Accountants &
business advisers

EPG PARTNERS S.A.

Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2011 y 2010
e informe de los auditores independientes

Contenido:

Informe de los Auditores Independientes
Estados de Situación Financiera
Estados de Resultados Integrales por Función
Estados de Flujo de Efectivo Indirecto
Estados de Cambio en el Patrimonio
Notas a los Estados Financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 02 de marzo de 2012

A los señores Accionistas y Directores de
EPG Partners S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera EPG Partners S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de EPG Partners S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos.

2. Los estados financieros de EPG Partners S.A. al 31 de diciembre de 2009, preparados de acuerdo a principios generalmente aceptados en Chile, fueron auditados por otros auditores, cuyo informe 03 de febrero de 2010, contenía salvedad por no contar con estados financieros auditados de inversiones. Dichos estados financieros constituyen la base utilizada por la Administración de EPG Partners S.A. en la preparación de los estados financieros de apertura al 1 de enero de 2010, que incluyen todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera. Nuestra auditoría al 31 de diciembre de 2011 incluyó la revisión de los referidos ajustes de apertura.

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

PKF Chile Auditores Consultores Ltda. es firma miembro de la red de firmas legalmente independientes PKF International Limited.

Accountants &
business advisers

4. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos la situación financiera de EPG Partners S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados de sus operaciones, de flujos de efectivo y de variación patrimonial por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

PKF Chile Auditores Consultores Ltda.

Jorge Serra Sepúlveda

EPG PARTNERS S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, 2010 y 1 DE ENERO DE 2010
(Cifras en miles de pesos)

	Notas N°	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	15	265.006	12.149	87.288
Otros activos financieros	6	801.496	137.278	5.246
Otros activos no financieros	7	2.665		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	21.509	18.037	20.959
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	49.058	372.964	4.502
Activos por impuestos	10			390
Total de activos corrientes		1.139.734	540.428	118.385
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Otros activos no financieros	11	3.355	3.355	3.355
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	12	422.572	34.641	17.882
Activos intangibles distintos de la plusvalía	13	3.888		
Propiedades, planta y equipo	14	23.310	22.642	11.697
Activos por impuestos diferidos	15	39.794	10.355	5.335
Total de activos no corrientes		492.919	70.993	38.269
TOTAL DE ACTIVOS		1.632.653	611.421	156.654

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

	Nota N°	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
PASIVOS Y PATRIMONIO				
PASIVOS CORRIENTES:				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16	4.444	6.242	2.356
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	228.294	171.297	86.950
Otras provisiones a corto plazo	17	323.487	266.320	10.466
Pasivos por Impuestos corrientes	18	62.460	38.417	
Otros pasivos no financieros corrientes	19	19.394	15.821	1.531
Total pasivos corrientes		638.079	498.097	101.303
PASIVOS NO CORRIENTES:				
PATRIMONIO				
Capital emitido		713.086	108.154	105.516
Ganancias (pérdidas) acumuladas		281.488	5.170	(50.165)
Patrimonio total		994.574	113.324	55.351
Total de patrimonio y pasivos		1.632.653	611.421	156.654

EPG PARTNERS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES FUNCIÓN POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Cifras en miles de pesos)

		Acumulado	
	Nota N°	01.01.2011 31.12.2011 M$	01.01.2010 31.01.2010 M$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	16	1.291.201	693.315
Costo de ventas		(3.075)	(48.239)
Ganancia bruta		1.288.126	645.076
Gasto de administración		(754.193)	(402.434)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		(41.794)	(8.528)
Diferencias de cambio		12.464	14
Resultado por unidades de reajuste		708	
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		505.311	234.128
Gasto por impuestos a las ganancias		(110.571)	(40.696)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		394.740	193.432
Ganancia (pérdida)		394.740	193.432
Ganancia por acción			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		12,35493	19,3432
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas			
Ganancia (pérdida) por acción básica		12,35493	19,3432

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

EPG PARTNERS S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Cifras en miles de pesos)

	Capital emitido M$	Ganancias acumuladas M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M$	Patrimonio total M$
Saldo Inicial período actual 01.01.2011	108.154	5.170	113.324	113.324
Ganancia		394.740	394.740	394.740
Emisión de patrimonio	604.932		604.932	604.932
Dividendos		(118.422)	(118.422)	(118.422)
Total de cambios en patrimonio	604.932	276.318	881.250	881.250
Saldo final período actual 31.12.2011	713.086	281.488	994.574	994.574
Saldo Inicial período actual 01.01.2010	105.516	(50.165)	55.351	55.351
Ganancia		193.432	193.432	193.432
Dividendos		(167.441)	(167.441)	(167.441)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	2.638	29.344	31.982	31.982
Total de cambios en patrimonio	2.638	55.335	57.973	57.973
Saldo final período actual 31.12.2010	108.154	5.170	113.324	113.324

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

EPG PARTNERS S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Cifras en miles de pesos)

	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.671.127	375.167
Otros cobros por actividades de operación	3.263.452	3.975.506
Clases de pagos:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(867.357)	(294.790)
Otros pagos por actividades de operación	(3.405.354)	(4.118.934)
Dividendos pagados	(167.441)	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	494.427	(63.051)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(3.012.994)	(1.056.477)
Compras de propiedades, planta y equipo	(9.471)	(13.256)
Otras entradas (salidas) de efectivo	2.007.803	1.057.645
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:	(1.014.662)	(12.088)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN:		
Importes procedentes de la emisión de acciones	604.932	
Préstamos de entidades relacionadas	(111.243)	
Otras entradas (salidas) de efectivo	279.403	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	773.092	0
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	252.857	(75.139)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL AÑO	12.149	87.288
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	265.006	12.149

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

EPG PARTNERS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

ÍNDICE

Contenido		**Pág.**
1.	**CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD**	**1**
2.	**BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**	**1**
a)	Bases de preparación	1
b)	Período contable	2
c)	Bases de conversión	2
d)	Moneda funcional y de presentación	2
e)	Normas de consolidación de estados financieros	2
f)	Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas -	2
g)	Efectivo y equivalentes al efectivo	3
h)	Activos financieros	3
i)	Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	4
j)	Propiedad, planta y equipos	4
k)	Deterioro del valor de los activos	5
l)	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5
m)	Impuesto a la renta y diferidos	6
n)	Clasificación de pasivos corrientes y no corrientes	6
o)	Provisiones	7
p)	Distribución de dividendos	7
q)	Reconocimiento de ingresos y gastos	7
r)	Información por segmentos	8
s)	Estado de flujos de efectivo	8
t)	Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)	8
3.	**PRIMERA APLICACIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)**	**10**
4.	**UNIFORMIDAD**	**12**
5.	**EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE**	**13**
6.	**OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES**	**13**
7.	**OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES**	**13**
8.	**DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**	**14**
9.	**CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS**	**14**
10.	**ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES**	**15**

11.	OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	16
12.	INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN	16
13.	ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA	17
14.	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS	17
15.	IMPUESTOS DIFERIDOS	18
16.	CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	18
17.	OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO	18
18.	PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	19
19.	OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	19
20.	INGRESOS ORDINARIOS	20
21.	POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS	20
22.	PATRIMONIO NETO	21
23.	CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	21
24.	HECHOS POSTERIORES	21

EPG PARTNERS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Cifras en miles de pesos)

1. CONSTITUCIÓN Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

EPG Partners S.A. ex EGC Partners S.A. en una Administradora de Fondos de Inversión, constituida el 03 de diciembre de 2008 bajo el nombre de IG Capital Partners S.A., y que está domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. Con la entrada en vigencia de la ley 20.382 de octubre de 2009, se procedió a cancelar su inscripción N°913 en el Registro de Valores y paso a formar parte del Registro de Entidades Informantes, bajo el Nº201 con fecha 09 de mayo de 2010.

El objetivo de la administradora es:

a) La administración de fondos de inversión privados a que se refiere el título VII de la Ley 18.815.

b) La inversión de toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporales, derechos en sociedades de personas y, en general, en toda clase de valores mobiliarios y títulos de crédito o de inversión, tanto en Chile como el extranjero.

c) La prestación de toda clase de servicios de asesoría y consultoría profesional a personas naturales y jurídicas en materia económica, financiera, inmobiliaria y otras actividades vinculadas a las anteriores, como asimismo la asesoría y consultoría en el manejo, organización, inversión y/o administración de empresas y entidades relacionadas.

El domicilio social de EPG Partners S.A. está ubicado en Presidente Riesco 5335 oficina 602.

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

A continuación se exponen los criterios adoptados por la empresa para la preparación y presentación de los Estados Financieros.

a) Bases de preparación - Los estados financieros, que corresponden a los períodos de doce meses finalizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las que han sido adoptadas en Chile.

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

c) **Bases de conversión -** Los activos y pasivos en pesos chilenos han sido traducidos a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.12.2011 $	31.12.2010 $	01.01.2010 $
Dólar estadounidense (USD)	519,20	468,01	507,10
Unidad de fomento (UF)	22.294,03	21.455,55	20.942,88

d) **Moneda funcional y de presentación -** Los estados financieros son presentados en pesos chilenos (CLP$), que es la moneda funcional de la Sociedad. Toda la información financiera presentada en pesos ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana. La Sociedad mantiene registros contables en pesos chilenos. Las transacciones en otras monedas son registradas al tipo de cambio de la fecha de la transacción.

e) **Normas de consolidación de estados financieros -** De acuerdo a instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en el Oficio Circular N°592 del 6 de abril de 2010, las sociedades administradoras que posean participación en cuotas de los fondos bajo su administración, que en su razón de las normas IFRS se presuma mantienen el control de los mismos, se encuentran exceptuadas de realizar la consolidación y tendrán que valorizar la inversión a su valor justo.

f) **Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas -** La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Sociedad, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- **Litigios y otras contingencias**

  En los casos que la administración y los abogados de la Sociedad han opinado que las causas tienen un grado de posibilidad de ocurrencia, se ha constituido una provisión al respecto.

- **Uso de estimaciones y juicios**

  La preparación de los estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la administración realice estimaciones y supuestos relacionados con los montos reportados de activos y pasivos y revelaciones de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y los montos reportados de ingresos y gastos durante el período. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.
  Las estimaciones y supuestos subyacentes son revisados periódicamente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que las estimaciones son revisadas y en los períodos futuros afectados.

g) **Efectivo y equivalentes al efectivo -** EPG Partners S.A. considera efectivo y equivalentes al efectivo los saldos de efectivo mantenido en caja y en cuentas corrientes bancarias, los depósitos a plazo y otras inversiones financieras (valores negociables de fácil liquidación) con vencimiento a menos de 90 días desde la fecha de inversión. Se incluyen también dentro de este ítem, aquellas inversiones propias de la administración del efectivo, tales como pactos con retrocompra y retroventa cuyo vencimiento esté acorde a lo definido precedentemente.

h) **Activos financieros -** Los activos financieros se reconocerán al momento de su adquisición y se registrarán inicialmente a su valor razonable, incluyendo en general, los costos asociados a dicha adquisición. Los activos financieros mantenidos por EPG Partners S.A. se clasificarán de la siguiente forma (NIC 39):

- **Activos financieros para negociación**: adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones de precios. Se incluyen también los derivados financieros que no se consideren de cobertura.

- **Activos financieros al vencimiento**: activos cuyos cobros son de determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Con respecto a ellos, EPG Partners S.A. manifestará su intención y su capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento.

- **Activos financieros disponibles para la venta**: se incluirán aquellos valores adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación, no calificados como inversión al vencimiento.

Los activos financieros para negociación se valorizarán a su "valor razonable", y las utilidades y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se incluirán en los resultados netos del ejercicio. Los activos financieros disponibles para la venta también se valorizarán a su "valor razonable", pero las utilidades y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable, se reconocerán directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o se determine que ha sufrido un deterioro de valor, momento en el cual las utilidades o las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto se incluirán en los resultados netos del ejercicio. Se entenderá por valor razonable el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo ("precio de cotización" o "precio de mercado"). Si este precio de mercado no pudiese ser estimado de manera objetiva y confiable para un determinado instrumento financiero, se recurrirá para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de Instrumentos análogos o al valor actual descontado de todos los flujos de caja futuros (cobros o pagos), aplicando un tipo de interés de mercado de instrumentos financieros similares (mismo plazo, moneda, tipo de tasa de interés y calificación de riesgo equivalente). Las inversiones al vencimiento se valorizarán a su "costo amortizado" reconociendo en resultados los intereses devengados en función de su tasa de interés efectiva. Por costo amortizado se entenderá el costo inicial menos los cobros de capital. La tasa de interés efectiva es la tasa de actualización que iguala exactamente el valor de un activo financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

i) **Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación -** Las inversiones en empresas relacionadas sobre las que se posee influencia significativa, se contabilizan por método de participación.

j) **Propiedad, planta y equipos -** Los activos fijos se registrarán al momento inicial al costo de adquisición y como medición posterior se utilizará la valorización al costo, menos depreciación y deterioro, de acuerdo a la NIC 16.

k) Deterioro del valor de los activos - A la fecha de cada cierre se revisará el valor libro de sus activos sujetos a deterioro para determinar si existen indicios de que dichos activos puedan registrar una pérdida por deterioro de valor. Si existe cualquier indicio, el valor recuperable del activo se calculará con el objeto de determinar el eventual monto de la pérdida por deterioro de valor (si la hubiera). En caso de que el activo no genere flujos de efectivo por sí mismo que sean independientes de otros activos, se calculará el monto recuperable de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo. Un activo intangible con una vida útil indefinida será sometido a un test de deterioro de valor una vez al año. El monto recuperable es el mayor entre el valor razonable menos el costo de venta y los flujos futuros del activo en cuestión. Si se estima que el valor recuperable de un activo es inferior a su valor libro, el importe en libros del activo se reducirá a su monto recuperable. Inmediatamente se reconocerá una pérdida por deterioro de valor como gasto, salvo cuando el activo relevante se registra a un importe revalorizado, en cuyo caso la pérdida por deterioro de valor se considera una reducción de la reserva de revalorización existente. Cuando una pérdida por deterioro de valor se revierta posteriormente, el valor en libros del activo (unidad generadora de efectivo) se incrementará a la estimación revisada de su monto recuperable. Inmediatamente se reversará la pérdida por deterioro de valor como ingreso, salvo cuando el activo relevante se registró a un importe revalorizado, en cuyo caso el reverso de la pérdida por deterioro de valor se considerará un incremento de valor de la reserva de revalorización.

l) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar - Las cuentas comerciales se reconocen como activo cuando la Sociedad genera su derecho de cobro, en base a los criterios de reconocimiento de ingresos. Los deudores por venta se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. En la aplicación del interés efectivo se aplica materialidad (considerando montos y plazos).

m) Impuesto a la renta y diferidos - El gasto por impuesto a la renta representará la suma del gasto por impuesto a la renta del ejercicio y la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos.

El gasto por impuesto a la renta del período se calcula mediante la suma del impuesto a la renta que resulta de la aplicación de la tasa impositiva vigente sobre la base imponible del ejercicio, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos entre el período corriente y el período anterior.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifiquen como aquellos importes que se estima EPG Partners S.A. pagará o recuperará por las diferencias entre el valor financiero de activos y pasivos y su valor tributario, así como las pérdidas tributarias vigentes y otros créditos tributarios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias sólo se reconocen en el caso de que se considere probable que EPG Partners S.A. va a tener en el futuro suficientes ingresos tributarios contra las que se puedan hacer efectivas.

El impuesto diferido relacionado con partidas reconocidas directamente en patrimonio es registrado con efecto en patrimonio y no con efecto en resultado.

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 en 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.

n) Clasificación de pasivos corrientes y no corrientes - Los pasivos se clasificarán de acuerdo a su fecha de vencimiento en:

- **Corrientes**: aquellos con vencimiento menor a 12 meses o que se pretenda liquidar en ese plazo.

- **No Corrientes**: aquellos que no caben en la categoría anterior.

o) Provisiones - Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene:

- Una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;

- Siendo probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación, y

- Que el importe se ha estimado de forma fiable.

Se registrarán todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima una alta probabilidad de que se tenga que pagar la obligación.

p) Distribución de dividendos - De acuerdo al artículo 79 de la Ley 18.046, de Sociedades Anónimas en Chile, dispone que toda vez que existan resultados positivos en una sociedad, se deberá repartir a lo menos el 30% de dichos resultados entre los accionistas de la sociedad.

La distribución de dividendos se reconoce de acuerdo con la política en distribución de dividendos de la Sociedad.

q) Reconocimiento de ingresos y gastos

- **Ingresos**

  Los ingresos provenientes del giro de la Sociedad corresponden a las remuneraciones cobradas a fondos de inversión administrados, los cuales son registrados sobre base devengada de acuerdo a lo establecido por la NIC 18.

  La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades de la Sociedad.

- **Gastos**

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

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

r) Información por segmentos - La Sociedad ha definido como un solo segmento los grupos de activos y operaciones capaces de proveer flujos de efectivo.

s) Estado de flujos de efectivo- Para efectos de preparación del estado de flujos de efectivo, La Sociedad ha definido las siguientes consideraciones:

- **El efectivo y equivalentes al efectivo**: incluyen el efectivo en caja, bancos y fondos mutuos.

- **Actividades de operación**: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

- **Actividades de inversión**: corresponden a actividades de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

- **Actividades de financiación**: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

t) Nuevas NIIF e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones NIIF (CINIIF)

a) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011

Enmiendas NIIF	**Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de**
NIC 24 Revelación de partes relacionadas	01 de enero de 2011
NIC 32 Instrumentos Financieros: presentación	01 de enero de 2011
CINIIF 19 Cancelación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	01 de enero de 2011
CINIIF 14 Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	01 de enero de 2011

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

Normas NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 9 Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10 Estados Financieros Consolidado	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11 Acuerdos Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011) Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011) Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 1 Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012
NIC 12 Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 19 Beneficios a los empleados (2011)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32 Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

Normas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 1 (Revisada) Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones – (i) Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros – (ii) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011 (para transferencias de activos financieros). Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013 (para modificaciones a revelaciones acerca de neteo).
CINIIF 20 Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie.	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 de la sociedad.

3. PRIMERA APLICACIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

De acuerdo a lo dispuesto en la NIIF 1 la fecha de transición de la Sociedad es el 01 de enero de 2010 y la fecha de adopción de las NIIF es el 1 de enero de 2011.

Para elaborar los estados financieros proforma antes mencionados se han aplicado a la fecha de transición todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF, las que se encuentran descritas en las políticas contables significativas, de la Nota 2.

Los efectos de adopción por primera vez de NIIF son reconocidos en cuentas de resultados acumulados u otras reservas en el patrimonio dependiendo si dichos ajustes están realizados o no a dicha fecha.

a) Reconciliación del Patrimonio Neto desde principios contables generalmente aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera al 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010:

	Patrimonio	
	31.12.2010	01.01.2010
	M$	M$
Patrimonio bajo PCGA Chile	275.595	80.223
Eliminación corrección monetaria	226	35
Dividendo pagado	(167.441)	
Depreciación del ejercicio	45	4
Ajuste al valor razonable de las inversiones en Fondos de Inversión por la conversión a IFRS	4.899	(24.911)
Patrimonio neto de controladora bajo NIIF	113.324	55.351
Participaciones minoritarias		
Total patrimonio neto	113.324	55.351

b) Reconciliación del resultado del período desde principios contables generalmente aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera:

Al 31 de diciembre de 2010:

	31.12.2010
	M$
Resultado bajo PCGA anteriores	193.367
Eliminación corrección monetaria	226
Depreciación	45
Ajuste al valor razonable de las inversiones en Fondos de Inversión por la conversión a IFRS	(206)
Resultado bajo NIIF de la controladora	193.432
Resultado participaciones minoritarias	
Resultado bajo NIIF total	193.432

c) Explicaciones de las principales diferencias

Corrección monetaria - Los principios contables en Chile requieren que los estados financieros proforma fueran ajustados para reflejar el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo del peso chileno en la posición financiera y los resultados operacionales de las entidades informantes. El método descrito anteriormente, estaba basado en un modelo que requiere el cálculo de la utilidad o pérdida por inflación neta atribuida a los activos y los pasivos monetarios expuestos a variaciones en el poder adquisitivo de la moneda local. Los costos históricos de los activos y pasivos no monetarios, cuentas de patrimonio y cuentas de resultados son corregidos para reflejar las variaciones en el IPC desde la fecha de adquisición hasta el cierre del ejercicio. La ganancia o pérdida en el poder adquisitivo, incluido en utilidades o pérdidas netas, reflejan los efectos de la inflación en los activos y pasivos monetarios mantenidos por el Fondo.

NIIF no considera indexación por inflación, en países que no son hiperinflacionarios como Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación, y las variaciones son nominales. El efecto de corrección monetaria, afecta principalmente a las partidas de activos y patrimonio de la Sociedad. Los efectos de la aplicación de la corrección monetaria, descritos anteriormente, están incluidos en la reconciliación.

Inversión en empresas relacionadas y Resultado en empresas relacionadas – Se ajustaron las inversiones en empresas relacionadas, debido a que éstas realizaron convergencia de sus estados financieros ajustando principalmente su patrimonio. El monto generado por tal ajuste fue de M$(206) originado por efecto de convergencia realizado en Inversiones, considerando el valor de la inversión en empresas relacionada contabilizadas por el método de participación y el resultado en empresa relacionada.

Activo fijo – El ajuste realizado corresponde a la eliminación de la corrección monetaria, asimismo debido a la reversa de los efectos de corrección monetaria se recalcula y presenta el efecto que tiene en la depreciación.

4. UNIFORMIDAD

Los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, de resultados integral por función, de patrimonio neto y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, que se incluyen en el presente para efectos comparativos, han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes.

5. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

El detalle de efectivo y efectivo equivalente, es la siguiente:

	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Fondo Fijo	276	176	176
Saldo en cuentas bancarias	147.283	11.973	87.112
Pershing	117.447		
Total	265.006	12.149	87.288

6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle de los otros activos financieros corrientes, es la siguiente:

	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Fondos mutuos	90.692	137.278	5.246
Inversión en bonos	710.804		
Total	801.496	137.278	5.246

7. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle de los otros activos no financieros corrientes, es la siguiente:

	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Gastos pagados por anticipado	2.665		
Total	2.665	0	0

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, es la siguiente:

	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Deudores comerciales	20.899	15.773	9.539
Préstamos a trabajadores	183	2.264	11.420
Anticipo a proveedores	106		
Fondos a rendir	321		
Total	21.509	18.037	20.959

9. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS

Las transacciones entre la Sociedad y sus relacionadas, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones.

El detalle de los saldos a entidades relacionadas es el siguiente:

a. Cuentas por cobrar

Rut	Sociedad	Naturaleza de la relación	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
76.065.894-4	FIP EGC Desarrollo Inmobiliario	Fondo Administrado	4350		
76.092.314-1	FIP EGC Desarrollo Inmobiliario II	Fondo Administrado	4994		
76.116.407-4	FIP EGC Desarrollo Inmobiliario IV	Fondo Administrado	9008		
76.152.269-8	FIP Minero	Fondo Administrado	718		
76092325-7	Fondo de Inversión Privado Total Return	Fondo Administrado		13.583	
76.049.882-3	Fondo de Inversión Privado IG Capital	Fondo Administrado		7.874	
76.092.314-1	FIP EGC Desarrollo Inmobiliario II	Fondo Administrado	5498	2.264	
76.093.254-k	Asesorías Financieras RP	Director común		336.180	
76.123.506-0	Natural Resourses	Indirecta	11		
76.070.417-2	Matriz Dos EGC SpA	Matriz	9.019	7.788	1.559
2.222.222-2	EPG Limited BVI	Indirecta	5.872	4.549	2542
77.780.560-6	Bofill Min & Alvarez Hinzpeter	Abogados		26	101
7.812.110-6	Sergio Gutiérrez García	Gerente General	200	495	300
76.250.460-K	Málaga Inversiones y Asesorías Ltda.	Coligada	9.303	120	
76.065.894-4	Matriz Uno de EGC SpA	Matriz	85	85	
Total			49.058	372.964	4.502

b. Documentos y cuentas por pagar

Rut	Sociedad	Naturaleza de la Relación	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
76.200.354-6	FIP EGC Desarrollo Inmobiliario V	Fondo Administrado	275		
76.092.314-1	FIP EGC Desarrollo Inmobiliario II	Fondo Administrado	29.402	57.791	76.399
76.116.407-4	FIP EGC Desarrollo Inmobiliario IV	Fondo Administrado	878	42.367	
76.092.321-4	FIP EGC Desarrollo Inmobiliario III	Fondo Administrado	7.109	22.728	
7.679.124-4	Roberto Paiva	Indirecta		21.600	
12.455.548-5	Mónica Undurraga	Indirecta		21.600	
76.065.894-4	FIP EGC Desarrollo Inmobiliario	Fondo Administrado	1.451	5.191	10.531
76.070.417-2	Matriz Dos EGC SpA	Matriz	160.000		
76.152.269-8	FIP Minero	Fondo Administrado	29.179		
7.812.110-6	Sergio Gutiérrez García	Gerente General		20	20
Total			228.294	171.297	86.950

c. Transacciones y sus efectos en resultado:

					31.12.2011		31.12.2010	
Sociedad	Rut	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	Monto	Efecto en resultados (cargos)/abonos	Monto	Efecto en resultados (cargos)/abonos
					M$	M$	M$	M$
FIP EPG Exploración Minera	76.152.269-8	Fondo Administrado	Comisión administración	Pesos chilenos	112.127	112.127		
Natural Resourses	76.123.506-0	Indirecta	Préstamo	Pesos chilenos	11			
EPG Limited BVI	2.222.222-2	Indirecta	Préstamo	Pesos chilenos	5.872			
Sergio Gutiérrez García	7.812.110-6	Gerente General	Préstamo	Pesos chilenos			495	
Málaga Inversiones y Asesorías Ltda.	76.250.460-K	Coligada	Préstamo	Pesos chilenos			120	
Matriz Uno de EGC SpA	76.065.894-4	Matriz	Préstamo	Pesos chilenos			85	
FIP EGC Desarrollo Inmobiliario V	76.200.354-6	Fondo Administrado	Comisión administración	Pesos chilenos	275	275		
FIP EGC Desarrollo Inmobiliario II	76.092.314-1	Fondo Administrado	Comisión administración	Pesos chilenos	5.498	5.498	2.264	2.264
FIP EGC Desarrollo Inmobiliario IV	76.116.407-4	Fondo Administrado	Comisión administración	Pesos chilenos	9.007	9.007		
FIP EGC Desarrollo Inmobiliario III	76.092.321-4	Fondo Administrado	Comisión administración	Pesos chilenos	4.994	4.994		
Roberto Paiva	7.679.124-4	Indirecta	Honorarios	Pesos chilenos			21.600	(21.600)
Mónica Undurraga	12.455.548-5	Indirecta	Honorarios	Pesos chilenos			21.600	(21.600)
FIP EGC Desarrollo Inmobiliario	76.065.894-4	Fondo Administrado	Comisión administración	Pesos chilenos	4.350	4.350		
Matriz Dos EGC SpA	76.070.417-2	Matriz	Préstamo	Pesos chilenos			7.788	
Fondo de Inversión Privado EGC Total Return	76.092.325-7	Fondo Administrado	Comisión administración	Pesos chilenos	146.028	146.028	13.583	13.583
Fondo de Inversión Privado IG Capital	76.049.882-3	Fondo Administrado	Comisión administración	Pesos chilenos	56.789	56.789	7.874	7.874
Asesorías Financieras RP Ltda.	76.093.254-K	Indirecta	Asesoría	Pesos chilenos	735.623	735.623	336.180	336.180
Bofill Min & Alvarez Hinzpeter	77.780.560-6	Asesoría legal	Fondos por rendir	Pesos chilenos	2.148	2.148	26	
EGC Partners Ltda.		Indirecta	Préstamo				4.549	

10. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de los activos por impuestos corrientes, es la siguiente:

	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
PPM			390

11. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

El detalle de los activos financieros no corrientes, es la siguiente:

	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Garantía Arriendo	3.355	3.355	3.355

12. INVERSIONES CONTABILIZADAS UTILIZANDO EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

El detalle de las inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, es la siguiente:

	Participación		
Nombre Asociada	31.12.2011 %	31.12.2010 %	01.01.2010 %
Fondo de Inversión Privado IG Capital	2,0766	2,331	11,66
Fondo de Inversión Privado EGC Desarrollo Inmobiliario II	0,31	0,31	0,31
FIP EGC Desarrollo Inmobiliario III	0,0036	0,024	
Inversión FIP EGC Total Return	5,5777		
Inversión FIP Exploración Minera	1,92		

La composición del rubro, es la siguiente:

Nombre Asociada	Patrimonio sociedades			Valor patrimonial			Participación en resultados		
	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	31.12.2009 M$	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	31.12.2009 M$	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	31.12.2009 M$
Fondo de Inversión Privado IG Capital	915.797	1.187.873	95.168	19.017	27.689	11.097	(10.429)	(8.399)	(30.784)
Fondo de Inversión Privado EGC Desarrollo Inmobiliario II	1.960.245	2.149.385	2.188.803	6.077	6.663	6.785	(586)	(122)	(101)
FIP EGC Desarrollo Inmobiliario III	2.278.079	1.203.725		814	289		(38)	(7)	
Inversión FIP EGC Total Return	6.894.447			384.552			(35.689)		
Inversión FIP Exploración Minera	630.843			12.112			4.948		
Total				422.572	34.641	17.882	(41.794)	(8.528)	(30.885)

13. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA

El detalle de activos intangibles distintos de la plusvalía, es la siguiente:

	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Licencias Software, Neto	3.888		
Licencias Software, Bruto	4.443		
Amortización del año	(555)		
Total	7.776	0	0

14. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

El detalle de propiedad, planta y equipos, es la siguiente:

Propiedad, Planta y Equipo, Neto	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Computadores	6.161	6.149	5.544
Muebles de oficina	11.006	11.375	3.201
Teléfonos	4.577	3.995	1.677
Equipos de oficina	1.566	1.123	1.275
Total	23.310	22.642	11.697
Propiedad, Planta y Equipo, Bruto			
Computadores	9.386	7.937	6.192
Muebles de oficina	13.882	12.324	3.458
Teléfonos	5.773	4.426	1.781
Equipos de oficina	2.049	1.374	1.374
Total	31.090	26.061	12.805
Depreciación acumulada			
Computadores	3.225	1.788	648
Muebles de oficina	2.875	949	257
Teléfonos	1.197	431	104
Equipos de oficina	483	251	99
Total	7.780	3.419	1.108

15. IMPUESTOS DIFERIDOS

El detalle de los impuestos diferidos, es la siguiente:

	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Activos por impuestos diferidos relativos a provisión de bonos	28.643	10.355	
Activos por impuestos diferidos relativos a provisión vacaciones	4.885		
Activos por impuestos diferidos relativos a otras provisiones	6.266		5.335
Total	39.794	10.355	5.335

16. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Proveedores	1.721	3.516	1.350
Honorarios por pagar	2.723	2.726	1.006
Total	4.444	6.242	2.356

17. OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO

El detalle de las provisiones corrientes, es la siguiente:

	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Provisión cálculo de cuota Larraín Vial	2.229	36.604	10.466
Dividendo mínimo	118.422	167.441	
Provisión bonificaciones	143.213	62.275	
Provision abogados	35.200		
Provisión vacaciones	24.423		
Total	323.487	266.320	10.466

18. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

La Sociedad determinó su renta líquida imponible, conforme a las normas establecidas en la Ley de la Renta.

a) Impuesto a la renta

	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Provisión impuesto renta	140.010	45.427	
PPM	(77.550)	(7.010)	
Total	62.460	38.417	0

b) Efecto en resultado

	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$
Provisión impuesto renta	(140.010)	(45.427)
Impuesto diferido	29.439	4.731
Total	(110.571)	(40.696)

19. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

El detalle de los pasivos por impuestos corrientes, es la siguiente:

	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$	01.01.2010 M$
Otros	650	20	
Leyes sociales	6.880	3.191	407
Impuesto por pagar	11.864	12.610	
IVA Débito Fiscal			699
Impuesto único trabajadores			25
Retención honorarios			400
Total	19.394	15.821	1.531

20. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios, es la siguiente:

	31.12.2011 M$	31.12.2010 M$
Asesorías de inversión	996.778	312.659
Comisión Administración FIP	133.247	313.968
Comisión Administración Inv.	132.544	65.012
Intereses percibidos	28.632	1.676
Total	1.291.201	693.315

21. POLÍTICA Y GESTIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

Producto de las actividades que la administradora realiza en el mercado nacional, esta podría exponerse a riesgos financieros como: riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de precios y riesgo de tasa de interés), además de riesgo de capital.

La administradora no está exenta del efecto de estos riesgos sobre sus operaciones, dado que sus ingresos se sustentan en base a la administración de fondos de inversión, de características diversas, por lo que es requerida una adecuada gestión de riesgos.

A la fecha de revelación, la administradora mantiene un enfoque de gestión de riesgos que, en coordinación con otras áreas, se sustenta en la identificación, control, gestión y monitoreo de variables de riesgo a las que está expuesta.

a) **Riesgo de crédito -** El riesgo de crédito se usa para referirse a la incertidumbre ante la exposición a pérdidas económicas que podrían afectar a la administradora, derivado del no cumplimiento de obligaciones suscritas con terceros en términos y condiciones de un contrato o convenio en el proceso de compensación y liquidación por una contraparte

b) **Riesgo de liquidez -** Se refiere a la incertidumbre financiera, durante distintos horizontes de tiempo, relacionada con su capacidad de responder a aquellos requerimientos de efectivo que sustentan sus operaciones bajo condiciones normales.

c) Riesgo de mercado - Se entiende como la incertidumbre financiera a la que se expone la Administradora, relacionada con la trayectoria futura de aquellas variables de mercado relevantes.

- **Riesgo de Tipo de Cambio -** Se refiere a la exposición que se puede generar producto de las variaciones que puede sufrir el tipo de cambio y que pueden afectar las operaciones de la administradora en sus carteras de inversión.

- **Riesgo de Tipo de Interés -** Referido a la exposición que existe al cambio de tasas de interés en la valorización de las carteras de inversión.

22. PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre de 2011 el capital emitido de EPG Partners S.A. asciende a M$713.086 y está representado por 31.950 acciones.

a) El detalle de la propiedad es el siguiente:

Entidad	Acciones N°	Participación %
Matriz Dos de EGC SpA	31.947	99,991
Malaga Inversiones y Asesoría Ltda.	1	0,003
Inversiones Campden Ltda.	1	0,003
Andrés Echeverría Salas	1	0,003
Total	31.950	100

23. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

No existen contingencias y compromisos al 31 de diciembre de 2011.

24. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (02 de marzo de 2012), no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole, que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.

* * * * * * * *