

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

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

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados Integrales

Estados de Flujos de Efectivo

Estados de Cambios en el Patrimonio

Notas a los Estados Financieros

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

UF : Cifras expresadas en unidades de fomento



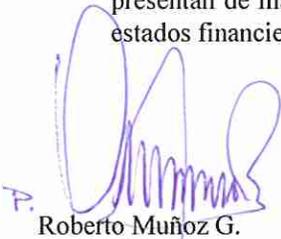
KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 13
Las Condes, Santiago Chile

Teléfono +56 (2) 798 1000
Fax +56 (2) 798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

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

1. Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera de Nevasa HMC S.A. Administradora General de Fondos al 31 de diciembre de 2011 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de la Sociedad. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 las 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 nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Nevasa HMC S.A. Administradora General de Fondos al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.
4. Los estados financieros oficiales de Nevasa HMC S.A. Administradora General de Fondos al 31 de diciembre de 2010, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, fueron auditados por otros auditores quienes emitieron su opinión sin salvedades con fecha 24 de febrero de 2011. Los estados financieros de apertura al 1 de enero de 2010 y de cierre al 31 de diciembre de 2010, que se presentan sólo para fines comparativos, incluyen todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo Normas Internacionales de Información Financiera, los cuales fueron determinados por la Administración de la Sociedad. Nuestra revisión a los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y por el año terminado en esa fecha, incluyó la auditoría de los referidos ajustes y la aplicación de otros procedimientos sobre los saldos de apertura y cierre de 2010, con el alcance que estimamos necesario en las circunstancias. Dichos estados financieros de apertura y cierre de 2010, se presentan de manera uniforme, en todos sus aspectos significativos, para efectos comparativos con los estados financieros del Fondo al 31 de diciembre de 2011.


P. Roberto Muñoz G.

Santiago, 21 de marzo de 2012

KPMG Ltda.

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

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

| | | 31-12-2011 | 31-12-2010 | 01-01-2010 |
|---|-------------|----------------|----------------|----------------|
| Estado de Situación Financiera | | | | |
| Activos | | | | |
| | Nota | M\$ | M\$ | M\$ |
| Activos corrientes | | | | |
| Efectivo y Equivalentes al Efectivo | 5 | 261.670 | 211.674 | 212.111 |
| Otras cuentas por cobrar, corrientes | 6 | 8.332 | 4.250 | - |
| Activos por impuestos, corrientes | 11 | 6.057 | 841 | - |
| Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios | | 276.059 | 216.765 | 212.111 |
| Activos corrientes totales | | 276.059 | 216.765 | 212.111 |
| Activos no corrientes | | | | |
| Equipos | 7 | 332 | - | - |
| Activos por impuestos diferidos | 11 | 20.996 | - | - |
| Total de activos no corrientes | | 21.328 | - | - |
| Total de activos | | 297.387 | 216.765 | 212.111 |
| Patrimonio y pasivos | | | | |
| Pasivos | | | | |
| Pasivos corrientes | | | | |
| Otras cuentas por pagar, corrientes | 8 | 4.730 | 575 | - |
| Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes | 9 | 81 | 165 | 284 |
| Otras provisiones, corrientes | 10 | 22.225 | - | - |
| Pasivos por Impuestos, corrientes | 11 | - | - | 1.128 |
| Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta | | 27.036 | 740 | 1.412 |
| Pasivos corrientes totales | | 27.036 | 740 | 1.412 |
| Pasivos no corrientes | | | | |
| Total de pasivos no corrientes | | - | - | - |
| Total pasivos | | 27.036 | 740 | 1.412 |
| Patrimonio | | | | |
| Capital emitido | 12 | 341.687 | 201.687 | 201.687 |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas | | (71.743) | 13.931 | 7.959 |
| Otras reservas | | 407 | 407 | 1.053 |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | | 270.351 | 216.025 | 210.699 |
| Participaciones no controladoras | | - | - | - |
| Patrimonio total | | 270.351 | 216.025 | 210.699 |
| Total de patrimonio y pasivos | | 297.387 | 216.765 | 212.111 |

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros.

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

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

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

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros.

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

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

| Estados de Flujo de Efectivo Indirecto | | 01-01-2011 | 01-01-2010 |
|--|-------------|------------|------------|
| | | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
| Estado de flujos de efectivo | | | |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación | Nota | M\$ | M\$ |
| Ganancia (pérdida) | | (85.674) | 5.320 |
| Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas) | | | |
| Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial | | - | - |
| Ajustes por provisiones | | (2.602) | (4.684) |
| Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación. | | (14.770) | - |
| Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas) | | (17.372) | (4.684) |
| Intereses recibidos | | - | 3.546 |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) | | (1.858) | - |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | | (71) | (3.980) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación | | (104.975) | 202 |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | | | |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | | 14.971 | (639) |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión | | 14.971 | (639) |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | | | |
| Importes procedentes de la emisión de acciones | | 140.000 | - |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | | 140.000 | - |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | | 49.996 | (437) |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | | | |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo | | - | - |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo | | 49.996 | (437) |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo | 5 | 211.674 | 212.111 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo | 5 | 261.670 | 211.674 |

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros.

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

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

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

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

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

| Nota | Descripción | Página |
|-------------|---|---------------|
| 1 | Información general | 8 |
| 2 | Bases de preparación | 10 |
| 2.a | Estados financieros | 10 |
| 2.b | Período cubierto | 10 |
| 2.c | Moneda funcional | 10 |
| 2.d | Base de conversión | 11 |
| 2.e | Uso de estimación y juicios | 11 |
| 2.f | Hipótesis de negocio en marcha | 12 |
| 3 | Resumen de principales políticas contables | 12 |
| 3.a | Activos y pasivos financieros | 12 |
| 3.b | Efectivo y equivalente al efectivo | 15 |
| 3.c | Otras cuentas por cobrar | 15 |
| 3.d | Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas | 15 |
| 3.e | Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos | 16 |
| 3.f | Otras cuentas por pagar, corrientes | 16 |
| 3.g | Provisiones | 16 |
| 3.h | Distribución de dividendos | 17 |
| 3.i | Reconocimiento de ingresos | 17 |
| 3.j | Reconocimiento de gastos | 18 |
| 3.k | Autorización estados financieros | 18 |
| 3.l | Aplicación de nuevas normas emitidas vigentes y no vigentes | 19 |
| 4 | Transición a NIIF | 20 |
| 4.1 | Bases de transición a las NIIF | 20 |
| 4.2 | Adopción de modelos de estados financieros | 20 |
| 4.3 | Conciliación entre NIIF y principios contables chilenos | 21 |
| 5 | Efectivo y equivalente al efectivo | 23 |
| 6 | Otras cuentas por cobrar corrientes | 24 |
| 7 | Equipos | 25 |
| 8 | Otras cuentas por pagar | 25 |
| 9 | Cuentas por pagar a empresas relacionadas | 26 |
| 10 | Otras provisiones corrientes | 28 |
| 11 | Impuesto a las ganancias | 29 |
| 12 | Capital emitido | 31 |
| 13 | Gastos de administración | 32 |
| 14 | Ingresos financieros | 33 |

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

| Nota | Descripción | Página |
|-------------|-------------------------------|---------------|
| 15 | Costos financieros | 33 |
| 16 | Remuneraciones del directorio | 33 |
| 17 | Gestión de riesgo financiero | 34 |
| 18 | Contingencia y compromisos | 34 |
| 19 | Medio ambiente | 34 |
| 20 | Sanciones | 34 |
| 21 | Hechos posteriores | 34 |

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

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

NOTA 1 – INFORMACIÓN GENERAL

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

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

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

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

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

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

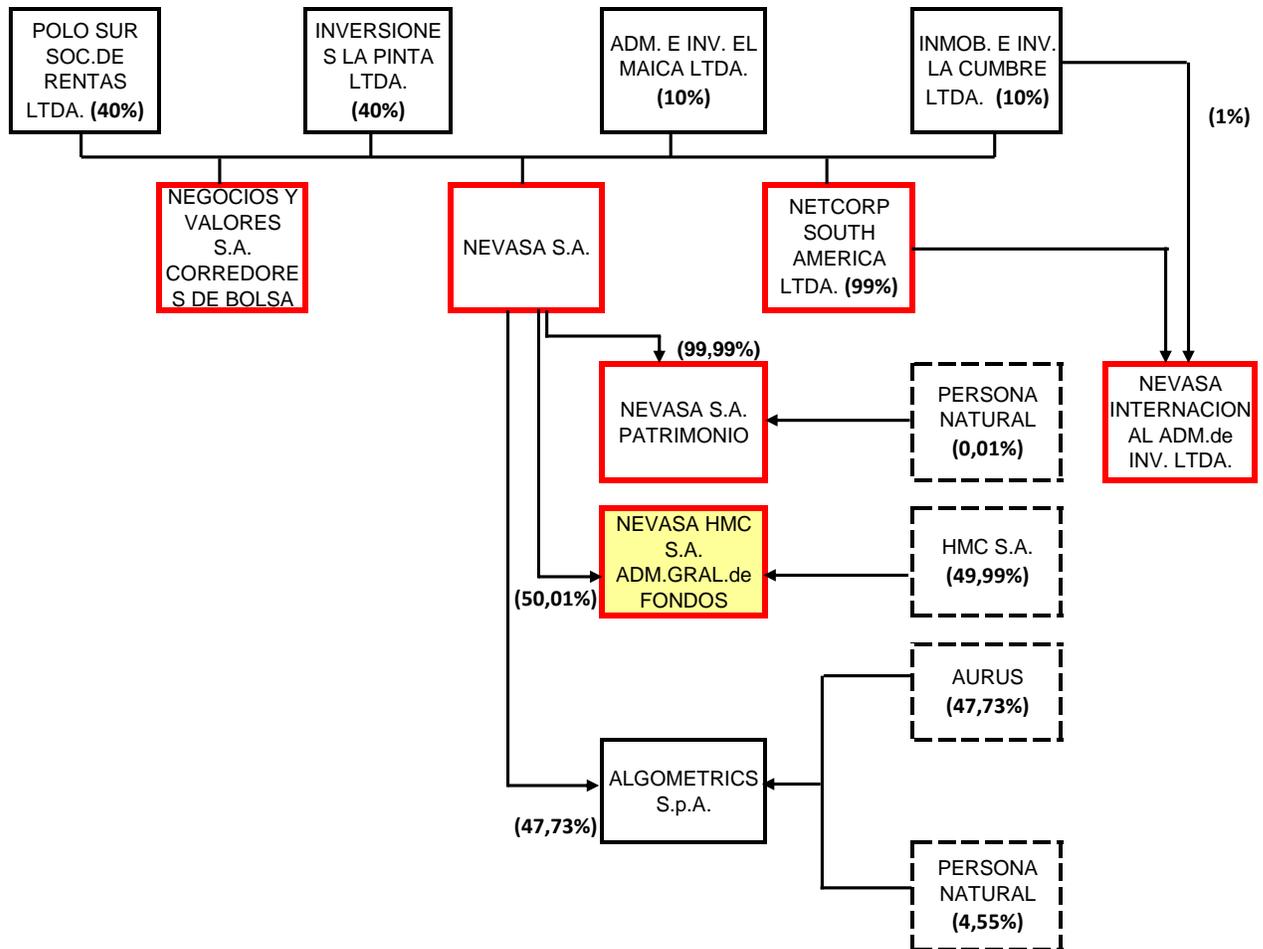
NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

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

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL, Continuación

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

GRUPO NEVASA



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

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

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

NOTA 2 – BASES DE PREPARACIÓN

a) Estados Financieros

Declaración de cumplimiento con las Normas Internacionales de Información Financiera

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

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

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

b) Período cubierto

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

c) Moneda funcional

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

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

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

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

NOTA 2 – BASES DE PREPARACIÓN, Continuación

d) Bases de conversión

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

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

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

e) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros ha requerido que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la alta administración de la Sociedad a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

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

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

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

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

NOTA 2 – BASES DE PREPARACIÓN, Continuación

f) Hipótesis de negocio en marcha

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

NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

(a) Activos y Pasivos Financieros

(i) Reconocimiento y medición inicial

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

(ii) Clasificación

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

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

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

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

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

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

NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES, Continuación

(a) Activos y Pasivos Financieros, Continuación

(ii) Clasificación, Continuación

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

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

(iii) Baja

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

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

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

NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, Continuación

(iv) Compensación

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

(v) Valorización a costo amortizado

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

(vi) Medición de valor razonable

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

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

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

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

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

NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, Continuación

(vii) Identificación y medición del deterioro

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

b) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

c) Otras cuentas por cobrar

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

d) Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

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

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

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

NOTA 3 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, Continuación

e) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

La Sociedad determina el impuesto a la renta de primera categoría al cierre de cada ejercicio, de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes.

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

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

f) Otras cuentas por pagar, corrientes

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

g) Provisiones

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

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

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

NOTA 3 – RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES, Continuación

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

- a) La Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- b) Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- c) El monto se pueda estimar en forma fiable.

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

Las provisiones se valoran por el valor razonable de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación, usando la mejor estimación de la Sociedad.

h) Distribución de dividendos

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

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

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

i) Reconocimiento de ingresos

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

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

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

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

NOTA 3 – RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES, Continuación

j) Reconocimiento de gastos

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

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

k) Autorización estados financieros

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

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

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

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

NOTA 3 – RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES, Continuación

l) Aplicación de nuevas normas emitidas vigentes y no vigentes

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

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

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

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

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

NOTA 4 – TRANSICIÓN A NIIF

4.1 Bases de transición a las NIIF

Hasta el 31 de diciembre de 2010, Nevasa HMC S.A. Administradora General de Fondos, preparó sus estados financieros oficiales, de acuerdo a normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (PCGA).

La fecha de transición a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) es el 1 de enero de 2010, la convergencia está basada en la NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”.

Opciones de la NIIF 1 aplicadas en el proceso de adopción de las NIIF:

De acuerdo a lo permitido por la NIIF 1 para la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, una entidad podrá optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la valoración de una partida de activo fijo y de activos intangibles por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en tal fecha, o bien, utilizar el importe del activo fijo y activo intangible revalorizado según PCGA anteriores, ya sea en la fecha de transición o antes, como costo atribuido en la fecha de revalorización, siempre que aquella fuera, en el momento de realizarla, comparable en sentido amplio con:

- al valor razonable; o
- al costo, o al costo depreciado según las NIIF, ajustado para reflejar, por ejemplo, cambios en un índice de precios general o específico.

4.2. Adopción de modelos de estados financieros

La sociedad ha decidido adoptar, para efectos de presentación, los siguientes modelos de estados financieros:

- Estado de situación financiera clasificado
- Estado de resultados integrales por función
- Estado de flujo efectivo indirecto
- Estado de cambios en el patrimonio neto

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

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

NOTA 4 – TRANSICIÓN A NIIF, Continuación

4.3. Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran que no existe un impacto de la transición a las NIIF Nevasa HMC S.A. Administradora General de Fondos. La conciliación proporciona la transición con los siguientes detalles:

- a) Conciliación del patrimonio neto y resultados según PCGA chilenos al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010:

| Conciliación Patrimonio Neto | 01-01-2010 | 31-12-2010 |
|--|-------------------|-------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Patrimonio Neto según PCGA | 215.966 | 216.025 |
| Ajuste por Corrección Monetaria Capital Pagado | (5.267) | 5.262 |
| Ajuste por Aplicación a Resultados | - | (5.262) |
| | | |
| Patrimonio Neto bajo NIIF | 210.699 | 216.025 |

Explicación de los principales ajustes efectuados para la transición a NIIF:

Los PCGA chilenos contemplaban la aplicación del mecanismo de corrección monetaria a fin de expresar los estados financieros en moneda homogénea de la fecha de cierre del ejercicio, ajustando los efectos de la inflación correspondiente. Las NIIF prevén que dicho mecanismo se aplique sólo en aquellos casos en los cuales la entidad se encuentra sujeta a un contexto económico hiperinflacionario, por lo cual, producto que Chile no califica como tal, se han eliminado los efectos de la corrección monetaria incluida en los estados financieros.

- b) Conciliación del resultado integral para ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010:

| Conciliación Resultado Integral | 31-12-2010 |
|--|-------------------|
| | M\$ |
| Resultado según PCGA chilenos | 58 |
| Ajuste por Corrección Monetaria Patrimonio | 5.262 |
| | |
| Resultado Integral según NIIF | 5.320 |

El ajuste corresponde al efecto neto por la eliminación de la corrección monetaria del patrimonio.

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

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

NOTA 4 – TRANSICIÓN A NIIF, Continuación

- c) Conciliación del estado de flujo de efectivo para ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010:

| Conciliación Flujo Operacional Estado de Flujo de Efectivo Indirecto según PCGA | 31-12-2010 M\$ |
|--|---------------------------|
| Flujo neto originado por actividades operacionales | -4.543 |
| Ajuste por Corrección Monetaria Patrimonio | 5.262 |
| | |
| Flujo neto Operacional según NIIF | 719 |

El ajuste corresponde al efecto neto por la eliminación de la corrección monetaria del patrimonio.

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

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

NOTA 5 – EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de Diciembre de 2011, 31 de diciembre y al 1 de enero 2010 es la siguiente:

| Efectivo y efectivo equivalente | Moneda | 31-12-11 M\$ | 31-12-10 M\$ | 01-01-10 M\$ |
|--|----------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Efectivo | Pesos Chilenos | 31.475 | 353 | 152 |
| Pagaré NR Security | Pesos Chilenos | 225.234 | - | 47.740 |
| Cuotas de Fondos Mutuos | Pesos Chilenos | 4.961 | 211.321 | 164.219 |
| Total | | 261.670 | 211.674 | 212.111 |

El detalle por cada concepto de efectivo y equivalentes al efectivo es el siguiente:

a) Saldos en bancos

El disponible está compuesto por dineros mantenidos en cuenta corriente bancaria y su valor registrado es igual a su valor razonable.

b) Cuotas de Fondo Mutuo

El Fondo Mutuo es un Money Market, por lo cual los rescates no tienen restricción de salida esto permite que los dineros invertidos sean de libre disposición, su valorización se realiza por el valor cuota al día después de realizada la inversión.

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero 2010 el detalle es el siguiente:

| Tipo | Entidad | Moneda | N° de Cuotas | Saldo M\$ | | |
|--------------|--|----------------|---------------------|------------------|-----------------|-----------------|
| | | | | 31-12-11 | 31-12-10 | 01-01-10 |
| | | | | | | |
| Fondo Mutuo | FM Cruz del Sur Líquidez Serie D | Pesos Chilenos | 4.330,869 | 4.961 | - | - |
| Fondo Mutuo | FM Santander Tesorería Serie Ejecutiva | Pesos Chilenos | 144.239,874 | - | 211.321 | 164.219 |
| | | | | | | |
| Total | | | | 4.961 | 211.321 | 164.219 |

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

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

NOTA 6 – OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

Al 31 de Diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010 la Sociedad presenta los siguientes saldos en cuentas por cobrar varios, en pesos chilenos y a costo amortizado:

Al 31 de Diciembre de 2011

| Contrapartes | Moneda | Naturaleza | Saldo | Provisión | Total | Vencidos | | | | |
|---------------------|--------|--------------------|--------------|-----------|--------------|--------------|-----------------------|------------------------|----------------|----------------|
| | | | | | | Hasta 2 días | Desde 3 hasta 10 días | Desde 11 hasta 30 días | Más de 30 días | Total vencidos |
| | | | | | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Personas naturales | | | | (-) | | | | | | 0 |
| Personas jurídicas | CLP | Cuentas por Cobrar | 8.332 | (-) | 8.332 | | | | | 0 |
| Partes relacionadas | | | | (-) | | | | | | 0 |
| Total | | | 8.332 | 0 | 8.332 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Al 31 de Diciembre de 2010

| Contrapartes | Moneda | Naturaleza | Saldo | Provisión | Total | Vencidos | | | | |
|---------------------|--------|--------------------|--------------|-----------|--------------|--------------|-----------------------|------------------------|----------------|----------------|
| | | | | | | Hasta 2 días | Desde 3 hasta 10 días | Desde 11 hasta 30 días | Más de 30 días | Total vencidos |
| | | | | | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Personas naturales | | | | (-) | | | | | | 0 |
| Personas jurídicas | CLP | Cuentas por Cobrar | 4.250 | (-) | 4.250 | | | | | 0 |
| Partes relacionadas | | | | (-) | | | | | | 0 |
| Total | | | 4.250 | 0 | 4.250 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

Al 1 de Enero de 2010

| Contrapartes | Moneda | Naturaleza | Saldo | Provisión | Total | Vencidos | | | | |
|---------------------|--------|------------|----------|-----------|----------|--------------|-----------------------|------------------------|----------------|----------------|
| | | | | | | Hasta 2 días | Desde 3 hasta 10 días | Desde 11 hasta 30 días | Más de 30 días | Total vencidos |
| | | | | | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Personas naturales | | | | (-) | | | | | | 0 |
| Personas jurídicas | | | | (-) | | | | | | 0 |
| Partes relacionadas | | | | (-) | | | | | | 0 |
| Total | | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

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

NOTA 7 – EQUIPOS

Al 31 de Diciembre de 2011, la sociedad presenta los siguientes saldos por activo fijo. Al 31 de diciembre y al 1 de enero 2010, no hay saldos por este rubro:

| | Equipos | Otros | Total |
|---|----------------|--------------|--------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ |
| Saldo al 01 de enero de 2011 | - | - | - |
| Adiciones del ejercicio | 339 | - | 339 |
| Bajas o retiros del ejercicio | - | - | - |
| Ajustes y reclasificaciones | - | - | - |
| Valor bruto al 31 de Diciembre de 2011 | 339 | - | 339 |
| Depreciación del ejercicio | (7) | - | (7) |
| Depreciación acumulada | - | - | - |
| Valor neto al 31 de Diciembre de 2011 | 332 | - | 332 |

NOTA 8 – OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero 2010, la composición de la cuentas por pagar comerciales y otras cuentas es el siguiente:

| Tipo | Moneda | Saldo M\$ | | |
|--------------------|----------------|------------------|-----------------|-----------------|
| | | 31-12-11 | 31-12-10 | 01-01-10 |
| Proveedores | Pesos Chilenos | 3.109 | 575 | - |
| Leyes Sociales | Pesos Chilenos | 716 | - | - |
| Servicios externos | Pesos Chilenos | 905 | - | - |
| Total | | 4.730 | 575 | - |

La deuda al cierre de cada período, corresponde a servicios externos, en pesos chilenos.

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

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

NOTA 9 – CUENTAS POR PAGAR 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 pagar a partes relacionadas

Al 31 de Diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010. La composición de la cuenta por pagar a Empresas Relacionadas es el siguiente:

| Contraparte | Rut | Relación | Tipo Transacción | Moneda | Saldos M\$ | | |
|---|--------------|----------|-------------------|----------------|------------|------------|------------|
| | | | | | 31-12-2011 | 31-12-2010 | 01-01-2010 |
| Negocios y Valores S.A. Corredores de Bolsa | 96.586.750-3 | Coligada | Cuentas por Pagar | Pesos Chilenos | 81 | 165 | 284 |
| Total | | | | | 81 | 165 | 284 |

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 diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, la Sociedad ha realizado transacciones con partes relacionadas:

31 de diciembre de 2011:

| Empresa | Relación | Descripción | Total transacción | | | Saldo | |
|---|----------------------|-------------------|-------------------|-----------|-----------|----------|-----------|
| | | | Moneda | Monto | Resultado | Activo | Pasivo |
| | | | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Negocios y Valores S.A. Corredores de Bolsa | Administración común | Cta.Cte. Auxiliar | Pesos Chilenos | 81 | - | - | 81 |
| Total | | | | 81 | - | - | 81 |

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

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

NOTA 9 – CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS, Continuación

31 de diciembre de 2010:

| Empresa | Relación | Descripción | Total transacción | | | Saldo | |
|---|----------------------|-------------------|-------------------|------------|-----------|----------|------------|
| | | | Moneda | Monto | Resultado | Activo | Pasivo |
| | | | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Negocios y Valores S.A. Corredores de Bolsa | Administración común | Cta.Cte. Auxiliar | Pesos Chilenos | 165 | - | - | 165 |
| Total | | | | 165 | - | - | 165 |

1 de enero de 2010:

| Empresa | Relación | Descripción | Total transacción | | | Saldo | |
|---|----------------------|-------------------|-------------------|------------|-----------|----------|------------|
| | | | Moneda | Monto | Resultado | Activo | Pasivo |
| | | | | M\$ | M\$ | M\$ | M\$ |
| Negocios y Valores S.A. Corredores de Bolsa | Administración común | Cta.Cte. Auxiliar | Pesos Chilenos | 284 | - | - | 284 |
| Total | | | | 284 | - | - | 284 |

c) Directorio y personal clave de la gerencia

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la sociedad ha cancelado a sus ejecutivos clave sólo remuneraciones de acuerdo al siguiente detalle:

| Resumen | Saldo M\$ | |
|----------------|--------------|--------------|
| | 01-01-11 | 01-01-10 |
| | 31-12-11 | 31-12-10 |
| Remuneraciones | 6.050 | 1.537 |
| Total | 6.050 | 1.537 |

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Directorio de la administradora se encuentra formado por 2 ejecutivos pertenecientes a la estructura del Grupo Nevasa y 2 ejecutivos pertenecientes a la estructura del Grupo HMC.

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

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

NOTA 10 – OTRAS PROVISIONES CORRIENTES

- a) Al 31 de Diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, los saldos de este rubro son los siguientes:

| Concepto | Moneda | Saldo M\$ | | |
|-------------------------------|----------------|---------------|------------|------------|
| | | 31-12-2011 | 31-12-2010 | 01-01-2010 |
| Provisión Vacaciones | Pesos Chilenos | 432 | - | - |
| Provisión honorarios externos | Pesos Chilenos | 21.793 | - | - |
| | | | | |
| Total | | 22.225 | - | - |

- b) El detalle de movimientos de la provisión al 31 de Diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, es el siguiente:

| Movimiento de las provisiones | Monto M\$ | | |
|----------------------------------|---------------|------------|------------|
| | 31-12-2011 | 31-12-2010 | 01-01-2010 |
| Saldo inicial al | - | - | - |
| Provisiones constituidas | 22.225 | - | - |
| Reverso de provisiones | - | - | - |
| Provisiones utilizadas en el año | - | - | - |
| Total | 22.225 | - | - |

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

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

NOTA 11 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Información general

Al 31 de diciembre de 2011, la sociedad acumula una pérdida tributaria de M\$ 84.130, constituyéndose una provisión de M\$ 2.576 por concepto de utilidades absorbidas (PPUA).

a) El origen de los impuestos por cobrar y/o pagar registrados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

| Activos (pasivos) por impuestos corrientes | Moneda | Saldo M\$ | | |
|---|----------------|--------------|------------|----------------|
| | | 31-12-12 | 31-12-10 | 01-01-10 |
| | | M\$ | M\$ | M\$ |
| IVA Crédito Fiscal | Pesos Chilenos | 1.120 | 36 | 34 |
| PPM | Pesos Chilenos | 1.898 | 906 | 100 |
| Imptos.por Recuperar AT 2011 | Pesos Chilenos | 441 | - | - |
| Imptos.por Recuperar PPUA | Pesos Chilenos | 2.576 | - | - |
| Crédito Activo Fijo | Pesos Chilenos | 22 | - | - |
| Provisión Impuesto Renta | Pesos Chilenos | - | (24) | (1.261) |
| PPM | Pesos Chilenos | - | (77) | (1) |
| | | | | |
| Total activo (pasivo) por impuestos corrientes | | 6.057 | 841 | (1.128) |

b) El origen de los activos impuestos diferidos registrados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

| Conceptos | 31-12-2011 | | 31-12-2010 | | 01-01-2010 | |
|----------------------------|---------------|----------|------------|----------|------------|----------|
| | Activo | Pasivo | Activo | Pasivo | Activo | Pasivo |
| Pérdida tributaria AT 2012 | 16.884 | - | - | - | - | - |
| Vacaciones y Bonos | 80 | - | - | - | - | - |
| Honorarios externos | 4.032 | - | - | - | - | - |
| | | - | - | - | - | - |
| Totales | 20.996 | - | - | - | - | - |

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

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

NOTA 11 – IMPUESTO A LAS GANANCIAS, Continuación

c) La composición del cargo / abono a resultados, por los períodos finalizados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es la siguiente:

| (Cargo) / Abono a resultados | 31-12-2011 | 31-12-2010 |
|--------------------------------------|---------------|-------------|
| | M\$ | M\$ |
| Gasto tributario corriente | - | (24) |
| Provisión utilidad absorbidas (PPUA) | 2.576 | - |
| Efecto de impuestos diferidos | 20.996 | - |
| Impuesto único artículo 21 | - | - |
| Otros ajustes al gasto tributario | - | - |
| Totales | 23.572 | (24) |

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

| Conciliación de la tasa efectiva de impuesto | 01-01-2011 | | 01-01-2010 | |
|--|------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| | 31-12-2011 | | 31-12-2010 | |
| Utilidad / (Pérdida) antes de impuestos | (109.245) | | 5.344 | |
| | Tasa de impuesto | Impuesto calculado | Tasa de impuesto | Impuesto calculado |
| | % | M\$ | % | M\$ |
| Impuesto a la renta | 20,0 | 21.849 | (17,00) | (908) |
| Neto de agregados o deducciones permanentes | 7,9 | 1.723 | 2,64 | 884 |
| Tasa efectiva y gasto por impuesto renta | 27,9 | 23.572 | (14,36) | (24) |

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

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

NOTA 12 – CAPITAL EMITIDO

Al 31 de diciembre de 2011, el capital suscrito de la Sociedad corresponde a 524.134 acciones nominales, de las cuales 345.136 acciones se encuentran suscritas y pagadas; y 178.998 por pagar por parte de sus accionistas a la fecha.

Al 31 de diciembre y al 1 de enero 2010, capital suscrito de la Sociedad corresponde a 285.470 acciones nominales, las que se encuentran suscritas y pagadas en su integridad.

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010, la propiedad del capital de la Sociedad se compone como sigue:

| | |
|-------------|----------------|
| Nevasa S.A. | 50,0005% |
| HMC S.A. | 49,9995% |
| Total | 100,00% |

a) Capital:

| Capital | 31-12-2011 | 31-12-2010 | 01-01-2010 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ |
| Saldo inicial | 201.687 | 201.687 | 201.687 |
| Aumentos de capital | 290.000 | - | - |
| Disminución de capital | | | |
| Capital Suscrito por enterar | (150.000) | - | - |
| Otros | | - | - |
| Saldo Final al cierre de cada periodo | 341.687 | 201.687 | 201.687 |

En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 15 de febrero de 2011, se acordó un aumento de capital de \$89.999.910, mediante la emisión de 85.470 acciones.

En sesión de Junta de Accionistas de fecha 8 de noviembre de 2011, se acordó aumentar el capital social en \$200.000.432 mediante la emisión de 235.664 acciones de pago ordinarias; quedando 178.998 acciones suscritas y no pagadas.

Con fecha 11 de noviembre de 2011, los accionistas enteraron \$50.000.000 a cuenta de capital suscrito y no pagado, equivalente a 59.666 acciones.

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

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

NOTA 12 – CAPITAL EMITIDO, Continuación

| | | |
|------------------------------------|----|-----------|
| Total accionistas | | 2 |
| Total acciones | | 524.134 |
| Total acciones suscritas por pagar | | 178.998 |
| Total acciones pagadas | | 345.136 |
| Capital social | \$ | 491.687 |
| Capital suscrito por pagar | \$ | (150.000) |
| Capital pagado | \$ | 341.687 |

b) Pago Dividendos:

La Administración de NEVASA HMC S.A. Administradora General de Fondos, acordó pagar dividendos por el ejercicio 2011.

NOTA 13 – GASTO DE ADMINISTRACIÓN

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad presenta los siguientes saldos:

| Descripción | 01-01-11 | 01-01-10 |
|-----------------------------|----------------|--------------|
| | 31-12-11 | 31-12-10 |
| | M\$ | M\$ |
| Remuneraciones Personal | 14.144 | - |
| Honorarios / Asesorías | 102.435 | 989 |
| Otros Gastos Administración | 6.874 | 1.464 |
| | | |
| Totales | 123.453 | 2.453 |

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

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

NOTA 14 – INGRESOS FINANCIEROS

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, este rubro presenta los siguientes saldos:

| Descripción | 01-01-11 | 01-01-10 |
|--|---------------|--------------|
| | 31-12-11 | 31-12-10 |
| | M\$ | M\$ |
| Intereses Títulos renta fija | 10.124 | 3.546 |
| Intereses Simultaneas | 3.151 | - |
| Mayor valor inversión cuotas Fondos Mutuos | 1.697 | - |
| Asesorías Financieras | - | 4.250 |
| Totales | 14.972 | 7.796 |

NOTA 15 – COSTOS FINANCIEROS

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, este rubro presenta los siguientes saldos:

| Descripción | 01-01-11 | 01-01-10 |
|---------------------------------|--------------|----------|
| | 31-12-11 | 31-12-10 |
| | M\$ | M\$ |
| Comisión Compra TIT.RF en Bolsa | 345 | - |
| Menor valor titulos renta fija | 893 | - |
| Totales | 1.238 | - |

NOTA 16 – REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO.

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los Directores no percibieron remuneración alguna por asistir las Sesiones de Directorio.

NEVASA HMC S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

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

NOTA 17 – GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO

La Sociedad está sujeta a factores de riesgo propios del mercado de capitales. El mecanismo de valorización de los fondos mutuos está directamente asociado a la volatilidad de los distintos instrumentos bursátiles y la innumerable gama de acontecimientos que afectan tanto a la economía nacional como internacional; entre los tipos de riesgos se encuentra:

1.- Riesgo de crédito: Surge de la posibilidad de que las contrapartes dejen de cumplir con sus obligaciones contractuales por motivos de insolvencias o incapacidad de pago.

2.- Riesgo de liquidez: Se asocia a la posibilidad de que una entidad no pueda cumplir sus compromisos de pago, o que para cumplirlos deba recurrir a financiamiento en condiciones gravosas, o que puedan producir pérdidas financieras o bien, deteriorar la reputación de la entidad.

3.- Riesgos de mercado: Surge de mantener instrumentos financieros cuyo valor se puede ver afectado por variaciones en las condiciones de mercado; incluyendo los siguientes tipos de riesgo:

3.1.- Riesgo de tipo de cambio: Asociado a las variaciones en el tipo de cambio entre monedas.

3.2.- Riesgo de tasa de interés: Asociado a variaciones en los tipos de interés de mercado.

3.3.- Riesgo de precio: Asociado a factores específicos que afecten a los instrumentos financieros negociados en el mercado.

De acuerdo al actual nivel de operaciones de la Sociedad, los riesgos anteriormente definidos se encuentran acotados actualmente al manejo de excedentes de caja, los que son invertidos en operaciones de muy corto plazo y que califican como “equivalentes al efectivo”.

NOTA 18 – CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

NOTA 19 – MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 20 – SANCIONES

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

NOTA 21 – HECHOS POSTERIORES

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

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