

BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados financieros

31 de marzo de 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

Estados financieros

Nota 1	Información general	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 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	9
	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	10
	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	16
	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	30
Nota 29 Transacciones con partes relacionadas	31
Nota 30 Hechos posteriores a la fecha de balance	32
Nota 31 Administración de cartera de terceros	32

BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de marzo del 2011 y 31 de diciembre de 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Nota</u>	Al 31 de marzo de <u>2011</u> M\$	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	576.943	5.997.421
Otros activos financieros, corrientes	5	86.915.041	87.867.240
Otros activos no financieros, corrientes	10	415.730	332.908
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	619.690	977.153
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	8	<u>19.685</u>	<u>24.765</u>
Activos corrientes totales		<u>88.547.089</u>	<u>95.199.487</u>
Activos no corrientes			
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no corrientes	7	37.835	37.835
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	141.613	158.120
Propiedades, planta y equipo	12	1.178.017	1.219.728
Activos por Impuestos diferidos	13	<u>59.156</u>	<u>115.049</u>
Total activos no corrientes		<u>1.416.621</u>	<u>1.530.732</u>
Total de activos		<u>89.963.710</u> =====	<u>96.730.219</u> =====
 <u>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</u>			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros, corrientes	14	40.603	57.730
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	15	773.093	663.629
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	16	24.045.565	34.371.246
Pasivos por Impuestos, corrientes		426.739	360.656
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	17	<u>438.476</u>	<u>759.986</u>
Pasivos corrientes totales		<u>25.724.476</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	45.896.780	42.174.518
Otras reservas	19	<u>421.872</u>	<u>421.872</u>
Patrimonio total		<u>64.239.058</u>	<u>60.516.796</u>
Total de patrimonio y pasivos		<u>89.963.710</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 los trimestres finalizados al 31 de marzo del 2011 y 2010

		Acumulado	
		01-01-2011	01-01-2010
	<u>Nota</u>	<u>31-03-2011</u>	<u>31-03-2010</u>
		M\$	M\$
Ganancia de operaciones			
Ingresos de actividades ordinarias	22	6.433.788	5.653.627
Costo de ventas		-	-
Ganancia bruta		<u>6.433.788</u>	<u>5.653.627</u>
Otros ingresos, por función		14.329	2.755
Gasto de administración	23	(2.614.938)	(2.368.778)
Ingresos financieros	25	1.069.256	1.177.040
Costos financieros	24	(345.975)	(199.960)
Diferencias de cambio	27	<u>1.601</u>	<u>8.604</u>
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		4.558.061	4.273.288
Gasto por impuesto a las ganancias	26	<u>(835.797)</u>	<u>(632.919)</u>
Ganancia		3.722.264	3.640.369
Ganancias por acción			
Ganancias por acción básica			
Ganancias por acción básica en operaciones continuadas		3.722	3.640
Ganancias por acción básica		3.722	3.640
		=====	=====

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 los trimestres finalizados al 31 de marzo del 2011 y 2010

	<u>Nota</u>	Acumulado	
		01-01-2011	01-03-2010
		<u>31-03-2011</u>	<u>31-03-2010</u>
		M\$	M\$
Ganancia		3.722.264	3.640.369
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		-	-
Total ingresos reconocidos en el año		<u>3.722.264</u>	<u>3.640.369</u>
Ingresos y gastos integrales atribuibles a accionistas mayoritarios		<u>3.722.264</u>	<u>3.640.369</u>
Resultado integral total		3.722.264	3.640.369
Ganancias por acción resultado integral			
Ganancias por acción básica resultado integral			
Ganancias por acción básica en operaciones continuadas		3.722	3.640
Ganancias por acción básica resultado integral		3.722	3.640
		=====	=====

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 31 de marzo 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	42.174.516	60.516.794
Ganancia	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.722.264</u>	<u>3.722.264</u>
Saldo filial período actual al 31 de marzo de 2011	<u>17.920.406</u>	<u>421.872</u>	<u>45.896.780</u>	<u>64.239.058</u>
Saldo al 1 de enero de 2010	17.920.406	421.872	27.941.837	46.284.114
Ganancia	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.640.369</u>	<u>3.640.369</u>
Saldo filial período actual al 31 de Marzo de 2010	<u>17.920.406</u>	<u>421.872</u>	<u>31.582.205</u>	<u>49.924.483</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 los trimestres finalizados al 31 de marzo del 2011 y 2010

	01-01-2011	01-01-2010
	<u>31-03-2011</u>	<u>31-03-2010</u>
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia	3.722.264	3.640.369
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias		
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	117.860	300.563
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	169.251	-
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por pagar de origen comercial	(818.416)	(78.620)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(54.181)	-
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	66.311	64.900
Ajustes por provisiones	(321.509)	(76.731)
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	(1.601)	(8.603]
Ajustes por pérdidas (ganancias) de valor razonable	-	(77.593)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	-	<u>(246.818)</u>
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	<u>(842.285)</u>	<u>(122.902)</u>
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	<u>205.154</u>	<u>314.568</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>3.085.133</u>	<u>3.832.035</u>
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	1.907.159	-
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	(11.801.445)
Préstamos a entidades relacionadas	(20.126.388)	(32.210)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	50.627
Compras de propiedades, planta y equipo	(75.038)	(38.230)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	(401.267)
Cobros a entidades relacionadas	9.800.707	5.498.433
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(98)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<u>(8.493.560)</u>	<u>(6.724.190)</u>
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Préstamos de entidades relacionadas	30.824	5.276.136
Pagos de préstamos	-	(3.129.905)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(25.746)	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>5.078</u>	<u>2.146.231</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(5.403.349)	(745.924)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(5.403.349)	(745.924)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	<u>5.939.689</u>	<u>982.807</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo (Nota 5)	<u>536.340</u>	<u>236.883</u>
	=====	=====

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

BCI ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE MARZO DE 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 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 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 27 mayo de 2011.

1.2 Grupo controlador

La sociedad al 31 de marzo 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 – 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 marzo de 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 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 marzo 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) 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 31 de marzo 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 31 de marzo 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.

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 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, 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 93% 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 finalizado en marzo de 2011, no se registraron eventos de incumplimiento asociados al riesgo de crédito.

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

	Al 31 de marzo de <u>2011</u> %	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> %
Corto plazo		
N1	78,23	89,46
N2	0,00	0,00
Largo plazo		
AAA	15,26	8,56
AA+	0,00	0,00
AA	0,03	0,75
AA-	6,14	1,23
A	0,34	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 marzo de 2011 una exposición al riesgo de crédito de MM\$ 92.428 (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	Exposición al
			31 de marzo de 2011	31 de diciembre de 2010
			M\$	M\$
A valor razonable con cambio en resultados	Fondos mutuos	Cuotas de fondos mutuos	24.589.033	29.423.099
	Bonos	Bonos	348.005	365.881
	Depósitos a plazo	Depósitos a plazo bancarios	61.524.196	57.580.776
	Letras de crédito	Letras de crédito hipotecarias	422.876	467.148
	Pagarés	Pagarés reajustables	30.931	30.336
Préstamos y cuentas por cobrar	Efectivo y equivalente de efectivo	Efectivo y equivalente al efectivo	576.945	5.997.421
		Cuentas por cobrar	Deudores por cobrar y otras cuentas comerciales	619.690
		Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	19.685	24.765
	Otros activos financieros	Pagos anticipados corrientes	415.730	332.908
	Impuestos	Impuesto Corriente	-	-
Exposición total			<u>88.547.089</u>	<u>95.199.487</u>

3.1.2 Riesgo de liquidez

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

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

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

Con el fin de minimizar el riesgo de liquidez la Administradora optó por estructurar la cartera de inversiones según una adecuada diversificación temporal, 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 marzo de 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	28.470.900	-	-	-	-	-	-	-
	Bonos	-	-	101.117	214.251	32.636	-	-	-
	Depósitos a plazo	25.053.154	23.704.960	11.951.474	814.607	-	-	-	-
	Letras de créditos	31.879	103.023	78.750	122.491	86.733	-	-	-
	Pagarés	-	-	30.931	-	-	-	-	-
Costo amortizado	Efectivo y equivalente de efectivo	576.945	-	-	-	-	-	-	-
	Cuentas por cobrar	19.685	-	-	-	-	-	-	-
	Otros activos financieros	415.730	-	-	-	-	-	-	-

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 marzo de 2011, BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A. presenta un 78.45% 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	56.606	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.

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 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.

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 un límite máximo del valor en riesgo diario aprobado por el Directorio.

Durante el año finalizado en marzo de 2011 el valor promedio diario del VaR a 10 días fue de MM\$ 158, con un máximo de MM\$ 243 en marzo 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.

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.

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 anual finalizado en marzo 2011 dentro del rango [0,0; 0,7], 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 como disponibles para la venta, componentes del patrimonio, es el área de Riesgo Financiero, departamento independiente de otras áreas dentro de la Administradora.

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.

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 31 de marzo de <u>2011</u>	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>
	M\$	M\$
Efectivo en caja	196	148
Banco de Crédito e Inversiones	<u>576.747</u>	<u>5.997.273</u>
Total	<u>576.943</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 31 de marzo de <u>2011</u>	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>
	M\$	M\$
Descubierto (o sobregiro) bancario utilizado para la gestión del efectivo	<u>(40.603)</u>	<u>(57.730)</u>
Total partidas de conciliación del efectivo y equivalentes al efectivo	<u>(40.603)</u>	<u>(57.730)</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	<u>576.943</u>	<u>5.997.421</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo, Estado de flujo de efectivo	<u>536.340</u>	<u>5.939.691</u>
	=====	=====

NOTA 5 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Los activos financieros corrientes a valor razonable incluyen:

	Moneda de origen	Al 31 de marzo de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
		M\$	M\$
Cuotas de fondos mutuos	\$	24.570.978	29.397.339
Cuotas de fondos mutuos	US\$	18.055	25.760
Bonos Banco Central de Chile	\$	32.636	32.854
Bonos	UF	214.252	232.057
Bonos	\$	101.117	100.970
Depósitos a plazo	\$	20.280.027	39.022.524
Depósitos a plazo	UF	41.244.169	18.558.251
Letras de crédito	UF	422.876	467.148
Pagarés Banco Central de Chile	UF	30.931	30.337
	Total	<u>86.915.041</u>	<u>87.867.240</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 6 - INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1 INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

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

Clasificación de instrumentos financieros al 31 de marzo de 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	-	-	28.470.900
	Bonos	Bonos (pesos, UF)	-	-	-
		Bonos bancarios	-	-	348.005
		Depósitos a plazo	Depósitos a plazo bancarios	-	-
	Letras de crédito	Letras de crédito hipotecarias	-	-	422.876
		Pagarés	Pagarés reajustables	-	-
Costos amortizado	Efectivo y equivalente Cuentas por cobrar	Efectivo y equivalente de efectivo	576.943	576.943	-
		Deudores por cobrar y otras cuentas comerciales	619.690	619.690	-
		Cuentas por cobrar relacionadas	19.685	19.685	-
	Otros activos no financieros	Pagos anticipados corrientes	415.730	415.730	-
Pasivos financieros a costo amortizado	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar a entidades relacionadas, circulantes	24.045.565	24.045.565	-
		Acreeedores comerciales y otras cuentas por pagar, circulantes	773.093	773.093	-

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 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	-
Pasivos financieros a costo amortizado	Otros activos no financieros Cuentas por pagar	Pagos anticipados corrientes	332.908	332.908	-
		Cuentas por pagar a entidades relacionadas, circulantes	34.371.246	34.371.246	-
		Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar, circulantes	663.630	663.630	-

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 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 marzo de 2011		Exposición al 31 de diciembre de 2010	
			M\$	%	M\$	%
A valor razonable	Fondos mutuos	(1)	<u>29.423.099</u>	-	<u>29.423.099</u>	-
	Instrumentos de deuda	AAA	9.509.871	15,26	5.002.186	8,56
		AA+	-	-	-	-
		AA	18.899	0,03	438.494	0,75
		A	209.429	0,34	-	-
		AA-	3.829.698	6,14	718.504	1,23
		N2	-	-	-	-
	N1		48.758.114	78,23	52.264.908	89,46
Subtotal			<u>62.326.011</u>	100,00	<u>58.424.092</u>	100,00
Total			<u>91.749.110</u>		<u>87.847.191</u>	

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

NOTA 7 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS A COBRAR

El detalle de este rubro es el siguiente:

	Al 31 de marzo de <u>2011</u>	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>
	M\$	M\$
Parte corriente		
Deudores comerciales	619.690	977.153
Provisión pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar	<u>-</u>	<u>-</u>
Total parte corriente	<u>619.690</u>	<u>977.153</u>
	=====	=====
Parte no corriente		
Garantía de arriendo	<u>37.835</u>	<u>37.835</u>
Total parte no corriente	<u>37.835</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 31 de marzo de 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, 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 marzo de <u>2011</u>	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>
	M\$	M\$
Banco de Crédito e Inversiones	19.685	24.765
	=====	=====

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 31 de marzo de <u>2011</u>	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>
	M\$	M\$
Activos corriente		
Garantías partícipes UF	27.948.114	26.980.562
Garantías partícipes \$	<u>66.503.756</u>	<u>81.747.563</u>
Total	94.451.870	108.728.125
Pasivos corrientes		
Garantías partícipes UF	27.948.114	26.980.562
Garantías partícipes \$	<u>66.503.756</u>	<u>81.747.563</u>
Total	94.451.870	108.728.125
Efecto Neto	-	-
	=====	=====

NOTA 10 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

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

	Al 31 de marzo de <u>2011</u>	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>
	M\$	M\$
Boletas de garantía sobre fondos	290.067	270.899
Otros gastos anticipados	<u>125.663</u>	<u>62.009</u>
Total	415.730	332.908

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:

Al 31 de marzo de 2011

	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>48.035</u>	<u>456.121</u>
Adiciones	-	-	-	-	0	0
Amortización acumulada	<u>(57.974)</u>	<u>(117.690)</u>	<u>(100.373)</u>	<u>(25.611)</u>	<u>(12.860)</u>	<u>(314.508)</u>
Total movimiento del ejercicio	<u>(57.974)</u>	<u>(117.690)</u>	<u>(100.373)</u>	<u>(25.611)</u>	<u>(12.860)</u>	<u>(314.508)</u>
Total	<u>14.993</u> =====	<u>40.259</u> =====	<u>37.737</u> =====	<u>13.449</u> =====	<u>35.175</u> =====	<u>141.613</u> =====

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> =====

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 31 de marzo de 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	804.267	1.219.727
Adiciones	7.982	-	562	-	8.094
Bajas de activo fijo neto	-	-	-	-	-
Gastos por depreciación	<u>(9.724)</u>	<u>(2.262)</u>	<u>(10.778)</u>	<u>(27.490)</u>	<u>(49.804)</u>
Saldo final	<u>100.812</u>	<u>30.389</u>	<u>270.040</u>	<u>776.776</u>	<u>1.178.017</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	106 meses
Instalaciones	89 meses	102 meses

NOTA 13 –IMPUESTOS DIFERIDOS

Los importes compensados de impuestos diferidos son los siguientes:

	Al 31 de marzo de 2011	Al 31 de diciembre 2010
	M\$	M\$
Activos por impuestos diferidos		
Valorización de cartera	127.823	109.287
Provisiones propias	87.695	129.198
Provisiones terceros	13.670	9.843
Cambio de tasa de impuesto	19.537	41.464
Corrección monetaria PPM	-	-
Total activos por impuestos diferidos	<u>248.725</u>	<u>289.792</u>
Pasivo por impuestos diferidos		
Valorización de cartera	(158.837)	(140.266)
Intangible	(29.423)	(26.880)
Cambio de tasa de impuesto	(1.309)	(7.597)
Otros	-	-
Total pasivo por impuestos diferidos	<u>(189.569)</u>	<u>(174.743)</u>
Total impuesto diferido activo (pasivo) neto	<u>59.156</u>	<u>115.049</u>
	=====	=====

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

	Al 31 de marzo de 2011		Al 31 de marzo de 2010	
	Tasa	M\$	Tasa	M\$
Resultado antes de impuesto a la renta		<u>4.558.061</u>		<u>4.273.287</u>
Saldo según tasa vigente	20%	911.612	17%	726.459
Efecto reconocido en resultados	18%	835.797	15%	632.919
Corrección monetaria del patrimonio		77.905		41.725
Provisiones		62.212		(12.542)
Diferencia de resultado Ejercicio RLI		(56.044)		77.593
Intangible		(3.301)		(22.574)
Activo Fijo		(5.507)		715
Valorización de cartera		<u>750</u>		<u>8.623</u>
Total conciliación	20%	<u>911.612</u>	17%	<u>726.459</u>
		=====		=====

NOTA 14 - OTROS PASIVOS FINANCIEROS

Obligaciones con instituciones de crédito corrientes

	Al 31 de marzo de 2011	Al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Sobregiros bancarios con Banco de Crédito e Inversiones	<u>40.603</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 31 de marzo de 2010 M\$	Al 31 de diciembre de 2009 M\$
Parte Corriente			
IVA débito fiscal	\$	366.230	353.688
Impuesto único a los trabajadores	\$	29.101	44.509
Cotizaciones previsionales	\$	57.329	63.103
Impuesto adicional corredores extranjeros	US\$	8.097	7.776
Facturas por pagar	\$	249.946	19.657
Remuneraciones por pagar	\$	8.847	8.847
Honorarios por pagar	\$	22	50.949
Cuentas por pagar	\$	47.288	5.957
Facturas por recibir	\$	0	103.386
Otros acreedores	\$	6.233	5.757
Total		773.093	663.629
Parte no corriente			
Garantías recibidas por arriendo		176	176
Total		176	176

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 31 de Marzo de 2011 M\$	Al 31 de diciembre de 2010 M\$
BCI Corredores de Bolsa	13.986	10.859
Banco de Crédito e Inversiones	<u>24.031.579</u>	<u>34.360.387</u>
Total	24.045.565	34.371.246

NOTA 17 – PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

	Al 31 de marzo de <u>2011</u>	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>
	M\$	M\$
Provisión vacaciones		
Saldo Inicial	184.148	134.032
Aplicaciones	(51.655)	(42.761)
Incrementos	<u>19.137</u>	<u>92.877</u>
Saldo provisión vacaciones	151.630	184.148
Provisión participación		
Saldo Inicial	575.838	415.215
Aplicaciones	(533.199)	(434.580)
Incrementos	<u>244.207</u>	<u>595.203</u>
Saldo provisión participación	<u>286.846</u>	<u>575.838</u>
Total provisión	438.476	759.986
	=====	=====

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 31 de marzo 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	1	1	1	0,10%
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 31 de marzo de 2011 y 2010 respectivamente 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 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 <u>varias</u>	Otras <u>reservas</u>
	M\$	M\$
Saldos al 31 de diciembre de 2010	421.872	421.872
Incremento / disminución por transferencia de otros cambios	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de marzo de 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 31 de marzo de 2011 M\$	Al 31 de marzo de 2010 M\$
Ganancias por acción		
Ganancias por acción básica		
Ganancias por acción básica en operaciones continuadas	3.722	3.640
Ganancias por acción básica	3.722	3.640

El cálculo de las ganancias básicas por acción para los períodos marzo 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 31 de marzo de <u>2011</u> M\$	Al 31 de diciembre de <u>2010</u> M\$
Saldo inicial	42.174.516	27.941.837
Ganancia	<u>3.722.264</u>	<u>14.232.681</u>
Saldo final	<u>45.896.780</u>	<u>42.174.518</u>
	=====	=====

NOTA 22 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos ordinarios se detallan a continuación:

	Al 31 de marzo de <u>2011</u>	Al 31 de marzo de <u>2010</u>
	M\$	M\$
Remuneraciones fondos mutuos	6.258.105	5.462.032
Remuneraciones fondos inversión privados	43.854	49.803
Administración de cartera	73.764	66.891
Comisiones fondos mutuos	48.926	44.948
Comisiones fondos de inversión privados		5.502
Menor valor cuotas de fondos mutuos	(10.244)	(2.343)
Otros ingresos corredora de bolsa	<u>19.383</u>	<u>26.794</u>
Total	<u>6.433.788</u>	<u>5.653.627</u>

NOTA 23 – GASTOS DE ADMINISTRACION

Los gastos de administración se detallan a continuación:

	Al 31 de marzo de 2011	Al 31 de marzo de 2010
	M\$	M\$
Comisiones	1.088.714	320.671
Derechos de bolsa	69.001	700.941
Remuneraciones	123.455	105.487
Otros beneficios al personal	387.851	411.445
Dieta Directores	12.912	20.568
Publicidad	63.111	52.303
Computación	62.265	16.088
Arriendos	19.847	17.534
Gastos de operación	318.971	292.932
Seguros	6.194	5.265
Patentes	37.782	43.264
Auditoría y asesorías	12.896	5.199
Depreciación y amortización	367.166	336.559
Gastos gremiales	41.273	29.012
Gastos de clasifadora de riesgo	3.500	11.510
Total	<u>2.614.938</u>	<u>2.368.778</u>

NOTA 24 - COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros se detallan a continuación:

	Al 31 de marzo de <u>2011</u>	Al 31 de marzo de <u>2010</u>
	M\$	M\$
Intereses préstamos bancarios	182.424	37.910
Gastos bancarios	<u>163.551</u>	<u>162.050</u>
Total	345.975	199.960

NOTA 25 - INGRESOS FINANCIEROS

	Al 31 de marzo de <u>2011</u>	Al 31 de marzo de <u>2010</u>
	M\$	M\$
Activos financieros a valor razonable con cambio en resultado		
Intereses títulos de renta fija	791.291	1.136.694
Intereses instrumentos BCI	98.294	1.026
Utilidad en venta cuotas de fondos	<u>179.671</u>	<u>39.320</u>
Total ingresos netos	<u>1.069.256</u>	<u>1.177.040</u>

NOTA 26 – GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	Al 31 de marzo de <u>2011</u>	Al 31 de marzo de <u>2010</u>
	M\$	M\$
Gasto por impuesto corriente	779.889	678.502
Gasto rechazado 35 %	<u>15</u>	<u>124</u>
Total gasto por impuesto corriente neto total	<u>779.904</u>	<u>678.626</u>
Gasto por impuesto diferido	<u>55.893</u>	<u>(45.707)</u>
Total gasto por impuesto diferido	55.893	(45.707)
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>835.797</u>	<u>632.919</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:

		Al 31 de marzo de <u>2011</u>	Al 31 de marzo de <u>2010</u>
		M\$	M\$
Ganancias / (pérdidas) por efectivo y equivalente	Moneda		
Ganancias / (pérdidas) realizada compra ME	US\$	(9.099)	(10.043)
Ganancias / (pérdidas) realizada venta ME	US\$	9.845	(6.675)
Actualizaciones del periodo ME	US\$	<u>1.463</u>	<u>25.392</u>
Total ganancia (perdida) por efectivo y equivalente		2.209	8.674
Realización actualización P.P.M. por pago de Impto..	IPC	1.602	1.466
Actualización otras partidas afectadas por IPC	IPC	<u>(2.210)</u>	<u>(1.538)</u>
Total ganancia (perdida) por activos afectados por IPC		(608)	(72)
Total diferencia de cambio		1.601	8.602

NOTA 28 - CONTINGENCIAS

a) Pasivos contingentes

La Sociedad no mantiene pasivos contingentes de ninguna naturaleza al 31 de marzo de 2011.

b) Activos contingentes

La Sociedad no mantiene activos contingentes de ninguna naturaleza al 31 de marzo de 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 31 de marzo de 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 banco	12.659.137.098	-
			Comisiones por colocación de cuotas de F. M.	350.659	(350.659)
			Servicios administración de personal RR. HH.	1.802	(1.802)
			Servicios Informatica	9.001	(9.001)
			Cuenta corriente mercantil, financiamiento	23.667.136	(186.169)
			Boletas de garantía participe en UF Art. 226 Ley 18.045	27.948.114	(27.798)
			Boletas de garantía F. M. estructurados o garantizados	66.503.756	(64.227)
			Bci Corredor de Bolsa S.A.	96.519.800-8	Accionista común
	Comisión colocación cuotas de fondos mutuos	917	(917)		
	Comisión transferencias instrumentos renta fija	25.209	(25.209)		
Remuneración Directores		Director *	Honorarios Directores	12.912	12.912
Rem. Gerencia y Sub-Gerencias		Gerencias **	Remuneración	195.105	195.105

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 otros 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 30 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE

No se tiene conocimiento de hechos significativos que hayan ocurrido con posterioridad al 31 de marzo de 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 31 de marzo de 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	11	4.405.670	-	-	11	4.405.670	18,333	3,641
Persona jurídica	49	116.603.703	-	-	49	116.603.703	81,667	96,359
Inversionista institucional	-	-	-	-	-	-	0,000	0,000
Otro tipo de entidad	-	-	-	-	-	-	0,000	0,000
Total	60	121.009.373	-	-	60	121.009.373	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 marzo de 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	6.520.457	-	5.388
Cuotas de fondos de inversión y derechos preferentes	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	49.268.634	9.387.531	48.472
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	392.009	-	0.324
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	22.935.199	-	18.953
Pagarés y bonos de empresas y de sociedades securitizadoras	29.944.505	-	24.746
Otros títulos de deuda	1.926.301	-	1.592
Acciones no registradas	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión privados	594.325	-	0.491
Títulos de deuda no registrados	-	-	-
Otras inversiones	40.412	-	0.033
Total	111.621.842	9.387.531	100,000