



BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados financieros

30 de septiembre 2011

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

	<u>Pag.</u>
Estados financieros	i-iv
Nota 1 Información general	1
1.2 Grupo controlador	2
Nota 2 Resumen de principales políticas contables	2
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 Pérdida por deterioro de valor de los activos no financieros	8
2.7 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	8
2.8 Activos intangibles	8
2.9 Propiedades, plantas y equipos	8
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 y beneficios a los empleados	10
2.15 Capital emitido	10
2.16 Reconocimiento de ingresos	10
2.17 Estimaciones y juicios contables	10
2.18 Período cubierto	10
2.19 Dividendos sobre acciones	11
2.20 Gestión del capital	11
Nota 3 Gestión del riesgo financiero	11
3.1 Factores de riesgo financiero	11
3.1.1 Riesgo de crédito	11
3.1.2 Riesgo de liquidez	13
3.1.3 Riesgo de mercado	16
3.2 Gestión del riesgo de capital	17
3.3 Estimación del valor razonable	17
Nota 4 Efectivo y equivalentes al efectivo	17
Nota 5 Otros activos financieros	18
Nota 6 Instrumentos financieros	19
6.1 Instrumentos financieros por categoría	19
6.2 Calidad crediticia de los activos financieros	21
Nota 7 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	21
Nota 8 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	22
Nota 9 Activos entregados en garantía sujetos a venta o a una nueva garantía	22
Nota 10 Otros activos no financieros	23
Nota 11 Activos intangibles distintos de la plusvalía	23
Nota 12 Propiedades, planta y equipos	24
Nota 13 Impuestos diferidos	25
Nota 14 Otros pasivos financieros	25
Nota 15 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	26
Nota 16 Cuentas por pagar a entidades relacionadas	26
Nota 17 Provisiones por beneficios a los empleados	27
Nota 18 Acciones ordinarias	27

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

BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO
Al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Nota</u>	Al 30 de Septiembre de 2011 M\$	Al 31 de diciembre de 2010 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	1.316.724	5.997.421
Otros activos financieros, corrientes	5	111.812.131	87.867.240
Otros activos no financieros, corrientes	10	354.308	332.908
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	370.929	977.153
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	<u>31.531</u>	<u>24.765</u>
Activos corrientes totales		<u>113.885.623</u>	<u>95.199.487</u>
Activos no corrientes			
Deudores comerciales y otras cuentas por pagar	7	38.460	37.835
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	185.049	158.120
Propiedades, planta y equipo	12	1.128.818	1.219.728
Activos por Impuestos diferidos	13	<u>225.545</u>	<u>115.049</u>
Total activos no corrientes		<u>1.577.872</u>	<u>1.530.732</u>
Total de activos		<u>115.463.495</u>	<u>96.730.219</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</u>			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	14	466.545	57.730
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	15	769.323	663.629
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	16	40.982.461	34.371.246
Pasivos por Impuestos, corrientes		443.354	360.656
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	17	<u>790.103</u>	<u>759.986</u>
Pasivos corrientes totales		<u>43.451.786</u>	<u>36.213.247</u>
Pasivos no corrientes			
Otras cuentas por pagar. no corrientes	15	<u>176</u>	<u>176</u>
Total pasivos no corrientes		<u>176</u>	<u>176</u>
Patrimonio neto			
Capital emitido		17.920.406	17.920.406
Ganancias (pérdidas) acumuladas	21	53.669.256	42.174.518
Otras reservas	19	<u>421.872</u>	<u>421.872</u>
Patrimonio total		<u>72.011.534</u>	<u>60.516.796</u>
Total de patrimonio y pasivos		<u>115.463.496</u>	<u>96.730.219</u>

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

BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Para el trimestre finalizado al 30 de septiembre del 2011 y 2010 y
trimestre desde 01 de julio y 30 de septiembre de 2011 y 2010

Estado de resultados	Nota	Acumulado		Trimestre	
		01 de enero 2011 al 30 de septiembre 2011 M\$	01 de enero 2010 al 30 de septiembre 2010 M\$	01 de julio 2011 al 30 de septiembre 2011 M\$	01 de julio 2010 al 30 de septiembre 2010 M\$
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	22	19.463.421	18.440.958	6.327.939	6.449.267
Costo de ventas		0	0	0	0
Ganancia bruta		19.463.421	18.440.958	6.327.939	6.449.267
Otros ingresos, por función		30.374	0	5.151	0
Gasto de administración	23	(7.863.105)	(7.333.089)	(2.579.251)	(2.480.035)
Otros gastos, por función		0	(17.764)	0	1.973
Ingresos financieros	25	3.438.640	1.268.914	1.321.242	98.658
Costos financieros	24	(1.154.218)	(602.740)	(428.139)	(217.963)
Diferencias de cambio	27	21.471	(4.997)	14.360	(20.652)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		13.936.583	11.751.282	4.661.302	3.831.248
Gasto por impuestos a las ganancias	26	(2.441.844)	(1.367.803)	(863.248)	(514.475)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		11.494.739	10.383.479	3.798.054	3.316.773
Ganancia (pérdida)		11.494.739	10.383.479	3.798.054	3.316.773
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		11.494.739	10.383.479	3.798.054	3.316.773
Ganancia (pérdida)		11.494.739	10.383.479	3.798.054	3.316.773
Ganancias por acción					
Ganancia por acción básica					
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		11.495	10.383	3.798	3.317
Ganancia (pérdida) por acción básica		11.495	10.383	3.798	3.317
Ganancias por acción diluidas					
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		11.495	10.383	3.798	3.317
Ganancias (pérdida) diluida por acción		11.495	10.383	3.798	3.317

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

BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

Para el trimestre finalizado al 30 de septiembre del 2011 y 2010 y
trimestre desde 01 de julio y 30 de septiembre de 2011 y 2010

	01 de enero 2011 al 30 de septiembre 2011	01 de enero 2010 al 30 de septiembre 2010	01 de julio 2011 al 30 de septiembre 2011	01 de julio 2010 al 30 de septiembre 2010
Ganancia	11.494.739	10.383.479	3.798.054	3.316.773
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto	-	-	-	-
Total ingresos reconocidos en el año	11.494.739	10.383.479	3.798.054	3.316.773
Ingresos y gastos integrales atribuibles a accionistas mayoritarios	11.494.739	10.383.479	3.798.054	3.316.773
Resultado integral total	11.494.739	10.383.479	3.798.054	3.316.773
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	11.494.739	10.383.479	3.798.054	3.316.773
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	-
Resultado integral total	11.494.739	10.383.479	3.798.054	3.316.773

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

BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Al 30 de septiembre del 2011 y 2010

	<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 2011	17.920.406	421.872	42.174.518	60.516.796
Ganancia	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11.494.739</u>	<u>11.494.739</u>
Saldo filial período actual al 30 de septiembre 2011	<u>17.920.406</u>	<u>421.872</u>	<u>53.669.257</u>	<u>72.011.535</u>
Saldo al 1 de enero de 2010	17.920.406	421.872	27.941.837	46.284.115
Ganancia	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10.383.479</u>	<u>10.383.479</u>
Saldo filial período actual al 30 de septiembre de 2010	<u>17.920.406</u>	<u>421.872</u>	<u>38.325.316</u>	<u>56.667.594</u>

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

BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO

Para el período finalizado al 30 de septiembre de 2011 y 2010

	01 de enero 2011 al 30 de septiembre 2011 M\$	01 de enero 2010 al 30 de septiembre 2010 M\$
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (pérdida)	11.494.739	10.383.479
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	0	38.724
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	335.656	248.405
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	285.199	110.096
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	(248.982)	0
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(148.764)	(21.961)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	204.529	204.291
Ajustes por provisiones	30.117	116.137
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	(14.515)	4.963
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	0	(350.811)
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.	6.956	0
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	450.196	349.844
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	97.602	64.750
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	12.042.537	10.798.073
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	357.243	50.627
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(23.953.160)	(30.527.818)
Préstamos a entidades relacionadas	(93.277.697)	0
Compras de propiedades, planta y equipo	(140.578)	(95.783)
Cobros a entidades relacionadas	99.888.913	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	(122.079)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(17.125.279)	(30.695.053)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	37.426	19.709.441
Pagos de préstamos	0	38.047
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(44.194)	(56.972)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(6.768)	19.690.516
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(5.089.510)	(206.464)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(5.089.510)	(206.464)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	5.939.689	982.807
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo (Nota 5)	850.179	776.343

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

BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 de septiembre 2011

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

Inscripción en el Registro de Valores.

La Sociedad fue constituida en Chile por escritura pública de fecha 7 de enero de 1988. Con fecha 16 de marzo de 1988, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la existencia de Bancrédito Administradora de Fondos Mutuos S.A., según Resolución Exenta N° 36. Según Resolución Exenta N° 315 de fecha 15 de octubre de 1997, se aprobó modificación del estatuto social de Bancrédito Administradora de Fondos Mutuos S.A., consistente en la modificación del nombre de la sociedad, por el de "Bci Administradora de Fondos Mutuos S.A.". Según Resolución Exenta N° 164 de fecha 24 de marzo de 2008, se aprobó modificación del estatuto social pasando a llamarse la Sociedad "Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A.".

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

<u>Entidad</u>	<u>Resolución</u> <u>Exenta</u> N°	<u>Fecha</u>
Fondo Mutuo Bci Depósito Efectivo	36	16 de marzo de 1988
Fondo Mutuo Bci Rendimiento	36	16 de marzo de 1988
Fondo Mutuo Bci Conveniencia	29	31 de enero de 1991
Fondo Mutuo Bci DE Personas	138	22 de junio de 1993
Fondo Mutuo Bci Competitivo	64	14 de marzo de 1997
Fondo Mutuo Bci Gran Valor	64	14 de marzo de 1997
Fondo Mutuo Bci Frontera	305	10 de septiembre de 1999
Fondo Mutuo Bci Depósito Mensual de Ahorro	294	20 de octubre de 2000
Fondo Mutuo Bci Acciones Presencia Bursátil	318	7 de noviembre de 2000
Fondo Mutuo Bci Dólar Cash	30	5 de febrero de 2003
Fondo Mutuo Bci Depósito Dólar	30	5 de febrero de 2003
Fondo Mutuo Bci De Negocios	465	7 de octubre de 2004
Fondo Mutuo Bci Deuda Emergente	465	7 de octubre de 2004
Fondo Mutuo Bci América Latina	224	23 de mayo de 2006
Fondo Mutuo Bci Selección Bursátil	184	12 de mayo de 2006
Fondo Mutuo Bci Gran Ahorro	400	5 de septiembre de 2006
Fondo Mutuo Bci Asia	373	16 de agosto de 2007
Fondo Mutuo Bci USA	374	16 de agosto de 2007
Fondo Mutuo Bci Europa.	372	16 de agosto de 2007
Fondo Mutuo Bci Express	196	3 de abril de 2008
Fondo Mutuo Bci Emergente Global (*)	333	23 de mayo de 2008
Fondo Mutuo Bci Gestión Global Dinámica 20	460	23 de julio de 2008
Fondo Mutuo Bci Gestión Global Dinámica 50	460	23 de julio de 2008
Fondo Mutuo Bci Gestión Global Dinámica 80.	460	23 de julio de 2008
Fondo Mutuo Bci Divisa	156	18 de marzo de 2009
Fondo Mutuo Bci Global Titán	209	16 de abril de 2009
Fondo Mutuo Bci Estados Unidos	230	4 de mayo de 2009
Fondo Mutuo Bci Long/Short Commodities	208	16 de abril de 2009
Fondo Mutuo Bci Estrategia L/S Garantizado	248	12 de junio de 2009

<u>Entidad</u>	<u>Resolución Exenta N°</u>	<u>Fecha</u>
Fondo Mutuo Bci Energías Alternativas	174	31 de marzo de 2009
Fondo Mutuo Bci Monetario	436	9 de julio de 2009
Fondo Mutuo Bci Eficiente	435	9 de julio de 2009
Fondo Mutuo Bci Brasil	761	6 de noviembre de 2009
Fondo Mutuo Bci Retorno Nominal	808	4 de diciembre de 2009
Fondo Mutuo Bci Chindia	81	22 de enero de 2010
Fondo Mutuo BCI Long/Short Asia Garantizado	17	12 de enero de 2010
Fondo Mutuo BCI Top Picks	191	11 de marzo de 2010
Fondo Mutuo BCI E.T.F. Gestión Flexible	528	7 de septiembre de 2010
Fondo Mutuo BCI Garantizado Depósito 108	399	30 de junio de 2011

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

El domicilio social de BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A. se encuentra ubicado en Chile en la ciudad de Santiago, calle Magdalena 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.

Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Directorio el día 25 de Noviembre de 2011.

1.2 Grupo controlador

La sociedad al 30 de septiembre de 2011 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 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

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

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

- a) Aplicar anticipadamente IFRS 9 y, por lo tanto, clasificar y valorizar sus activos financieros de acuerdo con la mencionada norma.
- b) Las sociedades administradora que posean participación en cuotas de fondos mutuos bajo su administración, que en razón de las normas IFRS se presume que mantiene el control sobre los mismos, no 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 30 de septiembre 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

2.1. Declaración de cumplimiento

De acuerdo con las instrucciones y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, y los Oficios 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 International Accounting Standards Board (IASB).

2.2 Bases de preparación

Los presentes estados financieros de BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A. al 30 de septiembre de 2011, han sido 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) Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2011:

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<i>NIC 24 (revisada) “Revelación de Parte Relacionadas”</i> Emitida en noviembre de 2009, reemplaza a NIC 24 (2003), remueve el requisito, para entidades relacionadas del gobierno, de revelar todas las transacciones con entidades gubernamentales y sus relacionadas, incorporando precisiones para éstas, clarificando y simplificando la definición de parte relacionada.	01/01/2011
<i>CINIIF 19 “Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio”</i> Emitida en noviembre de 2009, clarifica el tratamiento contable cuando una empresa renegocia los términos del pasivo con su acreedor y éste acepta cancelar total o parcialmente la deuda mediante la emisión de acciones u otro instrumento de patrimonio de la entidad. Requiere el registro de un resultado calculado como la diferencia entre el valor de libros del pasivo y el valor razonable del instrumento de patrimonio propio emitido a cambio.	01/07/2010
<i>NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”</i> Emitida en octubre de 2009, modifica el tratamiento de los derechos de emisión denominados en moneda extranjera. Para aquellos derechos de emisión ofrecidos por un monto fijo de moneda extranjera, la práctica anterior requería que tales derechos sean registrados como obligaciones por instrumentos financieros derivados. La enmienda señala que si tales instrumentos son emitidos a prorrata a todos los accionistas existentes para una misma clase de acciones por un monto fijo de dinero, éstos deben ser clasificados como patrimonio independientemente de la moneda en la cual el precio de ejercicio está fijado.	01/02/2010
<i>IFRS 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”</i> Emitida en enero de 2010, aclara la fecha correspondiente a la exención de presentar la información comparativa requerida por NIIF 7.	01/07/2010
<i>CINIIF 14 “NIC 19— El Límite de un Activo por Beneficios Definidos, Obligación de Mantener un Nivel Mínimo de Financiación y su Interacción”</i> Emitida en noviembre de 2009, remueve consecuencia involuntaria de la redacción de la norma que impedía reconocer el activo por prepagos recuperados en el tiempo a través de menores reconocimientos de fondeo de planes de activos para beneficios definidos.	01/01/2011
Mejoras a las Normas internacionales: Se han emitido mejoras a las NIIF 2010 en mayo de 2010 para un conjunto de normas e interpretaciones. Las fecha efectivas de adopción de estas modificaciones menores varían de estándar en estándar, pero la mayoría tiene fecha de adopción 1 de enero de 2011:	
IFRS 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”	01/01/2011
IFRS 3 (revisada) “Combinación de Negocios”	
IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones”	01/07/2010
NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”	01/01/2010
NIC 27 “Estados Financieros Consolidados y Separados”	01/01/2011
NIC 34 “Información Intermedia”	01/07/2010
IFRIC 13 “Programas de Fidelización de Clientes”	01/01/2011
	01/01/2011

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

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

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

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

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

- c) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes, adoptadas de manera anticipada para el ejercicio 2011.

Normas e interpretaciones

Obligatoria para
ejercicios iniciados
a partir de

NIIF 9 “Instrumentos Financieros”

01/01/2013

Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros.

Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.

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 septiembre de 2011, fecha de cierre de este trimestre.

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 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.

2.7 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

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

2.8 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.

2.9 Propiedades, planta y equipos

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

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

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

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

Equipos de oficina	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.

2.10 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 30 de septiembre de 2010 y 2011 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, y de acuerdo a lo expresado en el Comité de Finanzas, se acordó mantener una relación porcentual de los instrumentos de deuda en un 30% para instrumentos nominales y un 70% en instrumentos reajustables en UF.

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

NOTA 3 - GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

3.1. FACTORES DE RIESGO FINANCIERO

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

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

3.1.1. Riesgo de crédito

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

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

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

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

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%
Forwards de moneda y de reajustabilidad	0%	50%

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

El siguiente análisis resume en el caso del riesgo de contraparte las exposiciones identificadas para los instrumentos de deuda según categoría de riesgo, señalando que más de un 90% de los instrumentos de deuda mantenidos en la cartera administrada por BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A. se encuentran relacionados con contrapartes en categoría de riesgo N1 a corto plazo o AAA a largo plazo. Durante este periodo finalizado en Septiembre de 2011, no se registraron eventos de incumplimiento asociados al riesgo de crédito.

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

	Al 30 de Septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	%	%
Corto plazo		
N1	77,09	89,20
N2	0,00	0,22
Largo plazo		
AAA	13,96	8,60
AA+	1,41	0,00
AA	1,68	0,75
AA-	5,55	1,23
A	0,31	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.

Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A. presenta al 30 de septiembre de 2011 una exposición al riesgo de crédito de MM\$ 111.532 (MM\$ 95.199 al 31 de diciembre de 2010), como resultado de los instrumentos incorporados en la cartera de inversiones, cuotas de fondos mutuos y de los préstamos y cuentas por cobrar. La exposición antes detallada no afecta la posición de la Administradora, ya que todas las contrapartes relacionadas presentan una alta calidad crediticia.

Exposiciones al riesgo de crédito según instrumento

Clasificación	Grupo	Tipo	Exposición al 30 de septiembre de 2011	Exposición al 31 de diciembre de 2010
			M\$	M\$
A valor razonable con cambio en resultados	Fondos mutuos	Cuotas de fondos mutuos	40.927.056	29.423.099
	Bonos	Bonos	334.033	365.881
	Depósitos a plazo	Depósitos a plazo bancarios	70.184.708	57.580.776
	Letras de crédito	Letras de crédito hipotecarias	339.614	467.148
	Pagarés	Pagarés reajustables	26.720	30.336
Préstamos y cuentas por cobrar	Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo y equivalente al efectivo	1.316.724	5.997.421
	Cuentas por cobrar	Deudores por cobrar y otras cuentas comerciales	370.929	977.153
	Cuentas por cobrar a	entidades relacionadas	31.531	24.765
	Otros activos financieros	Pagos anticipados corrientes	354.308	332.908
	Impuestos	Impuesto Corriente	-	-
			<u>113.885.623</u>	<u>95.199.487</u>
Exposición total				

3.1.2 Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

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

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

Análisis de vencimientos al 30 de septiembre 2011

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	40.927.056	-	-	-	-	-	-	-
	Bonos	-	102.398	-	-	33.980	197.655	-	-
	Depósitos a plazo	48.305.104	13.293.323	8.586.281	-	-	-	-	-
	Letras de créditos	12.505	39.084	28.352	17.170	49.259	85.913	24.516	82.815
	Pagarés	-	-	-	26.720	-	-	-	-
Costo amortizado	Efectivo y equivalente de efectivo	1.316.724	-	-	-	-	-	-	-
	Cuentas por cobrar	31.531	-	-	-	-	-	-	-
	Deudores Comerciales	370.929	-	-	-	-	-	-	-
	Otros activos financieros	354.308	-	-	-	-	-	-	-

Pasivo financiero (1)

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

Al 30 de septiembre de 2011, BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A. presenta un 87,2% de la cartera en instrumentos con plazos de vencimiento hasta 1 año, con lo cual no se observa escasez anticipada o no anticipada resultante de necesidad de financiamiento.

Análisis de vencimientos al 31 de diciembre de 2010

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	24.765	-	-	-	-	-	-	-
	Deudores Comerciales	977.153	-	-	-	-	-	-	-
	Otros activos financieros	332.908	-	-	-	-	-	-	-

Pasivo financiero (1)

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

Al 31 de diciembre de 2010, BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A. presenta un 93,18% de la cartera en instrumentos con plazos de vencimiento hasta 1 año, con lo cual no se observa escasez anticipada o no anticipada resultante de necesidad de financiamiento.

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

30 de septiembre de 2011	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1 a 12 meses	Más de 12 meses
Derivados liquidables netos	-	-	-	-
Forwards	-	-	6.956	-

31 de diciembre de 2010	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1 a 12 meses	Más de 12 meses
Derivados liquidables netos	-	-	-	-
Forwards	-	-	-	-

3.1.3 Riesgo de mercado

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

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

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

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

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

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

Durante el trimestre finalizado en septiembre de 2011 el valor promedio diario del VaR a 10 días fue de MM\$ 162, con un máximo de MM\$ 193 en julio de 2011, alcanzado producto de una corrección al alza en las tasas de mercado de instrumentos reajustables.

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

El riesgo de moneda y/o de reajustabilidad se refiere a la posibilidad de fluctuaciones en el valor de la moneda distinta al Peso Nominal o a la unidad de reajustabilidad como la Unidad de Fomento y su efecto en el valor de mercado de los activos y flujo de efectivo futuro. Este riesgo se gestiona a través la diversificación entre instrumentos en Pesos, Dólares y/o Unidades de Fomento, con límites de hasta 100% de la cartera de inversiones en el caso de Pesos, de hasta 100% de la cartera de inversiones en el caso de Unidades de Fomento y de hasta 20% de la cartera de inversiones en el caso de Dólares. También la exposición al riesgo de moneda se gestiona a través del uso de forwards de inflación, con el fin de neutralizar total o parcialmente la exposición a la fluctuación de la unidad de fomento. Al cierre

de septiembre de 2011, el valor razonable neto con efecto en resultados de los forwards vigentes era de -6,9 millones. Al cierre de diciembre 2010, no habían forwards vigentes.

3.2. 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 periodo finalizado en septiembre 2011 dentro del rango [0,0; 0,6], inferior a 1,0 según mencionado en la normativa vigente.

3.3. ESTIMACION DEL VALOR RAZONABLE

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

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

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

NOTA 4 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

	Al 30 de septiembre de <u>2011</u>	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>
	M\$	M\$
Efectivo en caja	67	148
Banco de Crédito e Inversiones	<u>1.316.657</u>	<u>5.997.273</u>
Total	<u>1.316.724</u>	<u>5.997.421</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 30 de septiembre <u>2011</u>	Al 31 de diciembre <u>2010</u>
	M\$	M\$
Descubierto (o sobregiro) bancario utilizado para la gestión del efectivo	<u>(466.545)</u>	<u>(57.730)</u>
Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	(466.545)	(57.730)
Efectivo y equivalentes al efectivo	<u>1.316.724</u>	<u>5.997.421</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo, Estado de flujo de efectivo	<u>850.179</u>	<u>5.939.691</u>

NOTA 5 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros corrientes a valor razonable incluyen:

	Moneda de origen	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
		M\$	M\$
Cuotas de fondos mutuos	\$	40.900.916	29.397.339
Cuotas de fondos mutuos	US\$	26.140	25.760
Bonos Banco Central de Chile	\$	33.980	32.854
Bonos	UF	197.655	232.057
Bonos	\$	102.398	100.970
Depósitos a plazo	\$	34.402.940	39.022.524
Depósitos a plazo	UF	35.781.768	18.558.252
Letras de crédito	UF	339.614	467.148
Pagarés Banco Central de Chile	UF	26.720	30.336
Total		<u>111.812.131</u>	<u>87.867.240</u>

La valorización de los Otros activos financieros se realiza a su valor justo 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 6 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

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

Clasificación de instrumentos financieros al 30 de septiembre 2011

<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	-	-	40.927.056
	Bonos	Bonos (pesos, UF)	-	-	33.980
		Bonos bancarios	-	-	300.053
	Depósitos a plazo	Depósitos a plazo bancarios	-	-	70.184.708
	Letras de crédito	Letras de crédito hipotecarias	-	-	339.614
	Pagarés	Pagarés reajustables	-	-	26.720
Costos amortizado	Efectivo y equivalente Cuentas por cobrar	Efectivo y equivalente de efectivo	1.316.724	1.316.724	-
		Deudores por cobrar y otras cuentas comerciales	370.929	370.929	-
		Cuentas por cobrar relacionadas	31.531	31.531	-
Pasivos financieros a costo amortizado	Otros activos no financieros	Pagos anticipados corrientes	354.308	354.308	-
	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, circulantes	40.982.461	40.982.461	-
		Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, circulantes	769.323	769.323	-
Pasivos financieros a valor razonable	Derivados	Forwards de moneda	-	-	6.956

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	-	-	57.580.776
	Letras de crédito	Letras de crédito hipotecarias	-	-	467.148
	Pagarés	Pagarés reajustables	-	-	30.336
Costos amortizado	Efectivo y equivalente	Efectivo y equivalente de efectivo	5.997.421	5.997.421	-
	Cuentas por cobrar	Deudores por cobrar y			
		otras cuentas comerciales	977.153	977.153	-
		Cuentas por cobrar relacionadas	24.765	24.765	-
Pasivos financieros a costo amortizado	Otros activos no financieros	Pagos anticipados corrientes	332.908	332.908	-
	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, circulantes	34.371.246	34.371.246	-
		Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, circulantes	663.629	663.629	-
Pasivos financieros a valor razonable	Derivados	Forwards de moneda	-	-	6.956

6.2 CALIDAD CREDITICIA DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

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

En cuanto la cartera mantenida por la Administradora, está compuesta por instrumentos de deuda y cuotas de fondos mutuos. Se presentan las clasificaciones de riesgo de crédito 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 30 de septiembre de 2011		Exposición al 31 de diciembre de 2010	
			M\$	%	M\$	%
A valor razonable	Fondos mutuos	(1)	<u>40.927.056</u>	-	<u>29.423.099</u>	-
	Instrumentos de deuda	AAA	9.897.780	13,96	5.028.733	8,60
		AA+	999.301	1,41	-	-
		AA	1.193.821	1,68	438.447	0,75
		A	214.651	0,31	-	-
		AA-	3.936.334	5,55	718.424	1,23
		N2	-	-	128.068	0,22
		N1	<u>54.643.188</u>	77,09	<u>52.130.469</u>	89,20
Subtotal			70.885.075	100,00	58.444.141	100,00
Total			<u>111.812.131</u>		<u>87.867.240</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 perdidas asociadas a riesgo crediticio, y con la más baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El detalle de este rubro es el siguiente:

	Al 30 de Septiembre de <u>2011</u> M\$	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> M\$
Parte corriente		
Deudores comerciales	370.929	977.153
Provisión pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	-	-
Total parte corriente	<u>370.929</u>	<u>977.153</u>
Parte no corriente		
Garantía de arriendo	<u>38.460</u>	<u>37.835</u>
Total parte no corriente	<u>38.460</u>	<u>37.835</u>

No se han descontado flujos de caja a los valores 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 30 de septiembre 2011, 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 8 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

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

	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Banco de Crédito e Inversiones	<u>31.531</u>	<u>24.765</u>

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

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

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

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

	Al 30 de septiembre de <u>2011</u>	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>
	M\$	M\$
Activos corriente		
Garantías partícipes UF	29.171.168	26.980.562
Garantías partícipes \$	<u>44.635.542</u>	<u>81.747.563</u>
Total	73.806.710	108.728.125
Pasivos corrientes		
Garantías partícipes UF	29.171.168	26.980.562
Garantías partícipes \$	<u>44.635.542</u>	<u>81.747.563</u>
Total	73.806.710	108.728.125
Efecto Neto	<u>-</u>	<u>-</u>

NOTA 10 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Boletas de garantía sobre fondos	181.199	270.899
Otros gastos anticipados	<u>173.109</u>	<u>62.009</u>
Total	<u>354.308</u>	<u>332.908</u>

NOTA 11 - 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:

30 de Septiembre de 2011

	Sistema BAC	Sistema Gestión	Sistema APV Participe SQL- Service	Sistema Participe Gather	Sistema grabación Etalk	Sistema Realais	Sistema Tawer	Activos Intangibles identificable s Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	72.967	157.949	138.110	39.060	26.571	21.464	0	456.121 0
Adiciones	0	0	0	0	0	22.120	54.329	76.449
Amortización acumulada	(62.081)	(128.720)	(110.743)	(29.298)	(16.679)	0	0	(347.521)
Total movimiento del ejercicio	<u>(62.081)</u>	<u>(128.720)</u>	<u>(110.743)</u>	<u>(29.298)</u>	<u>(16.679)</u>	<u>22.120</u>	<u>54.329</u>	<u>(271.072)</u>
Total	<u>10.886</u>	<u>29.229</u>	<u>27.367</u>	<u>9.762</u>	<u>9.892</u>	<u>43.584</u>	<u>54.329</u>	<u>185.049</u>

31 de Diciembre de 2010

	Sistema BAC	Sistema Gestión	Sistema APV Participe SQL- Service	Sistema Participe Gather	Sistema grabación Etalk	Sistema Realais	Activos Intangible s identificab les Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	72.967	157.949	138.110	39.060	24.206	0	432.292 0
Adiciones	0	0	0	0	2.365	21.464	23.829
Amortización acumulada	(55.919)	(112.176)	(95.189)	(23.766)	(10.951)	0	(298.001)
Total movimiento del ejercicio	<u>(55.919)</u>	<u>(112.176)</u>	<u>(95.189)</u>	<u>(23.766)</u>	<u>(8.586)</u>	<u>21.464</u>	<u>(274.172)</u>
Total	<u>17.048</u>	<u>45.773</u>	<u>42.921</u>	<u>15.294</u>	<u>15.620</u>	<u>21.464</u>	<u>158.120</u>

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

NOTA 12 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

Al 30 de septiembre 2011

	<u>Equipos de oficina neto</u>	<u>Teléfono neto</u>	<u>Mobiliario de oficina neto</u>	<u>Instalaciones neto</u>	<u>Total neto</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial neto	102.554	32.651	280.256	804.266	1.219.728
Adiciones	61.480	391	2.230	-	64.101
Bajas de activo fijo neto	-	-	-	-	-
Gastos por depreciación	<u>(28.378)</u>	<u>(11.796)</u>	<u>(32.365)</u>	<u>(82.471)</u>	<u>(155.010)</u>
Saldo final	<u>135.656</u>	<u>21.246</u>	<u>250.121</u>	<u>721.795</u>	<u>1.128.818</u>

Al 31 de diciembre de 2010

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

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

	<u>Vida o tasa mínima</u>	<u>Vida o tasa máxima</u>
Vida o tasa para:		
Equipos de oficina	60 meses	60 meses
Teléfonos	60 meses	60 meses
Mobiliario de oficina	60 meses	98 meses
Instalaciones	65 meses	78 meses

NOTA 13 –IMPUESTOS DIFERIDOS

Los importes compensados de impuestos diferidos son los siguientes:

	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre 2010
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos		
Valorización de cartera	214.480	109.287
Provisiones propias	158.021	129.198
Provisiones terceros	13.417	9.843
Cambio de tasa de impuesto	<u>20.800</u>	<u>41.464</u>
Total activos por impuestos diferidos	<u>406.718</u>	<u>289.792</u>
Pasivo por impuestos diferidos		
Valorización de cartera	(145.949)	(140.266)
Intangible	(33.027)	(26.880)
Cambio de tasa de impuesto	<u>(2.197)</u>	<u>(7.597)</u>
Total pasivo por impuestos diferidos	<u>(181.173)</u>	<u>(174.743)</u>
Total impuesto diferido activo (pasivo) neto	<u>225.545</u>	<u>115.049</u>

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

	Al 30 de septiembre 2011		Al 30 de septiembre de 2010	
	Tasa	M\$	Tasa	M\$
Resultado antes de impuesto a la renta		<u>13.936.583</u>		<u>11.751.282</u>
Saldo según tasa vigente	20%	2.787.317	17%	1.997.718
Efecto reconocido en resultados	17%	2.441.844	11%	1.367.803
Corrección monetaria del patrimonio		339.141		162.540
Provisiones		(7.860)		(115.410)
Diferencia de resultado Ejercicio RLI		109.521		436.031
Intangible		5.386		(20.828)
Activo Fijo		(14.808)		(511)
Valorización de cartera		<u>(85.907)</u>		<u>168.093</u>
Total conciliación	20%	<u>2.787.317</u>	17%	<u>1.997.718</u>

NOTA 14 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Obligaciones con instituciones de crédito corrientes

	Al 30 de septiembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Sobregiros bancarios con Banco de Crédito e Inversiones	<u>466.545</u>	<u>57.730</u>

NOTA 15 – CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	Moneda de origen	Al 30 de septiembre de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$
Parte Corriente			
IVA débito fiscal	\$	334.137	353.688
Impuesto único a los trabajadores	\$	32.562	44.509
Cotizaciones previsionales	\$	64.385	63.103
Impuesto adicional corredores extranjeros	US\$	7.714	7.776
Facturas por pagar	\$	145.172	19.657
Remuneraciones por pagar	\$	5.301	8.847
Honorarios por pagar	\$	371	50.949
Cuentas por pagar	\$	66.594	5.957
Facturas por recibir	\$	102.801	103.386
Otros acreedores	\$	10.286	5.757
Total		<u>769.323</u>	<u>663.629</u>
Parte no corriente			
Garantías recibidas por arriendo		176	176
Total		<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 Débito Fiscal; Impuesto Único a los Trabajadores, Impuesto Adicional Corredores Extranjeros y Otros Acreedores su vencimiento es de doce días corridos desde fin de mes. El vencimiento para las cuentas Facturas por Pagar, Honorarios por Pagar, Remuneraciones por Pagar, Cuentas por Pagar y Facturas por recibir es de máximo 60 días.

NOTA 16 - CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas se detallan a continuación, el saldo mantenido al cierre de 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 30 de septiembre de 2011 M\$	Al 31 de diciembre de 2010 M\$
BCI Corredores de Bolsa	19.444	10.859
Banco de Crédito e Inversiones	<u>40.963.017</u>	<u>34.360.387</u>
Total	<u>40.982.461</u>	<u>34.371.246</u>

NOTA 17 – PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

	Al 30 de septiembre de <u>2011</u>	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>
	M\$	M\$
Provisión vacaciones		
Saldo Inicial	184.148	134.032
Aplicaciones	(62.429)	(42.761)
Incrementos	<u>44.486</u>	<u>92.877</u>
Saldo provisión vacaciones	166.205	184.148
Provisión participación		
Saldo Inicial	575.838	415.215
Aplicaciones	(533.199)	(434.580)
Incrementos	<u>476.453</u>	<u>595.203</u>
Saldo provisión participación	<u>519.092</u>	<u>575.838</u>
Provisión bono anual	82.306	0
Provisión bono ley	<u>22.500</u>	<u>0</u>
Total provisión	<u>790.103</u>	<u>759.986</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 18 - 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 30 de septiembre de 2011 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	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>1</u>	<u>0,10%</u>
Total		1.000	1.000	1.000	100%

Capital	Período	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
	31-03-2011	17.920.406	17.920.406
	01-01-2011	17.920.406	17.920.406

Durante los periodos comprendidos entre el 01 de enero y 30 de septiembre de 2011 y 2010 respectivamente no se registraron movimientos de acciones, a continuación se detalla su composición:

Nombre	Serie	N° de acciones al inicio del periodo	Movimientos de venta de acciones	Movimientos de compra de acciones	N° 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 19 - 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 31 de diciembre de 2010	421.872	421.872
Incremento / disminución por transferencia de otros cambios	-	-
Saldos al 30 de septiembre 2011	<u>421.872</u>	<u>421.872</u>

NOTA 20 – GANANCIA POR ACCION

El detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

	Al 30 de septiembre de 2011 M\$	Al 31 de septiembre de 2010 M\$
Ganancias por acción		
Ganancias por acción básica		
Ganancias por acción básica en operaciones continuadas	11.495	10.383
Ganancias por acción básica	11.495	10.383

El cálculo de las ganancias básicas por acción para los períodos septiembre 2011 y 2010, se basó en la utilidad a accionistas y el número de acciones de la serie única. La sociedad no ha emitido deuda convertible u otros instrumentos patrimoniales. Consecuentemente, no están efectos potencialmente diluyentes de los ingresos por acción de la sociedad.

NOTA 21 – GANANCIAS ACUMULADAS

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

	Al 30 de septiembre de <u>2011</u> M\$	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> M\$
Saldo inicial	42.174.518	27.941.837
Ganancia	<u>11.494.738</u>	<u>14.232.681</u>
Saldo final	<u>53.669.256</u>	<u>42.174.518</u>

NOTA 22 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos ordinarios se detallan a continuación:

	Acumulado		Trimestre	
	01 de enero 2011 al 30 de septiembre 2011	01 de enero 2010 al 30 de septiembre 2010	01 de julio 2011 al 30 de septiembre 2011	01 de julio 2010 al 30 de septiembre 2010
Remuneraciones fondos mutuos	18.818.582	17.890.752	6.024.738	6.286.493
Remuneraciones fondos de inversión privados	133.889	119.556	47.043	31.000
Administración de cartera	245.883	197.130	89.501	67.383
Comisiones fondos mutuos	140.780	146.394	54.024	46.606
Comisiones fondos de inversión privados	100.609	10.924	100.609	1.640
Menor valor cuotas de fondos mutuos	(42.739)	(8.727)	(15.724)	(4.338)
Otros ingresos corredora de bolsa	66.417	84.929	27.748	20.483
Total ingresos ordinarios	19.463.421	18.440.958	6.327.939	6.449.267

NOTA 23 – GASTOS DE ADMINISTRACION

Los gastos de administración se detallan a continuación:

	01 de enero al 30 de septiembre de 2011	01 de enero al 30 de septiembre de 2010	01 de julio al 30 de septiembre de 2011	01 de julio al 30 de septiembre de 2010
Comisiones	3.299.901	3.063.948	1.978.145	1.037.956
Derechos de bolsa	187.298	122.939	99.214	60.000
Remuneraciones	368.890	350.076	(1.183.238)	149.385
Otros beneficios al personal	1.003.700	1.043.016	239.123	311.571
Dieta Directores	67.795	61.183	41.240	19.430
Publicidad	325.000	149.310	166.506	48.208
Computación	158.096	147.620	(151.254)	29.071
Arriendos	56.021	52.515	(158.926)	18.010
Gastos de operación	919.105	934.009	763.411	318.249
Seguros	23.897	20.086	(146.743)	7.963
Patentes	177.451	150.399	52.416	40.007
Auditoría y asesorías	24.611	21.997	(190.042)	4.746
Depreciación y amortización	1.089.185	1.081.553	954.122	375.516
Gastos gremiales	129.990	104.467	105.004	50.523
Gastos de clasificadora de riesgo	32.165	29.971	10.273	9.400
Total	7.863.105	7.333.089	2.579.251	2.480.035

NOTA 24 - COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros se detallan a continuación:

	Acumulado		Trimestre	
	01 de enero 2011 al 30 de septiembre 2011	01 de enero 2010 al 30 de septiembre 2010	01 de julio 2011 al 30 de septiembre 2011	01 de julio 2010 al 30 de septiembre 2010
Intereses préstamos bancarios	732.876	164.806	289.958	85.401
Gastos bancarios	421.342	437.934	138.181	132.562
Total costos financieros	1.154.218	602.740	428.139	217.963

NOTA 25 - INGRESOS FINANCIEROS

Los ingresos financieros se detallan a continuación:

	Acumulado		Trimestre	
	01 de enero 2011 al 30 de septiembre 2011	01 de enero 2010 al 30 de septiembre 2010	01 de julio 2011 al 30 de septiembre 2011	01 de julio 2010 al 30 de septiembre 2010
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultado				
Intereses títulos de renta fija	2.532.459	1.107.326	968.504	26.397
Intereses instrumentos BCI	228.117	68.334	76.546	45.806
Utilidad en venta cuotas de fondos	678.064	93.254	276.192	26.455
Total ingresos netos	<u>3.438.640</u>	<u>1.268.914</u>	<u>1.321.242</u>	<u>98.658</u>

NOTA 26 – GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	Acumulado		Trimestre	
	01 de enero 2011 al 30 de septiembre 2011	01 de enero 2010 al 30 de septiembre 2010	01 de julio 2011 al 30 de septiembre 2011	01 de julio 2010 al 30 de septiembre 2010
Gasto por impuesto corriente	2.551.524	1.904.780	938.629	798.573
Gasto rechazado 35%	815	417	800	292
Total gasto por impuesto corriente neto total	<u>2.552.339</u>	<u>1.905.197</u>	<u>939.429</u>	<u>798.865</u>
Gasto por impuesto diferido	(110.495)	(537.394)	(76.181)	(284.390)
Total gasto por impuesto diferido	<u>(110.495)</u>	<u>(537.394)</u>	<u>(76.181)</u>	<u>(284.390)</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>2.441.844</u>	<u>1.367.803</u>	<u>863.248</u>	<u>514.475</u>

NOTA 27 - DIFERENCIAS DE CAMBIO

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

		Acumulado		Trimestre	
	Moneda	01 de enero 2011 al 30 de septiembre 2011	01 de enero 2010 al 30 de septiembre 2010	01 de julio 2011 al 30 de septiembre 2011	01 de julio 2010 al 30 de septiembre 2010
Otras ganancias / (pérdidas)					
Ganancias / (pérdidas) realizada compra ME	US\$	(19.379)	(25.161)	(6.500)	(12.653)
Ganancias / (pérdidas) realizada venta ME	US\$	25.112	2.919	12.913	392
Actualizaciones del periodo ME	US\$	(91)	14.617	166	(8.390)
Total ganancia (perdida) por efectivo y equivalente		5.642	(7.625)	6.580	(20.652)
Realización actualización P.P.M. por pago de Impto	IPC	21.394	4.164	7.781	0
Actualización otras partidas afectadas por IPC	IPC	(5.564)	(1.536)	0	0
Total ganancia (perdida) por activos afectados por IPC		<u>15.830</u>	<u>2.628</u>	<u>7.781</u>	<u>0</u>
Total diferencia de cambio		<u>21.471</u>	<u>(4.997)</u>	<u>14.361</u>	<u>(20.652)</u>

NOTA 28 - CONTINGENCIAS

a) Pasivos contingentes

La Sociedad no mantiene pasivos contingentes de ninguna naturaleza al 30 de septiembre 2011.

b) Activos contingentes

La Sociedad no mantiene activos contingentes de ninguna naturaleza al 30 de septiembre 2011.

NOTA 29 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades:

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

La Sociedad está controlada por el Banco de Crédito e Inversiones, el cual posee el 99,9% de las acciones, 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 30 de septiembre 2011:

<u>Sociedad</u>	<u>RUT</u>	<u>Relación</u>	<u>Descripción</u>	<u>Saldo</u> M\$	<u>Efecto en resultado</u> M\$
Banco Crédito e Inversiones	97.006.000-6	Accionista	Cuenta corriente	35.736.249.190	-
			Comisiones	1.039.666	(1.039.666)
			Servicios administración de personal	5.499	(5.499)
			Servicios informática	27.298	(27.298)
			Cuenta corriente Mercantil, rendición	40.502.098	(742.737)
			Boletas de garantía participe en UF Art. 226 Ley 18.045	29.171.168	(83.394)
			Boletas de garantía F. M. estructurados o garantizados	44.635.542	(152.509)
Bci Corredor de Bolsa S.A.	96.519.800-8	Accionista común	Referenciamiento de clientes	66.417	66.417
			Comisión colocación cuotas de fondos mutuos	3.093	(3.093)
			Comisión transferencias instrumentos renta fija	111.789	(111.789)
Remuneración Directores		Director *	Honorarios Directores	40.894	40.894
Rem. Gerencia y Sub-Gerencias		Gerencias **	Remuneración	585.315	585.315

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	Referenciamiento de clientes	76.507	76.507
			Comisión colocación cuotas de fondos mutuos	4.671	(4.671)
			Comisión transferencias instrumentos renta fija	121.385	(121.385)
Remuneración Directores		Director *	Honorarios Directores	50.845	50.845
Rem. Gerencia y Sub-Gerencias		Gerencias **	Remuneración	931.567	931.567

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, están registrados a su costo amortizado sin que existan condiciones de riesgo o de incumplimiento que pudieran disminuir su valor.

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

Los beneficios a los empleados de corto plazo son medidos en base conocida y estos son registrados en la cuenta Provisión Participación de la Administradora. No existen beneficios contratuales 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 30 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE

Con fecha 14 de septiembre de 2011, el Directorio de la Sociedad acordó proponer a los Accionistas, la fusión por incorporación de Bci Administradora General de Fondos S.A. en Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A., siendo la primera absorbida por la segunda.

Con fecha 28 de septiembre de 2011, en Junta Extraordinaria de Accionistas se aprobó la fusión de Bci Administradora General de Fondos S.A. en Bci Asset Management Administradora General de Fondos S.A., siendo la primera absorbida por la segunda.

No se tiene conocimiento de hechos significativos que hayan ocurrido con posterioridad al 30 de septiembre 2011 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros, que puedan afectar significativamente la interpretación de los mismos.

NOTA 31- ADMINISTRACION DE CARTERA DE TERCEROS

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

CUADRO N°1 - Gestión de Carteras de Terceros Distintos a los Fondos Bajo Administración Número de Inversores y Montos Involucrados al 30 de septiembre 2011.

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

Tipo de inversor	N° de inversores y activos gestionados							
	Inversor nacional		Inversor extranjero		Total		Porcentaje sobre el total	
	N°	M\$	N°	M\$	N°	M\$	%	%
Persona natural	12	4.928.649	-	-	12	4.928.649	17,647	4,635
Persona jurídica	56	101.397.650	-	-	56	101.397.650	87,353	95,365
Inversionista institucional	-	-	-	-	-	-	0,000	0,000
Otro tipo de entidad	-	-	-	-	-	-	0,000	0,000
Total	68	106.326.299	-	-	68	106.326.299	100,000	100,000

CUADRO N° 2 – Gestión de Carteras de Terceros Distintos a los Fondos Bajo Administración Inversores y Montos Involucrados al 30 de septiembre 2011.

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

Tipo de activo	Monto invertido		Invertido sobre el total de activos
	Nacional	Extranjero	
	M\$	M\$	%
Acciones de sociedades anónimas abiertas y derechos preferentes de suscripción de acciones	6.412.723	-	6,031
Cuotas de fondos de inversión y derechos preferentes	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	3.466.322	6.518.271	9,391
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	2.153.815	-	2,026
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	17.541.246	-	16,498
Pagarés y bonos de empresas y de sociedades securitizadoras	60.041.916	-	56,469
Otros títulos de deuda	5.977.575	-	5,622
Acciones no registradas	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión privados	2.226.948	-	2,094
Títulos de deuda no registrados	-	-	-
Otras inversiones	450.796	1.536.688	1,869
Total	98.271.340	8.054.959	100,000