203</u>	<u>488.040</u>	<u>338.910</u>
Saldo provisión participación	<u>575.838</u>	<u>415.215</u>	<u>233.709</u>
Total provisión	<u>759.986</u>	<u>549.247</u>	<u>355.752</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 1.000 acciones ordinarias, de una serie única, emitidas, suscritas, pagadas y sin valor nominal.

La sociedad al 31 de diciembre de 2010 se encuentra bajo el control de 2 accionistas, a continuación se detalla la estructura patrimonial de los accionistas:

Nombre	Serie	Nº de acciones	Nº acciones suscritas y pagadas	Nº acciones con derecho a voto	% de propiedad
Banco Crédito e Inversiones	Única	999	999	999	99,90%
Bci Corredor de Bolsa S.A.	Única	1	1	1	0,10%
Total		1.000	1.000	1.000	100%

Capital	Período	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
	31-12-2010	17.920.406	17.920.406
	01-01-2010	17.920.406	17.920.406

Durante los periodos comprendidos entre los años 2010 y 2009 no se registraron movimientos de acciones, continuación se detalla su composición:

Nombre	Serie	Nº de acciones al inicio del periodo	Movimientos de venta de acciones	Movimientos de compra de acciones	Nº de acciones al cierre del periodo
Banco Crédito e Inversiones	Única	999	0	0	999
Bci Corredor de Bolsa S.A.	Única	1	0	0	1
Total acciones		1.000	0	0	1.000

NOTA 20 - OTRAS RESERVAS

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

	Otras reservas varias M\$	Otras reservas M\$
Saldos al 1 de enero de 2010	421.872	421.872
Incremento / disminución por transferencia de otros cambios	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010	421.872	421.872
Saldos al 1 de enero de 2009	-	-
Traspaso corrección monetaria de capital emitido	421.872	421.872
Saldos al 31 de diciembre de 2009	421.872	421.872

NOTA 21 – GANANCIA POR ACCION

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$
Ganancias por acción		
Ganancias por acción básica		
Ganancias por acción básica en operaciones continuadas	14.233	9.470
Ganancias por acción básica	14.233	9.470

El cálculo de las ganancias básicas por acción para los períodos 2010 y 2009, 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, no están efectos potencialmente diluyentes de los ingresos por acción de la sociedad.

NOTA 22 – GANANCIAS ACUMULADAS

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

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

NOTA 23 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos ordinarios se detallan a continuación:

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

NOTA 24 – GASTOS DE ADMINISTRACION

Los gastos de administración se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2010	Al 31 de diciembre de 2009
Comisiones	2.478.329	1.933.284
Derechos de bolsa	198.175	153.541
Remuneraciones	2.845.304	2.430.765
Otros beneficios al personal	1.443.453	987.495
Dieta Directores	50.845	51.947
Publicidad	386.998	403.401
Computación	591.880	436.693
Arriendos	412.466	402.254
Gastos de operación	277.345	1.229.509
Seguros	443.287	383.544
Patentes	257.923	153.758
Auditoría y asesorías	300.380	175.187
Depreciación y amortización	271.171	221.288
Gastos gremiales	39.303	30.723
Gastos de clasif de riesgo	26.782	40.674
Total	10.023.641	9.034.063

NOTA 25 - COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros se detallan a continuación:

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

NOTA 26 - INGRESOS FINANCIEROS

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

NOTA 27 – GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

NOTA 28 - DIFERENCIAS DE CAMBIO

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

		Al 31 de diciembre de <u>2010</u>	Al 31 de diciembre de <u>2009</u>
		M\$	M\$
Ganancias / (pérdidas) por efectivo y equivalente	Moneda		
Ganancias / (pérdidas) realizada compra ME	US\$	10.104	(27.666)
Ganancias / (pérdidas) realizada venta ME	US\$	(36.609)	(92)
Actualizaciones del periodo ME	US\$	<u>14.653</u>	<u>(22.412)</u>
Total ganancia (perdida) por efectivo y equivalente		(11.852)	(50.170)
Realización actualización P.P.M. por pago de Impto..	IPC	19.639	(2.671)
Actualización otras partidas afectadas por IPC	IPC	<u>0</u>	<u>415.234</u>
Total ganancia (perdida) por activos afectados por IPC		19.639	412.563
Total diferencia de cambio		<u>7.787</u>	<u>362.393</u>

NOTA 29 - CONTINGENCIAS

a) Pasivos contingentes

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

b) Activos contingentes

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

NOTA 30 - 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 la relacionada BCI Corredor de Bolsa S.A.

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

Transacciones al 31 de diciembre de 2010:

<u>Sociedad</u>	<u>RUT</u>	<u>Relación</u>	<u>Descripción</u>	<u>Saldo</u> M\$	<u>Efecto en resultado</u> M\$
Banco Crédito e Inversiones	97.006.000-6	Accionista	Cuenta corriente banco	71.719.607.763	-
			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	26.980.562	(103.523)
			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
	Comisión colocación cuotas de fondos mutuos	4.671	(4.671)		
	Comisión transferencias instrumentos renta fija	121.385	(121.385)		
Remuneración Directores Rem. Gerencia y Sub-Gerencias		Director * Gerencias **	Honorarios Directores Remuneración	50.845 931.567	50.845 931.567

Transacciones al 31 de diciembre de 2009:

<u>Sociedad</u>	<u>RUT</u>	<u>Relación</u>	<u>Descripción</u>	<u>Saldo</u> M\$	<u>Efecto en resultado</u> M\$
Banco Crédito e Inversiones	97.006.000-6	Accionista	Cuenta corriente banco	95.576.098.664	-
			Comisiones por colocación de cuotas de F. M	1.087.806	(1.087.806)
			Servicios administración de personal RR. HH.	6.333	(6.333)
			Servicios de informática	14.638	(14.638)
			Cuenta corriente mercantil, financiamiento	4.016.040	314.858
			Boletas de garantía participe en UF Art. 226 Ley 18.045	19.455.272	(119.150)
			Boletas de garantía F. M. Estructurados o garantizados	9.455.272	(264.394)

Bci Corredor de Bolsa S.A.	96.519.800-8	Accionista común	Referenciamiento de clientes	176.312	176.312
			Comisión colocación cuotas de fondos mutuos	5.590	(5.590)
			Comisión transferencias instrumentos renta fija	123.861	(123.861)
Remuneración Directores		Director *	Honorarios Directores	51.947	51947
Rem. Gerencia y Sub-Gerencias		Gerencias **	Remuneración	905.967	905.967

Las transacciones realizadas con los terceros vinculados están registrados 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 los períodos señalados, está registrado 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 estos son registrados en la cuenta Provisión Participación de la Administradora. No existen beneficios contracuales post empleo u otros beneficios de largo plazo, beneficios por terminaciones y pago basados en acciones.

* Corresponde a un Directorio compuesto por 5 personas.

** Corresponde a 10 funcionarios indicados como personal clave en la administración gerencial de la empresa.

NOTA 31 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE

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

NOTA 32- ADMINISTRACION DE CARTERA DE TERCEROS

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

CUADRO N°1 - Gestión de Carteras de Terceros Distintos a los Fondos Bajo Administración Número de Inversores y Montos Involucrados al 31 de diciembre de 2010.

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

Tipo de inversor	N° de inversores y activos gestionados							
	Inversor nacional		Inversor extranjero		Total		Porcentaje sobre el total	
	N°	M\$	N°	M\$	N°	M\$	%	%
Persona natural	11	3.934.820	-	-	11	3.934.820	20,755	7,212
Persona jurídica	42	50.622.409	-	-	42	50.622.409	79,245	92,788
Inversionista institucional	-	-	-	-	-	-	0,000	0,000
Otro tipo de entidad	-	-	-	-	-	-	0,000	0,000
Total	53	54.557.229	-	-	53	54.557.229	100,000	100,000
	==	=====	===	====	==	=====	=====	=====

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

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

<u>Tipo de activo</u>	<u>Monto invertido</u>		<u>Invertido</u>
	<u>Nacional</u>	<u>Extranjero</u>	<u>sobre el total</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>	<u>%</u>
Acciones de sociedades anónimas abiertas y derechos preferentes de suscripción de acciones	6.703.196	-	12,287
Cuotas de fondos de inversión y derechos preferentes	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	1.967.294	9.518.534	21,053
Certificados de depósitos de valores (CDV)	-	-	-
Títulos que representen productos	-	-	-
Primas de Opciones	-	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales	555.727	-	1,019
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	13.066.261	-	23,950
Pagarés y bonos de empresas y de sociedades securitizadoras	20.475.286	-	37,530
Otros títulos de deuda	1.611.821	-	2,954
Acciones no registradas	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión privados	617.260	-	1,131
Títulos de deuda no registrados	-	-	-
Otras inversiones	<u>41.850</u>	<u>-</u>	<u>0,076</u>
Total	<u>45.038.695</u>	<u>9.518.534</u>	<u>100,000</u>