

**NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA
GENERAL DE FONDOS**

Estados Financieros Resumidos al 31 de diciembre de 2011, 2010
y al 1 de enero de 2010 y por los años terminados
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

		31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
Estado de Situación Financiera				
Activos				
	Nota	M\$	M\$	M\$
Activos corrientes totales		276.059	216.765	212.111
Total de activos no corrientes		21.328	-	-
Total de activos		297.387	216.765	212.111
Patrimonio y pasivos				
Pasivos corrientes totales		27.036	740	1.412
Total de pasivos no corrientes		-	-	-
Total pasivos		27.036	740	1.412
Patrimonio total		270.351	216.025	210.699
Total de patrimonio y pasivos		297.387	216.765	212.111

Estados de Resultados Integrales por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

		01-01-2011	01-01-2010
		31-12-2011	31-12-2010
Estados de Resultados Integrales			
A. ESTADOS DE RESULTADOS			
Ganancia (pérdida)	Nota	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias		-	-
Costo de ventas		-	-
Ganancia bruta		-	-
Gasto de administración	13	-123.453	-2.453
Otras ganancias (pérdidas)		465	-
Ingresos financieros	14	14.972	7.796
Costos financieros	15	-1.238	-
Resultados por unidades de reajuste		8	1
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		-109.246	5.344
Gasto por impuestos a las ganancias	11	23.572	-24
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		-85.674	5.320
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		-85.674	5.320
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		-85.674	5.320
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida)		-85.674	5.320
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		(0,25)	0,03
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		-0,25	0,03
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0,0000	0,0000
B. ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES			
		01-01-2011	01-01-2010
		31-12-2011	31-12-2010
Ganancias (pérdida)		-85.674	5.320
Otro resultado integral		0	0
Resultado Integral		-85.674	5.320
Resultado integral atribuible a la controladora		-85.674	5.320
Total Resultado integral		-85.674	5.320

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estados de Flujos de Efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Estados de Flujo de Efectivo Indirecto		01-01-2011	01-01-2010
		31-12-2011	31-12-2010
Estado de flujos de efectivo	Nota	M\$	M\$
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		-104.975	202
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		14.971	-639
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		140.000	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		49.996	-437
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		49.996	-437
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	5	211.674	212.111
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	5	261.670	211.674

Estados de Cambios en el Patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Estado de Cambios en el Patrimonio	Capital Emitido	Otras reservas Varias	Otras reservas	Ganancia(pérdida) acumulada	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Total patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Patrimonio al 1 de enero de 2011	201.687	407	407	13.931	216.025	216.025
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables						
Incremento (disminución) por correcciones de errores						
Patrimonio al comienzo del periodo	201.687	407	407	13.931	216.025	216.025
Incremento (disminución) en el patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)				-85.674	-85.674	-85.674
Otro resultado integral						
Resultado integral				-85.674	-85.674	-85.674
Emisión de patrimonio	140.000				140.000	140.000
Dividendos						
Incremento (disminución) por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control						
Total de cambios en patrimonio	140.000			-85.674	54.326	54.326
Patrimonio al 31 de Diciembre de 2011	341.687	407	407	-71.743	270.351	270.351

Estado de Cambios en el Patrimonio	Capital Emitido	Otras reservas Varias	Otras reservas	Ganancia(pérdida) acumulada	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Total patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Patrimonio al 1 de enero de 2010	201.687	1.053	1.053	7.959	210.699	210.699
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables						
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	-646	-646		-646	-646
Patrimonio al comienzo del periodo	201.687	407	407	7.959	210.053	210.053
Incremento (disminución) en el patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)				5.972	5.972	5.972
Otro resultado integral						
Resultado integral				5.972	5.972	5.972
Emisión de patrimonio						
Dividendos						
Incremento (disminución) por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control						
Total de cambios en patrimonio				5.972	5.972	5.972
Patrimonio al 31 de diciembre de 2010	201.687	407	407	13.931	216.025	216.025

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL

RAZON SOCIAL DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA:	Nevasa HMC S.A. Administradora General de Fondos
DOMICILIO LEGAL	Rosario Norte 555 ofic 1501, piso 15. Las Condes. Santiago de Chile
RUT :	76.034.728-0
TIPO DE SOCIEDAD:	Administradora General de Fondos
FONDOS ADMINISTRADOS:	Al 31 de Diciembre de 2011 sin fondos administrados .
ACCIONISTAS:	NEVASA S.A. 50,0005% 172.569 acciones suscritas y pagadas HMC S.A. 49,9995% 172.567 acciones suscritas y pagadas

Nevasa HMC S.A. Administradora General de Fondos, fue creada mediante Escritura Pública el 04 de marzo de 2008, ante el Notario Público de Santiago don Andrés Rubio Flores e inscrita en el registro de Comercio de Santiago a fojas 30.068 NC 20.675 del año 2008 y publicada en el diario Oficial N° 39110 de fecha 11 de Julio de 2008.

El 27 de junio de 2008 la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°404 autorizó la existencia de la sociedad.

De acuerdo a resolución exenta N° 56 del 28 de enero de 2011 la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó la modificación de estatutos de la Sociedad Nevasa S.A. Administradora General de Fondos, la cual en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 20 de diciembre de 2010 y reducida a escritura pública con esa misma fecha, establece el cambio de nombre a Nevasa HMC S.A. Administradora General de Fondos.

El objeto social de la administradora es realizar inversiones, administrar fondos de inversión, fondos mutuos y, fondos para la vivienda.

Nuestra sociedad está sujeta a las normas Jurídicas, Contenidas en la Ley N° 18045, bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

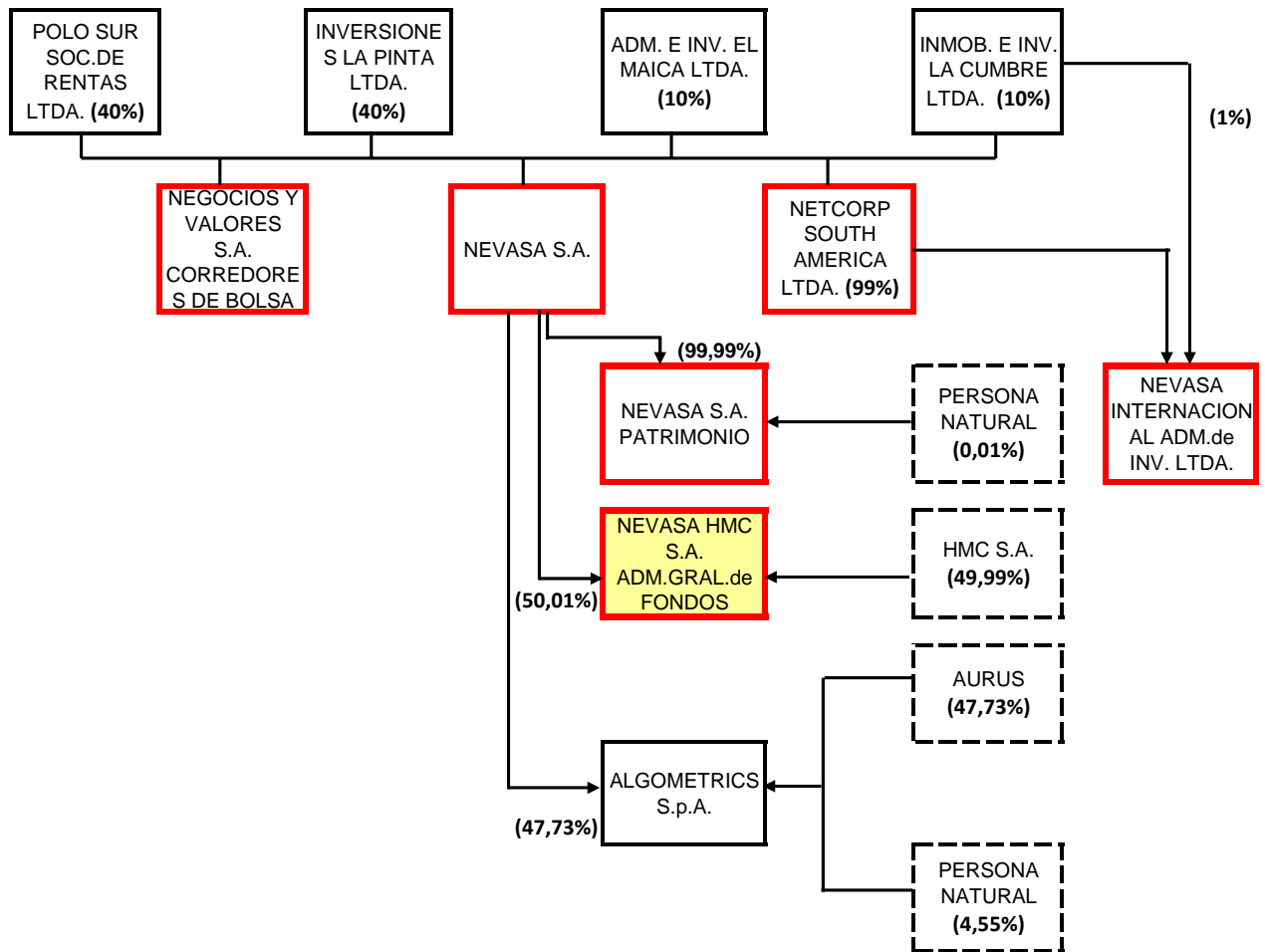
NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL, Continuación

Nevasa HMC S.A. Administradora General de Fondos, es una sociedad que forma parte de un grupo económico, y cuyas sociedades con relación directa se presentan a continuación:

GRUPO NEVASA



Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2011, fueron aprobados con fecha 21 de marzo de 2012 por el Directorio de la Sociedad.

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

NOTA 2 – BASES DE PREPARACIÓN

a) Estados Financieros

Declaración de cumplimiento con las Normas Internacionales de Información Financiera

Los presentes estados financieros correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”). Estos son los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las NIIF y se ha aplicado la NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”.

La Nota 4 proporciona una explicación de cómo la transición a las NIIF ha afectado la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo informados por la Sociedad.

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los cuales fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad, en sesión de fecha 21 de marzo de 2012.

b) Período cubierto

Los Estados de Situación Financiera fueron preparados al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, los Estados de Resultados Integrales, los Estados de Cambios en el Patrimonio y Flujos de Efectivo por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

c) Moneda funcional

Nevasa HMC S.A. Administradora General de Fondos, presenta sus estados financieros en la moneda del entorno económico principal en la que opera la entidad.

La Sociedad se genera sus ingresos operacionales principalmente en pesos, la moneda funcional y de presentación de los Estados Financieros es el peso chileno. Toda la información presentada en pesos ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana (M\$).

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

NOTA 2 – BASES DE PREPARACIÓN, Continuación

d) Bases de conversión

Los activos y pasivos reajustables en Unidades de Fomento (UF) se convierten al valor equivalente en pesos al cierre de los estados financieros y sus resultados se presentan como ingresos o gastos operacionales según corresponda.

El valor de la UF al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010 son los siguientes:

31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
\$	\$	\$
22.294,03	21.455,55	20.942,88

e) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros ha requerido que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan 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.

En particular, la información sobre áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros, ha requerido la evaluación de ciertos rubros más expuestos a fluctuación de valor, lo cual no implica que se haya realizado alguna provisión al cierre de los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 enero de 2010, para los siguientes rubros:

- 1 La valoración de activos, para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos, entre dichos activos, se encuentran los instrumentos financieros.
- 2 Utilización de pérdidas tributarias, la administración ha evaluado este aspecto no encontrando evidencia de una eventual contingencia fiscal al cierre de cada período.
- 3 Los bienes de activo fijo Equipos, se le ha asignado una vida útil de 3 años para efectos de la determinación de la depreciación.
- 4 Compromisos y contingencias.

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

NOTA 2 – BASES DE PREPARACIÓN, Continuación

f) Hipótesis de negocio en marcha

La Administración de Nevasa HMC S.A. Administradora de Fondos Generales, estima que la Sociedad no tiene incertidumbres significativas, eventos subsecuentes significativos, o indicadores de deterioro que pudieran afectar la hipótesis de empresa en marcha a la fecha de presentación de estos estados financieros.

NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

(a) Activos y Pasivos Financieros

(i) Reconocimiento y medición inicial

Inicialmente, Nevasa HMC S.A. Administradora General de Fondos reconoce un activo o pasivo financiero a valor razonable más, en el caso de una partida no valorizada posteriormente al valor razonable con cambio en resultados, los costos de transacción que son atribuibles directamente a su adquisición o emisión.

(ii) Clasificación

Inicialmente, un activo financiero es clasificado como medido a costo amortizado o valor razonable.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Si un activo financiero no cumple estas dos condiciones, es medido a valor razonable.

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES, Continuación

(a) Activos y Pasivos Financieros, Continuación

(ii) Clasificación, Continuación

Al evaluar si un activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para generar los flujos de efectivo contractuales, Nevasa HMC S.A. Administradora General de Fondos considera:

- Las políticas y los objetivos de la administración para la cartera y la operación de dichas políticas en la práctica;
- Cómo evalúa la administración el rendimiento de la cartera;
- Si la estrategia de la administración se centra en recibir ingresos por intereses contractuales;
- El grado de frecuencia esperadas de ventas de activos;
- Las razones para las ventas de activos; y
- Si los activos que se venden se mantienen por un período prolongado en relación a su vencimiento contractual o se venden prontamente después de la adquisición o un tiempo prolongado antes del vencimiento.

(iii) Baja

Nevasa HMC S.A. Administradora General de Fondos da de baja en su estado de situación financiera un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales por el activo financiero durante una transacción en que se transfieren todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero. Toda participación en activos financieros transferidos que es creada o retenida por la Sociedad es reconocida como un activo o un pasivo separado. Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulativa que haya sido reconocida en el otro resultado integral, se reconoce en la utilidad del ejercicio.

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, Continuación

(iv) Compensación

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el balance su monto neto, cuando y sólo cuando la Sociedad tiene el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(v) Valorización a costo amortizado

El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del capital, más o menos la amortización acumulada calculada bajo el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

(vi) Medición de valor razonable

El valor razonable de un activo a pasivo financiero es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

La Sociedad estima el valor razonable de sus instrumentos usando precios cotizados en el mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.

Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, se determinará el valor razonable utilizando una técnica de valorización. Entre las técnicas de valorización se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de los flujos de efectivo y los modelos de fijación de precio de opciones. La Sociedad incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, Continuación

(vii) Identificación y medición del deterioro

La Sociedad evalúa permanentemente si existe evidencia objetiva que los activos financieros no reconocidos al valor razonable con cambio en resultado están deteriorados, exceptuando los créditos y cuentas por cobrar a clientes. Estos activos financieros están deteriorados si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento que causa la pérdida haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero que pueda ser estimado con fiabilidad.

b) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo, incluyen efectivo y saldo en cuentas corrientes bancarias, más los instrumentos de negociación de alta liquidez y con riesgo poco significativo de cambio de valor, cuyo plazo de vencimiento no supera los tres meses desde la fecha de adquisición o inversión.

c) Otras cuentas por cobrar

Otras cuentas por cobrar, se registran a su valor nominal, debido a que su plazo de vencimiento es muy corto (menor a 90 días). Asimismo, se constituyen provisiones para pérdidas por deterioro de cuentas por cobrar por estas operaciones, cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de la operación. Para efectos de determinar la provisión de incobrables, la Sociedad efectúa un análisis individual de sus clientes, en función de su comportamiento financiero y su capacidad de pago, analizando además la información financiera relevante, a objeto de constituir las provisiones que estime necesarias. La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconoce como abono a resultados en el período en que ocurre.

d) Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

Se reconocen por su valor nominal. Cuando el valor nominal de la cuenta por cobrar o pagar no difiere significativamente de su valor razonable, el reconocimiento es a valor nominal.

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, Continuación

e) Impuesto a las ganancias 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.

De acuerdo a lo dispuesto por la Ley N° 20.455 del 31 de Julio de 2010, la tasa de impuesto de primera categoría de las empresas, se ajustó desde un 17% actual, a un 20% para el año comercial 2011, a un 18,5% para el año comercial 2012, y a un 17% a partir del año comercial 2013.

f) Otras cuentas por pagar, corrientes

Las otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal. Cuando el valor nominal de la cuenta por pagar no difiera significativamente de su valor razonable, el reconocimiento es a valor nominal.

g) Provisiones

Se incluyen bajo este concepto pasivos, que incluyen obligaciones legales u otras asumidas como consecuencia de eventos pasados en que es probable que se requieran recursos para pagar dichas obligaciones y cuyo plazo o monto es incierto pero puede estimarse confiablemente.

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

NOTA 3 – RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES, Continuación

Las provisiones se reconocen cuando se cumplen los siguientes requisitos de forma copulativa:

- a) La Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- b) Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- c) El monto se pueda estimar en forma 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 se valoran por el valor razonable de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación, usando la mejor estimación de la Sociedad.

h) Distribución de dividendos

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.

Los dividendos acordados en forma posterior a la fecha del balance son revelados como una nota de eventos subsecuentes.

Los accionistas de la Sociedad han acordado no distribuir dividendos en la Junta Ordinaria de Accionistas. Si existiera algún pago de dividendos, éstos serán aprobados en Junta Extraordinaria de Accionistas.

i) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se imputan en función del criterio del devengo y corresponden a los ingresos obtenidos por las funciones que realiza como administrador de los activos que conforman los patrimonios separados.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios, se reconocerán igualmente considerando el grado de realización de la prestación del servicio a la fecha de cierre 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 Sociedad reciba los beneficios económicos derivados de la transacción y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorizados con confiabilidad.

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

NOTA 3 – RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES, Continuación

j) Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocerán en resultados cuando se produzca una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo o en un incremento de un pasivo, que se puede medir de manera fiable. Esto implica que el registro de un gasto se efectuará de manera simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconocerá un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genere beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos necesarios para su registro como activo.

k) Autorización estados financieros

En sesión de directorio de fecha 21 de marzo de 2012, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y autorizaron la publicación de los presentes estados financieros, referidos al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010. La información contenida en los presentes estados financieros es de responsabilidad de la Administración de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado bajo su mejor entender los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard board (IASB).

Presidente	José Francisco Rivera Lira	Rut: 4.779.671-7
Directores	Sergio Bihan Moreno	Rut: 5.661.584-9
	Manuel Pinochet Castro	Rut: 6.738.250-1
	Felipe Held Abumohor	Rut: 15.384.961-7
	Ricardo Morales Lazo	Rut: 14.626.911-7
Gerente General	Eduardo Aldunce Pacheco	Rut: 12.634.252-7

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

NOTA 3 – RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES, Continuación

l) Aplicación de nuevas normas emitidas vigentes y no vigentes

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Fecha de aplicación obligatoria
<p>Enmienda a NIC 32: <i>Clasificación de las emisiones de derechos</i>.</p> <p>Requiere que los derechos, opciones o certificados de opción de compra de un determinado número de instrumentos de patrimonio propio de la entidad, por un monto fijo en cualquier moneda, constituirán instrumentos de patrimonio si la entidad ofrece dichos derechos a todos los accionistas de manera proporcional.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de febrero de 2010.
<p>CINIIF 19: <i>Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de Patrimonio</i>.</p> <p>Establece que los instrumentos de patrimonio emitidos por una entidad a favor de un acreedor para cancelar un pasivo financiero, íntegra o parcialmente, constituyen una “contraprestación pagada”. Estos instrumentos de patrimonio serán registrados a su valor razonable en su reconocimiento inicial, salvo que no sea posible determinar este valor con fiabilidad, en cuyo caso se valorarán de forma que reflejen la mejor estimación posible de su valor razonable.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2010.
<p>NIC 24 Revisada: <i>Revelaciones de partes relacionadas</i>.</p> <p>Clarifica la definición de partes relacionadas y actualiza los requisitos de divulgación. Se incluye una exención para ciertas revelaciones de transacciones entre entidades que están controladas, controladas en forma conjunta o influida significativamente por el Estado.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2011.

La Sociedad no ha adoptado anticipadamente ninguna de estas interpretaciones y modificaciones, excepto por las normas contenidas en la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, las cuales han sido aplicadas a contar de la fecha de transición.

La Administración, estima que la adopción del resto de las normas, enmiendas e interpretaciones que no han entrado en vigencia, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

NOTA 4 – CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

La Sociedad no mantiene compromisos ni contingencias directas e indirectas al Al 31 de Diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010,

NOTA 5 – MEDIO AMBIENTE

Por la naturaleza de las operaciones de la Sociedad, no se han efectuado desembolsos relacionados con esta materia.

NOTA 6 – SANCIONES

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad no ha sido objeto de sanciones y/o multas por parte de algún organismo fiscalizador.

NOTA 7 – HECHOS POSTERIORES

Con fecha 30 de enero de 2012, los accionistas enteraron \$59.999.124 a cuenta de capital suscrito y no pagado, equivalente a 71.598 acciones.

Entre el 30 de enero 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros no hay otros hechos posteriores significativos que pudiesen afectar la presentación de los mismos.

NOTA 8 – PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros se presentan de forma resumida en cumplimiento a Norma de Carácter General N° 110, de fecha 01 de febrero de 2001, debido a que los Auditores Independientes han expresado una opinión sin ningún tipo de salvedades.

La información de la presente publicación se proporciona en forma resumida, un mayor detalle de la misma se encuentra a disposición del público en las oficinas de la administración, Av. Rosario Norte 555 oficina 1501, Las Condes, Santiago y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Eduardo Aldunce Pacheco
Gerente General

Aníbal Núñez Moncada
Contador General

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Accionistas y Directores de
Nevasa HMC S.A. Administradora General de Fondos:

Hemos auditado, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, al estado de situación financiera de Nevasa HMC S.A. Administradora General de Fondos al 31 de diciembre de 2011 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha (no incluidos en este informe). En nuestro informe de fecha 21 de marzo de 2012, expresamos una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros e incluye un párrafo de énfasis para informar que los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 fueron auditados por otros auditores. Adicionalmente se informó que los estados financieros de apertura al 1 de enero de 2010 y de cierre al 31 de diciembre de 2010, incluyen todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo a NIIF 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.

En nuestra opinión, la información contenida en los estados financieros resumidos que se acompañan es razonablemente concordante, en todos los aspectos significativos, con los estados financieros de los cuales éstos se han derivado. Sin embargo, por presentar los estados financieros resumidos información incompleta, estos deben ser leídos en conjunto con los citados estados financieros auditados.

Roberto Muñoz G.

KPMG Ltda.

Santiago, 21 de marzo de 2012