Accountants &
business advisers

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estados Financieros Intermedios al 31 de marzo de 2014.

Contenido:

Estados de Situación Financiera Intermedios.
Estados de Resultados Integrales Intermedios.
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedios.
Estados de Flujos de Efectivo (método directo) Intermedios.
Notas a los Estados Financieros Intermedios.
M$- miles de pesos

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA INTERMEDIOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013
(Cifras en miles de pesos - M$)

	Nota N°	31.03.2014 M$	31.12.2013 M$
ACTIVOS			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	240.168	257.431
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	5	152.431	119.267
Activos por impuestos	10	1.938	1.938
Total activos corrientes		394.537	378.636
Activos no corrientes:			
Propiedades planta y equipos	6	81	107
Activos por impuestos diferidos	10	34.914	29.606
Total activos no corrientes		34.995	29.713
TOTAL ACTIVOS		429.532	408.349

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

	Nota N°	31.03.2014 M$	31.12.2013 M$
PASIVOS			
Pasivos corrientes:			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7	24.748	14.342
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	8	58.528	29.017
Otras provisiones, corrientes	9	878	228
TOTAL PASIVOS		84.154	43.587
Patrimonio neto atribuible a los tenedores de			
Capital emitido	11	471.743	471.743
Ganancias (pérididas) acumuladas		(126.772)	(107.388)
Otras reservas		407	407
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		345.378	364.762
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		429.532	408.349

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION INTERMEDIOS POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013.
(Cifras en miles de pesos - M$)

	Nota N°	01.01.2014 31.03.2014 M$	01.01.2013 31.03.2013 M$
Ingresos (Pérdidas) de la operación:			
Ingresos por actividades ordinarias	13	43.577	39.219
Costo de venta		-	-
Margen Bruto		43.577	39.219
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-
Gasto administración	12	(63.965)	(51.009)
Otros gastos, por función		-	-
Otras ganacias (pérdidas)		(393)	-
Ingresos financieros	14	2.126	2.838
Costos financieros	15	(8.050)	(8.067)
Diferencias de cambio		2.191	-
Resultados por unidades de reajustes		2	(755)
Ganancias (pèrdida), antes de impuesto		(24.512)	(17.774)
Gasto por impuestos a las ganancias	10	5.128	0
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(19.384)	(17.774)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		(19.384)	(17.774)
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(19.384)	(17.774)
Ganancia (pérdida), tribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida)		(19.384)	(17.774)
Gananacias por Acción			
Ganancias (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		(0,04)	(0,04)
Ganancias (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		0,00	0,00
Ganancia (pérdida) por acción básica		(0,04)	(0,04)
Ganancias por acción diluida			
Ganancia (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		(0,04)	(0,04)
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones discontinuadas		0,00	0,00
Ganancias (pérdida) diluida por acción		(0,04)	(0,04)
Estados de otros resultados integrales			
Ganancia (pérdida)		(19.384)	(17.774)
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral		(19.384)	(17.774)
Resultado integral atribuible a la controladora		(19.384)	(17.774)
Total resultado integral		(19.384)	(17.774)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO INTERMEDIOS POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013
(Cifras en miles de pesos - M$)

	Aportes M$	Otras reservas M$	Resultados acumulados M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M$	Total patrimonio M$
Saldo inicial al 01 de enero de 2014	471.743	407	(107.388)	364.762	364.762
Cambios en el patrimonio					
Resultados del ejercicio	-	-	(19.384)	(19.384)	(19.384)
Saldo final al 31 de marzo de 2014	471.743	407	(126.772)	345.378	345.378
Saldo inicial al 01 de enero de 2013	471.743	407	(144.765)	327.385	327.385
Cambios en el patrimonio					
Resultados del ejercicio	-	-	(17.774)	(17.774)	(17.774)
Saldo final al 31 de marzo de 2013	471.743	407	(162.539)	309.611	309.611

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (METODO DIRECTO) INTERMEDIOS POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013.
(Cifras en miles de pesos - M$)

	Nota N°	31.03.2014 M$	31.03.2013 M$
Flujos de efectivo originado por actividades de la operación			
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		43.577	41.599
Otros cobros por actividades de operación		15.319	-
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios (-)		(76.004)	(45.812)
Pagos a y por cuenta de los empleados (-)		-	-
Intereses recibidos (+)		2.036	-
Otros ingresos (egresos) por actividades de la operación		-	(26.622)
Flujo neto originado por actividades de la operación (+ ó -)		**(15.072)**	**(30.835)**
Flujos de efectivo originado por actividades de inversión			
Flujo neto originado por actividades de inversión (+ ó -)		**-**	**-**
Flujo de efectivo originado por actividades de financiamiento			
Importes procedentes de la emisión de acciones (+)		-	-
Prestamos de entidades relacionadas (+)		-	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento (+ ó -)		**-**	**-**
Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente (+ ó -)		(15.072)	(30.835)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente (+)		257.431	260.864
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente (+ ó -)		(2.191)	-
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente (+ ó -)		**240.168**	**230.029**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS

INDICE

CONTENIDO		PAG.
1.	INFORMACION GENERAL	1
2.	RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS	2
3.	ADMINISTRACIÓN DE RIESGO	12
4.	CLASE DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE EFECTIVO	16
5.	DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR	16
6.	PROPIEDAD, PLANTAS Y EQUIPOS	17
7.	CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	18
8.	CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS RELACIONADAS	18
9.	OTRAS PROVISIONES CORRIENTES	20
10.	IMPUESTO A LAS GANANCIAS	21
11.	CAPITAL EMITIDO	22
12.	GASTO DE ADMINISTRACIÓN	23
13.	INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS	23
14.	INGRESOS FINANCIEROS	24
15.	COSTOS FINANCIEROS	24
16.	REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO	24
17.	CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	24
18.	MEDIO AMBIENTE	24
19.	SANCIONES	25
20.	HECHOS POSTERIORES	25

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CORRESPONDIENTES A LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2014 Y 2013, Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013.
(Cifras en miles de pesos - M$)

1. INFORMACION GENERAL

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 nº 39.110 de fecha 11 de Julio de 2008. La dirección registrada de sus oficinas es calle Rosario Norte N°555 oficina 1501, Las Condes, Santiago, Chile.

El 27 de junio de 2008, la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Resolución Exenta Nº 404 autorizó la existencia de la sociedad.

De acuerdo a resolución exenta Nº 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 la 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.

La sociedad está sujeta a las normas jurídicas, contenidas en la Ley Nº 18.045, bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad administra los siguientes Fondos:

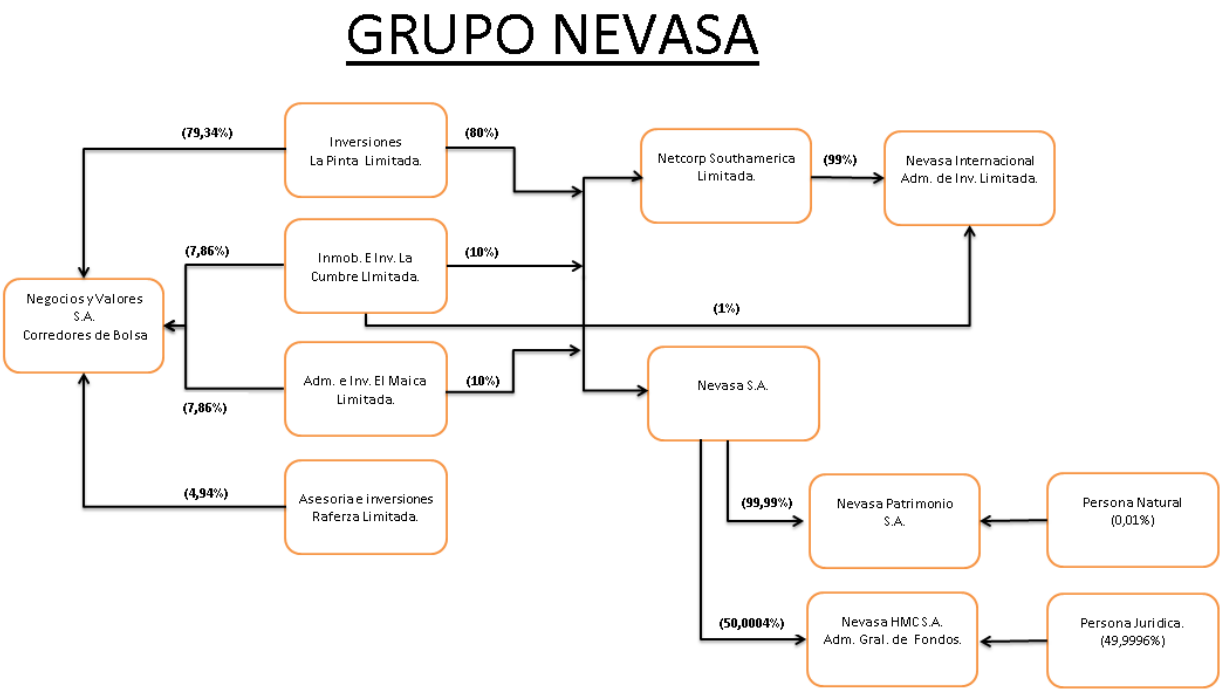
"Fondo de Inversión Nevasa HMC PNTN", Fondo de Inversión Publico que inició sus operaciones el 18 de Julio de 2012.

"Fondo de Inversión Nevasa HMC CIP IV", Fondo de Inversión Publico que inició sus operaciones el 26 de Julio de 2012.

"Fondo Mutuo BRZ Brazilian Equities", Fondo que inició sus operaciones el 31 de agosto de 2012.

"Fondo de Inversión CVC", Fondo de Inversión Publico que inició sus operaciones el 17 de febrero de 2014.

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:



Los presentes Estados Financieros Intermedios al 31 de marzo de 2014, fueron aprobados con fecha 28 de mayo de 2014 por el Directorio de la Sociedad.

2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

Los principales criterios contables aplicados en la preparación de estos estados financieros intermedios se exponen a continuación.

a) Bases de preparación

Declaración de cumplimiento con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Los presentes Estados Financieros Intermedios correspondientes a los periodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013, y al 31 de diciembre de 2013 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”) vigentes al 31 de marzo de 2014.

Estos Estados Financieros Intermedios reflejan fielmente la situación financiera intermedia de la Sociedad al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013 y los resultados de sus operaciones intermedios, los cambios en el patrimonio intermedios y los flujos de efectivo intermedios por los períodos terminados al 31 de marzo de 2013 y 2012, los cuales fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad, en sesión de fecha 28 de mayo de 2014

b) Período cubierto

Los Estados Financieros Intermedios fueron preparados al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, los resultados integrales intermedios, los estados de cambios en el patrimonio intermedios y flujos de efectivo intermedios por los periodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013.

c) Moneda funcional y de presentación

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

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

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 intermedios y sus resultados se presentan como ingresos o gastos operacionales según corresponda, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.03.2014 $	31.12.2013 $	31.03.2013 $
Unidad de fomento (UF)	23.606,97	23.309,56	22.869,38

e) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros intermedios 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 juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros intermedios, 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 marzo de 2014 para los siguientes rubros:

- La valoración de activos, para determinar la existencia de pérdidas por deterioro de los mismos, entre dichos activos, se encuentran los instrumentos financieros.

- Utilización de pérdidas tributarias, la administración ha evaluado este aspecto no encontrando evidencia de una eventual contingencia fiscal al cierre de cada período.

- Los bienes de activo fijo Equipos, se le ha asignado una vida útil de 3 años para efectos de la determinación de la depreciación.

- Compromisos y contingencias.

f) Hipótesis de negocio en marcha

La Administración de Nevasa HMC S.A. Administradora General de Fondos, 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 intermedios.

g) 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.

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 intermedios un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujo de efectivos 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.

(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 incorporara 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.

(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.

h) 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.

i) 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.

j) 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.

k) 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° 20.630 del 27 de Septiembre de 2012, la tasa de impuesto de primera categoría de las empresas, se ajustó desde un 18,5%, a un 20% para el año comercial 2012 y siguientes en forma permanente.

l) 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.

m) 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.

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

- La Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- 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.

n) 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.

o) Reconocimiento de ingresos

La Sociedad reconoce los ingresos por concepto de remuneraciones cobradas a los fondos administrados en función del criterio del devengado, en base a un porcentaje del patrimonio de dichos fondos indicado en el respectivo reglamento interno.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios, se reconocerán igualmente considerando el grado de realización de las 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.

p) 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.

q) Autorización estados financieros

En sesión de directorio de fecha 28 de mayo de 2014, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y autorizaron la publicación de los presentes estados financieros intermedios, referidos al 31 de marzo de 2014. La información contenida en los presentes estados financieros intermedios 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 Internacional Accouting Standard borrad (IASB).

Cargo	Nombre	Rut
Presidente	Gonzalo Delaveau Swett	8.238.377-8
Director	Carlos Marín de la Fuente	16.209.246-4
Director	Ricardo Morales Lazo	14.626.911-7
Gerente General Subrogante	Juan Pablo Schiappacasse Canepa	6.379.392-2

r) Aplicación de nuevas normas emitidas vigentes y no vigentes.

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

Nuevas NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
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
NIC 27 Estados financieros separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014
NIIF 10 Estados Financieros consolidados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014
NIIF 12 Revelaciones de participación en otras sociedades	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2014
Normas revisadas y Enmiendas a NIIFs	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIC 36, Deterioro de Activos-Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Nuevas Interpretaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

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

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

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19, Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
NIIF 14, Cuentas de regulación diferidas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

La administración estima que la adopción de las normas y enmiendas antes descritas no tendrá un impacto significativo en los Estados Financieros de la Sociedad.

Aplicación anticipada de normas

De acuerdo a lo establecido en Oficio Circular Nº 592 de 2010 emitido por la SVS, establece que las sociedades administradoras y los Fondos que administra deberán aplicar anticipadamente los criterios de clasificación y valorización establecidos en NIIF 9. La Sociedad, siguiendo las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, aplicó anticipadamente las disposiciones de NIIF 9. La Administración estima que el resto de Normas, Interpretaciones y Enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros intermedios.

3. ADMINISTRACIÓN DE RIESGO

Las actividades de Nevasa HMC S.A. Administradora General de Fondos, por su naturaleza se ven enfrentadas permanentemente a riesgos de diferentes tipos. La Administradora considera la gestión y control de estos riesgos de vital importancia para alcanzar las metas y objetivos definidos sobre calidad del servicio otorgado en la administración de activos de terceros como también que sustentan la continuidad de los negocios, la rentabilidad esperada y la solvencia de la empresa.

Dada la naturaleza del negocio de la Sociedad, los factores de riesgos a que se enfrenta son acotados y específicos, siendo a su juicio los más relevantes los siguientes:

g) Riesgo de crédito y mercado

Por tratarse de una empresa que se dedica a la administración de fondos de terceros sus riesgos de Crédito y de Mercado son acotados, y se limitan a la administración de su caja y a los respectivos instrumentos en que pudiera invertirla. A la fecha no se han efectuado dichas inversiones.

Respecto al riesgo de crédito, éste se remite a las cuentas por cobrar correspondientes a las remuneraciones y comisiones cobradas a los fondos que administra.

En estas condiciones el riesgo de crédito se minimiza puesto que se encuentran bajo la administración de riesgo que la misma Administradora fija a sus fondos, las cuales se provisionan mensualmente y son cancelados dentro de los treinta días siguientes a la fecha del devengo de la obligación.

h) Riesgo de liquidez

Este riesgo viene motivado por las distintas necesidades de fondos que se tiene para hacer frente a los compromisos adquiridos con los distintos agentes del mercado. La Administradora no cuenta con pasivos financieros y las facturas de ventas se cobran a 30 días.

La administración de este riesgo se realiza a través de una adecuada gestión de los activos y pasivos, optimizando la administración de los excedentes de caja, para lo anterior periódicamente se efectúan proyecciones de flujos de caja basados en los flujos de retorno esperados y en el calendario de las principales obligaciones.

La razón circulante al 31 de marzo de 2014 es de 4,69

2013		
Activos corrientes M$	Pasivos Corrientes M$	Razón circulante M$
394.537	84.154	4,69

i) Riesgo de operacional

El riesgo operacional se presenta como la exposición a potenciales pérdidas debido a la falla de procedimiento adecuados para la ejecución de las actividades del negocio de la Sociedad Administradora, incluidas las actividades de apoyo correspondientes, principalmente en términos financieros, legales, regulatorios y de reputación.

Entre las actividades principales de la Sociedad Administradora se deben considerar el cumplimiento del plan de inversiones de cada Fondo, el control de ellas, el manejo de los conflictos de interés, la entrega de información adecuada y oportuna a los aportantes, y el cumplimiento cabal por parte de los Fondos administrados de los límites y los demás parámetros establecidos en las leyes, normativa vigente y en los reglamentos internos de cada fondo.

La Administradora de acuerdo a su política de riesgo operacional, ha desarrollado y puesto en práctica un proceso de autoevaluación de control de riesgo de procesos el cual ha permitido realizar desde el año 2011 una evaluación a la ejecución de los controles identificados para cada proceso levantados en la Administradora.

Para esto, la Sociedad ha realizado una identificación de los riesgos que conllevan estas actividades y elaborado políticas y procedimientos con el objeto de mitigarlos.

Periódicamente el encargado de cumplimiento de gestión de riesgos y control interno realiza controles del cumplimiento de dichos procedimientos.

Este proceso está en una constante evolución, derivando en la actualidad en la autoevaluación de controles claves, para los procesos cuyos riesgos inherentes han sido evaluados como de alto impacto.

La gestión directa de inversión de los Fondos está a cargo del Gerente General de la Administradora y su equipo. Asimismo el equipo señalado está a cargo del seguimiento de las inversiones en cartera, evaluando si estas siguen cumpliendo con las proyecciones que inicialmente se establecieron sobre ellas.

El proceso de inversión y desinversión de cada Fondo cuenta con varias instancias formales en su proceso de evaluación. Finalmente y una vez que todas estas pasan por las instancias de evaluación respectivas, son evaluadas por el Directorio, quien entrega la aprobación final.

Además de los controles anteriores se encuentran los comités de vigilancia, integrados por representantes de los aportantes, los cuales ejercen labores de control en una amplia gama de materias, pudiendo solicitar a la Administradora toda la información que estime pertinente para el desarrollo de sus funciones.

Para mitigar la posibilidad de error en la confección y/o envío de reportes regulatorios, que pueden derivar en sanciones del mismo y daño a la imagen de la Sociedad Administradora en el mercado, esta revisa periódicamente las nuevas normativas emitidas por la entidad reguladora, la cuales se informan al comité de riesgo y a Directorio haciendo referencia a la competencia con la Administradora y si es el caso medidas para cumplir con la información requerida.

Derivado del proceso de control, ECCI emite reportes mensuales al Directorio, los que contemplan los incumplimientos y las medidas paliativas y el seguimiento respectivo.

También se elabora un informe Anual del Proceso de Administración de Riesgos el que posteriormente reporta el resultado del proceso de evaluación al Directorio.

A la fecha, los resultados de este proceso han sido satisfactorios, permitiendo establecer que la Administradora, en términos de riesgo operacional, opera bajo un ambiente de control razonable.

Controles de autoevaluación

La Administradora ha considerado relevantes 18 controles de evaluación, los que a la fecha se han aplicado logrando un cumplimiento satisfactorio. Los procesos con cumplimiento parcial han sido rectificados y sometidos a seguimiento.

Los principales procesos y áreas evaluadas son Contabilidad, operaciones Fondos de Inversión, Tesorería, Cobranza, Contratos de Servicios externalizados, etc.

Circular N°1869

Desde el año 2011 esta Sociedad dispone de una Manual de Control Interno y Gestión de Riesgos, tal como lo indica la Circular N°1869. Este manual establece un conjunto de políticas, procedimientos y controles que tiene como propósito controlar y minimizar eficazmente los riesgos que enfrenta la Administradora en las distintas fases de su quehacer, tal como es señalado por las instrucciones de la citada circular.

En la sesión de Directorio de la Administradora del 10 de enero de 2013, éste fue informado del funcionamiento satisfactorio del sistema, luego de lo cual procedió a avalar la certificación firmada por el gerente de la Administradora, y que fue enviada a la SVS en el mes de enero de 2013.

4. CLASE DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013es la siguiente:

Efectivo y efectivo equivalente	Moneda	31.03.2014 M$	31.12.2013 M$
Banco	Pesos chilenos	2.586	2.358
Caja pesos disponible en corredora	Pesos chilenos	0	17.316
Caja USD disponible en corredora	Pesos chilenos	8	383
Instrumentos de renta fija	Pesos chilenos	237.574	237.374
Total		240.168	257.431

5. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad presenta los siguientes saldos en cuentas por cobrar corrientes, en pesos chilenos y a costo amortizado:

Al 31 de marzo de 2014

						Vencidos				
Contrapartes	Moneda	Naturaleza	Saldo M$	Provisión M$	Total M$	Hasta 2 días M$	Desde 3 hasta 10 días M$	Desde 11 hasta 30 días M$	Mas de 30 días M$	Total vencidos M$
Personas jurídicas	CLP	Cuentas por cobrar	152.431	-	152.431	-	-	-	-	-
Total			152.431	-	152.431	-	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2013

						Vencidos				
Contrapartes	Moneda	Naturaleza	Saldo M$	Provisión M$	Total M$	Hasta 2 días M$	Desde 3 hasta 10 días M$	Desde 11 hasta 30 días M$	Mas de 30 días M$	Total vencidos M$
Personas jurídicas	CLP	Cuentas por cobrar	119.267	-	119.267	-	-	-	-	-
Total			119.267	-	119.267	-	-	-	-	-

6. PROPIEDAD, PLANTAS Y EQUIPOS

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad presenta los siguientes saldos del rubro:

	31.03.2014 M$	31.12.2013 M$
Valores netos:		
Otros activos fijos	81	107
Valores brutos:		
Otros activos fijos	339	339
Detalle de la depreciación acumulada:		
Otros activos fijos	(258)	(232)

Cuadro de movimientos activo fijo

	Saldo Inicial M$	Adiciones M$	Depreciación M$	Otros incremento (bajas) M$	Cambios totales M$	Total M$
31.03.2014						
Otros activos fijos	107	-	(26)	-	(26)	81
31.12.2013						
Otros activos fijos	215	-	(108)	-	(108)	107

7. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la composición de la cuentas por pagar comerciales y otras cuentas es el siguiente:

Tipo	Moneda	Saldo 31.03.2014 M$	Saldo 31.12.2013 M$
Proveedores	Pesos chilenos	17.137	1.317
Leyes Sociales	Pesos chilenos	619	615
Servicios externos	Pesos chilenos	6.992	12.410
Total		24.748	14.342

8. CUENTAS POR COBRAR A EMPRESAS RELACIONADAS

Los saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas se originan principalmente por servicios de contabilidad, remuneraciones y administración, pactadas en pesos chilenos cuyos plazos de cobro y/o pago, no exceden los 60 días no generando intereses.

A la fecha de los presentes estados de situación financiera no existen garantías otorgadas y recibidas asociadas a los saldos entre partes relacionadas ni provisiones de dudoso cobro.

a) Cuentas por cobrar y por pagar a partes relacionadas

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la composición de la cuenta por cobrar y pagar a Empresas Relacionadas es el siguiente:

Contrapartes	Rut	Relación	Tipo de transacción	Moneda	Saldo 31.03.2014 M$	Saldo 31.12.2013 M$
Negocios y Valores S.A. Corredores de Bolsa	96.586.750-3	Coligada	Cuentas por cobrar	Dólar US	(1.848)	-
Nevasa Patrimonio S.A.	76.019.894-3	Coligada	Cuentas por pagar	Pesos Chilenos	60.376	29.017
Total					58.528	29.017

A las transacciones bajo este rubro, no se les aplica interés y/o reajustes, ni tampoco hay garantías constituidas por las sociedades relacionadas.

b) Transacciones con partes relacionadas

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad ha realizado las siguientes transacciones con partes relacionadas:

31 de marzo de 2014:

Empresa	Relación	Tipo de transacción	Total Transacción	Saldo	
			Moneda	Monto M$	Resultado M$
Nevasa Patrimonio S.A.	Administración común	Cuenta corriente auxiliar	Pesos chilenos	60.376	60.376
Negocios y valores S.A.	Administración común	Traspasos cuenta corriente	Pesos chilenos	(1.848)	-

31 de diciembre de 2013:

Empresa	Relación	Tipo de transacción	Total Transacción			Saldo	
			Moneda	Monto MUSD	Resultado M$	Monto M$	Resultado M$
Nevasa Patrimonio S.A.	Administración común	Cuenta corriente auxiliar	Pesos chilenos	-	-	29.017	29.017

c) Directorio y personal clave de la gerencia

Al 31 de marzo de 2014 y 2013, la sociedad ha cancelado a sus ejecutivos clave sólo remuneraciones de acuerdo al siguiente detalle:

Resumen	Saldo	
	01.01.2014 31.03.2014 M$	01.01.2013 31.03.2013 M$
Asesorías	1.529	8.871

9. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES

a) Al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, los saldos de este rubro son los siguientes:

Concepto	Moneda	Saldo 31.03.2014 M$	Saldo 31.12.2013 M$
Provisión vacaciones	Pesos chilenos	97	228
Provisión honorarios por asesorías	Pesos chilenos	781	-
Total		878	228

b) El detalle de movimientos de la provisión al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Movimientos	Saldo 31.03.2014 M$	Saldo 31.12.2013 M$
Saldo inicial al	228	7.575
Provisiones constituidas	878	228
Provisiones utilizadas en el año	(228)	(7.575)
Total	878	228

10. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Información general

Al marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, la sociedad presenta pérdidas tributarias de M$174.475 y MM$ M$147.802 respectivamente.

a) El detalle de los impuestos por cobrar y/o pagar registrados al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

Activos (pasivos) por impuestos corrientes	Saldo 31.03.2014 M$	Saldo 31.12.2013 M$
PPM	1.938	1.938
Subtotal activos impuestos corrientes	1.938	1.938

b) El detalle de los activos impuestos diferidos registrados al 31 de marzo de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

Concepto	31.03.2014 M$	31.12.2013 M$
Pérdida tributaria	34.895	29.560
Provisions vacaciones y bonos	19	46
Total activos (pasivos) diferidos	34.914	29.606

c) La composición del cargo / abono a resultados, por los períodos finalizados al 31 de marzo de 2014 y 2013, es la siguiente:

(Cargo) abono a resultados	Saldo 31.03.2014 M$	Saldo 31.03.2013 M$
Efecto de impuesto diferidos	5.128	0
Total	5.128	0

d) Conciliación de la tasa efectiva de impuesto a la renta:

	01.01.2014 31.03.2014		01.01.2013 31.03.2013	
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	(24.512)		(17.774)	
Item	Tasa de impuesto %	Impuesto calculado %	Tasa de impuesto %	Impuesto calculado %
Impuesto a la renta	0,0%	-	0,0	-
Neto de agregados o deducciones permanentes	20,9%	5.128	0,0	-
Tasa efectiva y tasto por impuesto renta	20,9%	5.128	0,0	-

11. CAPITAL EMITIDO

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 diciembre de 2013, el capital suscrito de la Sociedad corresponde a 524.134 acciones nominales, de las cuales 500.334 acciones se encuentran suscritas y pagadas; y 23.800 por pagar por parte de sus accionistas a la fecha.

Al 31 de marzo de 2014 y al 31 diciembre de 2013, la propiedad del capital de la Sociedad se compone como sigue:

	Saldo	
Capital	31.03.2014 %	31.12.2013 %
Nevasa S.A.	50,0004%	50,0004%
HMC S.A.	49,9996%	49,9996%
Total	100,0000%	100,0000%

a) Capital

	Saldo	
Capital	31.03.2014 M$	31.12.2013 M$
Saldo inicial	471.743	471.743
Capital suscrito por enterar	(19.687)	(19.687)
Otros	19.687	19.687
Saldo final al cierre de cada período	471.743	471.743

Total accionistas		2
Total acciones		524.134
Total acciones suscritas por pagar		23.800
Total acciones pagadas		500.334
Capital social	$	491.687
Capital suscrito por pagar	$	(19.687)
Capital pagado	$	471.743

b) Pago Dividendos

La Administración de NEVASA HMC S.A. Administradora General de Fondos, acordó no pagar dividendos para los periodos de 2014 y 2013.

12. GASTO DE ADMINISTRACIÓN

Al 31 de marzo de 2014 y 2013, la Sociedad presenta los siguientes saldos:

	01.01.2014 31.03.2014 M$	01.01.2013 31.03.2013 M$
Remuneraciones personal	1.529	8.409
Honorarios / asesorías	47.113	15.022
Otros gastos de administración	15.323	27.578
Total	63.965	51.009

13. INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS

Al 31 de marzo de 2014 y 2013, la Sociedad presenta los siguientes saldos:

Tipo	01.01.2014 31.03.2014 M$	01.01.2013 31.03.2013 M$
Rem. Fondo Inv. Pantheon	15.740	12.630
Rem. Fondo Inv. HMC CIP VI	25.113	21.543
Rem. Fondo Mutuo Brazilian	2.724	5.046
Total	43.577	39.219

14. INGRESOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2014 y 2013, este rubro presenta los siguientes saldos:

Descripción	01.01.2014 31.03.2014 M$	01.01.2013 31.03.2013 M$
Intereses Títulos renta fija	2.126	2.838
Total	2.126	2.838

15. COSTOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2014 y 2013, este rubro presenta los siguientes saldos:

Descripción	01.01.2014 31.03.2014 M$	01.01.2013 31.03.2013 M$
Gastos bancarios	8.050	8.067
Total	8.050	8.067

16. REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Al 31 de marzo de 2014 y 2013, los Directores no han percibido remuneraciones por asistencia a directorios para ambos ejercicios, pero si por concepto de asesorías financieras por la suma de M$10.450 (M$10.450 en 2013).

17. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

La Sociedad no mantiene compromisos ni contingencias directas e indirectas al 31 de marzo de 2014 y 2013.

18. MEDIO AMBIENTE

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

19. SANCIONES

Durante los períodos terminados al 31 de marzo de 2014 y 2013, la Sociedad no ha sido objeto de sanciones y/o multas por parte de algún organismo fiscalizador.

20. HECHOS POSTERIORES

En opinión de la Administración de la Sociedad, entre el 31 de marzo de 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros no hay hechos posteriores que pudiesen tener un efecto significativo en las cifras en ellas presentadas, y en la situación económica y financiera de la Sociedad.

* * * * * * *