

**BBVA ASSET MANAGEMENT  
ADMINISTRADORA GENERAL  
DE FONDOS S.A.**

Estados financieros por los años terminados  
el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero  
de 2010 e informe de los auditores independientes

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Accionistas de  
BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

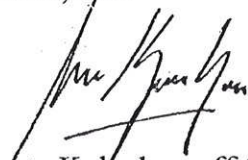
Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. (en adelante "la Sociedad"), al 31 de diciembre de 2011 y 2010, al estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de las pruebas, de las evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Enero 24, 2012



Alberto Kulenkampff G.  
Rut: 8.499.162-7

**ESTADOS FINANCIEROS**  
**BBVA ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.**

| <b><u>Indice</u></b>  | <b><u>Página</u></b> |
|---|----------------------|
| Estados de situación financiera   | 1                    |
| Estado de resultado   | 2                    |
| Estado de resultado integral  | 3                    |
| Estados de cambios en el patrimonio                                     | 4                    |
| Estados de flujos de efectivo   | 5                    |
| <br>  |                      |
| <b>Notas a los estados financieros:</b>                                 |                      |
| Nota 1 - Información general  | 6                    |
| Nota 2 - Bases de preparación   | 16                   |
| Nota 3 - Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera | 17                   |
| Nota 4 - Principales políticas contables                                | 20                   |
| Nota 5 - Transición a las NIIF  | 29                   |
| Nota 6 - Gestión del riesgo financiero                                  | 35                   |
| Nota 7 - Efectivo y efectivo equivalente                                | 38                   |
| Nota 8 - Otros activos no financieros corrientes                        | 39                   |
| Nota 9 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente      | 39                   |
| Nota 10 - Otros activos no financieros no corrientes                    | 40                   |
| Nota 11 - Activos intangibles   | 41                   |
| Nota 12 - Propiedad planta y equipos                                    | 42                   |
| Nota 13 - Impuestos corrientes e impuestos diferidos                    | 43                   |
| Nota 14 - Otros pasivos financieros corrientes                          | 44                   |

|  |    |
|--|----|
| Nota 15 - Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes | 45 |
| Nota 16 - Cuentas por pagar a entidades relacionadas               | 46 |
| Nota 17 - Otras provisiones corrientes                             | 48 |
| Nota 18 - Provisiones por beneficios a empleados                   | 49 |
| Nota 19 - Acciones ordinarias                                      | 49 |
| Nota 20 - Ingresos de actividades ordinarias                       | 50 |
| Nota 21 - Costo de ventas  | 50 |
| Nota 22 - Otras ganancias (pérdidas)                               | 50 |
| Nota 23 - Gastos de administración                                 | 50 |
| Nota 24 - Ingresos financieros                                     | 50 |
| Nota 25 - Costos financieros                                       | 50 |
| Nota 26 - Diferencia de cambio                                     | 51 |
| Nota 27 - Contingencias  | 51 |
| Nota 28 - Sociedades sujetas a normas específicas                  | 53 |
| Nota 29 - Cauciones obtenidas de terceros                          | 53 |
| Nota 30 - Sanciones  | 53 |
| Nota 31 - Medio ambiente   | 54 |
| Nota 32 - Remuneraciones del directorio                            | 54 |
| Nota 33 - Hechos relevantes  | 54 |
| Nota 34 - Hechos posteriores                                       | 54 |

**BBVA ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.**

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE 2011, 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 01 DE ENERO DE 2010  
(En miles de pesos - M\$)

|   | Nota | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ | 01-01-2010<br>M\$ |
|---|------|-------------------|-------------------|-------------------|
| <b>ACTIVOS</b>                                    |      |                   |                   |                   |
| <b>Activos corrientes</b>                         |      |                   |                   |                   |
| 1 Efectivo y Equivalentes al Efectivo             | 7    | 10.131.743        | 10.194.069        | 10.475.048        |
| 2 Otros activos no financieros                    | 8    | 187.822           | 32.093            | 29.833            |
| 3 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 9    | 81.735            | 127.079           | 54.292            |
| <b>Total activos corrientes</b>                   |      | <b>10.401.300</b> | <b>10.353.241</b> | <b>10.559.173</b> |
| <b>Activos no corrientes</b>                      |      |                   |                   |                   |
| 4 Otros activos no financieros                    | 10   | 36.477            | 8.972             | 38.965            |
| 5 Activos intangibles                             | 11   | 192.098           | 160.250           | 229.921           |
| 6 Propiedades, plantas y equipos                  | 12   | 1.320             | 3.199             | 3.946             |
| 7 Activos por impuestos diferidos                 | 13   | 24.798            | 32.500            | 21.379            |
| 12 Impuestos por cobrar                           | 13   | 41.210            | -                 | -                 |
| <b>Total activos no corrientes</b>                |      | <b>295.903</b>    | <b>204.921</b>    | <b>294.211</b>    |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                              |      | <b>10.697.203</b> | <b>10.558.162</b> | <b>10.853.384</b> |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>                  |      |                   |                   |                   |
| <b>Pasivos corrientes</b>                         |      |                   |                   |                   |
| 8 Otros pasivos financieros                       | 14   | 2                 | 2                 | 1                 |
| 9 Cuentas comerciales y otros cuentas por pagar   | 15   | 194.088           | 244.972           | 200.346           |
| 10 Cuentas por pagar a entidades relacionadas     | 16   | 11.315            | 36.750            | 28.078            |
| 11 Otras provisiones                              | 17   | 1.353.616         | 1.281.874         | 1.314.982         |
| 12 Pasivos por impuestos                          | 13   | -                 | 29.994            | 433.649           |
| 13 Provisiones por beneficios a los empleados     | 18   | 163.722           | 241.371           | 184.754           |
| <b>Total pasivos corrientes</b>                   |      | <b>1.722.743</b>  | <b>1.834.963</b>  | <b>2.161.810</b>  |
| <b>Patrimonio neto</b>                            |      |                   |                   |                   |
| 14 Capital emitido                                | 19   | 4.121.889         | 4.121.889         | 4.021.355         |
| 16 Resultados acumulados                          | 19   | 1.907.559         | 1.746.609         | 1.847.143         |
| 15 Resultado del ejercicio                        | 19   | 4.207.160         | 4.007.148         | 4.032.966         |
| Menos: provisión dividendo mínimo                 |      | (1.262.148)       | (1.152.447)       | (1.209.890)       |
| <b>Total patrimonio neto</b>                      |      | <b>8.974.460</b>  | <b>8.723.199</b>  | <b>8.691.574</b>  |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>            |      | <b>10.697.203</b> | <b>10.558.162</b> | <b>10.853.384</b> |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**BBVA ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.**

ESTADOS DE RESULTADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010  
(En miles de pesos - M\$)

|  | Nota | 31-12-2011<br>M\$ | 31-12-2010<br>M\$ |
|--|------|-------------------|-------------------|
| <b>Ganancias de Operaciones</b>              |      |                   |                   |
| Ingresos de actividades ordinarias           | 20   | 6.865.939         | 7.681.474         |
| Costos de ventas                             | 21   | (721.366)         | (709.039)         |
| <b>Ganancia Bruta</b>                        |      | <u>6.144.573</u>  | <u>6.972.435</u>  |
| Otras ganancias                              | 22   | 1.249.329         | 330.369           |
| Gastos de administración                     | 23   | (2.607.262)       | (2.551.769)       |
| Ingresos financieros                         | 24   | 513.037           | 169.716           |
| Costos financieros                           | 25   | (148.322)         | (110.143)         |
| Diferencias de cambio                        | 26   | 17.175            | (15.138)          |
| Resultado antes de impuestos                 |      | <u>5.168.530</u>  | <u>4.795.470</u>  |
| Gasto por impuesto a la renta                | 13   | (961.370)         | (788.322)         |
| <b>Resultado del ejercicio</b>               |      | <u>4.207.160</u>  | <u>4.007.148</u>  |
| <b>Utilidad Básica por acción (en pesos)</b> |      | <b>2.103,58</b>   | <b>2.003,57</b>   |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**BBVA ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010**  
**(En miles de pesos - M\$)**

|   | <b>31-12-2011</b> | <b>31-12-2010</b> |
|---|-------------------|-------------------|
|   | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| Resultado del ejercicio   | 4.207.160         | 4.007.148         |
| Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto     | -                 | -                 |
| <b>Total Ingresos reconocidos en el año</b>                         | <b>4.207.160</b>  | <b>4.007.148</b>  |
| Ingresos y gastos integrales atribuibles a accionistas mayoritarios | -                 | -                 |
| <b>Resultado Integral Total</b>                                     | <b>4.207.160</b>  | <b>4.007.148</b>  |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**BBVA ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.**

ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO NETO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y al 31 de DICIEMBRE 2010  
(En miles de pesos -M\$)

|  | Capital<br>M\$ | Resultados<br>acumulados<br>M\$ | Dividendos<br>mínimos<br>M\$ | Resultado del<br>ejercicio<br>M\$ | Total<br>M\$ |
|--|----------------|---------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|--------------|
| <b>Saldo inicial al 01 de Enero de 2011</b>                      | 4.121.889      | 1.746.609                       | (1.152.447)                  | 4.007.148                         | 8.723.199    |
| Efecto por primera aplicación cambio contable, neto de impuestos | -              | -                               | -                            | -                                 | -            |
| <b>Saldo inicial al 01 de Enero de 2011</b>                      | 4.121.889      | 1.746.609                       | (1.152.447)                  | 4.007.148                         | 8.723.199    |
| Transferencias a resultados acumulados                           | -              | 4.007.148                       | -                            | (4.007.148)                       | -            |
| Dividendos o participaciones distribuidas                        | -              | (3.841.486)                     | 1.152.447                    | -                                 | (2.689.039)  |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio                                 | -              | -                               | -                            | 4.207.160                         | 4.207.160    |
| Otros ajustes a patrimonio                                       | -              | (4.712)                         | -                            | -                                 | (4.712)      |
| Menos: provisión dividendo mínimo                                | -              | -                               | (1.262.148)                  | -                                 | (1.262.148)  |
| <b>Saldo final al 31 de Diciembre de 2011</b>                    | 4.121.889      | 1.907.559                       | (1.262.148)                  | 4.207.160                         | 8.974.460    |
| <b>Saldo inicial al 01 de Enero de 2010</b>                      | 4.021.355      | 1.871.449                       | -                            | 4.032.966                         | 9.925.770    |
| Efecto por primera aplicación cambio contable, neto de impuestos | -              | (24.306)                        | (1.209.890)                  | -                                 | (1.234.196)  |
| <b>Saldo inicial al 01 de Enero de 2010</b>                      | 4.021.355      | 1.847.143                       | (1.209.890)                  | 4.032.966                         | 8.691.574    |
| Transferencias a resultados acumulados                           | -              | 4.032.966                       | -                            | (4.032.966)                       | -            |
| Dividendos o participaciones distribuidas                        | -              | (4.032.966)                     | 1.209.890                    | -                                 | (2.823.076)  |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio                                 | -              | -                               | -                            | 4.007.148                         | 4.007.148    |
| Otros ajustes a patrimonio                                       | 100.534        | (100.534)                       | -                            | -                                 | -            |
| Menos: provisión dividendo mínimo                                | -              | -                               | (1.152.447)                  | -                                 | (1.152.447)  |
| <b>Saldo final al 31 de Diciembre de 2010</b>                    | 4.121.889      | 1.746.609                       | (1.152.447)                  | 4.007.148                         | 8.723.199    |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.



BBVA ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 y al 31 de DICIEMBRE 2010  
(En miles de pesos - M\$)

|  | Nota | 31.12.2011<br>M\$  | 31.12.2010<br>M\$  |
|--|------|--------------------|--------------------|
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>  |      |                    |                    |
| Ganancia (pérdida)   |      | 4.207.160          | 4.007.148          |
| Gasto por impuesto a las ganancias   | 13   | 961.370            | 788.322            |
| Ajustes por gastos de depreciación y amortización  |      | 124.634            | 73.370             |
| Otros ajustes por partidas distintas al efectivo   |      | (221.345)          | 24.611             |
| <b>Ajustes no monetarios (presentación)</b>  |      |                    |                    |
| Diferencias de cambio  |      | (17.175)           | 15.138             |
| Ajustes por disminuciones (Incrementos) Otros activos financieros corrientes   |      | 45.380             | (18.163)           |
| Ajustes por disminuciones (Incrementos) Otros activos no financieros corrientes  |      | (155.729)          | (2.260)            |
| Ajustes por disminuciones (incrementos) en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar   |      | (27.505)           | (72.788)           |
| Ajustes por (disminuciones) incrementos otros pasivos corrientes, cuentas por pagar y otros  |      | (76.320)           | 53.300             |
| Ajustes por (disminuciones) incrementos por provisiones y beneficios al personal   |      | (107.642)          | 85.220             |
| Ajustes por (disminuciones) incrementos por impuestos  |      | (953.669)          | (1.198.959)        |
| <b>Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>   |      | <b>(428.001)</b>   | <b>(252.207)</b>   |
| <b>Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación</b>  |      | <b>3.779.159</b>   | <b>3.754.940</b>   |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:</b>   |      |                    |                    |
| Compras de propiedades, planta y equipo  |      | -                  | (2.952)            |
| <b>Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión</b>  |      | <b>-</b>           | <b>(2.952)</b>     |
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:</b>  |      |                    |                    |
| Dívidendos pagados   |      | (3.841.485)        | (4.032.966)        |
| <b>Flujos de efectivo netos de actividades de financiación</b>   |      | <b>(3.841.485)</b> | <b>(4.032.966)</b> |
| <b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b> |      | <b>(62.326)</b>    | <b>(280.978)</b>   |
| <b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente al efectivo</b>                                      |      | <b>-</b>           | <b>-</b>           |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial</b>   |      | <b>10.194.069</b>  | <b>10.475.048</b>  |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo final</b>   | 7    | <b>10.131.743</b>  | <b>10.194.069</b>  |

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

## **BBVA ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2010**

---

#### **NOTA 1. INFORMACION GENERAL**

BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. (en adelante la “Sociedad” o “Administradora”) es una Sociedad Anónima cerrada constituida por escritura pública de fecha 3 de enero de 1997. Con fecha 27 de febrero de 1997, la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante “SVS”) aprobó la existencia de BHIF Administradora de Fondos Mutuos S.A., según Resolución Exenta Número 55.

Según Resolución Exenta N°275 de fecha 22 de agosto de 2001, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la modificación de los estatutos sociales de la sociedad consistiendo en el cambio de razón social, pasando a denominarse BBVA Administradora de Fondos Mutuos BHIF S.A.

Según Resolución Exenta N°260, de fecha 29 de agosto de 2003, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la modificación de los estatutos de la Sociedad Anónima BBVA Administradora de Fondos Mutuos BHIF S.A., y su fusión con BHIF Administradora de Fondos de Inversión S.A. y BHIF Administradora de Fondos para la Vivienda S.A., siendo estas últimas dos sociedades absorbidas por la primera.

Todos los fondos son administrados por la Sociedad, la que por tal razón se encuentra sujeta a la normativa jurídica especial contenida en el Decreto Ley N°1.328 y su Reglamento y bajo fiscalización de la SVS.

Según Resolución Exenta N°570 de fecha 4 de septiembre de 2009, aprueba reforma de estatutos de BBVA Administradora General de Fondos S.A.

Según Resolución Exenta N°720 de fecha 30 de octubre de 2009, rectifica Resolución N°570 de 4 de septiembre de 2009 que aprobó reforma de estatutos de BBVA Administradora General de Fondos S.A. a BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

El domicilio social de la Sociedad, se encuentra La Concepción 46, piso2, Providencia.

El objeto Social de la Sociedad es la administración de Fondos Mutuos regidos por el decreto Ley N°1.328 de 1976, fondos de inversión regidos por la Ley N°18.815, Fondos de Inversión de capital extranjero regidos por la Ley N°18.657, Fondos Para la Vivienda regidos por la Ley N°19.281 y cualquier otro tipo de fondo cuya fiscalización sea encomendada a la SVS o actividad complementaria que le autorice esta entidad, según consta en el Artículo N°220 de la Ley N°18.045. Dentro de las actividades contempladas por este artículo está la administración de carteras de terceros, autorizada por la Circular N°1.894 de 2008.

Al 31 de diciembre de 2011, el detalle de los fondos mutuos y vivienda administrados por la Sociedad es el siguiente:

### **1) Fondo Mutuo BBVA Disponible**

El Fondo Mutuo BBVA Ganancia fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°055, de fecha 27 de febrero de 1997, que además incluye otros fondos administrados por BBVA Administradora General de Fondos S.A., e inició sus operaciones el 11 de marzo de 1997.

Con fecha 5 de agosto de 2009 según Resolución Exenta N°478 se aprueban modificaciones al reglamento interno y contrato de suscripción de cuotas de fondos mutuos BBVA Ganancia administrado por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

De acuerdo a Circular 2.027, emitida con fecha 02 de junio de 2011 por la Superintendencia de Valores y Seguros, BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. ha efectuado modificaciones al Reglamento del Fondo Mutuo Ganancia cambiando de nombre a Fondo Mutuo Disponible. Estas modificaciones fueron informadas a la Superintendencia de Valores y Seguros el día 21 de noviembre de 2011 y comenzaron a regir a contar del día 02 de diciembre de 2011.

### **2) Fondo Mutuo BBVA Futuro**

El Fondo Mutuo BBVA Futuro, fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°055, de fecha 27 de febrero de 1997, en conjunto con otros fondos administrados por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., e inició sus operaciones el día 12 de marzo de 1997.

Con fecha 4 de junio de 2009, según Resolución Exenta N°319 se aprueban modificaciones de reglamento interno y contrato de suscripción de cuotas de fondos mutuos BBVA Futuro administrado por BBVA Administradora General de Fondos S.A..

### **3) Fondo Mutuo BBVA Familia**

El Fondo Mutuo BBVA Familia fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°055, de fecha 27 de febrero de 1997, en conjunto con otros fondos administrados por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., e inició sus operaciones el 11 de marzo de 1997.

Con fecha 9 de abril de 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°230 aprobó la modificación del reglamento interno del Fondo.

### **4) Fondo Mutuo BBVA Activa A**

El Fondo Mutuo BBVA Administración Activa Total fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°55, de fecha 27 de febrero de 1997, en conjunto con otros fondos administrados por BBVA Administradora de Fondos Mutuos BHIF S.A., e inició sus operaciones el 11 de marzo de 1997; y con fecha 9 de mayo de 2011, según resolución Exenta N° 266, fue modificado el nombre del fondo a Fondo Mutuo BBVA Activa A.

## **5) Fondo Mutuo BBVA Money Market**

El Fondo Mutuo BBVA Excelencia fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°140, de fecha 09 de junio de 1997, que además incluye otros fondos administrados por BBVA Administradora General de Fondos S.A., e inició sus operaciones el 10 de junio de 1997.

Con fecha 6 de abril de 2010 se aprueba Resolución Exenta N°212 la cual incluye modificaciones al reglamento interno y contrato de suscripción de cuotas de fondos mutuos BBVA Excelencia Administrado por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

De acuerdo a Circular 2.027, emitida con fecha 02 de junio de 2011 por la Superintendencia de Valores y Seguros, BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. ha efectuado modificaciones al Reglamento del Fondo Mutuo Excelencia cambiando de nombre a Fondo Mutuo Money Market. Estas modificaciones fueron informadas a la Superintendencia de Valores y Seguros el día 21 de noviembre de 2011 y comenzaron a regir a contar del día 02 de diciembre de 2011.

## **6) Fondo Mutuo BBVA Activa C**

El Fondo Mutuo BBVA Administración Activa Mixta fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°08, de fecha 08 de enero de 1998, e inició sus operaciones el 14 de enero de 1998.

Con fecha 12 de enero de 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°19 aprobó la modificación del reglamento interno del Fondo, y con fecha 9 de mayo de 2011, según resolución Exenta N° 268, fue modificado el nombre del fondo a Fondo Mutuo BBVA Activa C.

## **7) Fondo Mutuo BBVA Corporativo**

El Fondo Mutuo BBVA Renta Máxima fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°052, de fecha 11 de febrero de 1998, que además incluye otros fondos administrados por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., e inició sus operaciones el 17 de febrero de 1998.

Con fecha 3 de agosto de 2010, según Resolución Exenta N°464 se aprueba modificación al reglamento interno y contrato de suscripción de cuotas de fondos mutuos BBVA Renta Máxima administrado por BBVA Asset Management Administradora de Fondos S.A.

De acuerdo a Circular 2.027, emitida con fecha 02 de junio de 2011 por la Superintendencia de Valores y Seguros, BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. ha efectuado modificaciones al Reglamento del Fondo Mutuo Renta Máxima cambiando de nombre a Fondo Mutuo Corporativo. Estas modificaciones fueron informadas a la Superintendencia de Valores y Seguros el día 21 de noviembre de 2011 y comenzaron a regir a contar del día 02 de diciembre de 2011.

#### **8) Fondo Mutuo BBVA Activa D**

El Fondo Mutuo BBVA Administración Activa D fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°165, de fecha 27 de mayo de 1999, en conjunto con otros fondos administrados por BBVA Administradora de Fondos Mutuos BHIF S.A., e inició sus operaciones el 07 de junio de 1999.

Con fecha 19 de noviembre de 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°649 aprobó la modificación del reglamento interno del Fondo, modificándose también el nombre del fondo a Fondo Mutuo BBVA Activa D.

#### **9) Fondo Mutuo BBVA Bonos Latam**

El Fondo Mutuo BBVA Bonos Latam fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°358 de fecha 21 de agosto de 2002, e inició sus operaciones el 03 de octubre de 2002.

Con fecha 16 de septiembre de 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°544 aprobó la modificación del reglamento interno del Fondo.

#### **10) Fondo Mutuo BBVA Acciones Nacionales**

El Fondo Mutuo BBVA Acciones Nacionales fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°496 de fecha 31 de diciembre de 2003, e inició sus operaciones el 01 de junio de 2004.

Con fecha 3 de febrero de 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°111 aprobó la modificación del reglamento interno del Fondo.

#### **11) Fondo Mutuo BBVA Euro Renta**

El Fondo Mutuo BBVA Euro Renta fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°312 de fecha 10 de octubre de 2003, e inició sus operaciones el 29 de marzo de 2004.

Con fecha 30 de abril de 2010 según Resolución Exenta N°260 concede plazo para subsanar número mínimo de participes de Fondo Mutuo BBVA Euro Renta administrado por BBVA Asset Management Administradora de Fondos S.A.

## **12) Fondo Mutuo BBVA Valor Plus**

El Fondo Mutuo BBVA Valor Plus fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°379, de fecha 16 de agosto de 2004, se inició sus operaciones el 17 de agosto de 2004.

Con fecha 6 de abril de 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°213 aprobó la modificación del reglamento interno del Fondo.

## **13) Fondo Mutuo BBVA Liquidez Dólar**

El Fondo Mutuo BBVA Liquidez Dólar fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°429, de fecha 20 de septiembre de 2004, e inició sus operaciones el 05 de diciembre de 2004.

Con fecha 5 de febrero de 2010 según Resolución Exenta N°120 se aprueba modificación al reglamento interno y contrato de suscripción de cuotas de fondos mutuos BBVA Liquidez Dólar administrado por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

## **14) Fondo Mutuo BBVA Monetario I**

El Fondo Mutuo BBVA Monetario I fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°171, de fecha 12 de mayo de 2006, e inició sus operaciones el 22 de mayo de 2006. Desde esa fecha hasta el 6 de julio de 2006 el Fondo estará en el período de comercialización.

Este fondo es administrado por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., Sociedad Anónima Cerrada constituida por escritura pública de fecha 3 de enero de 1997, cuya existencia fue aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros, según Resolución Exenta N°55, de fecha 27 de febrero de 1997.

## **15) Fondo Mutuo BBVA Monetario II**

Fondo Mutuo BBVA Monetario II fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°438, de fecha 26 de septiembre de 2006, e inició sus operaciones el 27 de septiembre de 2006. Desde esa fecha hasta el 11 de noviembre del mismo año el fondo estará en el período de comercialización.

Con fecha 24 de agosto de 2010 según resolución exenta N°493 se aprueba modificación al reglamento interno y contrato de suscripción de BBVA fondo mutuo garantizado Fondo Mutuo BBVA Monetario II.

#### **16) Fondo Mutuo BBVA Latam**

El Fondo Mutuo BBVA Latam fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°540, de fecha 22 de noviembre de 2006, que además incluye otros fondos administrados por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., e inició sus operaciones el 21 de diciembre de 2006.

Con fecha 14 de mayo de 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°297 aprobó la modificación del reglamento interno del Fondo.

#### **17) Fondo Mutuo BBVA Europa**

El Fondo Mutuo BBVA Europa fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°540, de fecha 22 de noviembre de 2006, que además incluye otros fondos administrados por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., e inició sus operaciones el 21 de diciembre de 2006.

Con fecha 25 de mayo de 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°311 aprobó la modificación del reglamento interno del Fondo.

#### **18) Fondo Mutuo BBVA Asia Pacifico**

El Fondo Mutuo BBVA Asia Pacífico fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°540, de fecha 22 de noviembre de 2006, que además incluye otros fondos administrados por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., e inició sus operaciones el 21 de diciembre de 2006.

Con fecha 14 de mayo de 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°296 aprobó la modificación del reglamento interno del Fondo.

#### **19) Fondo Mutuo BBVA USA**

El Fondo Mutuo BBVA USA fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°540, de fecha 22 de noviembre de 2006, que además incluye otros fondos administrados por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., e inició sus operaciones el 21 de diciembre de 2006.

Con fecha 14 de mayo de 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°295 aprobó la modificación del reglamento interno del Fondo.

#### **20) Fondo Mutuo BBVA Monetario III**

El Fondo Mutuo BBVA Monetario III fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°494, de fecha 24 de agosto de 2010, e inició sus operaciones el 21 de enero de 2011.

Con fecha 24 de agosto de 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°494 aprobó la modificación del reglamento interno del Fondo.

### **21) Fondo Mutuo BBVA Andino**

El Fondo Mutuo BBVA Monetario IV fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N° 115, de fecha 23 de marzo de 2007, e inicio sus operaciones el 04 de agosto del 2010.

Con fecha 18 de marzo de 2011, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N° 115, aprobó la modificación al reglamento interno del Fondo, modificándose el nombre a BBVA Andino.

### **22) Fondo Mutuo Garantizado BBVA Monetario V**

El Fondo Mutuo Garantizado BBVA Chile + fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°246, de fecha 29 de mayo de 2007, e inició sus operaciones el 01 de junio de 2007.

Con fecha 29 de octubre de 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°631 aprobó la modificación del reglamento interno del Fondo, modificándose también el nombre del fondo a Fondo Mutuo BBVA Monetario V.

### **23) Fondo Mutuo BBVA Monetario VI**

El Fondo Mutuo BBVA Garantizado Triple Optimo fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°399, de fecha 05 de septiembre de 2007, e inició sus operaciones el 10 de septiembre de 2007.

Con fecha 23 de diciembre de 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°690 rectifica Resolución Exenta N°650 de 19 de noviembre de 2010 la cual aprobó la modificación del reglamento interno del Fondo, modificándose también el nombre del fondo a Fondo Mutuo BBVA Monetario VI.

### **24) Fondo Mutuo BBVA Monetario VIII**

El Fondo Mutuo BBVA Garantizado Top Markets II fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°23, de fecha 18 de enero de 2008, e inició sus operaciones el 03 de marzo de 2008. Con fecha 9 de mayo de 2011, mediante resolución exenta N°267, se modifica el nombre del fondo a Fondo Mutuo BBVA Monetario VIII.

### **25) Fondo Mutuo BBVA Monetario VII**

El Fondo Mutuo BBVA Garantizado Ultra Depósito fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°585, de fecha 04 de diciembre de 2007, e inició sus operaciones el 10 de diciembre de 2007.

Con fecha 11 de enero de 2008, según Resolución Exenta N°16, se aprueba modificación a reglamento interno, y con fecha 22 de febrero de 2011, según Resolución Exenta N°132, se modifica el nombre del fondo a Fondo Mutuo BBVA Monetario VII.



## **26) Fondo Mutuo BBVA Países Emergentes**

El Fondo Mutuo BBVA Países Emergentes fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°639, de fecha 20 de diciembre de 2007, que además incluye otros fondos administrados por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., e inició sus operaciones el 22 de abril de 2008.

## **27) Fondo Mutuo BBVA Países Desarrollados**

El Fondo Mutuo BBVA Países Desarrollados fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°639, de fecha 20 de diciembre de 2007, que además incluye otros fondos administrados por BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A., e inició sus operaciones el 22 de abril de 2008.

## **28) Fondo Mutuo BBVA Monetario X**

El Fondo Mutuo BBVA Garantizado Panda II fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°327, de fecha 23 de mayo de 2008, e inició sus operaciones el 28 de julio de 2008, y con fecha 23 de septiembre de 2011 se modifica nombre del fondo a Fondo Mutuo BBVA Monetario X.

## **29) Fondo Mutuo BBVA Monetario IX**

El Fondo Mutuo BBVA Garantizado Siempre Ganas fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°347, de fecha 29 de mayo de 2008, e inició sus operaciones el 30 de mayo de 2008. Desde esa fecha hasta el 30 de agosto de 2008 el fondo estará en el período de comercialización.

Con fecha 30 de junio de 2011, mediante Resolución Exenta N°385, se modifica el nombre del fondo a Fondo Mutuo BBVA Monetario IX.

## **30) Fondo Mutuo BBVA Renta Nominal**

El Fondo Mutuo BBVA Renta Optima fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°197, de fecha 03 de abril de 2008, administrado por BBVA Asset Management Administradora de Fondos Mutuos BHIF S.A., e inició sus operaciones el 20 de junio de 2008.

Con fecha 28 de enero de 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°99 aprobó la modificación del reglamento interno del Fondo.

De acuerdo a Circular 2.027, emitida con fecha 02 de junio de 2011 por la Superintendencia de Valores y Seguros, BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. ha efectuado modificaciones al Reglamento del Fondo Mutuo Renta Optima cambiando de nombre a Fondo Mutuo Renta Nominal. Estas modificaciones fueron informadas a la Superintendencia

de Valores y Seguros el día 21 de noviembre de 2011 y comenzaron a regir a contar del día 02 de diciembre de 2011.

### **31) Fondo Mutuo BBVA Garantizado Plan Rentas 2012**

El Fondo Mutuo BBVA Garantizado Plan Rentas 2012 fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°528, de fecha 27 de agosto de 2009, e inició sus operaciones el 3 de septiembre de 2009. Desde esa fecha hasta el 2 de noviembre de 2009 el fondo estará en el período de comercialización.

### **32) Fondo Mutuo BBVA Garantizado Plan Rentas 2012 II**

El Fondo Mutuo BBVA Garantizado Plan Rentas 2012 II fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°774, de fecha 18 de noviembre de 2009, e inició sus operaciones el 25 de noviembre de 2009. Desde esa fecha hasta el 28 de enero de 2010 el fondo estará en el período de comercialización.

### **33) Fondo Mutuo BBVA Garantizado Plan Rentas 2013**

El Fondo Mutuo BBVA Garantizado Plan Rentas 2013 fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°839, de fecha 29 de diciembre de 2009, e inició sus operaciones el 25 de enero de 2010. Desde esa fecha hasta el 30 de marzo de 2010 el fondo estará en el período de comercialización.

Con fecha 24 de agosto de 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°495 aprobó la modificación del reglamento interno del Fondo.

### **34) Fondo Mutuo BBVA Garantizado Plan Rentas 2013 II**

El Fondo Mutuo BBVA Garantizado Plan Rentas 2013 II fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°83, de fecha 22 de enero de 2010, e inició sus operaciones el 29 de marzo de 2010. Desde esa fecha hasta el 02 de junio de 2010 el fondo estará en el período de comercialización.

Con fecha 22 de enero de 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°83 aprobó la modificación del reglamento interno del Fondo.

### **35) Fondo Mutuo BBVA Garantizado Selección de Consumo**

El Fondo Mutuo BBVA Garantizado Selección de consumo fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°496, de fecha 24 de agosto de 2010, e inició sus operaciones el 26 de agosto de 2010. Desde esa fecha hasta el 28 de octubre de 2010 el fondo estará en el período de comercialización.

Con fecha 24 de agosto de 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°496 aprobó la modificación del reglamento interno del Fondo.

### **36) Fondo Mutuo BBVA Garantizado Plan Rentas 2013 IV**

El Fondo Mutuo BBVA Garantizado Plan Rentas 2013 IV fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°588, de fecha 07 de octubre de 2010, e inició sus operaciones el 05 de noviembre de 2010. Desde esa fecha hasta el 28 de octubre de 2010 el fondo estará en el período de comercialización.

Con fecha 7 de octubre de 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°588 aprobó la modificación del reglamento interno del Fondo.

### **37) Fondo Mutuo BBVA Activa E**

El Fondo Mutuo BBVA Administración Activa E fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°384, de fecha 30 de junio de 2011, e inició sus operaciones el 26 de julio de 2011.

### **38) Fondo Mutuo BBVA Chile Mid-Cap**

El Fondo Mutuo BBVA Administración Chile Mid-Cap fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°169, de fecha 18 de marzo 2011, e inició sus operaciones el 13 de mayo de 2011.

### **39) Fondo Mutuo BBVA Brasil**

El Fondo Mutuo BBVA Administración Brasil fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°135, de fecha 22 de febrero de 2011, e inició sus operaciones el 15 de abril de 2011.

### **40) Fondo para la Vivienda Fija**

Fondo para la Vivienda Fija es un patrimonio independiente y distinto al de la Sociedad Administradora, constituido en virtud del contrato de administración suscrito con fecha 5 de marzo de 1996, a través del cual el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, en adelante Banco BBVA, encarga la administración del Fondo para la Vivienda Renta Fija a la Sociedad BBVA Administradora de Fondos para la Vivienda S.A.; sociedad anónima constituida por escritura pública de fecha 29 de noviembre de 1995, cuyo objeto, entre otros, es la administración de fondos para la vivienda. El Fondo está compuesto por los aportes efectuados en Banco BBVA por los titulares de las cuentas de ahorro para la vivienda con promesa de compraventa.

Banco BBVA es la institución que, de acuerdo a las normas contenidas en la Ley N°19.281, recauda ahorros en cuentas de ahorro para la vivienda con promesa de compraventa, de acuerdo al contrato suscrito con fecha 5 de marzo de 1996 con BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

#### **41) Fondo para la Vivienda Mixto**

Fondo para la Vivienda Mixto es un patrimonio independiente y distinto al de la Sociedad Administradora, constituido en virtud del contrato de administración suscrito con fecha 5 de marzo de 1996, a través del cual el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, en adelante Banco BBVA, encarga la administración del Fondo para la Vivienda Mixto a la Sociedad BBVA Administradora de Fondos para la Vivienda S.A.; sociedad anónima constituida por escritura pública de fecha 29 de noviembre de 1995, cuyo objeto, entre otros, es la administración de fondos para la vivienda. El Fondo está compuesto por los aportes efectuados en Banco BBVA por los titulares de las cuentas de ahorro para la vivienda con promesa de compraventa.

#### **NOTA 2. BASES DE PREPARACION**

##### **a. Estados Financieros**

Los estados financieros de la Sociedad correspondientes al ejercicio 2011 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), y aprobados por su Directorio con fecha 26 de enero de 2012.

Estos estados financieros anuales reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha.

Los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, y de resultados, de patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, que se incluyen en el presente estado financiero para efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados durante el presente ejercicio 2011. Los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, han sido preparados por la Sociedad como parte del proceso de convergencia a NIIF. En la preparación de los mencionados estados de situación financiera, la Sociedad ha considerado, con relación a las normas y sus interpretaciones, los hechos, circunstancias y los principios de contabilidad que han sido aplicados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2011, fecha en la cual se han preparado los primeros estados de situación financiera bajo NIIF.

Las notas a los estados financieros contienen información adicional a la presentada en el Estado de Situación Financiera, Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio neto y en el Estado de Flujo de Efectivo. En ellas se suministran descripciones narrativas o desagregación de tales estados en forma clara, relevante, fiable y comparable.

Los presentes estados financieros han sido preparados considerando el principio de empresa en marcha y en ese ámbito, la Administración ha estimado que a la fecha no existen indicios internos ni externos, que pudiesen afectar la continuidad de las operaciones de la Sociedad.

Estos estados financieros han sido preparados en pesos chilenos, que corresponde a la moneda funcional de la Sociedad.

A la fecha de los presentes estados financieros la Sociedad no tiene reclasificaciones significativas que informar.

### **NOTA 3. APLICACION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA NUEVAS O MODIFICADAS EMITIDAS POR EL IASB**

#### **(i) Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera en el año actual:**

Hasta el 31 de diciembre de 2010, la Sociedad emitió sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y a contar del 1 de enero de 2011, los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Con base en lo anteriormente indicado, para la Sociedad, el año de transición a las NIIF es el año 2010, definiendo como fecha para la medición de los efectos de primera aplicación o fecha de transición el 1 de enero de 2010.

Adicionalmente, la Sociedad ha decidido aplicar anticipadamente la NIIF 9, Instrumentos Financieros (emitida en noviembre de 2009 y modificada en junio de 2010 y diciembre 2011 - posponiendo su entrada en vigencia obligatoria desde el 1 de enero de 2013 al 1 de enero de 2015) según lo requerido por el Oficio Circular N°592 de la Superintendencia de Valores y Seguros. La Sociedad ha elegido el 1 de enero de 2010 como su fecha de aplicación inicial. NIIF 9 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros bajo el alcance de IAS 39, Instrumentos Financieros. Específicamente, NIIF 9 exige que todos los activos financieros sean clasificados y posteriormente medidos ya sea al costo amortizado o a valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja y banco contractuales de los activos financieros.

Como es exigido por NIIF 9, los instrumentos de deuda son medidos a costo amortizado si y solo si (i) el activo es mantenido dentro del modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de caja contractuales y (ii) los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de caja que son solamente pagos del principal e intereses sobre el monto total adeudado. Si uno de los criterios no se cumple, los instrumentos de deuda son clasificados a valor razonable con cambios en resultados. Sin embargo, la Sociedad podría elegir designar en el reconocimiento inicial de un instrumento de deuda que cumpla con los criterios de costo amortizado para medirlo a valor razonable con cambios en resultados si al hacerlo elimina o reduce significativamente un descalce contable. La Administración de la Sociedad ha evaluado el impacto de esta Norma, sin embargo, no existen cambios respecto a la medición de sus instrumentos financieros, por cuanto, todos ellos se registran a valor razonable con cambio en resultados, de acuerdo al modelo de su negocio, a excepción de las obligaciones por financiamiento que son registradas al costo amortizado.

Los instrumentos de deuda que son posteriormente medidos a costo amortizado estarán sujetos a test de deterioro.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) serán clasificadas y medidas a valor razonable con cambios en resultados, a menos que el instrumento de patrimonio no sea mantenido para negociación y sea designado por la Sociedad para ser medido a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Si el instrumento de patrimonio es designado a valor razonable con

cambios en otros resultados integrales, todas las pérdidas y ganancias de su valorización, excepto por los ingresos por dividendos los cuales son reconocidos en resultados de acuerdo con NIC 18, serán reconocidas en otros resultados integrales y no serán posteriormente reclasificados a resultados. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y 1 de enero de 2010, la Sociedad no posee este tipo de instrumentos y su modelo de negocio solo considera las inversiones clasificadas como negociación.

**(ii) Nuevos pronunciamientos contables:**

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

| <b>Enmiendas a NIIFs</b>  | <b>Fecha de aplicación obligatoria</b>                            |
|---|---|
| NIC 24, <i>Revelación de Partes Relacionadas</i>  | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.   |
| NIC 32 <i>Instrumentos Financieros: Presentación-Clasificación de Derechos de Emisión</i>                               | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010. |
| Mejoras a NIIF Mayo 2010 – <i>colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera</i>       | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.   |
| <b>Nuevas Interpretaciones</b>  | <b>Fecha de aplicación obligatoria</b>                            |
| CINIIF 19, <i>Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio</i>                                       | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010.   |
| <b>Enmiendas a Interpretaciones</b>   | <b>Fecha de aplicación obligatoria</b>                            |
| CINIIF 14, <i>El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción</i> | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.   |

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

| <b>Nuevas NIIF</b>  | <b>Fecha de aplicación obligatoria</b>                          |
|---|---|
| NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>                             | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015. |
| NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidado</i>                     | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013. |
| NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i>                                  | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013. |
| NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i>  | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013. |
| NIC 27 (2011), <i>Estados Financieros Separados</i>                 | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013. |
| NIC 28 (2011), <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i> | Períodos anuales iniciados en o después del de enero de 2013.   |
| NIIF 13, <i>Mediciones de Valor Razonable</i>                       | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013. |

| <b>Enmiendas a NIIFs</b>   | <b>Fecha de aplicación obligatoria</b>  |
|--|---|
| NIC 1, <i>Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales</i>   | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012.   |
| NIC 12, <i>Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente</i>  | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012.   |
| NIC 19, <i>Beneficios a los empleados (2011)</i>   | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.   |
| NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i>  | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014.   |
| NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa</i> | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.   |
| NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – (i) Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros – (ii) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros</i>       | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011 (para transferencias de activos financieros)<br>Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 (para modificaciones a revelaciones acerca de neteo). |
| <b>Nuevas Interpretaciones</b>   | <b>Fecha de aplicación obligatoria</b>  |
| CINIIF 20, <i>Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie.</i>   | Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.   |

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los Estados Financieros.

## NOTA 4. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

### a. Declaración de cumplimiento con las Normas Internacionales de Información Financiera

Los presentes estados financieros correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el IASB.

**b. Período cubierto** - Los presentes estados financieros comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010; los resultados integrales y de flujo de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

**c. Moneda funcional** - La Sociedad de acuerdo a la aplicación de Norma Internacional de Contabilidad “NIC 21”, ha definido como su moneda funcional el Peso Chileno, la cual es la moneda del entorno económico principal en el cual opera. Además es la moneda en que se determinan mayoritariamente los precios de venta, liquidación y recepción de los productos y servicios, como también la moneda en que fundamentalmente están determinados los costos, gastos de administración y otros para proveer los productos y servicios. Por consiguiente, dicha moneda refleja las transacciones, hechos y condiciones que subyacen y son relevantes para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido por las normas antes señaladas.

**d. Efectivo y efectivo equivalente** - La preparación del estado de flujos de efectivo por parte de la Sociedad es elaborado a través del método indirecto en el cual partiendo del resultado incorpora las transacciones no monetarias, como los ingresos y gastos que originaron flujos de efectivo. Adicionalmente la Sociedad ha definido como efectivo y su equivalente al efectivo en caja y saldos en cuentas corrientes bancarias. Además, podrán incluirse aquellas inversiones de corto plazo utilizadas en la administración normal de excedentes de efectivo, tales como: cuotas de fondos mutuos, depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo, con características de gran liquidez y fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Para la elaboración del estado de flujos de efectivo se toman en consideración los siguientes conceptos:

- a) **Flujos de efectivo:** las entradas y salidas de efectivo y de efectivo equivalentes, entendiendo por éstas las inversiones a corto plazo de gran liquidez y con bajo riesgo de cambios en su valor.
- b) **Actividades operacionales:** corresponden a las actividades normales realizadas por las Administradoras de Fondos, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiamiento.
- c) **Actividades de inversión:** corresponden a la adquisición, enajenación o disposición por otros medios, de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo.



**d) Actividades de financiamiento:** las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de la Compañía que no formen parte de las actividades operacionales ni de inversión.

**e. Transacciones en moneda extranjera** - La moneda funcional de la sociedad es el peso chileno, por consiguiente, todos los saldos y transacciones denominados en monedas diferentes al peso chileno se consideran denominados en “moneda extranjera”. Para la preparación de los Estados Financieros de la Sociedad, los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se convierten a pesos chilenos según el tipo de cambio vigente al cierre de los estados financieros.

Las utilidades o pérdidas generadas por efecto de variación del tipo de cambio, además del resultado por la realización de operaciones, se registran directamente en la cuenta “Diferencias de cambio”.

**f. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar** – Corresponden a activos originados por la Sociedad a cambio de proporcionar financiamiento de efectivo o servicios directamente a un deudor. Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, estas cuentas corresponden principalmente a cuentas por cobrar relacionadas a los servicios otorgados a los fondos por concepto de remuneraciones, comisiones y gastos.

**g. Instrumentos financieros** – Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Sociedad se convierte en parte contractual del instrumento.

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a valor razonable. Los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos o pasivos financieros (distintos de aquellos activos y pasivos financieros medidos a valor razonable con cambios en resultados) son agregados o deducidos del valor razonable de los activos y pasivos financieros, respectivamente, en su reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos inmediatamente en resultados.

#### g.1 Activos financieros

Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y reconocidas en la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son compras o ventas de activos financieros que requieren la entrega de los activos dentro de los plazos establecidos por las regulaciones o convenciones del mercado. Todos los activos financieros son posteriormente medidos ya sea, a su costo amortizado o a valor razonable, dependiendo de la clasificación del activo financiero.

#### g.2 Clasificación de activos financieros

Los activos financieros que cumplen las siguientes condiciones son posteriormente medidos a costo amortizado menos pérdidas por deterioro (excepto para activos financieros que sean designados a valor razonable con cambios en resultados en su reconocimiento inicial):

- Los activos son mantenidos dentro del modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para cobrar los flujos de caja contractuales; y

- Los términos contractuales del instrumento dan origen en fechas específicas a flujos de caja que son solamente pagos del principal e intereses sobre el monto del principal pendiente.

Todos los otros activos financieros son posteriormente medidos a valor razonable.

### g.3 Costo amortizado y método de la tasa de interés efectiva

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar (incluyendo todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos que integren la tasa de interés efectiva, así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento) estimados a lo largo de la vida esperada del activo financiero o, cuando sea adecuado, en un período más corto con el valor neto en libros del activo financiero.

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva del activo financiero medido a costo amortizado. Los ingresos por intereses son reconocidos en el estado de resultados integrales.

Para activos financieros a costo amortizado denominados en una moneda extranjera al cierre de cada período de reporte, las pérdidas o ganancias por diferencias de cambio son determinadas sobre la base del costo amortizado de los activos financieros y son reconocidas en los resultados integrales en el rubro “Diferencia de cambio”.

### g.4 Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Las inversiones en acciones son clasificadas a valor razonable con cambios en resultados, a menos que la Sociedad designe una inversión que no es mantenida para negociar a valor razonable con cambios en otros resultados integrales.

Los activos financieros que no cumplen con los criterios del costo amortizado (descrito más arriba) son medidos a valor razonable con cambios en resultados. Adicionalmente, ciertos activos financieros que cumplen con los criterios de costo amortizado han sido designados a valor razonable con cambios en resultados, pues tal designación elimina o reduce significativamente una inconsistencia de medición y reconocimiento que se originaría al medir y reconocer las pérdidas o ganancias de ellos de una manera diferente. La Sociedad ha designado ciertos activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros son clasificados desde costo amortizado a valor razonable con cambios en resultados cuando el modelo de negocios cambia de manera tal que ya no se cumple con los criterios de costo amortizado. No se permite la reclasificación de activos financieros que han sido designados en su reconocimiento inicial a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son medidos a valor razonable al cierre de cada período de reporte, con las pérdidas y ganancias netas que se originan de esta remediación reconocidas en el estado de resultados integrales.

Los ingresos por intereses de activos financieros medidos a valor razonable se incluyen en las pérdidas o ganancias en el rubro ingresos financieros.

Los ingresos por dividendos de inversiones en acciones medidas a valor razonable con cambios en resultados son reconocidos en el estado de resultados integrales cuando el derecho de la Sociedad a recibir los dividendos es establecido de acuerdo con NIC 18, *Ingresos* y se incluye en las pérdidas y ganancias netas mencionadas anteriormente.

El valor razonable de activos financieros denominados en una moneda extranjera se determina en esa moneda y luego son convertidos al tipo de cambio de cierre de cada fecha de reporte. El componente de moneda extranjera forma parte de la pérdida o ganancia de la medición a valor razonable.

#### g.5 Deterioro de activos financieros:

Los activos financieros medidos a costo amortizado son evaluados por deterioro al cierre de cada período de reporte. Un activo financiero se considera deteriorado cuando existe evidencia objetiva, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial de los activos financieros, de que los flujos futuros estimados de caja del activo podrían estar deteriorados.

El monto de la pérdida por deterioro reconocida es la diferencia entre el valor libros del activo y el valor presente de los flujos futuros estimados de caja (incluyendo el monto del colateral y la garantía) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo.

El valor libros de un activo financiero se reduce directamente por la pérdida por deterioro. El reverso de una pérdida por deterioro ocurre solo si este puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que esta fue reconocida. La pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada a través de resultados en la medida que el valor libros del activo financiero a la fecha en que la pérdida por deterioro sea reversada no exceda el monto de lo que el costo amortizado habría tenido si no se hubiera reconocido pérdida por deterioro alguna.

#### g.6 Desreconocimiento de activos financieros

La Sociedad desreconoce un activo financiero solamente cuando los derechos contractuales sobre los flujos de caja del activo expiran, o cuando transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad de un activo a un tercero. Si la Sociedad no transfiere y retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad y continua controlando el activo transferido, la Sociedad reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo asociado por los montos que podría tener que pagar. Si la Sociedad retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo transferido, la Sociedad continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo por los fondos recibidos.

Cuando se desconoce un activo financiero a costo amortizado, la diferencia entre el valor libros del activo y la suma de la consideración recibida o por recibir se reconoce en el estado de resultados integrales.

Al 31 de diciembre 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, la Sociedad no mantiene activos financieros.

#### g.7 Pasivos financieros

Los pasivos financieros son medidos a costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva o a valor razonable con cambios en resultados.

Un pasivo financiero es clasificado para ser medido a valor razonable con cambios en resultados cuando es un pasivo financiero ya sea mantenido para negociación o designado a valor razonable con cambios en resultados. La Sociedad no ha clasificado pasivos financieros para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Aquellos pasivos financieros que no sean medidos a valor razonable con cambios en resultados, son medidos a costo amortizado. Los valores libros de pasivos financieros que son medidos a costo amortizado son determinados usando el método de la tasa de interés efectiva. Los gastos por intereses que no sean capitalizados como parte del costo de un activo son incluidos en el estado de resultados integrales.

El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de imputación del gasto financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por pagar (incluyendo todas las comisiones y puntos de interés pagados o recibidos que integren la tasa de interés efectiva, así como los costos de transacción y cualquier otra prima o descuento) estimados a lo largo de la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto con el valor neto en libros del pasivo financiero.

Para pasivos financieros denominados en una moneda extranjera y que sean medidos a costo amortizado al cierre de cada período de reporte, las pérdidas y ganancias por diferencia de cambio son determinadas basado en el costo amortizado de los instrumentos y son reconocidos en el rubro "Diferencia de cambio" en el estado de resultados integrales.

**h. Activos intangibles** - Los activos intangibles mantenidos por la Sociedad al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 corresponden a software computacionales desarrollados internamente los cuales son presentados a su valor de costo, menos la amortización acumulada de acuerdo a la vida útil remanente del mismo.

Los gastos por los softwares desarrollados internamente son reconocidos como activo cuando se puede demostrar su intención y habilidad para completar su desarrollo y utilizarlo internamente para generar beneficios económicos futuros, y puede medir confiablemente el costo de completar su desarrollo. La capitalización de los costos de los software desarrollados internamente incluyen todos los costos directos atribuibles al desarrollo de los softwares, y son amortizados sobre la base de su vida útil.

Los gastos posteriores del activo reconocido son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros que se comprenden en los activos específicos en las áreas relacionadas. Todos los otros gastos son reconocidos en resultado.

La amortización es reconocida en resultados sobre la base lineal de la vida útil estimada para los softwares, desde la fecha en que se encuentran listos para su uso. La estimación de la vida útil de los software es de 6 años.

**i. Propiedades, planta y equipos** - Los ítems del rubro propiedad, planta y equipos, son medidos al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro permanente que se baja experimentado.

La depreciación es reconocida en el estado de resultados en base al método de depreciación lineal sobre las vidas útiles de cada parte de un ítem del activo fijo.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

- Muebles de oficina           6 años
- Equipos                       6 años
- Otros activos fijos           6 años

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales, son calculados en cada fecha de presentación.

**j. Impuesto a renta e impuestos diferidos** - La Sociedad determina el impuesto a la renta de primera categoría al cierre de cada ejercicio, de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes.

La Sociedad reconoce en conformidad con lo establecido en IAS 12, activos y pasivos por impuestos diferidos por la estimación futura de los efectos tributarios atribuibles a diferencias entre los valores contables y sus valores tributarios La medición de los impuestos diferidos se efectúa en base a la tasa de impuesto que, de acuerdo a la legislación tributaria vigente, se deba aplicar en el año en que los impuestos diferidos sean realizados o liquidados. Los efectos futuros de cambios en la legislación tributaria o en las tasas de impuestos son reconocidos en los impuestos diferidos a partir de la fecha en que la Ley que aprueba dichos cambios sea publicada.

En 2010 se promulgó la ley N°20.455 “Modifica diversas cuentas legales para obtener recursos destinados al financiamiento de la reconstrucción del país” la cual fue publicada en el diario oficial con fecha 31 de Julio de 2010. 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.

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

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Alta Administración de la Sociedad a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las

revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

Los Estados Financieros de esta sociedad no poseen estimaciones o juicios contables significativos o distintos de los realizados por la Gerencia.

**l. Provisiones y pasivos contingentes** - Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Estas provisiones se reconocen en el estado de situación cuando se cumplen los siguientes requisitos de forma copulativa:

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

Un pasivo contingente es toda obligación surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control de la Sociedad.

Las provisiones (que se cuantifican teniendo en consideración la mejor información disponible sobre las consecuencias del suceso en el que traen su causa y son re-estimadas con ocasión de cada cierre contable) se utilizan para afrontar las obligaciones específicas para las cuales fueron originalmente reconocidas, procediéndose a su reverso, total o parcial, cuando dichas obligaciones dejan de existir o disminuyen.

Las provisiones se clasifican en función de las obligaciones cubiertas, siendo estas las siguientes:

- Provisiones para beneficios y remuneraciones del personal.
- Provisión para dividendos mínimos.
- Provisiones por contingencias.

**m. Beneficios a los empleados** - La Sociedad registra los beneficios de corto plazo a empleados, tales como vacaciones, bonos por desempeño, bonos por gratificación garantizada y otros, sobre base devengada. La Sociedad no tiene pactado con sus empleados beneficios post-empleo.

**n. Otras provisiones** - Corresponden a saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse obligaciones explícitas o implícitas concretas en cuanto a su naturaleza y estimables en cuanto a su importe.

Los estados financieros de la Sociedad recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que pagar la obligación es mayor que probable.

**o. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar** - La Sociedad registra las cuentas comerciales y las otras cuentas por pagar de acuerdo al valor actual de la contraprestación realizada. Al 31 de diciembre 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, estas cuentas corresponden principalmente a cuentas por pagar por concepto de retenciones y otros gastos.

**p. Dividendos mínimo** - Los dividendos sobre acciones ordinarias son reconocidos en el patrimonio en el período en el cual estos fueron aprobados por los accionistas de la Sociedad.

La Administradora reconoce en el pasivo la parte de las utilidades del ejercicio que corresponde repartir en cumplimiento con la Ley de Sociedades Anónimas o de acuerdo a su política de dividendos, la cual establece que al menos se distribuirá como dividendos el 30% del resultado neto del ejercicio.

**q. Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o a cobrar y representarán los importes a cobrar por los bienes entregados y por servicios prestados en el marco ordinario de las operaciones normales de la Sociedad.

Las ventas de bienes se reconocen cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas que la Sociedad posee sobre ellos.

En una relación de intermediación, cuando se actúe como intermediador financiero, existen flujos brutos recibidos por cuenta del prestador del servicio principal. Dichos flujos no suponen aumentos en el patrimonio neto de la Sociedad por lo que no se consideran ingresos, únicamente se registran como ingresos los importes de las comisiones cobradas.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación del servicio respectivo a la fecha de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad, es decir, que el importe de los ingresos ordinarios pueda valorarse con confiabilidad, que sea probable que la empresa reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, que el grado de realización de la transacción, en la fecha del balance, pueda ser valorizado con confiabilidad y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorizados con confiabilidad.

Los ingresos por intereses se devengan siguiendo un criterio financiero, de acuerdo a IFRS, en función del saldo de capital insoluto estimado de recuperación, es decir neto de provisiones por incobrabilidad y a la tasa de interés efectiva aplicable.

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de bienes y servicios en el curso normal de las operaciones de la Sociedad. Los ingresos se muestran netos de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos.

La Sociedad reconoce sus ingresos cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Sociedad, como se describe más adelante. Se

considera que el monto de los ingresos no se puede medir confiablemente hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la venta.

**r. Segmentos de operación** - La Sociedad no se encuentra dentro del alcance de aplicación de la NIIF 8, *Segmentos de Operación*, dado que sus acciones no se transan en un mercado público (ya sea una bolsa de valores nacional o extranjera, o un mercado no organizado, incluyendo los mercados locales y regionales), y no está en proceso de registrar, sus estados financieros en una comisión de valores u otra organización reguladora, con el fin de emitir algún tipo de instrumento de deuda o patrimonio en un mercado público.

**s. Utilidad por acción** - La utilidad básica por acción se calcula como el cociente entre la utilidad neta del período atribuible a la Sociedad y el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante dicho período.

**t. Objetivos, políticas y procesos de gestión del capital:** Los objetivos, políticas y procesos de gestión del capital se definen en el contexto de la estrategia del Grupo BBVA en Chile, velando siempre por mantener adecuados niveles de solvencia patrimonial, considerando la exposición a riesgos y el crecimiento actual y futuro contemplado en el plan estratégico.

Desde el punto de vista financiero, el capital se mantiene invertido en fondos gestionados por la propia compañía.

El capital al 31/12/2011 y al 31/12/2010 es de M\$ 4.121.889.



## **NOTA 5. TRANSICION A LAS NIIF**

### **4.1 Bases de transición a las NIIF**

Las bases de transición a las NIIF están contempladas en NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”. Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 se encuentran preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e instrucciones específicas señaladas en los Oficios Circular N°544 y 592 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Esta normativa incorpora principalmente los siguientes aspectos relevantes:

- Cambios en las políticas contables, criterios de valoración y formas de presentación de los estados financieros.
- Incorporación en los estados financieros de un nuevo estado financiero, correspondiente al estado de cambios en el patrimonio neto.
- Un incremento significativo de la información incluida en las notas a los Estados Financieros.

### **4.2. Exenciones a la aplicación de otras NIIF**

Las exenciones señaladas en NIIF 1 que la Sociedad ha decidido aplicar en su proceso de adopción son los siguientes:

Valor razonable o revalorización como costo atribuido a Propiedades, planta y equipo

La Sociedad ha elegido medir los ítems de Propiedades, planta y equipo a su costo atribuido a la fecha de transición, esto es, 1 de enero de 2010.

Valor libros utilizados en los estados financieros consolidados de la Matriz

Para los efectos de conversión a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de los Estados Financieros al 1 de enero de 2010 de la Sociedad emitidos anteriormente bajo normas de la Superintendencia de Valores y Seguros y principios contables generalmente aceptados en Chile, la Administración ha decidido utilizar la exención señalada en NIIF 1, la cual da la opción a las sociedades filiales de utilizar los valores libros que se incluyeron en los estados financieros consolidados de la matriz emitidos bajo Normas Internacionales de Información Financiera, cuando la fecha de transición de la matriz fue anterior a la fecha de transición de la filial.

La matriz de la Sociedad, es el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, sociedad cuya fecha de transición fue durante el ejercicio 2008, fecha en que emitió sus primeros estados financieros consolidados bajo Normas Internacionales de Información Financiera.

**a. Reconciliaciones entre principios contables anteriores (PCGA Chile) y las NIIF**

Las reconciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición de las NIIF en la Sociedad.

**1. Resumen de la conciliación de patrimonio neto al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010.**

|  | <u>01.01.2010</u>       | <u>31.12.2010</u>       | Ref |
|--|-------------------------|-------------------------|-----|
|  | M\$                     | M\$                     |     |
| <b>Total patrimonio neto según principios contables chilenos</b> | <b>9.925.770</b>        | <b>9.921.939</b>        |     |
| Ajuste corrección monetaria Activo fijo                          | (632)                   | (767)                   | (a) |
| Ajuste corrección monetaria intangibles                          | (12.550)                | (18.945)                | (a) |
| Ajuste depreciación activo fijo                                  | (68)                    | (61)                    | (b) |
| Ajuste amortización intangible                                   | (13.334)                | (31.966)                | (b) |
| Ajuste de activos por impuestos diferidos                        | 2.278                   | 5.444                   | (c) |
| Ajuste por provisión de dividendos mínimos                       | (1.209.890)             | (1.152.445)             | (d) |
| <b>Efecto neto en patrimonio por primera aplicación</b>          | <b>(1.234.196)</b>      | <b>(1.198.740)</b>      |     |
| <b>Total patrimonio neto según IFRS</b>                          | <b><u>8.691.574</u></b> | <b><u>8.723.199</u></b> |     |

- a) Ajuste de reverso de las correcciones monetarias relacionadas a los activos fijos e intangibles.
- b) Ajuste de revalorización de las depreciaciones y amortizaciones de activos fijos e intangibles, como resultado de la eliminación de las correcciones monetarias.
- c) Ajustes a los impuestos diferidos por la originación de nuevas diferencias temporarias.
- d) Ajuste para reconocer la provisión de dividendos que deberá repartir la Sociedad, según sus políticas contables.

**2. Reconciliación del resultado al 31 de diciembre de 2010.**

|  | <u>31.12.2010</u>       | Ref |
|--|-------------------------|-----|
|  | M\$                     |     |
| <b>Resultados según PCGA</b>                           | <b>3.841.485</b>        |     |
| Ajuste por reverso de corrección monetaria activo fijo | (135)                   | (a) |
| Ajuste por reverso de corrección monetaria intangibles | (6.395)                 | (a) |
| Ajuste por reverso de corrección monetaria patrimonio  | 187.650                 | (a) |
| Ajuste por amortización intangibles                    | (18.632)                | (b) |
| Ajuste por depreciación activos fijos                  | 9                       | (b) |
| Ajuste por impuestos diferidos                         | 3.166                   | (c) |
| <b>Efecto neto en resultados</b>                       | <b><u>165.663</u></b>   |     |
| <b>Total resultados según IFRS</b>                     | <b><u>4.007.148</u></b> |     |

- a) Ajuste por eliminación de las correcciones monetarias de los activos y pasivos no monetarios
- b) Ajuste de revalorización de las depreciaciones y amortizaciones de activos fijos e intangibles, como resultado de la eliminación de las correcciones monetarias.
- c) Ajustes a los impuestos diferidos por la originación de nuevas diferencias temporarias.

### 3. Conciliación estado de situación financiera al 1 de enero de 2010.

| ACTIVOS   | PCGA              | AJUSTES            | IFRS              | Ref. |
|---|-------------------|--------------------|-------------------|------|
|   | 01.01.2010        | IFRS AL            | 01.01.2010        |      |
|   | M\$               | 01.01.2010         | 01.01.2010        |      |
|   |                   | M\$                | M\$               |      |
| <b>Activos corrientes</b>                       |                   |                    |                   |      |
| Efectivo y equivalentes al efectivo             | 10.475.048        | -                  | 10.475.048        |      |
| Otros activos no financieros                    | 29.833            | -                  | 29.833            |      |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 54.292            | -                  | 54.292            |      |
| <b>Total activos corrientes</b>                 | <b>10.559.173</b> | <b>-</b>           | <b>10.559.173</b> |      |
| <b>Activos no corrientes:</b>                   |                   |                    |                   |      |
| Otros activos no financieros                    | 38.965            | -                  | 38.965            |      |
| Intangibles                                     | 255.805           | (25.884)           | 229.921           | (a)  |
| Propiedades, plantas y equipos                  | 4.646             | (700)              | 3.946             | (a)  |
| Activos por impuestos diferidos                 | 19.101            | 2.278              | 21.379            | (b)  |
| <b>Total activos no corrientes</b>              | <b>318.517</b>    | <b>(24.306)</b>    | <b>294.211</b>    |      |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                            | <b>10.877.690</b> | <b>(24.306)</b>    | <b>10.853.384</b> |      |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>                |                   |                    |                   |      |
| <b>Pasivos corrientes</b>                       |                   |                    |                   |      |
| Otros pasivos financieros                       | 1                 | -                  | 1                 |      |
| Cuentas comerciales y otros cuentas por pagar   | 200.346           | -                  | 200.346           |      |
| Cuentas por pagar empresas relacionadas         | 28.078            | -                  | 28.078            |      |
| Otras provisiones                               | 105.092           | 1.209.890          | 1.314.982         | (c)  |
| Provisiones por beneficios a los empleados      | 184.754           | -                  | 184.754           |      |
| Pasivos por impuestos                           | 433.649           | -                  | 433.649           |      |
| <b>Total de los pasivos corrientes</b>          | <b>951.920</b>    | <b>1.209.890</b>   | <b>2.161.810</b>  |      |
| <b>Patrimonio neto</b>                          |                   |                    |                   |      |
| Capital emitido                                 | 4.021.355         | -                  | 4.021.355         |      |
| Resultados acumulados                           | 1.871.449         | (24.306)           | 1.847.143         | (d)  |
| Resultado del ejercicio                         | 4.032.966         | -                  | 4.032.966         |      |
| Menos: provisión dividendo mínimo               | -                 | (1.209.890)        | (1.209.890)       | (e)  |
| <b>Total patrimonio neto</b>                    | <b>9.925.770</b>  | <b>(1.234.196)</b> | <b>8.691.574</b>  |      |
| <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>          | <b>10.877.690</b> | <b>(24.306)</b>    | <b>10.853.384</b> |      |

- a) Ajuste neto por reverso corrección monetaria y revalorización de las depreciaciones y amortizaciones de activos fijos e intangibles.
- b) Ajustes a los impuestos diferidos por la originación de nuevas diferencias temporarias.
- c) Ajuste para reconocer la provisión de dividendos que deberá repartir la Sociedad, según sus políticas contables.
- d) Ajustes totales netos a resultados acumulados por transición a las normas de información financiera.

#### 4. Conciliación estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010.

| ACTIVOS   | PCGA              | AJUSTES            | IFRS              | Ref. |
|---|-------------------|--------------------|-------------------|------|
|   | 31.12.2010        | IFRS AL            | 31.12.2010        |      |
|   | M\$               | M\$                | M\$               |      |
| <b>Activos corrientes</b>                       |                   |                    |                   |      |
| Efectivo y equivalentes al efectivo             | 10.194.069        | -                  | 10.194.069        |      |
| Otros activos no financieros                    | 32.093            | -                  | 32.093            |      |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | 127.079           | -                  | 127.079           |      |
| <b>Total activos corrientes</b>                 | <b>10.353.241</b> | <b>-</b>           | <b>10.353.241</b> |      |
| <b>Activos no corrientes</b>                    |                   |                    |                   |      |
| Otros activos no financieros                    | 8.972             | -                  | 8.972             |      |
| Intangibles                                     | 211.161           | (50.911)           | 160.250           | (a)  |
| Propiedades, plantas y equipos                  | 4.025             | (826)              | 3.199             | (a)  |
| Activos por impuestos diferidos                 | 27.056            | 5.444              | 32.500            | (b)  |
| <b>Total activos no corrientes</b>              | <b>251.214</b>    | <b>(46.293)</b>    | <b>204.921</b>    |      |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                            | <b>10.604.455</b> | <b>(46.293)</b>    | <b>10.558.162</b> |      |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>                |                   |                    |                   |      |
| <b>Pasivos corrientes</b>                       |                   |                    |                   |      |
| Otros pasivos financieros                       | 2                 | -                  | 2                 |      |
| Cuentas comerciales y otros cuentas por pagar   | 244.972           | -                  | 244.972           |      |
| Cuentas por pagar empresas relacionadas         | 36.750            | -                  | 36.750            |      |
| Otras provisiones                               | 129.427           | 1.152.447          | 1.281.876         | (c)  |
| Provisiones por beneficios a los empleados      | 241.371           | -                  | 241.371           |      |
| Pasivos por impuestos                           | 29.994            | -                  | 29.994            |      |
| <b>Total pasivos corrientes</b>                 | <b>682.516</b>    | <b>1.152.447</b>   | <b>1.834.965</b>  |      |
| <b>Patrimonio neto</b>                          |                   |                    |                   |      |
| Capital emitido                                 | 4.121.889         | -                  | 4.121.889         |      |
| Resultados acumulados                           | 1.958.565         | (211.956)          | 1.746.608         | (d)  |
| Resultado del ejercicio                         | 3.841.485         | 165.663            | 4.007.148         | (e)  |
| Menos: provisión dividendo mínimo               | -                 | (1.152.447)        | (1.152.447)       | (c)  |
| <b>Total patrimonio neto</b>                    | <b>9.921.939</b>  | <b>(1.198.740)</b> | <b>8.723.197</b>  |      |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>          | <b>10.604.455</b> | <b>(46.293)</b>    | <b>10.558.162</b> |      |

- a) Ajuste neto por reverso corrección monetaria y revalorización de las depreciaciones y amortizaciones de activos fijos e intangibles.
- b) Ajustes a los impuestos diferidos por la originación de nuevas diferencias temporarias.
- c) Ajuste para reconocer la provisión de dividendos que deberá repartir la Sociedad, según sus políticas contables.
- d) Ajustes neto a resultados acumulados por transición a NIIF.
- e) Ajustes totales netos a resultado del ejercicio por transición a NIIF.

## 5. Conciliación de estado de resultados al 31 de diciembre de 2010

|                                     | PCGA                    | AJUSTES                 | IFRS                    |           |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-----------|
|                                     | 31.12.2010              | IFRS                    | IFRS                    |           |
|                                     | M\$                     | M\$                     | M\$                     |           |
| <b>Ganancias de Operaciones</b>     |                         |                         |                         |           |
| Ingresos de actividades ordinarias  | 8.589.089               | (907.615)               | 7.681.474               | (a)       |
| Costos de ventas                    | <u>(791.309)</u>        | <u>82.270</u>           | <u>(709.039)</u>        | (a)       |
| <b>Ganancia Bruta</b>               | <b><u>7.797.780</u></b> | <b><u>(825.345)</u></b> | <b><u>6.972.435</u></b> |           |
| Otras ganancias                     | 356.377                 | (26.008)                | 330.369                 | (a)       |
| Gastos de administración            | (2.837.023)             | 285.254                 | (2.551.769)             | (a) - (d) |
| Ingresos financieros                | 306.980                 | (137.264)               | 169.716                 | (a)       |
| Costos financieros                  | (240.617)               | 130.474                 | (110.143)               | (a)       |
| Diferencias de cambio               | (15.138)                | -                       | (15.138)                | (a)       |
| Corrección monetaria                | <u>(735.386)</u>        | <u>735.386</u>          | <u>-</u>                | (b)       |
| <b>Resultado antes de impuestos</b> | <b><u>4.632.973</u></b> | <b><u>162.497</u></b>   | <b><u>4.795.470</u></b> |           |
| Gasto por impuesto a la renta       | <u>(791.488)</u>        | <u>3.166</u>            | <u>(788.322)</u>        | (c)       |
| <b>Resultado del ejercicio</b>      | <b><u>3.841.485</u></b> | <b><u>165.663</u></b>   | <b><u>4.007.148</u></b> |           |

- a) Reverso de las correcciones monetarias de las cuentas de resultado
- b) Ajuste eliminación de corrección monetaria del período
- c) Ajustes a los impuestos diferidos por la originación de nuevas diferencias temporarias.
- d) Ajuste de revalorización de las depreciaciones y amortizaciones de activos fijos e intangibles, como resultado de la eliminación de las correcciones monetarias.

## 6. Conciliación de estado de flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2010.

|  | PCGA<br>31.12.2010 (*)<br>M\$ | AJUSTES<br>IFRS<br>31.12.2010<br>M\$ | IFRS<br>31.12.2010<br>M\$ |     |
|--|-------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|-----|
| <b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>              |                               |                                      |                           |     |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>  | 3.841.485                     | 165.663                              | 4.007.148                 | (a) |
| Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)   |                               |                                      |                           |     |
| Gasto por impuesto a las ganancias   | 791.488                       | (3.166)                              | 788.322                   | (b) |
| Ajustes por gastos de depreciación y amortización  | 54.747                        | 18.623                               | 73.370                    | (c) |
| Corrección monetaria   | 735.386                       | (735.386)                            | -                         | (d) |
| Otros ajustes por partidas distintas al efectivo   | 29.993                        | (5.382)                              | 24.611                    | (e) |
| Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)   |                               |                                      |                           |     |
| Diferencias de cambio  | 15.138                        | -                                    | 15.138                    |     |
| Ajustes por disminuciones (Incrementos) Otros activos financieros corrientes                   | (24.953)                      | 6.790                                | (18.163)                  | (d) |
| Ajustes por disminuciones (Incrementos) Otros activos no financieros corrientes                | (2.260)                       | -                                    | (2.260)                   |     |
| Ajustes por disminuciones (incrementos) en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar     | (977.450)                     | 904.662                              | (72.788)                  | (d) |
| Ajustes por (disminuciones) incrementos otros pasivos corrientes, cuentas por pagar y otros    | 406.057                       | (352.757)                            | 53.300                    | (d) |
| Ajustes por (disminuciones) incrementos por provisiones y beneficios al personal               | 85.620                        | (400)                                | 85.220                    | (d) |
| Ajustes por (disminuciones) incrementos por impuestos  | (1.198.959)                   | -                                    | (1.198.959)               |     |
| <b>Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)</b>                               | <b>(85.193)</b>               | <b>(167.016)</b>                     | <b>(252.207)</b>          |     |
| <b>Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación</b>                    | <b>3.756.292</b>              | <b>(1.353)</b>                       | <b>3.754.940</b>          |     |
| <b>Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión:</b>                   |                               |                                      |                           |     |
| Disminución en activos no corrientes y grupos en desapropiación mantenidos para la venta       |                               |                                      |                           |     |
| Préstamos de empresas relacionadas   |                               |                                      | -                         |     |
| Préstamos a empresas relacionadas  |                               |                                      | -                         |     |
| Compras de propiedades, planta y equipo  | (2.952)                       | -                                    | (2.952)                   |     |
| <b>Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión</b>                    | <b>(2.952)</b>                |                                      | <b>(2.952)</b>            |     |
| <b>Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación:</b>                |                               |                                      |                           |     |
| Dividendos pagados   | (4.032.966)                   | -                                    | (4.032.966)               |     |
| <b>Flujos de efectivo netos de actividades de financiación</b>                                 | <b>(4.032.966)</b>            | <b>-</b>                             | <b>(4.032.966)</b>        |     |
| <b>Incremento (disminución) neto en efectivo y equivalentes al efectivo</b>                    | <b>(279.626)</b>              | <b>(1.353)</b>                       | <b>(280.978)</b>          |     |
| Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | (1.353)                       | 1.353                                | -                         | (f) |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial</b>         | <b>10.475.048</b>             | <b>-</b>                             | <b>10.475.048</b>         |     |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo final</b>           | <b>10.194.069</b>             | <b>-</b>                             | <b>10.194.069</b>         |     |

- Efecto neto de los ajustes del año 2010 bajo NIIF.
- Ajustes a los impuestos diferidos por la originación de nuevas diferencias temporarias.
- Ajuste de revalorización de las depreciaciones y amortizaciones de activos fijos e intangibles, como resultado de la eliminación de las correcciones monetarias.
- Eliminación de la corrección monetaria del ejercicio 2010.
- Reclasificación de la corrección monetaria de los pagos provisionales mensuales a otras partidas de resultados.
- Eliminación de la corrección monetaria sobre las partidas de efectivo y equivalentes al efectivo del período.

(\*) Incluye reclasificaciones para homologar el flujo de efectivo de PCGA a IFRS.

## NOTA 6. GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

### 1. GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

La Administradora cuenta con políticas de gestión del riesgo financiero que pretenden mitigar las consecuencias negativas que de ellos se pudiesen derivar. Los recursos propios con que cuenta la Administradora, y a los cuales están enfocadas las políticas de gestión de riesgo elaboradas para ello, son empleados para cumplir adecuadamente el fin social exclusivo de esta Administradora y a ningún otro fin. A continuación se detallan los principales aspectos de dichas políticas.

#### 1.1 Riesgo de Crédito

El proceso de autorización de riesgo crediticio incurrido con los recursos propios de la Administradora General de Fondos sigue los procedimientos y políticas crediticias del Grupo BBVA. En particular le son aplicables íntegramente las Normas sobre Delegación de Crédito, las restricciones globales – normativas o discrecionales - impuestas sobre una empresa o grupo de empresa o emisores, la política de riesgo de crédito en actividades de Tesorería y, en general, todos los límites definidos por emisor o grupo de emisores.

Todo riesgo crediticio incurrido con recursos propios debe ser previamente asignado a una línea crediticia ya existente – con expreso conocimiento y autorización del gestor comercial o de negocio de dicha contraparte. Alternativamente se debe solicitar la respectiva autorización para proceder con la transacción planteada. Dicha solicitud debe ser hecha al Área de Riesgo de Crédito que corresponda, debiendo contarse siempre- en los casos en que exista – con la autorización explícita del gestor global de la relación comercial con un cliente.

Los riesgos crediticios asumidos con el propio patrimonio deben ser informados regularmente a las unidades centrales del Grupo BBVA Chile para un adecuado control de límites crediticios y normativos a nivel de emisor o grupo de emisores.

#### Porcentaje Máximo de Inversión sobre el Patrimonio total

##### Instrumentos de Deuda emitidos por Emisores Nacionales

- a) Instrumentos emitidos o garantizados por el Estado y el Banco Central de Chile: hasta 100%.
- b) Instrumentos emitidos y/o garantizados por Bancos y Sociedades Financieras Nacionales: hasta 100%.
- c) Instrumentos inscritos en el Registro de Valores, emitidos por CORFO y sus filiales, empresas Fiscales, semi fiscales, sociedades Anónimas u otras entidades inscritas en el mismo registro: hasta 100%.
- d) Títulos de deuda de corto plazo cuya emisión haya sido registrada por la SVS u organismo extranjero de similar Competencia: hasta 30%.
- e) Títulos de deuda de securitización correspondiente a un patrimonio de los referidos en el título XVIII de la Ley Nro. 18.045, que cumplan los requisitos establecidos por la Superintendencia de Valores y Seguros: hasta 30%.
- f) Cuotas de Fondos Mutuos: hasta 100%.

Custodia de Documentos: DCV o BBVA

Países en que se podrán efectuar Inversiones: Chile

Monedas en las cuáles se expresarán las inversiones y/o que la Administradora podrá mantener como disponible: Pesos, Dólares y Euros.

Y en la medida que cumplan con las condiciones, características y requisitos establecidos para ello por la Superintendencia de Valores y Seguros para los fondos mutuos.

Política de inversión general para derivados

- a) Venta con pacto: hasta 1 vez Patrimonio y 25% por cada contraparte
- b) Compra con Pacto: hasta 1 vez Patrimonio y 25% por cada contraparte

La Administradora podrá celebrar contratos de futuro; adquirir instrumentos con promesa de venta; y adquirir o enajenar opciones de compra o venta sobre activos, valores e índices, dar en préstamo valores y celebrar contratos de ventas cortas sobre éstos, siempre que todas estas operaciones e inversiones cumplan con los requerimientos que específicamente se autorice e imponga el Comité de Inversiones de Recursos Propios en lo particular y la normativa existente al respecto para Administradora General de Fondos en lo general.

El Comité de Recursos Propios está integrado por el gerente general, el gerente de inversiones y el jefe de riesgos de la Administradora.

Para mitigar eventuales conflictos de interés entre la Administradora y los fondos gestionados por esta, los recursos propios serán invertidos exclusivamente en fondos mutuos de corto plazo de otras administradoras o fondos mutuos gestionados por BBVA. Cualquier inversión en activos distintos a estos debe ser autorizada por el Gerente General. Los fondos mutuos de corto plazo de otras Administradoras, como se ha señalado previamente, han sido aprobados por los procedimientos y políticas crediticias del Grupo BBVA.

## 2. RIESGO DE LIQUIDEZ

La política de invertir, salvo autorización explícita del Gerente General, en fondos mutuos es una forma de mitigar dicho riesgo. El comité de inversiones de Recursos Propios monitorea periódicamente los aspectos de liquidez, estableciendo los porcentajes a invertir en fondos de corto plazo y de deuda de mayor plazo. En el siguiente cuadro se puede ver la composición de la cartera en fondos de corto plazo y de mediano y largo plazo:

| <b>Concepto</b>                 | <b>31.12.2011</b>       | <b>31.12.2010</b>       |
|---------------------------------|-------------------------|-------------------------|
|                                 | <u>M\$</u>              | <u>M\$</u>              |
| F. M. de Corto Plazo < 90 días  | 9.462.972               | 8.445.970               |
| F. M. de Corto Plazo < 365 días | 10.641                  | 1.019.179               |
| F.M. de Mediano y Largo Plazo   | 32.685                  | 37.361                  |
|                                 | <u><b>9.506.298</b></u> | <u><b>9.502.510</b></u> |



### 3.- RIESGO DE MERCADO

El riesgo de mercado al cual están expuestos los recursos propios de la Administradora es monitoreado en forma diaria y mensual con diversas herramientas.

Diariamente se realiza el cálculo de VaR (Value at Risk) utilizando una herramienta implementada por el área de Riesgos Centrales del Grupo BBVA. Esta herramienta, llamada INNOVAR, realiza el cálculo de VaR histórico de la cartera con un nivel de confianza del 99%. Además, entrega a diario análisis de Stress Testing de cartera (variaciones paralelas y con pendiente de tasas y moneda), informes de VaR Incremental (VaR que aporta cada instrumento a la cartera), VaR por factor de riesgo (Moneda, Acciones y Tasas), VaR por instrumento y EaR (Earning at Risk) de las carteras e instrumentos. En paralelo la herramienta se sigue desarrollando para realizar cálculos de VaR paramétrico, VaR marginal y sensibilidades. La información generada por esta herramienta se reporta a diario al área de Riesgos Centrales del Grupo BBVA

Por otra parte, se informa mensualmente el consumo de Var de la administradora y la holgura respecto al límite establecido a nivel central del grupo. Los resultados de estos cálculos son informados a las áreas de Riesgo Centrales del Grupo BBVA y al Comité de Recursos Propios Local. Basado en esta información se toman decisiones de inversión durante el mes que no sobrepasen el límite de Var acordado.

Para diciembre de 2011 y diciembre de 2010 existía un límite de VaR a tres meses con un 99% de nivel de confianza (ambos periodos) por un monto de M\$99.000 y M\$116.000, respectivamente. Sobre este límite, las políticas de inversión se diseñan al 85%, es decir M\$84.000. La posición efectiva al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron de M\$23.000 y M\$14.000, respectivamente.

## NOTA 7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

La composición del saldo de Efectivo y Efectivo Equivalente se detalla en el siguiente cuadro:

| Concepto  | Moneda  | 31.12.2011        | 31.12.2010        | 01.01.2010        |
|---|---------|-------------------|-------------------|-------------------|
|   |         | M\$               | M\$               | M\$               |
| BBVA Cuentas varias                             | Pesos   | 451.883           | 497.561           | 473.293           |
|   | Dólares | 62.083            | 72.578            | 145.696           |
| Banco Santander-Santiago                        | Pesos   | 13.384            | 24.301            | 19.598            |
| Banco Itaú                                      | Pesos   | 11.946            | 6.946             | 6.946             |
| Banco Estado                                    | Pesos   | 11.106            | 4.072             | 11.673            |
| Banco Bice                                      | Pesos   | 10.449            | 6.652             | 3.691             |
| Banco de Crédito e Inversiones                  | Pesos   | 19.996            | 28.416            | 20.866            |
| Banco de Chile                                  | Pesos   | 11.002            | 22.295            | 21.306            |
| Scotiabank Sud Americano                        | Pesos   | 11.072            | 7.651             | 8.256             |
| Corpbanca                                       | Pesos   | 10.422            | 7.804             | 9.908             |
| Banco Security                                  | Pesos   | 9.914             | 5.786             | 6.467             |
| Standard Chartered Bank                         | Dólares | 2.187             | 7.497             | 16.572            |
| <b>Total caja y bancos</b>                      |         | <b>625.444</b>    | <b>691.559</b>    | <b>744.271</b>    |
| Cuotas F.M. Plan Renta 2012 II                  | Pesos   | -                 | -                 | 460.061           |
| Cuotas F.M. Renta Optima                        | Pesos   | 10.899            | 10.191            | 30.278            |
| Cuotas Fondo Mutuo Penta                        | Pesos   | 132.989           | 130.316           | 126.523           |
| Cuotas Fondo Mutuo Monetario II                 | Pesos   | 26                | 13.502            | 1.040             |
| Cuotas Fondo Mutuo Disponible                   | Pesos   | 180.140           | 155.095           | 430.888           |
| Cuotas Fondo Mutuo Futuro                       | Pesos   | 10.593            | 13.343            | 21.627            |
| Cuotas Fondo Mutuo Familia                      | Pesos   | 10.369            | 13.106            | 760.011           |
| Cuotas Fondo Mutuo Corporativo                  | Pesos   | 125.816           | 2.590.488         | 3.334.177         |
| Cuotas Fondo Mutuo Money Market                 | Pesos   | 9.791             | 5.549.999         | 3.875.405         |
| Cuotas Fondo Mutuo Euro Renta                   | Euros   | 2.031             | 1.870             | 2.665             |
| Cuotas Fondo Mutuo Valor Plus                   | Pesos   | 10.641            | 1.019.179         | 496.026           |
| Cuotas Fondo Mutuo Liquidez Dólar               | Dólares | -                 | 4.700             | 8.857             |
| Cuotas Fondo Mutuo Monetario I                  | Pesos   | 9.012.180         | -                 | 3.136             |
| Cuotas Fondo Mutuo Top Pacifico                 | Pesos   | -                 | -                 | 180.084           |
| Cuota Fondo Mutuo Bonos Latam                   | Dólares | 824               | 722               | -                 |
| <b>Totales Fondos Mutuos</b>                    |         | <b>9.506.299</b>  | <b>9.502.510</b>  | <b>9.730.777</b>  |
| <b>Total efectivo y equivalente al efectivo</b> |         | <b>10.131.743</b> | <b>10.194.069</b> | <b>10.475.048</b> |

La valorización de los otros activos financieros se realiza a su valor de mercado con efecto en el resultado, lo anterior de acuerdo a IFRS 9 “Instrumentos Financieros”, según Oficio Circular N°592 de la Superintendencia de Valores y Seguros, emitido el 6 de abril del año 2010, cuya aplicación es requerida en forma anticipada.

## NOTA 8. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, Los saldos correspondientes a activos no financieros corrientes corresponden a gastos anticipados diferidos, de acuerdo al siguiente detalle:

| Concepto                            | <u>31.12.2011</u><br>M\$ | <u>31.12.2010</u><br>M\$ | <u>01.01.2010</u><br>M\$ |
|-------------------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Gastos anticipados por remodelación | 186.335                  | 31.840                   | -                        |
| Gastos anticipados por seguros      | 1.486                    | 253                      | 27.243                   |
| Licencias anticipadas               | -                        | -                        | 2.590                    |
| <b>Totales</b>                      | <b><u>187.822</u></b>    | <b><u>32.093</u></b>     | <b><u>29.833</u></b>     |

## NOTA 9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corresponden a cuentas por cobrar a los fondos por concepto de remuneraciones, comisiones y gastos. Además se incluye en este ítem los préstamos por cobrar a los fondos, y una cuenta por cobrar relacionada a multa en consignación que mantiene la Sociedad desde 2007, de acuerdo al siguiente detalle:

### Al 31-12-2011 (en M\$)

|                           | Pesos  | Dólar | Euro | Total                |
|---------------------------|--------|-------|------|----------------------|
| Comisiones por cobrar     | 12.287 | -     | -    | 12.287               |
| Gastos por cobrar         | 7.554  | 1.732 | 23   | 9.309                |
| Remuneraciones por cobrar | 52.586 | 4.688 | 7    | 57.281               |
| Licencias por cobrar      | 429    | -     | -    | 429                  |
| Cuentas por cobrar        | 2.429  | -     | -    | 2.429                |
|                           |        |       |      | <b><u>81.735</u></b> |

### Al 31-12-2010 (en M\$)

| Concepto                         | Pesos  | Dólar  | Euro | Total                 |
|----------------------------------|--------|--------|------|-----------------------|
| Comisiones por cobrar            | 11.789 | 5      | -    | 11.794                |
| Gastos por cobrar                | 2.851  | 456    | 46   | 3.352                 |
| Multa en consignación por cobrar | 2.394  | -      | -    | 2.394                 |
| Préstamos por cobrar             | 39.312 | -      | -    | 39.312                |
| Remuneraciones por cobrar        | 56.580 | 13.628 | 19   | 70.227                |
|                                  |        |        |      | <b><u>127.079</u></b> |

**Al 01-01-2010 (en M\$)**

| <b>Concepto</b>                  | <b>Pesos</b> | <b>Dólar</b> | <b>Euro</b> | <b>Total</b>         |
|----------------------------------|--------------|--------------|-------------|----------------------|
| Comisiones por cobrar            | 11.360       | -            | -           | 11.360               |
| Multa en consignación por cobrar | 2.394        | -            | -           | 2.394                |
| Remuneraciones por cobrar        | 35.132       | 5.334        | 72          | <u>40.538</u>        |
|                                  |              |              |             | <u><u>54.292</u></u> |

**NOTA 10. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES**

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, Los saldos correspondientes a activos no financieros corrientes están dados por valorizaciones de fondos garantizados, de acuerdo al siguiente detalle:

| <b>Concepto</b>                                     | <u>31.12.2011</u><br>M\$ | <u>31.12.2010</u><br>M\$ | <u>01.01.2010</u><br>M\$ |
|---|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Valorización Monetario X (Ex Gt. Panda II)          | -                        | 3.591                    | 8.978                    |
| Valorización Monetario IX (Ex Gt. Siempre Ganas)    | -                        | 3.574                    | 9.702                    |
| Valorización Monetario VIII (Ex Gt. Top Markets II) | -                        | 1.071                    | 5.354                    |
| Valorización Monetario VI (Ex Gt. Triple Optimo)    | -                        | -                        | 5.368                    |
| Valorización Monetario VII (Ex Gt. Ultradepósito)   | -                        | 736                      | 9.563                    |
| Valorización Garantizado Plan Rentas 2012           | 5.275                    | -                        | -                        |
| Valorización Garantizado Plan Rentas 2013           | 5.830                    | -                        | -                        |
| Valorización Garantizado Plan Rentas 2013 II        | 8.289                    | -                        | -                        |
| Valorización Garantizado Plan Rentas 2012 II        | 5.937                    | -                        | -                        |
| Valorización Garantizado Selección Consumo          | 4.861                    | -                        | -                        |
| Valorización Garantizado Plan Rentas 2013 IV        | 6.285                    | -                        | -                        |
| <b>Totales</b>                                      | <u><u>36.477</u></u>     | <u><u>8.972</u></u>      | <u><u>38.965</u></u>     |

## NOTA 11. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, activos intangibles, corresponden a un software computacional adquirido para la administración de los fondos, de acuerdo al siguiente detalle:

| <b>2011</b>                                   |                          |                                 |  |                                |
|---|--------------------------|---------------------------------|--|--------------------------------|
| <u>Concepto</u>                               | <u>Años de vida útil</u> | <u>Saldo bruto final</u><br>M\$ | <u>Amortización y deterioro del Período</u><br>M\$ | <u>Saldo Neto Final</u><br>M\$ |
| Sistema o software de equipos Computacionales | 6                        | 258.471                         | (66.373)   | 192.098                        |
| Totales                                       |                          | <u>258.471</u>                  | <u>(66.373)</u>                                    | <u>192.098</u>                 |

| <b>2010</b>                                   |                          |                                 |  |                                |
|---|--------------------------|---------------------------------|--|--------------------------------|
| <u>Concepto</u>                               | <u>Años de vida útil</u> | <u>Saldo bruto final</u><br>M\$ | <u>Amortización y deterioro del Período</u><br>M\$ | <u>Saldo Neto Final</u><br>M\$ |
| Sistema o software de equipos Computacionales | 6                        | 229.921                         | (69.671)   | 160.250                        |
| Totales                                       |                          | <u>229.921</u>                  | <u>(69.671)</u>                                    | <u>160.250</u>                 |

| <b>Saldo Neto inicial 2011</b>           | <b>Sistema o software de equipos</b><br>M\$ | <b>Proyectos Informáticos</b><br>M\$ | <b>Otros</b><br>M\$ | <b>Total</b><br>M\$ |
|--|---|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Saldos al 1° de enero 2011</b>        | 160.250                                     | -                                    | -                   | 160.250             |
| Adquisiciones                            | 98.221                                      | -                                    | -                   | 98.221              |
| Retiros                                  | -   | -                                    | -                   | -                   |
| Amortización                             | (66.373)                                    | -                                    | -                   | (66.373)            |
| Otros                                    | -   | -                                    | -                   | -                   |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2011</b> | <u>192.098</u>                              | <u>-</u>                             | <u>-</u>            | <u>192.098</u>      |

| <b>Saldo Neto inicial 2010</b>           | <b>Sistema o software de equipos</b><br>M\$ | <b>Proyectos Informáticos</b><br>M\$ | <b>Otros</b><br>M\$ | <b>Total</b><br>M\$ |
|--|---|--------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Saldos al 1° de enero 2010</b>        | 229.921                                     | -                                    | -                   | 229.921             |
| Adquisiciones                            | -   | -                                    | -                   | -                   |
| Retiros                                  | -   | -                                    | -                   | -                   |
| Amortización                             | (69.671)                                    | -                                    | -                   | (69.671)            |
| Otros                                    | -   | -                                    | -                   | -                   |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2010</b> | <u>160.250</u>                              | <u>-</u>                             | <u>-</u>            | <u>160.250</u>      |

## NOTA 12. PROPIEDADES, PLANTAS Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, el detalle y los movimientos de las distintas categorías del activo fijo se presentan en la tabla siguiente:

| Al 31 de diciembre de 2011 | Muebles de oficina | Equipos computacionales | Total neto   |
|----------------------------|--------------------|-------------------------|--------------|
|                            | M\$                | M\$                     | M\$          |
| Saldo inicial neto         | 749                | 2.450                   | 3.199        |
| Adiciones                  | -                  | -                       | -            |
| Bajas de activo fijo neto  | 952                | -                       | 952          |
| Depreciación acumulada     | (1.014)            | (1.817)                 | (2.831)      |
| <b>Saldo final</b>         | <b>687</b>         | <b>633</b>              | <b>1.320</b> |

| Al 31 de diciembre de 2010 | Muebles de oficina | Equipos computacionales | Total neto   |
|----------------------------|--------------------|-------------------------|--------------|
|                            | M\$                | M\$                     | M\$          |
| Saldo inicial neto         | 1.279              | 2.667                   | 3.946        |
| Adiciones                  | 456                | 2.496                   | 2.952        |
| Bajas de activo fijo neto  | -                  | -                       | -            |
| Depreciación acumulada     | (986)              | (2.713)                 | (3.699)      |
| <b>Saldo final</b>         | <b>749</b>         | <b>2.450</b>            | <b>3.199</b> |

| Al 1 de enero de 2010     | Muebles de oficina | Equipos computacionales | Total neto   |
|---------------------------|--------------------|-------------------------|--------------|
|                           | M\$                | M\$                     | M\$          |
| Saldo inicial neto        | 2.238              | 4.667                   | 6.905        |
| Adiciones                 | -                  | -                       | -            |
| Bajas de activo fijo neto | -                  | -                       | -            |
| Depreciación acumulada    | (959)              | (2.000)                 | (2.959)      |
| <b>Saldo final</b>        | <b>1.279</b>       | <b>2.667</b>            | <b>3.946</b> |

## NOTA 13. IMPUESTOS CORRIENTES E IMPUESTOS DIFERIDOS

### a. Impuesto corriente

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, la Sociedad ha constituido una provisión de Impuesto a la Renta de Primera Categoría, la cual se determinó en base a las disposiciones legales tributarias vigentes y se ha reflejado el pasivo correspondiente por M\$953.668, M\$800.685 y MM\$751.864, respectivamente. La provisión por impuesto a la Renta de primera categoría, se presenta neta de pagos provisionales mensuales y otros créditos, de acuerdo al siguiente detalle:

|  | <u>31.12.2011</u> | <u>31.12.2010</u> | <u>01.01.2010</u> |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
|  | M\$               | M\$               | M\$               |
| Impuesto a la renta tasa de impuesto 17% (20% en 2011) | (953.668)         | (800.685)         | (751.864)         |
| <b>Menos:</b>  |                   |                   |                   |
| Pagos Provisionales Mensuales                          | 990.214           | 770.476           | 318.205           |
| Crédito por gastos de capacitación                     | 192               | 215               | 10                |
| Crédito por donaciones                                 | 4.472             | -                 | -                 |
|  | <u>41.210</u>     | <u>(29.994)</u>   | <u>(433.649)</u>  |
| Total impuesto por cobrar/(pagar)                      |                   |                   |                   |

### b. Resultados por impuestos

El efecto del gasto tributario durante el período terminado el 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, se compone de los siguientes conceptos:

|  | <u>31.12.2011</u> | <u>31.12.2010</u> |
|--|-------------------|-------------------|
|  | M\$               | M\$               |
| <b>Gastos por impuesto a la renta</b>                  |                   |                   |
| Impuesto por año corriente                             | (953.668)         | (800.685)         |
| <b>Abono por impuestos diferidos</b>                   |                   |                   |
| Originación y reverso de diferencias temporarias       | (7.702)           | 11.121            |
| Otros cargos o abonos en la cuenta                     | -                 | 1.242             |
|  | <u>(961.370)</u>  | <u>(788.322)</u>  |
| <b>Cargo neto a resultados por impuesto a la renta</b> |                   |                   |

### c. Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva

A continuación se indica la conciliación entre la tasa de impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada en la determinación del gasto por impuesto al 31 de diciembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010:

|   | 31.12.2011         |             | 31.12.2010         |           |
|---|--------------------|-------------|--------------------|-----------|
|   | Tasa de impuesto % | MM\$        | Tasa de impuesto % | Monto M\$ |
| Utilidad antes de impuesto                    |                    | 5.168.530   |                    | 4.795.470 |
| Impuesto a la renta teórico                   | 20,0%              | (1.033.706) | 17,00%             | (815.230) |
| Diferencias permanentes normales              | (1,4%)             | 72.336      | (0,54%)            | 25.666    |
| Otros cargos o abonos en la cuenta            | -                  | -           | (0,03%)            | 1.242     |
| Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta | 18,6%              | (961.370)   | 16,4%              | (788.322) |

### d. Efecto de impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la medición de los impuestos diferidos se efectuó en base a la tasa de impuesto que, de acuerdo a la legislación tributaria se encontraban vigentes, y se presentan netas en el estado de situación, de acuerdo al siguiente:

|                            | 31-12-2011   |              |          | 31-12-2010   |              |          |
|----------------------------|--------------|--------------|----------|--------------|--------------|----------|
|                            | Activos MM\$ | Pasivos MM\$ | Neto MMS | Activos MM\$ | Pasivos MM\$ | Neto MMS |
| <b>Conceptos:</b>          |              |              |          |              |              |          |
| Amortización intangibles   | 4.629        |              | 4.629    | 5.434        |              | 5.434    |
| Activo fijo                | 6.719        |              | 6.719    | 10           |              | 10       |
| Provisión por vacaciones   | 12.261       |              | 12.261   | 11.113       |              | 11.113   |
| Otros eventos              | 1.189        |              | 1.189    | 15.943       |              | 15.943   |
| Total activo (pasivo) neto | 24.798       | -            | 24.798   | 32.500       | -            | 32.500   |
| Diferido contra patrimonio |              |              | -        |              |              | -        |
| Total activo (pasivo) neto |              |              | 24.798   |              |              | 32.500   |

### NOTA 14. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010, la Sociedad mantiene en este rubro M\$2, M\$2 y M\$1, respectivamente por concepto de utilización de línea de crédito correspondiente a Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, Chile.



## NOTA 15. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR CORRIENTES

El detalle de las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

**Al 31-12-2011 (En M\$, Moneda Pesos, País Chile)**

| <b>Concepto</b>   | <b>Detalle</b>                 | <b>Total</b>                 |
|-------------------|--------------------------------|------------------------------|
| Cuentas por pagar | Proveedores                    | 10.839                       |
|                   | Interés Sobregiro              | <u>1.469</u>                 |
|                   |                                | 12.308                       |
| Retenciones       | AFP                            | 8.056                        |
|                   | Compañía de Seguros ING        | 605                          |
|                   | Fondos Mutuos Propios          | 931                          |
|                   | Isapres                        | 4.609                        |
|                   | Mutual de Seguridad            | 449                          |
|                   | Servicio de Impuestos Internos | <u>167.130</u>               |
|                   | 181.780                        |                              |
| <b>Total</b>      |                                | <b><u><u>194.088</u></u></b> |

**Al 31-12-2010 (En M\$, Moneda Pesos, País Chile)**

| <b>Concepto</b>   | <b>Detalle</b>                 | <b>Total</b>                 |
|-------------------|--------------------------------|------------------------------|
| Cuentas por pagar | Proveedores                    | 40.202                       |
|                   | Interés Sobregiro              | <u>486</u>                   |
|                   |                                | 40.688                       |
| Retenciones       | AFP                            | 8.096                        |
|                   | Compañía de Seguros ING        | 774                          |
|                   | Fondos Mutuos Propios          | 187                          |
|                   | Isapres                        | 7.068                        |
|                   | Mutual de Seguridad            | 474                          |
|                   | Servicio de Impuestos Internos | <u>187.685</u>               |
|                   | 204.284                        |                              |
| <b>Total</b>      |                                | <b><u><u>244.972</u></u></b> |

**Al 01-01-2010 (En M\$, Moneda Pesos, País Chile)**

|                   |                                |                              |
|-------------------|--------------------------------|------------------------------|
| Cuentas por pagar | Proveedores                    | 60.914                       |
|                   | Interés Sobregiro              | <u>1.378</u>                 |
|                   |                                | 62.292                       |
| Retenciones       | AFP                            | 4.988                        |
|                   | Compañía de Seguros ING        | 259                          |
|                   | Fondos Mutuos Propios          | 363                          |
|                   | Isapres                        | 4.319                        |
|                   | Mutual de Seguridad            | 306                          |
|                   | Servicio de Impuestos Internos | <u>127.819</u>               |
|                   |                                | 138.054                      |
| <b>Total</b>      |                                | <b><u><u>200.346</u></u></b> |

**NOTA 16. CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS**

El detalle de la composición de las cuentas por pagar con entidades relacionadas, se adjunta en el recuadro:

|  | <u>31.12.2011</u>           | <u>31.12.2010</u>           | <u>01.01.2010</u>           |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
|  | M\$                         | M\$                         | M\$                         |
| Facturas por concepto de Comisiones y Asesorías                  |                             |                             |                             |
| BBVA Corredora de Bolsa Ltda. Rut: 96.535.720-3 (Socio en común) | <u>11.315</u>               | <u>36.750</u>               | <u>28.078</u>               |
| <b>Totales</b>   | <b><u><u>11.315</u></u></b> | <b><u><u>36.750</u></u></b> | <b><u><u>28.078</u></u></b> |

Al 31 de diciembre 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, la Sociedad ha realizado transacciones con empresas relacionadas, de acuerdo al siguiente detalle:

**Transacciones al 31 de diciembre de 2011:**

| Sociedad                       | RUT          | Relación          | Concepto                   | Saldo   | Efecto en resultado M\$ |
|--------------------------------|--------------|-------------------|----------------------------|---------|-------------------------|
| BBVA Chile S.A.                | 97.032.000-8 | Socio Mayoritario | Asesorías                  | 270.470 | (270.470)               |
|                                |              |                   | Gastos bancarios           | 25.374  | (25.374)                |
|                                |              |                   | Arriendos y gastos comunes | 65.065  | (65.065)                |
| BBVA Corredores de Bolsa Ltda. | 96.535.720-3 | Socio en común    | Comisiones                 | 287.050 | (287.050)               |
|                                |              |                   | Arriendo terminal bolsa    | 2.626   | (2.626)                 |

**Descripción:**

Asesorías: asociados a pagos realizados al banco por gestión Back Office y Contabilidad.

Gastos bancarios: asociados a pagos realizados al Banco por mantención, comisiones e intereses por sobregiro de las cuentas corrientes.

Arriendos y gastos comunes: asociados a pagos realizados al banco por arriendo y gastos comunes de dependencias.

| Sociedad                       | RUT          | Relación          | Concepto                   | Saldo   | Efecto en resultado M\$ |
|--------------------------------|--------------|-------------------|----------------------------|---------|-------------------------|
| BBVA Chile S.A.                | 97.032.000-8 | Socio Mayoritario | Asesorías                  | 261.981 | (261.981)               |
|                                |              |                   | Gastos bancarios           | 89.348  | (89.348)                |
|                                |              |                   | Arriendos y gastos comunes | 32.187  | (32.187)                |
| BBVA Corredores de Bolsa Ltda. | 96.535.720-3 | Socio en común    | Comisiones                 | 372.923 | (372.923)               |
|                                |              |                   | Arriendo terminal bolsa    | 2.543   | (2.543)                 |

**Descripción:**

Asesorías: asociados a pagos realizados al banco por gestión Back Office y Contabilidad.

Gastos bancarios: asociados a pagos realizados al Banco por mantención, comisiones e intereses por sobregiro de las cuentas corrientes.

Arriendos y gastos comunes: asociados a pagos realizados al banco por arriendo y gastos comunes de dependencias.

| Sociedad                       | RUT          | Relación          | Concepto                | Saldo   | Efecto en resultado M\$ |
|--------------------------------|--------------|-------------------|-------------------------|---------|-------------------------|
| BBVA Chile S.A.                | 97.032.000-8 | Socio Mayoritario | Asesorías               | 260.427 | (260.427)               |
|                                |              |                   | Gastos bancarios        | 81.068  | (81.068)                |
| BBVA Corredores de Bolsa Ltda. | 96.535.720-3 | Socio en común    | Comisiones              | 224.687 | 224.687                 |
|                                |              |                   | Arriendo terminal bolsa | 1.472   | 1.472                   |

**Descripción:**

Asesorías: asociados a pagos realizados al banco por gestión Back Office y Contabilidad.

Gastos bancarios: asociados a pagos realizados al Banco por mantención, comisiones e intereses por sobregiro de las cuentas corrientes.

Arriendos y gastos comunes: asociados a pagos realizados al banco por arriendo y gastos comunes de dependencias.

Todas las transacciones con partes relacionadas fueron realizadas en términos y condiciones de mercado. No ha habido garantías o condiciones especiales entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de parte de relacionadas.

Al 31 de diciembre, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010 no existen provisiones por deudas de dudoso cobro con partes relacionadas.

## Remuneraciones recibidas por el personal clave de la Sociedad

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, los gastos de remuneraciones del personal clave, que incluyen a los gerentes y ejecutivos principales, son los siguientes:

|                | <u>31.12.2011</u>     | <u>31.12.2010</u>     |
|----------------|-----------------------|-----------------------|
|                | M\$                   | M\$                   |
| Remuneraciones | <u>397.916</u>        | <u>265.095</u>        |
| <b>Totales</b> | <b><u>397.916</u></b> | <b><u>265.095</u></b> |

## NOTA 17. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES

El detalle de la composición de las cuentas provisiones corrientes se adjunta en el siguiente detalle:

| Concepto                            | <u>Saldo inicial</u><br><u>01.01.2011</u><br>M\$ | <u>Aumentos</u>  | <u>Disminuciones</u> | <u>Saldo final</u><br><u>31.12.2011</u><br>M\$ | <u>Fecha esperada</u><br><u>cancelación</u> |
|-------------------------------------|--|------------------|----------------------|--|---|
| Provisión Fondos Garantizados       | 99.520   | 51.308           | 107.356              | 43.472   | 3 años                                      |
| Provisión Gastos Bac Sonda          | 11.702   | 102.300          | 103.128              | 10.874   | 3 meses                                     |
| Provisión Arriendo                  | 1.407  | 35.618           | 37.025               | -  | -   |
| Provisión Gastos Bloomberg          | 15.998   | 18.001           | 27.999               | 6.000  | 3 meses                                     |
| Provisión Dividendos Mínimos        | 1.152.447  | 1.262.148        | 1.152.447            | 1.262.148                                      | 12 meses                                    |
| Provisión Gastos Comunes            | 800  | 10.406           | 11.206               | -  | -   |
| Provisión Auditoría                 | -  | 76.105           | 76.105               | -  | -   |
| Provisión Gratificación Garantizada | -  | 31.122           | -                    | 31.122   | 1 mes                                       |
|                                     | <u>1.281.874</u>                                 | <u>1.587.008</u> | <u>1.515.266</u>     | <u>1.353.616</u>                               |   |

| Concepto                      | <u>Saldo inicial</u><br><u>01.01.2010</u><br>M\$ | <u>Aumentos</u>  | <u>Disminuciones</u> | <u>Saldo final</u><br><u>31.12.2010</u><br>M\$ | <u>Fecha esperada</u><br><u>cancelación</u> |
|-------------------------------|--|------------------|----------------------|--|---|
| Provisión Fondos Garantizados | 97.568   | 64.847           | 62.895               | 99.520   | 3 años                                      |
| Provisión Gastos Bac Sonda    | -  | 90.550           | 78.848               | 11.702   | 3 meses                                     |
| Provisión Arriendo            | -  | 22.752           | 21.345               | 1.407  | 3 meses                                     |
| Provisión Gastos Bloomberg    | 7.524  | 24.000           | 15.526               | 15.998   | 3 meses                                     |
| Provisión Dividendos Mínimos  | 1.209.890  | 1.152.447        | 1.209.890            | 1.152.447                                      | 3 meses                                     |
| Provisión Gastos Comunes      | -  | 15.476           | 14.676               | 800  | 3 meses                                     |
| Provisión Auditoría           | -  | 61.309           | 61.309               | -  | -   |
|                               | <u>1.314.982</u>                                 | <u>1.431.381</u> | <u>1.464.489</u>     | <u>1.281.874</u>                               |   |

| Concepto                      | <u>Saldo inicial</u><br><u>01.01.2009</u><br>M\$ | <u>Aumentos</u>  | <u>Disminuciones</u> | <u>Saldo final</u><br><u>31.12.2009</u><br>M\$ | <u>Fecha esperada</u><br><u>cancelación</u> |
|-------------------------------|--|------------------|----------------------|--|---|
| Provisión Fondos Garantizados | 121.704  | 35.444           | 59.580               | 97.568   | 3 años                                      |
| Provisión Gastos Bac Sonda    | 9.300  | 60.944           | 70.244               | -  | -   |
| Provisión Gastos Bloomberg    | 4.000  | 22.000           | 18.476               | 7.524  | 3 meses                                     |
| Provisión Dividendos Mínimos  | -  | 1.209.890        | -                    | 1.209.890                                      | 3 meses                                     |
| Provisión Auditoría           | -  | 60.865           | 60.865               | -  | 6 meses                                     |
|                               | <u>135.004</u>                                   | <u>1.389.143</u> | <u>209.165</u>       | <u>1.314.982</u>                               |   |

## NOTA 18. PROVISIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS

La composición de la cuenta provisiones por beneficios a los empleados se detalla en el siguiente cuadro:

| Concepto                         | Saldo inicial<br>01.01.2011<br>M\$ | Aumentos<br>M\$ | Disminuciones<br>M\$ | Saldo final<br>31.12.2011<br>M\$ | Fecha esperada<br>cancelación |
|----------------------------------|------------------------------------|-----------------|----------------------|----------------------------------|-------------------------------|
| Provisión Vacaciones al personal | 65.371                             | 43.731          | 47.798               | 61.304                           | 1 año                         |
| Provisión Bonos de incentivo     | 176.000                            | 181.658         | 255.240              | 102.418                          | 3 meses                       |
|                                  | <b>241.371</b>                     | <b>225.389</b>  | <b>303.038</b>       | <b>163.722</b>                   |                               |

| Concepto                         | Saldo inicial<br>01.01.2010<br>M\$ | Aumentos<br>M\$ | Disminuciones<br>M\$ | Saldo final<br>31.12.2010<br>M\$ | Fecha esperada<br>cancelación |
|----------------------------------|------------------------------------|-----------------|----------------------|----------------------------------|-------------------------------|
| Provisión Vacaciones al personal | 53.754                             | 37.895          | 26.278               | 65.371                           | 1 año                         |
| Provisión Bonos de incentivo     | 131.000                            | 176.000         | 131.000              | 176.000                          | 3 meses                       |
|                                  | <b>184.754</b>                     | <b>213.895</b>  | <b>157.278</b>       | <b>241.371</b>                   |                               |

| Concepto                         | Saldo inicial<br>01.01.2009<br>M\$ | Aumentos<br>M\$ | Disminuciones<br>M\$ | Saldo final<br>31.12.2009<br>M\$ | Fecha esperada<br>cancelación |
|----------------------------------|------------------------------------|-----------------|----------------------|----------------------------------|-------------------------------|
| Provisión Vacaciones al personal | 45.006                             | 26.633          | 17.885               | 53.754                           | 1 año                         |
| Provisión Bonos de incentivo     | 171.000                            | 142.500         | 182.500              | 131.000                          | 3 meses                       |
|                                  | <b>216.006</b>                     | <b>169.133</b>  | <b>200.385</b>       | <b>184.754</b>                   |                               |

## NOTA 19. ACCIONES ORDINARIAS

La Sociedad se encuentra representada por 2.000 acciones ordinarias, emitidas, suscritas y pagadas. Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010, el detalle de la composición de dichas acciones, es el siguiente:

|                                 | 31.12.2011<br>N° acciones | 31.12.2010<br>N° acciones | 01-01-2010<br>N° acciones | Porcentaje de<br>participación |
|---------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|--------------------------------|
| BBVA, Chile                     | 1.998                     | 1.998                     | 1.998                     | 99,90%                         |
| BBVA Asesorías Financieras S.A. | 2                         | 2                         | 2                         | 0,10%                          |
| <b>Totales</b>                  | <b>2.000</b>              | <b>2.000</b>              | <b>2.000</b>              | <b>100%</b>                    |

## NOTA 20. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos por actividades ordinarias corresponden al cobro de remuneración y comisiones por parte de la Administradora por la administración de los fondos mutuos administrados

| <b>Concepto</b> | <b>31.12.2011</b><br>M\$ | <b>31.12.2010</b><br>M\$ |
|-----------------|--------------------------|--------------------------|
| Remuneraciones  | 6.579.561                | 6.890.906                |
| Comisiones      | 286.378                  | 790.568                  |
| <b>Totales</b>  | <b>6.865.939</b>         | <b>7.681.474</b>         |

## NOTA 21. COSTO DE VENTAS

El concepto de costo de venta incluye las comisiones canceladas a los Corredores de Bolsa por el servicio de transacciones de instrumentos financieros.

## NOTA 22. OTRAS GANANCIAS (PERDIDAS)

Los saldos representan principalmente los ingresos por concepto de recupero de gastos por parte de los fondos.

## NOTA 23. GASTOS DE ADMINISTRACION

En este concepto se incluyen todos los costos de administración incurridos en la operatoria diaria para gestionar la administración de fondos.

## NOTA 24. INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de la composición de las cuentas ingresos financieros se adjunta en el recuadro

|   | <b>31.12.2011</b><br>M\$ | <b>31.12.2010</b><br>M\$ |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Intereses por títulos en renta variable         | 429.484                  | 211.101                  |
| Valorización instrumentos renta variable        | 107.356                  | 53.455                   |
| Pérdida en valorización por fondos garantizados | (23.803)                 | (94.840)                 |
| <b>Totales</b>                                  | <b>513.037</b>           | <b>169.716</b>           |

## NOTA 25. COSTOS FINANCIEROS

Los saldos representan gastos bancarios, intereses por sobregiro y otras comisiones bancarias.

## NOTA 26. DIFERENCIAS DE CAMBIO

Las partidas (abonos y/o cargos) imputadas en resultados se detallan a continuación:

**Al 31/12/2011**

| <b>Concepto</b> | <b>Tipo de Activo</b> | <b>Moneda</b> | <b>Monto</b>         |
|-----------------|-----------------------|---------------|----------------------|
| Ganancia        | Disponible            | Dólar         | 36.758               |
| Perdida         | Disponible            | Dólar         | <u>(19.583)</u>      |
| <b>Totales</b>  |                       |               | <b><u>17.175</u></b> |

**Al 31/12/2010**

| <b>Concepto</b> | <b>Tipo de Activo</b> | <b>Moneda</b> | <b>Monto</b>           |
|-----------------|-----------------------|---------------|------------------------|
| Ganancia        | Disponible            | Dólar         | 19.011                 |
| Perdida         | Disponible            | Dólar         | <u>(34.149)</u>        |
| <b>Totales</b>  |                       |               | <b><u>(15.138)</u></b> |

## NOTA 27. CONTINGENCIAS

### a) Garantía Norma de Carácter General Número 125

Conforme a lo instruido en la Norma de Carácter General Número 125, la Sociedad designó a BBVA, Chile, como banco representante de los beneficiarios de las garantías constituidas por cada uno de los fondos administrados, en cumplimiento a lo dispuesto en los artículos Números 226 y siguientes de la Ley Número 18.045.

La garantía fue constituida mediante boletas de garantías por un total ascendente a UF 639.977 (UF 578.986 en 2010). A continuación se presenta el detalle de las boletas en garantía:

| Fondo Beneficiario                        | 2011      |                |
|---|-----------|----------------|
|   | Nº Boleta | Monto<br>UF    |
| BBVA F.M. Disponible                      | 63955     | 10.000         |
| BBVA F.M. Futuro                          | 63959     | 10.000         |
| BBVA F.M. Familia                         | 63951     | 26.485         |
| BBVA F.M. Activa A                        | 63947     | 10.000         |
| BBVA F.M. Money Market                    | 63952     | 111.416        |
| BBVA F.M. Activa C                        | 63963     | 10.000         |
| BBVA F.M. Corporativo                     | 63960     | 56.945         |
| BBVA F.M. Activa D                        | 63948     | 10.000         |
| BBVA F.M. Bonos Latam                     | 63954     | 10.000         |
| BBVA F.M. Acciones Nacionales             | 63957     | 10.000         |
| BBVA F.M. Euro Renta                      | 63924     | 10.000         |
| BBVA F.M. Valor Plus                      | 63961     | 24.022         |
| BBVA F.M. Liquidez Dolar                  | 63962     | 61.109         |
| BBVA F.M. Monetario I                     | 63956     | 10.000         |
| BBVA F.M. Monetario II                    | 63932     | 10.000         |
| BBVA F.M. Latam                           | 63949     | 10.000         |
| BBVA F.M. Europa                          | 63950     | 10.000         |
| BBVA F.M. Asia Pacifico                   | 63934     | 10.000         |
| BBVA F.M. Usa                             | 63953     | 10.000         |
| BBVA F.M. Monetario III                   | 63930     | 10.000         |
| BBVA F.M. Andino                          | 63941     | 10.000         |
| BBVA F.M. Monetario X                     | 63931     | 10.000         |
| BBVA F.M. Monetario V                     | 63925     | 10.000         |
| BBVA F.M. Monetario VI                    | 63929     | 10.000         |
| BBVA F.M. Monetario VII                   | 63928     | 10.000         |
| BBVA F.M. Monetario VIII                  | 63927     | 10.000         |
| BBVA F.M. Paises Emergentes               | 63945     | 10.000         |
| BBVA F.M. Paises Desarrollados            | 63946     | 10.000         |
| BBVA F.M. Monetario X                     | 63926     | 10.000         |
| BBVA F.M. Renta Nominal                   | 63958     | 10.000         |
| BBVA Fondo Para La Vivienda Renta Fija    | 63937     | 10.000         |
| BBVA Fondo Para La Vivienda Mixto         | 63938     | 10.000         |
| BBVA F.M. Garantizado Plan Rentas 2012    | 63935     | 10.000         |
| BBVA F.M. Garantizado Plan Rentas 2012 II | 63936     | 10.000         |
| BBVA F.M. Garantizado Plan Rentas 2013    | 63939     | 10.000         |
| BBVA F.M. Garantizado Plan Rentas 2013 II | 63940     | 10.000         |
| BBVA F.M. Garantizado Selección Consumo   | 63942     | 10.000         |
| BBVA Garantizado Plan Rentas 2013 IV      | 63943     | 10.000         |
| BBVA Brasil                               | 68970     | 10.000         |
| BBVA Mid Cap                              | 69021     | 10.000         |
| BBVA F.M. Activa E                        | 69126     | 10.000         |
|   |           | <b>639.977</b> |



## b) Garantía Circular Número 1.578

En virtud de lo dispuesto en Circular Número 1.578 de la S.V.S., la Sociedad ha constituido garantías destinadas a asegurar la obtención de la rentabilidad de los fondos mutuos que se definan como "Fondos Estructurados", que incorporan la expresión "Garantizados, Afianzados u otro similar", de acuerdo al siguiente detalle:

|  |       |                          |
|--|-------|--------------------------|
| BBVA F.M. Garantizado Plan Renta 2012    | 68936 | 9.166.222                |
| BBVA F.M. Garantizado Plan Renta 2012 II | 68937 | 7.782.923                |
| BBVA F.M. Garantizado Plan Renta 2013    | 68940 | 6.184.284                |
| BBVA F.M. Garantizado Plan Renta 2013 II | 68939 | 7.624.678                |
| BBVA F.M. Garantizado Selección Consumo  | 68947 | 5.831.882                |
| BBVA F.M. Garantizado Plan Renta 2013 IV | 68949 | <u>5.611.014</u>         |
|  |       | <u><u>42.201.003</u></u> |

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, la Sociedad no presenta restricciones, que pudiesen afectar los estados financieros.

## NOTA 28. SOCIEDADES SUJETAS A NORMAS ESPECIALES

### Patrimonio de la Administradora

Al 31 de diciembre de 2011, el patrimonio mínimo que debe tener BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. se detalla a continuación:

|                           |     |           |
|---------------------------|-----|-----------|
| Patrimonio Contable       | M\$ | 8.974.460 |
| Patrimonio Depurado       | M\$ | 8.974.460 |
| Patrimonio Depurado en UF | UF  | 402.550   |
| Patrimonio Mínimo         | UF  | 10.000    |

## NOTA 29. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad no ha recibido cauciones de terceros.

## NOTA 30. SANCIONES

Con fecha 04 de abril de 2011, la Superintendencia de Valores y Seguros sancionó a BBVA Asset Management Administradora General de Fondos S.A. con una multa equivalente a UF 50, por infracción al artículo 16 del D.L. 1.328 y al artículo 28 del D.S. N° 249 de 1980, al no haber corregido oportunamente un error en solicitud de rescate de cuota de un Fondo Mutuo de un partícipe, lo que causó atraso en el pago íntegro del rescate solicitado.

### **NOTA 31. MEDIO AMBIENTE**

La Sociedad, por la naturaleza de su giro, no se ve afectada por procesos que pudieran afectar en forma directa o indirecta a la protección del medio ambiente.

### **NOTA 32. REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO**

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre 2010, la Sociedad no ha cancelado honorarios a sus directores.

### **NOTA 33. HECHOS RELEVANTES**

Con fecha 29 de septiembre de 2011, el señor Juan Pablo Cofre Dougnac presentó su renuncia al cargo de gerente general, a contar del 1 de octubre de 2011, la cual fue aceptada por el Directorio, siendo nombrado en su reemplazo el señor Andrés García Lagos como gerente general interino, lo cual fue informado como Hecho Esencial a la SVS con fecha 30 de septiembre de 2011.

Con fecha 30 de noviembre de 2011, el señor Andrés García Lagos presentó su renuncia al cargo de Gerente General interino, a contar del 1 de enero de 2012, la cual fue aceptada por el Directorio, siendo nombrado en su reemplazo el señor Raúl Palma Ganderats como Gerente General interino, lo cual fue informado como Hecho Esencial a la SVS con fecha 29 de diciembre de 2011.

Además de lo indicado en el párrafo anterior, no han ocurrido hechos relevantes que puedan afectar la interpretación de los Estados Financieros de la Sociedad Administradora.

### **NOTA 34. HECHOS POSTERIORES**

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros (Enero 24, 2012), no han ocurrido hechos significativos que puedan afectar la interpretación de los Estados Financieros de la Sociedad Administradora.

\* \* \* \* \*