

Estados de Situación Financiera

***BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL
DE FONDOS***

*Santiago, Chile
31 de diciembre de 2012 y 2011*

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

INDICE

Estados Financieros	Página
Informe del Auditor Independiente	1
Estados de situación financiera	3
Estados de resultados	5
Estados de resultados integrales	6
Estados de cambios en el patrimonio	7
Estados de flujo de efectivo	8
Nota 1 Información general	9
Nota 2 Bases de preparación.....	10
Nota 3 Principales criterios contables aplicados	11
Nota 4 Estimaciones y juicios contables.....	28
Nota 5 Administración de riesgo	28
Nota 6 Efectivo y efectivo equivalente	35
Nota 7 Activos financieros y Otros Activos Financieros.....	36
Nota 8 Instrumentos financieros.....	37
Nota 9 Otros Activos no financieros	39
Nota 10 Deudores Comerciales, Otras Cuentas por Cobrar Corrientes y Otros.....	40
Nota 11 Impuestos corrientes e impuestos diferidos	41
Nota 12 Activos Intangibles.....	44
Nota 13 Propiedades, planta y equipo	45
Nota 14 Otros pasivos financieros corrientes	45
Nota 15 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	46
Nota 16 Información sobre partes relacionadas.....	47
Nota 17 Provisiones por beneficios a los empleados	50
Nota 18 Cambios en el patrimonio	51
Nota 19 Ingresos de la operación	55
Nota 20 Gastos de administración	57
Nota 21 Otras ganancias (pérdidas).....	58
Nota 22 Ingresos financieros	58
Nota 23 Estado de flujo de efectivo	58
Nota 24 Contingencias y restricciones	58
Nota 25 Cauciones obtenidas de terceros.....	60
Nota 26 Sanciones	60
Nota 27 Sociedades sujetas a normas especiales	61
Nota 28 Medio ambiente	62
Nota 29 Remuneración del directorio	62
Nota 30 Hechos posteriores	63
Nota 31 Hechos relevantes.....	64

Informe del Auditor Independiente

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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 efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

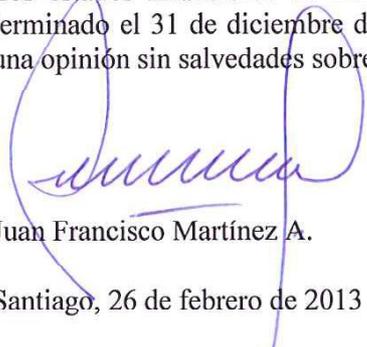
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos al 31 de diciembre de 2012 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros Asuntos, Informe de otros auditores sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2011

Los estados financieros de BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 fueron auditados por otros auditores, quienes expresaron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 27 de febrero de 2012.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Juan Francisco Martínez A.', is written over the typed name.

Juan Francisco Martínez A.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 26 de febrero de 2013

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de

(En miles de pesos - M\$)

ACTIVOS	Notas	2012 M\$	2011 M\$
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(6)	4.785.817	4.313.115
Otros Activos Financieros, corrientes	(7)	153.429	-
Otros activos no financieros, corrientes	(9)	28.488	6.537
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	(10)	131.644	67.203
Activos por impuestos, corrientes	(11)	20.323	-
Cuentas por cobrar entidades relacionadas, corriente	(16)	13.723	8.004
Total activo corriente		<u>5.133.424</u>	<u>4.394.859</u>
Activo no Corriente			
Otros activos financieros no corrientes	(10)	32.238	18.689
Otros activos no financieros no corrientes	(9)	25.300	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(12)	155.259	22.004
Propiedades, planta y equipo	(13)	96.646	101.500
Activos por impuestos diferidos	(11)	64.133	79.851
Total de activo no corriente		<u>373.576</u>	<u>222.044</u>
Total de Activos		<u>5.507.000</u>	<u>4.616.903</u>

Las notas adjuntas números 1 al 31 forman parte integral de estos estados financieros

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de

(En miles de pesos - M\$)

PATRIMONIO Y PASIVOS	Notas	2012 M\$	2011 M\$
Pasivo Corriente			
Otros pasivos financieros corrientes	(14)	491.606	6.154
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(15)	1.229.033	2.637.850
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	(16)	104.805	73.859
Pasivos por impuestos corrientes	(11)	-	77.903
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(17)	410.029	349.261
Total pasivo corriente		<u>2.235.473</u>	<u>3.145.027</u>
Pasivo no Corriente			
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	(17)	22.576	9.651
Total de pasivo no corriente		<u>22.576</u>	<u>9.651</u>
Total pasivos		<u>2.258.049</u>	<u>3.154.678</u>
Capital emitido	(18)	640.534	640.534
Ganancias (pérdidas) acumuladas		2.603.120	816.394
Otras reservas		5.297	5.297
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>3.248.951</u>	<u>1.462.225</u>
Participaciones no controladoras		-	-
Total patrimonio		<u>3.248.951</u>	<u>1.462.225</u>
Total de Patrimonio y Pasivos		<u>5.507.000</u>	<u>4.616.903</u>

Las notas adjuntas números 1 al 31 forman parte integral de estos estados financieros

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estados de Resultados
Por los años terminados al 31 de diciembre de
(En miles de pesos - M\$)

	Notas	2012 M\$	2011 M\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	(19)	6.830.129	6.071.595
Costos de ventas		-	-
Ganancia bruta		<u>6.830.129</u>	<u>6.071.595</u>
Gastos de administración	(20)	(3.847.847)	(3.393.513)
Otras ganancias (pérdidas)	(21)	3.954	14.017
Ingresos financieros	(22)	180.271	152.063
Diferencias de cambio		<u>182</u>	<u>495</u>
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		3.166.689	2.844.657
Gasto por impuestos a las ganancias	(11)	<u>(614.224)</u>	<u>(558.325)</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>2.552.465</u>	<u>2.286.332</u>
Ganancia (pérdida)		<u>2.552.465</u>	<u>2.286.332</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		2.552.465	2.286.332
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida)		<u>2.552.465</u>	<u>2.286.332</u>
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		255,25	228,63
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		<u>255,25</u>	<u>228,63</u>
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		255,25	228,63
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		<u>255,25</u>	<u>228,63</u>

Las notas adjuntas números 1 al 31 forman parte integral de estos estados financieros

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estados de Resultados Integrales
Por los años terminados al 31 de diciembre de
(En miles de pesos – M\$)

	2012	2011
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)	2.552.465	2.286.332
Otros ingresos y gastos con cargos o abonos en el patrimonio neto	-	-
Total ingresos reconocidos en el año	<u>2.552.465</u>	<u>2.286.332</u>
Ingresos y gastos integrales atribuibles a accionistas mayoritarios	-	-
Total resultado integral	<u>2.552.465</u>	<u>2.286.332</u>
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral, atribuible a los propietarios de la controladora	2.552.465	2.286.332
Resultado integral, atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Total resultado integral	<u>2.552.465</u>	<u>2.286.332</u>

Las notas adjuntas números 1 al 31 forman parte integral de estos estados financieros

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estados de Cambios en el Patrimonio

31 de diciembre de 2012 y 2011

(En miles de pesos – M\$)

	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\$
Saldo inicial 01.01.2012	640.534	-	5.297	816.394	1.462.225	1.462.225
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
Patrimonio al comienzo del periodo	640.534	-	5.297	816.394	1.462.225	1.462.225
Incremento (disminución) en el patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	-	2.552.465	2.552.465	2.552.465
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	2.552.465	2.552.465	2.552.465
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Dividendos distribuidos	-	-	-	(2.286.332)	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	1.520.593	(765.739)	(765.739)
Incremento (disminución) por transacciones con acciones propias en cartera	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	1.786.726	1.786.726	1.786.726
Saldo final 31.12.2012	640.534	-	5.297	2.603.120	3.248.951	3.248.951

	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\$
Saldo inicial 01.01.2011	640.534	-	5.297	2.499.933	3.145.764	3.145.764
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
Patrimonio al comienzo del periodo	640.534	-	5.297	2.499.933	3.145.764	3.145.764
Incremento (disminución) en el patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	-	2.286.332	2.286.332	2.286.332
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	2.286.332	2.286.332	2.286.332
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Dividendos distribuidos	-	-	-	(2.423.224)	(2.286.332)	(2.286.332)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(1.546.647)	(1.683.539)	(1.683.539)
Incremento (disminución) por transacciones con acciones propias en cartera	-	-	-	-	-	-
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	-	-	-	(1.683.539)	(1.683.539)	(1.683.539)
Saldo final 31.12.2011	640.534	-	5.297	816.394	1.462.225	1.462.225

Las notas adjuntas números 1 al 31 forman parte integral de estos estados financieros

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estados de Flujo de Efectivo
Por los años terminados al 31 de diciembre de
(En miles de pesos – M\$)

	Notas	2012 M\$	2011 M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		6.768.515	6.072.814
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(2.207.903)	(1.583.335)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(1.438.425)	(1.832.667)
Intereses pagados		-	(15.580)
Intereses recibidos		180.271	152.063
Impuesto a las ganancias pagados		(670.296)	(577.845)
Otras entradas (salidas) de efectivo		2.211	7.871
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		<u>2.634.373</u>	<u>2.223.321</u>
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión			
Inversión en Instrumentos Financieros		(153.429)	-
Compras de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		(209.721)	(20.547)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		11	2.080
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		<u>(363.139)</u>	<u>(18.467)</u>
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación			
Préstamos de entidades relacionadas		34.723.278	63.914.731
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(34.235.478)	(63.914.731)
Dividendos pagados		(2.286.332)	(2.423.224)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>(1.798.532)</u>	<u>(2.423.224)</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<u>472.702</u>	<u>(218.370)</u>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período	(6)	<u>4.313.115</u>	<u>4.531.485</u>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período	(6)	<u>4.785.817</u>	<u>4.313.115</u>

Las notas adjuntas números 1 al 31 forman parte integral de estos estados financieros

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 1 - Información General

Antecedentes de BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos

BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos (Ex-BanEstado S.A. Administradora de Fondos para la Vivienda), es una Sociedad Anónima constituida en Chile por escritura pública de fecha 23 de junio de 1997, otorgada en la Notaría de Santiago de don Gonzalo de la Cuadra Fabres, cuya existencia se autorizó por Resolución N° 272 de fecha 20 de agosto de 1997, de la Superintendencia de Valores y Seguros. La Sociedad inició sus actividades preoperativas el 1 de octubre de 1997 y su objeto exclusivo fue administrar fondos para la vivienda, a nombre del o de los fondos que administre y por cuenta y riesgo de los titulares de las cuentas de ahorro. Con fecha 4 de enero de 1999 la Sociedad inició sus actividades operativas normales.

Con fecha 25 de abril de 2003, mediante Resolución Exenta N°105, la Superintendencia de Valores y Seguros aprueba la modificación de los estatutos de BancoEstado S.A. Administradora de Fondos para la Vivienda, consistente en el cambio de la razón social, la que en adelante se denominará "BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos".

La Administradora tiene su domicilio comercial en Nueva York 33, piso 7, Santiago, RUT: 96.836.390-5.

La composición accionaria es la siguiente:

Entidad	Número de Acciones	%
- Banco del Estado de Chile	5.001	50,01%
- BNP Paribas Investments Partners	<u>4.999</u>	<u>49,99%</u>
Total	<u>10.000</u>	<u>100%</u>

Banco del Estado de Chile es el controlador directo y último de la Administradora.

La Sociedad está sujeta a las disposiciones del D.L. N°1.328 de 1976 y a su reglamento y modificaciones, por la Ley N°18.815, por la Ley N°18.657, por la Ley N°19.281 y por las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. La Sociedad no requiere de inscripción en el Registro de Valores. El objeto de la Sociedad es la administración de fondos mutuos, fondos de inversión, fondos de inversión de capital extranjero, fondos para la vivienda y cualquier otro fondo cuya fiscalización sea encomendada a la Superintendencia de Valores y Seguros, todo en los términos definidos en el Artículo N°220 de la Ley N°18.045.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 1 - Información General (continuación)

Los Fondos administrados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

Fondo Mutuo Corporativo BancoEstado
Fondo Mutuo Solvente BancoEstado
Fondo Mutuo Compromiso BancoEstado
Fondo Mutuo Conveniencia BancoEstado
Fondo Mutuo Protección BancoEstado
Fondo Mutuo BancoEstado Acciones Nacionales
Fondo Mutuo BancoEstado BNP Paribas Renta Emergente
Fondo Mutuo BancoEstado BNP Paribas Acciones Emergentes
Fondo Mutuo BancoEstado BNP Paribas Acciones Desarrolladas
Fondo Mutuo BancoEstado BNP Paribas Mas Renta Bicentenario
Fondo Mutuo BancoEstado Perfil Dinámico A
Fondo Mutuo BancoEstado Perfil Tradicional C
Fondo Mutuo BancoEstado Perfil Moderado E
Fondo para la Vivienda Solidez BECH

Con fecha 5 de junio de 2012, en Trigésima Primera Sesión Extraordinaria de Directorio, se aprobó por unanimidad la fusión por absorción del Fondo Mutuo BancoEstado BNP Paribas Renta Desarrollada (Fondo Absorbido) con el Fondo Mutuo BancoEstado BNP Paribas Renta Emergente (Fondo absorbente). A su vez, el Directorio aprobó por unanimidad, que la fusión antes referida se materialice con fecha 08 de julio de 2012.

Los presentes Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011, han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 26 de febrero de 2013.

Nota 2 - Base de Preparación

Los presentes estados financieros correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

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

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados

a) Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren los períodos terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

b) Bases de presentación

Los presentes estados financieros han sido formulados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS en inglés), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), de conformidad a lo instruido por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Según Oficio Circular N° 544 de fecha 2 de octubre de 2009 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la fecha de transición de las NIIF es el 1 de enero de 2010 y la fecha de adopción, a partir del 1 de enero de 2011.

En Oficio Circular N° 592 del 6 de abril de 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros, instruyó que en la aplicación de las Normas Internacionales e Información Financiera, la Sociedad deberá acogerse a los criterios de clasificación y valorización de la NIIF 9 referente a los Instrumentos Financieros, es decir, será obligatoria su aplicación anticipada.

La presentación de los Estados Financieros, está de acuerdo a los modelos de presentación entregados por la Superintendencia de Valores y Seguros.

c) Uso de estimaciones y juicios

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

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

c) Uso de estimaciones y juicios (continuación)

Las principales estimaciones que determina la Sociedad son:

- La vida útil de los activos fijos e intangibles (Nota 12 y 13);
- Impuesto a la renta e impuestos diferidos (Nota 11);
- Provisiones (Nota 17);
- El valor razonable de activos y pasivos financieros (Nota 7)

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la 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.

d) Moneda funcional y de presentación

La Sociedad ha definido como su moneda funcional y de presentación el peso chileno, basado en:

- a) Es la moneda del entorno económico principal cuyas fuerzas competitivas y regulaciones determinan fundamentalmente los precios de los servicios financieros de la Sociedad.
- b) Es la moneda que influye fundamentalmente en los costos por remuneraciones y de otros costos necesarios para proporcionar los servicios que la Sociedad brinda.

La moneda de presentación de los Estados Financieros de la Sociedad es el peso chileno, las cifras de los estados financieros se expresan en miles de pesos chilenos (M\$).

e) Transacciones y saldos en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los resultados en moneda extranjera, que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, bajo el rubro "Diferencias de cambio".

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

f) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye el efectivo en caja, cuentas corrientes bancarias y las inversiones en fondos mutuos de renta fija a corto plazo. Además, podrán incluirse aquellas inversiones de corto plazo utilizadas en la administración normal de excedentes de efectivo, tales como: depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo, con características de gran liquidez y fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor. La anterior política se ampara en los lineamientos establecidos en NIC 7 “Estado de Flujo de Efectivo”.

Para la elaboración del estado de flujo de efectivo se ha utilizado el método directo, en el que se consideran los flujos operacionales, los de inversión y los flujos de financiamiento, eliminando todos los movimientos no monetarios registrados durante el período informado.

g) Activos financieros

De acuerdo a NIIF 9, la Sociedad clasifica sus instrumentos financieros en las categorías utilizadas para efectos de su gestión y valorización: i) A valor razonable por resultados y ii) A costo amortizado. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

i) Activos financieros a valor razonable por resultados

Los instrumentos financieros a valor razonable por resultados, son activos financieros adquiridos con el objeto de obtener beneficios de corto plazo, de las variaciones que experimenten sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta. Dentro de esta agrupación se encuentran las inversiones en cuotas de fondos mutuos, valorizadas al valor de la cuota al cierre de período.

Estos instrumentos se valorizan a su “valor razonable” a la fecha de cada cierre de estados financieros, en donde las utilidades y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se incluyen en los resultados netos del ejercicio.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

g) Activos financieros (continuación)

i) Activos financieros a valor razonable por resultados (continuación)

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada, el monto por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas, que actúen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero será el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo (“precio de cotización” o “precio de mercado”). Si este precio de mercado no pudiese ser estimado de manera objetiva y confiable para un determinado instrumento financiero, se recurrirá para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos o al valor actual descontado de todos los flujos de caja futuros (cobros o pagos), aplicando un tipo de interés de mercado de instrumentos financieros similares (mismo plazo, moneda, tipo de tasa de interés y misma calificación de riesgo equivalente).

ii) Activos financieros a costo amortizado

Los instrumentos financieros a costo amortizado, son activos financieros originados por la Sociedad a cambio de proporcionar financiamiento de efectivo o servicios directamente a un deudor, con pagos fijos o determinables, valorizados a su costo amortizado. Se incluye en este rubro, las inversiones al vencimiento, los préstamos y cuentas por cobrar, y otras cuentas por cobrar corrientes originados por la Sociedad y se valorizarán a su “costo amortizado” reconociendo en resultados los intereses devengados en función de su tasa efectiva. Por costo amortizado se entenderá el costo inicial menos las amortizaciones de capital y las pérdidas por deterioro en caso de existir.

iii) Método de la tasa de interés efectiva

Corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

g) Activos financieros (continuación)

iii) Método de la tasa de interés efectiva (continuación)

La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos netos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos e ingresos recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero.

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la Administración se compromete a adquirir o vender el activo.

iv) Deterioro de activos financieros

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

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

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

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

h) Propiedades, planta y equipo

Los ítems del rubro propiedades, planta y equipo, son medidos al costo de adquisición menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

Cuando parte de un ítem del activo posee vida útil distinta, éstas son registradas como ítems separados (componentes importantes del rubro propiedades, planta y equipo).

La depreciación es reconocida en el estado de resultados en base al método de depreciación lineal sobre las vidas útiles de cada parte de un ítem de propiedades, planta y equipo.

La Sociedad aplicó las siguientes vidas útiles para la depreciación de los activos:

- Equipos de oficina	3 años
- Remodelación inmueble arrendado	3 años
- Equipos de computación	6 años
- Muebles	7 años

La estimación de las vidas útiles de los ítems de equipos, remodelaciones y muebles es revisada al final de los períodos de reporte con el objeto de detectar cambios significativos en ellas. Si se detectan cambios, las vidas útiles de los activos son ajustadas y la depreciación corregida en período del cambio y períodos futuros.

Los gastos de mantención y reparación son cargados a resultado en el momento en que se incurren.

i) Activos intangibles

Los costos de adquisición y desarrollo que se incurran en relación con los sistemas informáticos se registran bajo el rubro "Intangibles" de los estados de situación financiera.

Los costos de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a los resultados del ejercicio.

La amortización es reconocida en resultados sobre la base lineal de la vida útil estimada para el software o licencia, desde la fecha en que se encuentra listo para su uso. La estimación de la vida útil promedio del software es de 3 años.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

j) Deterioro del valor de los activos no financieros

La Sociedad evalúa a la fecha de cierre o en cada fecha que sea necesario, si existe algún indicio que el valor de los activos no financieros ha sufrido una pérdida por deterioro, caso en el cual se registra la pérdida por deterioro de acuerdo a lo establecido en NIC 36 “Deterioro de activos”.

En el caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el importe del saneamiento necesario. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de caja de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la Unidad Generadora de Efectivo a la que el activo pertenece.

k) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se clasifican ya sea como pasivo financiero a “valor razonable a través de resultados” o como “otros pasivos financieros”.

i) Pasivos financieros a valor razonable a través de resultados

Los pasivos financieros son clasificados a valor razonable a través de resultados cuando éstos sean mantenidos para negociación o sean designados a valor razonable a través de resultados. La Sociedad no ha clasificado pasivos financieros para ser medidos a valor razonable con cambios en resultados.

ii) Otros pasivos financieros

Los otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la tasa efectiva. Dentro de los pasivos que se valorizan de acuerdo a este criterio están las “Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar”, y las “Cuentas por pagar a entidades relacionadas”.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

k) Pasivos financieros

iii) Método de tasa de interés efectiva

El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepago que se estime será ejercida.

l) Provisiones

Las provisiones son reservas en las que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Estas provisiones se reconocen en el Estado de Situación Financiera cuando se cumplen los siguientes requisitos en forma copulativa:

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

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación, al final del período, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente. La mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente viene constituida por el importe, evaluado de forma racional, que la Sociedad tendrá que pagar para cancelar la obligación al final del período, o para transferirla a un tercero en esa fecha, conforme a lo requerido en NIC 37.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

l) Provisiones (continuación)

Las principales provisiones que ha efectuado la Sociedad en los presentes estados financieros son:

Provisiones	Liquidación
Provisiones Vacaciones	Corto Plazo
Provisión Bono desempeño	Corto Plazo
Provisión Bono Antigüedad	Largo Plazo
Provisión Cuota Mortuoria	Largo Plazo
Provisión Otros beneficios al personal	Corto Plazo

Los pasivos contingentes, son obligaciones surgidas a raíz de sucesos pasados, cuya información está sujeta a la ocurrencia o no de eventos fuera de control de la empresa, u obligaciones presentes surgidas de hechos anteriores, cuyo importe no puede ser estimado de forma fiable, o en cuya liquidación no es probable que tenga lugar una salida de recursos.

La Sociedad no registra activos ni pasivos contingentes salvo aquellos que deriven de los contratos de carácter oneroso, los cuales se registran como provisión y son revisados a fecha de cada estado de situación financiera para ajustarlos de forma tal que reflejen la mejor estimación en el país de operación.

En el caso de las provisiones no corrientes se miden de acuerdo a lo indicado en letra m.

m) Beneficios a los empleados

Vacaciones del personal

La provisión de vacaciones se reconoce de acuerdo al devengamiento lineal del beneficio durante el ejercicio, basado en los días de vacaciones legales establecido en el Código del Trabajo, valorizado por la remuneración mensual percibida por el trabajador.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

m) Beneficios a los empleados (continuación)

Beneficios de corto plazo

La Sociedad contempla para sus trabajadores un plan de incentivos anuales por cumplimiento de objetivos y metas, consistente en un número determinado o porción de remuneraciones mensuales. Dicho bono se provisiona sobre la base del monto estimado a repartir.

Beneficios de largo plazo

La Sociedad ha constituido provisiones por beneficios de largo plazo con sus trabajadores en virtud de la existencia de obligaciones implícitas derivadas de sus contratos colectivos.

Dichas obligaciones dan lugar a la constitución de provisiones las que se encuentran calculadas utilizando supuestos actuariales incluyendo como variables la tasa de rotación del personal, el crecimiento esperado salarial y la probabilidad de uso de este beneficio, considerando una tasa de descuento del 3,30% real anual.

Los bonos pagados por negociación colectiva se amortizan en el plazo de duración del contrato colectivo y se incluyen en el rubro "Otros activos no financieros" corrientes y no corrientes.

n) Distribución de utilidades (dividendo mínimo)

De acuerdo al artículo 79 de la Ley 18.046, las Sociedades Anónimas deberán distribuir anualmente como dividendo a sus accionistas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas del ejercicio. En virtud de la obligación legal y a la política de dividendos establecida en los estatutos que se encuentra sujeta la Sociedad, se ha registrado un pasivo.

Este pasivo se encuentra registrado en el rubro Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar y el movimiento del año se registra en el Estado de Cambios Patrimoniales en la línea "Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios".

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

ñ) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos son registrados sobre base devengada de acuerdo a lo establecido por la NIC 18.

Los ingresos asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación del servicio respectivo a la fecha de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad, que sea probable que la sociedad reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, que el grado de realización de la transacción en la fecha del balance, pueda ser medido confiablemente y que los costos ya incurridos en la presentación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser medidas con fiabilidad.

Remuneraciones y Comisiones

La Sociedad reconoce los ingresos por comisiones de remuneración fija en forma devengada, en base al porcentaje anual sobre el patrimonio administrado. Los ingresos por comisiones cobradas a los partícipes por rescate de cuotas se reconocen cuando parte o el total de las cuotas de los fondos mutuos son rescatadas

Ingresos financieros y reajuste

Los ingresos por intereses y reajustes se reconocen contablemente en función a su período de devengo en base a la tasa efectiva, según lo establece la NIC 18. Estos ingresos no forman parte del giro de la sociedad, por ello son registrados como “Ingresos Financieros”.

Ingresos por Administración de Carteras de Terceros

La Sociedad no administra carteras de terceros, por ello no percibe ingresos por este concepto.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

o) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El impuesto a la renta de primera categoría al cierre del ejercicio se reconoce sobre la base de la renta líquida imponible determinada de conformidad a la legislación tributaria vigente, reconociendo el gasto por este concepto.

El reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, corresponde a la estimación futura de los efectos tributarios atribuibles a diferencias temporarias entre los valores contables de los activos y pasivos y sus valores tributarios. La medición de los activos y pasivos por 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 activos y pasivos por 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.

Con fecha 27 de septiembre de 2012, se promulgó la Ley N° 20.630 publicada en el Diario Oficial que establece un aumento a la tasa del impuesto a la renta de primera categoría establecida en el artículo 20 de la Ley sobre Impuesto a la renta, desde la actual tasa de un 17% a un 20% en forma definitiva, esta modificación debe aplicarse a contar del año tributario 2013, es decir, que esta tasa debe aplicarse a todas las rentas obtenidas a contar del año 2012. De acuerdo a lo precedente la Sociedad reflejó sus cambios en la determinación en los activos y pasivos por impuestos diferidos.

Los impuestos diferidos se presentan netos de acuerdo con NIC 12.

p) Segmentos de operación

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

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

q) Nuevos pronunciamientos contables

Las mejoras y modificaciones a las NIIF, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el período por el International Accounting Standards Board (IASB), se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Sociedad sólo ha aplicado NIIF 9 en forma anticipada. La Sociedad evaluó los impactos generados por la mencionada norma concluyendo que no afectarán significativamente los estados financieros.

Nuevas Normas		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 10	Estados financieros consolidados	1 de enero 2013
IFRS 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero 2013
IFRS 12	Revelaciones de participación en otras entidades	1 de enero 2013
IFRS 13	Medición del valor justo	1 de enero 2013

IFRS 10 “Estados financieros consolidados” / IAS 27 “Estados financieros separados”

Esta norma reemplaza la porción de IAS 27 Estados financieros separados y consolidados que habla sobre la contabilización para estados financieros consolidados. Además incluye los asuntos ocurridos en SIC 12 Entidades de propósito especial. IFRS 10 establece un sólo modelo de control que aplica a todas las entidades (incluyendo a entidades de propósito especial, o entidades estructuradas). Los cambios introducidos por IFRS 10 exigirá significativamente a la administración ejercer juicio profesional en la determinación de cual entidad es controlada y que debe ser consolidada, comparado con los requerimientos de IAS 27. La Sociedad evaluó los impactos generados por la mencionada norma concluyendo que no afectarán significativamente los estados financieros.

IFRS 11 “Acuerdos conjuntos”/ IAS 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”

IFRS 11 reemplaza IAS 31 Participación en negocios conjuntos y SIC 13 Entidades controladas conjuntamente – aportaciones no monetarias de los participantes. IFRS 11 utiliza alguno de los términos que fueron usados en IAS 31, pero con diferentes significados. Mientras IAS 31 identifica 3 formas de negocios conjuntos, IFRS 11 habla sólo de 2 formas de acuerdos conjuntos (joint ventures y joint operations) cuando hay control conjunto.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

q) Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

IFRS 11 “Acuerdos conjuntos”/ IAS 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos” (continuación)

Porque IFRS 11 usa el principio de control de IFRS 10 para identificar control, la determinación de si existe control conjunto puede cambiar. Además IFRS 11 remueve la opción de contabilizar entidades de control conjunto (JCEs) usando consolidación proporcional.

En lugar JCEs, que cumplan la definición de entidades conjuntas (joint venture) deberán ser contabilizadas usando el método de patrimonio. Para operaciones conjuntas (joint operations), las que incluyen activos controlados de manera conjunta, operaciones conjuntas iniciales (former jointly controlled operations) y entidades de control conjunto (JCEs) iniciales, una entidad reconoce sus activos, pasivos, ingresos y gastos de existir. La emisión de IFRS 11, modificó de forma limitada IAS 28 sobre los temas relacionados a entidades asociadas y entidades de control conjunto disponible para la venta y cambios de interés detenidos en entidades asociadas y entidades de control conjunto. La Sociedad evaluó los impactos generados por la mencionada norma concluyendo que no afectarán significativamente los estados financieros.

IFRS 12 “Revelaciones de participación en otras entidades”

IFRS 12 incluye todas las revelaciones que estaban previamente en IAS 27 relacionadas a consolidación, así como también todas las revelaciones incluidas previamente en IAS 31 e IAS 28. Estas revelaciones están referidas a la participación en relacionadas de una entidad, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. Un número de nuevas revelaciones son también requeridas. La Sociedad evaluó los impactos generados por la mencionada norma concluyendo que no afectarán significativamente los estados financieros.

IFRS 13 “Medición del valor justo”

IFRS 13 establece una única fuente de guía sobre la forma de medir el valor razonable, cuando éste es requerido o permitido por IFRS. No cambia cuando una entidad debe usar el valor razonable. La norma cambia la definición del valor razonable - Valor razonable: El precio que podría ser recibido al vender un activo o el precio que podría ser pagado al liquidar un pasivo en una transacción habitual entre participantes del mercado en la fecha de valorización (un precio de salida). Adicionalmente incorpora algunas nuevas revelaciones. La Sociedad evaluó los impactos generados por la mencionada norma concluyendo que no afectarán significativamente los estados financieros.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

q) Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 7	Instrumentos Financieros : Información a revelar	1 de enero 2013
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de enero 2013
IAS 19	Beneficios a los Empleados	1 de enero 2013
IAS 27	Estados financieros separados	1 de enero 2013
IAS 28	Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero 2013
IAS 32	Instrumentos Financieros: Presentación	1 de enero 2013
		1 de enero 2014
IAS 34	Información financiera intermedia	1 de enero 2013

IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”

En diciembre 2011 se emitió la modificación a IFRS 7 que requiere que las entidades revelen en la información financiera los efectos o posibles efectos de los acuerdos de compensación en los instrumentos financieros sobre la posición financiera de la entidad. La norma es aplicable a contar del 1 de enero 2013. La Sociedad evaluó los impactos generados por la mencionada norma concluyendo que no afectarán significativamente los estados financieros.

IAS 1 “Presentación de Estados Financieros”

“Annual Improvements 2009–2011 Cycle”, emitido en Mayo de 2012, modificó párrafos 10, 38 y 41, eliminó párrafos 39-40 y añadió párrafos 38A-38D y 40A-40D, que aclara la diferencia entre información comparativa adicional voluntaria y la información mínima comparativa requerida. Generalmente, el período mínimo comparativo requerido es el período anterior. Una entidad debe incluir información comparativa en las notas relacionadas a los estados financieros cuando la entidad voluntariamente proporciona información comparativa más allá del período mínimo comparativo requerido. El período comparativo adicional no necesita contener un juego completo de estados financieros. Además, los saldos iniciales del estado de situación financiera (conocido como el tercer balance) debe ser presentada en las siguientes circunstancias: cuando la entidad cambia sus políticas contables; haga re-expresiones retroactivas o haga reclasificaciones, y este es el cambio con un efecto material sobre el estado de situación financiera. El saldo inicial del estado de situación financiera sería al principio del período anterior. Sin embargo, a diferencia de la información comparativa voluntaria, las notas relacionadas no están obligadas a acompañar el tercer balance. Una entidad aplicará estas modificaciones retrospectivamente de acuerdo con IAS 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

q) Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

IAS 1 “Presentación de Estados Financieros” (continuación)

Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo. La Sociedad evaluó los impactos generados por la mencionada norma concluyendo que no afectarán significativamente los estados financieros.

IAS 19 “Beneficios a los empleados”

El 16 de junio de 2011, el IASB publicó modificaciones a IAS 19, Beneficios a los Empleados, las cuales cambian la contabilización de los planes de beneficios definidos y los beneficios de término. Las modificaciones requieren el reconocimiento de los cambios en la obligación por beneficios definidos y en los activos del plan cuando esos cambios ocurren, eliminando el enfoque del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados. Los cambios en la obligación de beneficios definidos y los activos del plan son desagregadas en tres componentes: costos de servicio, interés neto sobre los pasivos (activos) netos por beneficios definidos y remediciones de los pasivos (activos) netos por beneficios definidos. El interés neto se calcula usando una tasa de retorno para bonos corporativos de alta calidad. Esto podría ser menor que la tasa actualmente utilizada para calcular el retorno esperado sobre los activos del plan, resultando en una disminución en la utilidad del ejercicio. Las modificaciones son efectivas para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2013, se permite la aplicación anticipada. Se exige la aplicación retrospectiva con ciertas excepciones. La Sociedad evaluó los impactos generados por la mencionada norma concluyendo que no afectarán significativamente los estados financieros.

IAS 27 “Estados financieros separados”

En mayo de 2011 el IASB publicó IAS 27 revisada con el título modificado—Estados financieros separados. IFRS 10 Estados financieros consolidados establece un sólo modelo de control que aplica a todas las entidades y los requisitos relativos a la preparación de los estados financieros consolidados. La Sociedad evaluó los impactos generados por la mencionada norma concluyendo que no afectarán significativamente los estados financieros.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

q) Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

IAS 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”

Emitida en mayo de 2011, IAS 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos, prescribe la contabilidad de inversiones en asociadas y establece los requerimientos para la aplicación del método de la participación al contabilizar las inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

La Sociedad evaluó los impactos generados por la mencionada norma concluyendo que no afectarán significativamente los estados financieros.

IAS 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”

“Annual Improvements 2009–2011 Cycle”, emitido en Mayo de 2012, modificó párrafos 35, 37 y 39 y añadió párrafo 35A, que aclara que impuesto a las ganancias de las distribuciones a los accionistas de la entidad se contabilizan de acuerdo con IAS 12 Impuesto a las Ganancias. La modificación elimina los requerimientos existentes de impuesto a las ganancias de IAS 32 y requiere que las entidades aplican los requerimientos de IAS 12 a cualquier impuesto a las ganancias de las distribuciones a los accionistas de la entidad. Una entidad aplicará estas modificaciones retrospectivamente de acuerdo con IAS 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo.

Las modificaciones, emitidas en diciembre 2011, de IAS 32 están destinadas a aclarar diferencias en la aplicación relativa a compensación y reducir el nivel de diversidad en la práctica actual. La norma es aplicable a contar del 1 de enero 2014 y su adopción anticipada es permitida. La Sociedad evaluó los impactos generados por la mencionada norma concluyendo que no afectarán significativamente los estados financieros.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

q) Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

IAS 34 “Información financiera intermedia”

“Annual Improvements 2009–2011 Cycle”, emitido en Mayo de 2012, modificó párrafo 16A. La modificación aclara los requerimientos del IAS 34 relacionados con la información de los segmentos de operación de los activos y pasivos totales para cada de los segmentos de operación con el fin de aumentar la coherencia con los requerimientos de IFRS 8 Segmentos de Operación. El párrafo 16A modificado establece que los activos y pasivos totales para un segmento de operación particular, sólo se revelarán cuando las cantidades son medidas por la alta administración con regularidad y hubo un cambio material en la comparación con la información revelada en los estados financieros anteriores para este segmento de operación. Una entidad aplicará esta modificación retrospectivamente de acuerdo con IAS 8 Políticas Contables, Cambios en las Estimaciones Contables y Errores para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2013. Se permite su aplicación anticipada, en cuyo caso deberá revelarlo. La Sociedad evaluó los impactos generados por la mencionada norma concluyendo que no afectarán significativamente los estados financieros.

Nota 4 - Estimaciones y Juicios Contables

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Nota 5 - Administración de Riesgo

Dadas las actividades desarrolladas en el mercado nacional, los activos y pasivos financieros de la AGF de BancoEstado tienen exposición a diferentes tipos de riesgo: riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de mercado.

Al ser esta empresa una AGF (Administradora General de Fondos) administra sus recursos para proteger y maximizar el capital

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 5 – Administración de Riesgo (continuación)

5.1) Gestión de riesgo financiero

La gestión, control y medición de riesgo financiero está a cargo del Risk Officer de la Administradora, quien se encarga de verificar que las inversiones estén alineadas a la Política de Inversión de Recursos Propios, la cual señala que los recursos tienen que ser invertidos en Fondos Mutuos Money Market con una calificación igual o superior de crédito AAfm y de mercado M1.

El portafolio de esta administradora para minimizar los riesgos tiene invertido el 96,87% de su cartera en cuotas de fondos mutuos de corto plazo o Money Market (estos Fondos deben tener una duración de cartera menor a 90 días y están compuestos en su mayoría por instrumentos como depósitos, pagarés y letras) y el restante 3,13% se encuentra invertido en un Depósito a Plazo en Dólares (con vencimiento a 4 días). Estas características limitan el riesgo a tres factores: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

5.1.1) Riesgos de mercado

La definición de riesgo de mercado es la pérdida que puede presentar la Sociedad, originada por cambios y/o movimientos adversos en los factores de riesgo que afectan el valor cuota de los fondos mutuos en los que invierte. Para la Administradora en particular, está directamente relacionado con los movimientos en las tasas de interés y los precios de los activos. La Administradora por un criterio de materialidad definió que el aporte de una metodología como el VaR no tiene ningún impacto en la administración del portafolio, por ende este análisis no se realiza.

a) Riesgo de precios

El riesgo de precios es el efecto que puede tener un cambio en los precios de los activos en el valor cuota de los fondos en los que invierte la Administradora. En el caso de los fondos Money Market el efecto viene por cambios en las tasas de interés, entre mayor sea el plazo o peor la calidad crediticia del instrumento el efecto de un cambio en las tasas de interés es mayor.

Para controlar la exposición a este riesgo, la Administradora ha identificado dos factores claves que ayudan a disminuir el riesgo:

- Alto nivel de liquidez de los fondos mutuos, se buscan fondos mutuos en su mayoría Money Market para realizar las inversiones.
- Moderados niveles de exposición a instrumentos indexados a la inflación (UF). Esto es dado que la volatilidad de dichos títulos es mayor que los instrumentos nominales.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 5 – Administración de Riesgo (continuación)

5.1) Gestión de riesgo financiero (continuación)

5.1.1) Riesgos de mercado (continuación)

A la fecha de reporte, la Administradora tiene una exposición de un 96,87% de su cartera en cuotas de fondos mutuos Money Market. Como ha sido mencionado, la Administradora es consciente que el efecto de cambios en el tipo de interés se reflejará en las fluctuaciones del valor cuota de los fondos en los que invierte actualmente.

b) Riesgo cambiario

A la fecha de reporte la Administradora tiene una exposición de un 3,13% de su cartera (Depósito a Plazo Fijo en Dólares tomado con BancoEstado), considerada muy baja para que esté expuesta al riesgo de variabilidad del tipo de cambio que sea susceptible de ser gestionado directamente.

c) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés surge de los efectos de fluctuaciones en los niveles vigentes de tasas de interés del mercado sobre el valor razonable de activos y pasivos financieros y flujo de efectivo futuro. La Administradora no posee instrumentos de deuda que son particularmente sensibles a cambios en las tasas de interés. Respecto de las cuotas de fondos mutuos, éstas poseen clasificación **M1**, es decir cuotas con la **más baja sensibilidad** ante cambios en las condiciones de mercado.

5.1.2) Riesgo de crédito

La Administradora está expuesta al riesgo crediticio, que es el riesgo asociado a la posibilidad que una entidad contraparte o emisor, en este caso los Fondos en los que invierte sean incapaces de pagar sus obligaciones en diferentes horizontes de tiempo. Para controlar este tipo de riesgo, la AGF invierte en Fondos de corto plazo. Al 31 de diciembre de 2012 la Administradora mantenía inversiones en el fondo Corporativo BancoEstado y en el fondo mutuo Conveniencia BancoEstado, ambos fondos con clasificación crediticia AA+ fm / M1.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 5 – Administración de Riesgo (continuación)

5.1) Gestión de riesgo financiero (continuación)

5.1.2) Riesgo de crédito (continuación)

La siguiente tabla resume la posición de la Administradora al 31 de diciembre de 2012.

Instrumento	Nº de Cuotas	Valor Cuota	Monto en M\$
FM Corporativo I	3.535.281,1390	1.059,6493	3.746.158
FM Conveniencia I	946.828,8382	1.056,7804	1.000.590
Depósito Plazo Fijo USD			153.429
Total			4.900.177

La exposición al riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2012 se muestra en la siguiente tabla:

Clasificación	2012
N1 (*)	3,11%
AA+fm (**)	96,10%
Cash	0,79%
Total	100,00%

(*) Depósito emitido por BancoEstado, clasificación de riesgo AAA, N1.

(**) Cuotas de fondos mutuos con muy **alta protección** ante pérdidas asociadas a riesgo crediticio.

En referencia a las cuotas de fondos mutuos, se consigna que el 100% de los fondos que presentan clasificación de rating, se encuentran clasificados en la categoría AA fm/N1, consideradas cuotas de muy alta protección ante posibles pérdidas asociadas a riesgo de crédito, y con la más baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

El vencimiento de las cuentas por cobrar es en un 76% dentro de los 90 días. Ver Nota 10.

5.1.3) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo asociado a la posibilidad de la Administradora no sea capaz de generar suficientes recursos para pagar sus obligaciones parcialmente o en su totalidad. Para controlar este riesgo se invierte en Fondos de corto plazo que tengan buenas calificaciones crediticias. Adicionalmente se ha definido que el Depósito a Plazo mantenido en cartera, en caso de ser renovado, no exceda 15 días a la fecha de su vencimiento.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 5 – Administración de Riesgo (continuación)

5.1) Gestión de riesgo financiero (continuación)

5.1.3) Riesgo de liquidez (continuación)

Perfil de vencimientos de flujos de activos.

El siguiente cuadro ilustra el manejo de la liquidez, el cual considera a las cuotas de fondos mutuos, por tratarse de aquellas definidas como de corto plazo, con vencimiento a 1 día.

Total cartera en Millones \$	4.900,17	
Plazo al Vencimiento	% sobre cartera	% Acumulado
1 día	96,87%	96,87%
2 - 4 días	3,13%	100,00%
5 - 20 días	0,00%	100,00%
21 - 45 días	0,00%	100,00%
46 - 90 días	0,00%	100,00%
Total	100,00%	100,00%

Con información al 31 de diciembre de 2012, se puede observar que BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos, cuenta con una cartera con una posición del 100% en instrumentos con plazos de vencimiento menor a 30 días, que permita cumplir con las obligaciones de la sociedad tales como el pago de los impuestos, el pago de remuneraciones, los pagos previsionales, los pagos a proveedores, el pago de dividendo a los accionistas, el pago de comisiones y servicios. Ver Nota 15.

Con esta información podemos concluir que la Cartera Propia de BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos es una cartera líquida sin problemas para hacer frente a contingencias

5.1.4) Estimación de Valor Razonable

El valor razonable de activos y pasivos financieros transados en mercados activos se basa en precios de mercado cotizados en la fecha del estado de situación financiera. El precio de mercado cotizado utilizado para activos financieros mantenidos por la Sociedad es el precio de compra; y el precio de mercado cotizado apropiado para pasivos financieros es el precio de venta.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 5 – Administración de Riesgo (continuación)

5.1) Gestión de riesgo financiero (continuación)

5.1.4) Estimación de Valor Razonable (continuación)

Se considera que un instrumento financiero es cotizado en un mercado activo si es posible obtener fácil y regularmente los precios cotizados ya sea de un mercado bursátil, operador, corredor, grupo de industria, servicio de fijación de precios, o agencia fiscalizadora, y esos precios representan transacciones de mercado reales que ocurren regularmente entre partes independientes y en condiciones de plena competencia.

El producto de un modelo es siempre una estimación o aproximación de un valor que no se puede determinar con certeza, y las técnicas de valoración empleadas pueden no reflejar plenamente todos los factores relevantes para las posiciones que tiene la Sociedad. Las valoraciones son por lo tanto ajustadas, cuando proceda, para tener en cuenta factores adicionales que incluyen riesgo de modelo, riesgo de liquidez y riesgo de contraparte.

Se asume que el valor contable menos la provisión por pérdida de valor de otros deudores y acreedores se aproxima a sus valores razonables. La estimación del valor razonable de pasivos financieros para efectos de divulgación se determina descontando los flujos de efectivo contractuales futuros al tipo de interés de mercado que está disponible para instrumentos financieros similares.

La clasificación de mediciones a valores razonables de acuerdo con su jerarquía, que refleja la importancia de los “inputs” utilizados para la medición, se establece de acuerdo a los siguientes niveles:

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (esto es, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de precios).
- Nivel 3: Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 5 – Administración de Riesgo (continuación)

5.1) Gestión de riesgo financiero (continuación)

5.1.4) Estimación de Valor Razonable (continuación)

El nivel en la jerarquía del valor razonable dentro del cual se clasifica la medición de valor razonable efectuada es determinada en su totalidad en base al “input” o dato del nivel más bajo que es significativo para la medición. Para este propósito, la relevancia de un dato es evaluada en relación con la medición del valor razonable en su conjunto. Si una medición del valor razonable utiliza datos observables de mercado que requieren ajustes significativos en base a datos no observables, esa medición es clasificada como de nivel 3. La evaluación de la relevancia de un dato particular respecto de la medición del valor razonable en su conjunto requiere de juicio, considerando los factores específicos para el activo o pasivo.

La determinación de qué constituye el término “observable” requiere de criterio significativo de parte de la administración de la Sociedad. Es así como, se considera que los datos observables son aquellos datos de mercado que se pueden conseguir fácilmente, se distribuyen o actualizan en forma regular, son confiables y verificables, no son privados (de uso exclusivo), y son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

El siguiente cuadro analiza dentro de la jerarquía del valor razonable los activos y pasivos financieros de la Sociedad (por clase) medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2012:

Activos 2012	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	-	-	-	-
C.F.I. y derechos preferentes	-	-	-	-
Cuotas de Fondos Mutuos	4.746.748	-	-	4.746.748
Otros instrumentos de capitalización	-	-	-	-
Dep. y/o Pag. Bancos. e Inst. Financieras	153.429	-	-	153.429
Bonos de Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-
Letras de Crédito de Bancos e Inst. Financieras	-	-	-	-
Pagarés de Empresas	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades Securitizadoras	-	-	-	-
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Total activos	4.900.177	-	-	4.900.177

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 5 – Administración de Riesgo (continuación)

5.1) Gestión de riesgo financiero (continuación)

5.1.4) Estimación de Valor Razonable (continuación)

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable con efectos en resultados:				
Acciones que cotizan en bolsa vendidas en corto	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Total pasivos	-	-	-	-

Nota 6 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el detalle de efectivo y equivalentes al efectivo es el siguiente:

	Moneda	31.12.2012	31.12.2011
		M\$	M\$
Caja	\$	130	100
Bancos	\$	14.294	899.193
Bancos	US\$	24.645	4.161
Cuotas de fondos mutuos	\$	4.746.748	3.409.661
Total efectivo y equivalente de efectivo		4.785.817	4.313.115

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 7 - Activos Financieros y Otros Activos Financieros

- a) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad mantiene inversiones en cuotas de fondos mutuos de acuerdo al siguiente detalle:

Al 31 de diciembre 2012

Instrumento	Moneda	Nº de Cuotas	Valor Cuota \$	Monto M\$
Activos Financieros				
Cuotas de Fondos Mutuos				
Fondo Mutuo Conveniencia BancoEstado Serie I Cta 00	\$	946.828,84	1.056,78	1.000.590
Fondo Mutuo Corporativo BancoEstado Serie I Cta 02	\$	2.873.491,86	1.059,65	3.044.894
Fondo Mutuo Corporativo BancoEstado Serie I Cta 03	\$	661.789,2797	1.059,65	701.264
Total cuotas de fondos mutuos				4.746.748
Otros Activos Financieros				
Depósitos a plazo en dólar				
	Moneda	Tasa	Plazo	
BancoEstado Nueva York USD 270.000	US\$	0,30	15 días	129.600
Banco Estado Nueva York USD 49.644,78	US\$	0,30	14 días	23.829
Total Depósito a plazo dólar				153.429
Total Activos Financieros y Otros Activos Financieros				4.900.177

Al 31 de diciembre 2011

Instrumento	Moneda	Nº de Cuotas	Valor Cuota \$	Monto M\$
Cuotas de Fondos Mutuos				
Fondo Mutuo Corporativo BancoEstado Cta 02	\$	2.464.979,2350	1.377,7584	3.396.146
Fondo Mutuo Solvente BancoEstado Serie B	\$	7.997,5530	1.314,7081	10.514
Fondo Mutuo Solvente BancoEstado Serie C	\$	2.334,7504	1.285,3366	3.001
Total cuotas de fondos mutuos				3.409.661
Total otros activos financieros				3.409.661

La información sobre las cuotas de fondos mutuos es tomada directamente del mercado, siendo precios cotizados en mercados activos. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, estos saldos forman parte del rubro efectivo y equivalentes al efectivo.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOSNotas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011**Nota 8 - Instrumentos Financieros****a) Instrumentos financieros por categoría**

Los instrumentos constitutivos de posiciones de la Administradora son clasificados según su naturaleza, características y el propósito por el cual éstos han sido adquiridos o emitidos según las siguientes categorías:

Clasificación de Instrumentos Financieros al 31 de diciembre de 2012				
Clasificación	Grupo	Tipo	A Costo	A Valor Razonable
			Amortizado	Valor
			Libro	Libro
			M\$	M\$
A valor razonable	Efectivo y equivalentes al efectivo	Cuotas de fondos mutuos	-	4.746.748
Costo amortizado	Efectivo y equivalentes al efectivo	Caja, bancos y depósitos en tránsito	39.069	-
A valor razonable	Otros Activos Financieros	Depósito plazo dólar	-	153.429
Costo amortizado	Deudores comerciales y otras	Deudores por ventas	94.959	-
		Otras cuentas por cobrar	68.923	-
Costo amortizado	Cuentas por cobrar empresas relacionadas	Cuentas por cobrar	13.723	-
Pasivos financieros a				
Costo amortizado	Otros pasivos financieros corrientes	Obligaciones con bancos	491.606	-
Costo amortizado	Cuentas por pagar	Acreedores comerciales	5.262	-
		Acreedores varios	25.489	-
		Facturas por recibir	246.124	-
		Dividendos por pagar	765.739	-
		Retenciones	186.419	-
		Cuentas por pagar a empresas relacionadas	104.805	-

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 8 - Instrumentos Financieros (continuación)**a) Instrumentos financieros por categoría (continuación)**

Clasificación de instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2011				
Clasificación	Grupo	Tipo	A Costo	A Valor Razonable
			Amortizado	Valor
			Libro	Libro
			M\$	M\$
A valor razonable	Efectivo y equivalentes al efectivo	Cuotas de fondos mutuos	-	3.409.661
Costo amortizado	Efectivo y equivalentes al efectivo	Caja, bancos y depósitos en tránsito	903.454	-
		Deudores comerciales y otras	39.065	-
		Otras cuentas por cobrar	46.827	-
Costo amortizado	Cuentas por cobrar entidades relacionadas	Cuentas por cobrar	8.004	-
Pasivos financieros a costo amortizado	Otros pasivos financieros corrientes	Obligaciones con bancos	6.154	-
		Cuentas por pagar	-	-
		Acreeedores varios	4.991	-
		Facturas por recibir	210.556	-
		Dividendos por pagar	2.286.332	-
		Retenciones	135.971	-
		Cuentas por pagar a empresas relacionadas	73.859	-

b) Calidad crediticia de los activos financieros

La calidad crediticia de los activos financieros que no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se evalúa en función de la clasificación crediticia otorgada por las agencias de rating.

En cuanto a la cartera mantenida por la Administradora, está compuesta por cuotas de fondos mutuos del tipo 1, esto significa que son cuotas consideradas con muy alta protección ante pérdidas asociadas a riesgo crediticio, y con la más baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 9 - Otros Activos no Financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el detalle es el siguiente:

	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Parte Corriente		
Bono negociación colectiva	25.300	-
Otros gastos anticipados	3.188	6.537
Patentes Comerciales	-	-
Total	<u>28.488</u>	<u>6.537</u>
Parte no Corriente		
Bono negociación colectiva	<u>25.300</u>	-
Total	<u>25.300</u>	<u>-</u>

Cuadro de Amortización	Monto			Total
	2012	2013	2014 o más	
	M\$	M\$	M\$	M\$
31.12.2012				
Bono negociación colectiva	-	25.300	25.300	50.600
Otros gastos anticipados	-	3.188	-	3.188
Patentes comerciales	-	-	-	-
	-	28.488	25.300	53.788
31.12.2011				
Otros gastos anticipados	6.537	-	-	6.537

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 10 - Deudores Comerciales, Otras Cuentas por Cobrar Corrientes y Otros Activos Financieros no Corrientes

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el detalle de este rubro es el siguiente:

	Corrientes		No Corrientes	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Corriente (hasta 12 meses)				
Remuneraciones y comisiones	94.959	39.065	-	-
Préstamos al personal	28.411	26.758	32.118	18.569
Anticipos al personal	2.030	15	-	-
Garantía arriendo	-	-	120	120
Otras cuentas por cobrar	6.244	1.365	-	-
Total	131.644	67.203	32.238	18.689

El vencimiento de las cuentas por cobrar es el siguiente:

31.12.2012				
	Hasta 90 días	Más de 90 días	Más de 1 año	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Remuneraciones y Comisiones	94.959	-	-	94.959
Préstamos al personal	7.508	20.903	32.118	60.529
Anticipo al personal	2.030	-	-	2.030
Garantía arriendo	-	-	120	120
Otras cuentas por cobrar	6.244	-	-	6.244
Total no corriente	110.741	20.903	32.238	163.882

31.12.2011				
	Hasta 90 días	Más de 90 días	Más de 1 año	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Remuneraciones y comisiones	39.065	-	-	39.065
Préstamos al personal	7.125	19.371	18.831	45.327
Anticipo personal	15	-	-	15
Garantía arriendo	-	-	120	120
Otras cuentas por cobrar	1.365	-	-	1.365
Total no corriente	47.570	19.371	18.951	85.892

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 10 - Deudores Comerciales, Otras Cuentas por Cobrar Corrientes y Otros Activos Financieros no Corrientes (continuación)

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no se reconocieron pérdidas por deterioro de las cuentas por cobrar, debido a que las mismas no registran activos que hayan sufrido un deterioro de valor, por lo cual tampoco se han reconocido provisiones de incobrables.

Los importes en libros de las cuentas a cobrar de la Sociedad están denominados en pesos chilenos y no devengan intereses.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de presentación de la información es el valor razonable de cada una de las categorías de cuentas a cobrar indicadas anteriormente.

Nota 11 - Impuesto Corriente e Impuestos Diferidos

a) Impuestos

La Sociedad presenta impuestos por recuperar (pagar) según el siguiente detalle:

	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Impuesto a la renta de primera categoría	(598.209)	(591.946)
Impuesto único 35%	(296)	(964)
Pagos provisionales mensuales	607.108	506.887
Crédito por gastos de capacitación	9.215	8.120
Otros	2.505	-
Total	<u>20.323</u>	<u>(77.903)</u>

b) Resultado por impuestos

La Sociedad determinó una utilidad tributaria de M\$2.991.047 (M\$2.959.730 en 2011) de acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Impuesto a la Renta.

El efecto del gasto tributario durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2012 y 2011, se compone de los siguientes conceptos:

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOSNotas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011**Nota 11 - Impuesto Corriente e Impuestos Diferidos (continuación)****b) Resultado por impuestos (continuación)**

	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Gastos por impuesto a la renta		
Gasto por impuesto a la renta	(598.209)	(591.946)
Impuesto único 35%	(296)	(964)
Cargo por impuestos diferidos:	-	-
Originación y reverso de diferencias temporarias	(15.719)	34.585
Cargo a resultados por impuesto a la renta	<u>(614.224)</u>	<u>(558.325)</u>

c) Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva

Con fecha 27 de septiembre de 2012 se publicó en el Diario Oficial la Ley N°20.630 que modifica en forma permanente la tasa del artículo 20 de la Ley de Impuesto a la Renta, aumentando la tasa del impuesto de primera categoría desde el 17% al 20%. Esto significó que la tasa de 18,5% para el año 2012, quedará sin efecto, pasando a regir la tasa del 20% a contar de este año. El efecto en resultado por este cambio de tasa significó un cargo a los resultados del ejercicio de M\$ 40.056.

A continuación se indica la conciliación entre la tasa de impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada en la determinación del gasto por impuesto al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

	31.12.2012		31.12.2011	
	Tasa de Impuestos %	Monto M\$	Tasa de Impuestos %	Monto M\$
Utilidad antes de impuesto	20%	633.338	20%	568.931
Diferencias permanentes	20%	(19.089)	20%	(97.646)
Agregados o deducciones	20%	(25)	20%	5.513
Agregados o deducciones	-	-	18,5%	81.527
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	19,40%	614.224	19,49%	558.325

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOSNotas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011**Nota 11 - Impuesto Corriente e Impuestos Diferidos (continuación)****d) Efecto de impuestos diferidos**

El detalle de los saldos acumulados de impuestos diferidos es el siguiente:

Diferencias Temporarias	31 de diciembre de 2012			
	Activo Diferido		Pasivo Diferido	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	-	26.648	-	-
Provisiones varias	-	90.899	-	-
Otros beneficios al personal	-	4.515	-	-
Menor valor títulos	-	1	-	-
Remodelaciones	-	-	-	5.683
Licencias	-	-	-	41.907
Gastos activados	-	-	-	10.340
Total	-	122.063	-	57.930
Total Activos Diferidos		64.133		

Diferencias Temporarias	31 de diciembre de 2011			
	Activo Diferido		Pasivo Diferido	
	Corrientes	No Corrientes	Corrientes	No Corrientes
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	-	21.375	-	-
Provisiones varias	-	70.406	-	-
Otros beneficios al personal	-	1.641	-	-
Activo fijo	-	573	-	-
Remodelaciones	-	-	-	9.223
Licencias	-	-	-	3.950
Gastos activados	-	-	-	971
Total	-	93.995	-	14.144
Total Activos Diferidos		79.851		

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 12 - Activos Intangibles

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la composición y el movimiento de los activos intangibles es el siguiente:

	Sistema BAC M\$	Licencias M\$	Otros (Software) M\$	Activos Intangibles M\$
Saldo al 01.01.2011	155.919	3.631	-	159.550
Amortización acumulada al 01.01.2011	(123.495)	(2.424)	-	(125.919)
Saldo neto al 01.01.2011	32.424	1.207	-	33.631
Adquisiciones	2.118	2.795	-	4.913
Retiros / Bajas	-	-	-	-
Ajustes y reclasificaciones	-	-	-	-
Amortización ejercicio	(15.412)	(1.128)	-	(16.540)
Saldo al 31.12.2011	19.130	2.874	-	22.004
Adquisiciones	-	-	149.709	149.709
Retiros / Bajas	-	-	-	-
Ajustes y reclasificaciones	-	-	-	-
Amortización ejercicio	(12.695)	(1.264)	(2.495)	(16.454)
Saldo al 31.12.2012	6.435	1.610	147.214	155.259

Los activos intangibles son identificables y tienen vida útil definida hasta el año 2017.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 13 - Propiedades, Planta y Equipo

El detalle y los movimientos al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de las distintas categorías de propiedades, planta y equipo se muestran en el siguiente detalle:

	Maquinarias y Equipos	Remodelación Inmueble Arrendado	Muebles de Oficina	Otros Activos Fijos	Total Activos Netos
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo al 01.01.2011	93.919	277.337	55.609	17.357	444.222
Depreciación acumulada al 01.01.2011	(60.291)	(181.755)	(35.534)	(14.010)	(291.590)
Saldo neto al 01.01.2011	33.628	95.582	20.075	3.347	152.632
Adquisiciones	6.242	-	3.098	6.294	15.634
Retiros / Bajas	(927)	(835)	(1.249)	-	(3.011)
Ajustes y Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Depreciación Ejercicio	(12.097)	(43.692)	(6.474)	(1.492)	(63.755)
Saldo al 31.12.2011	26.846	51.055	15.450	8.149	101.500
Adquisiciones	27.365	16.298	5.473	10.876	60.012
Retiros / Bajas	(664)	-	(51)	-	(715)
Ajustes y reclasificaciones	-	-	-	-	-
Depreciación ejercicio	(15.922)	(38.936)	(4.689)	(4.604)	(64.151)
Saldo al 31.12.2012	37.625	28.417	16.183	14.421	96.646

Nota 14 - Otros Pasivos Financieros Corriente

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, corresponde a obligaciones con instituciones financieras:

Nombre	País	Tipo Moneda	Tasa	Vencimiento	Detalle	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
			%				
Banco del Estado de Chile	Chile	\$	0,4	Menor a 1 año	Línea de crédito N° 000-0-042545-1	487.801	1
Banco de Chile	Chile	\$	0,4	Menor a 1 año	Línea de crédito N° 01-000-59446-07	1	1
Banco del Estado de Chile	Chile	\$	0,4	Menor a 1 año	Interés línea de crédito BancoEstado	1.597	2.854
Banco del Estado de Chile	Chile	\$	0,5	Menor a 1 año	Interés devengado por Boletas de Garantía	2.207	3.298
Total						491.606	6.154

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 15 - Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

El detalle de los acreedores comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2011	31.12.2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Acreedores comerciales	5.262	-	-	-
Acreedores varios	25.489	4.991	-	-
Facturas por recibir	246.124	210.556	-	-
Provisión Dividendo Mínimo	765.739	2.286.332	-	-
Retenciones	186.419	135.971	-	-
Total	1.229.033	2.637.850	-	-

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, son con entidades nacionales, están expresadas en pesos y no devengan intereses.

El período medio para las cuentas por pagar es de 90 días, por lo que el valor justo no difiere de forma significativa de su valor libros.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 16 - Información sobre Partes Relacionadas

a) Las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas de detallan a continuación:

RUT	País	Sociedad	Naturaleza de la Relación	31.12.2012	31.12.2011
				Por Cobrar	
				MS	MS
97.030.000-7	Chile	Banco del Estado de Chile (1)	Matriz	13.723	8.004
Total				13.723	8.004

RUT	País	Sociedad	Naturaleza de la Relación	31.12.2012	31.12.2011
				Por Pagar	
				MS	MS
96.564.330-3	Chile	BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa (2)	Matriz común	5.991	6.012
97.030.000-7	Chile	Banco del Estado de Chile (3)	Matriz	96.332	67.234
96.781.620-5	Chile	BancoEstado Microempresas S.A. (4)	Matriz común	2.482	613
Total				104.805	73.859

(1) Corresponden a cuentas por cobrar a BancoEstado S.A., referente a las comisiones que percibimos por administrar el Fondo para la Vivienda Solidez. Tal comisión corresponde al 1,1% sobre el patrimonio administrado diario.

(2) Corresponden a cuentas por pagar a BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa, referentes a las comisiones por operaciones de renta fija, variable e intermediación financiera, no devengan intereses y se pagan dentro de los 90 días siguientes y no existen garantías involucradas.

(3) Corresponden a cuentas por pagar a BancoEstado., referentes a comisiones por agente colocador, arriendo, comisiones campañas de marketing e interés línea de crédito, no devengan intereses y se pagan dentro de los 90 días siguientes y no existen garantías involucradas.

(4) Corresponden a cuentas por pagar a Banco Estado Microempresas S.A., referentes a comisiones por agente colocador, no devengan intereses y se pagan dentro de los 90 días siguientes y no existen garantías involucradas.

* La provisión por dividendos mínimos se presentan en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 15).

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 16 - Información sobre Partes Relacionadas (continuación)

b) El detalle de las transacciones efectuadas con empresas relacionadas es el siguiente:

Sociedad	RUT	País de Origen	Naturaleza de la Relación	Descripción de la Transacción	Moneda	31.12.2012		31.12.2011	
						Monto	Efectos en Resultados (Cargo)/ Abono	Monto	Efectos en Resultados (Cargo)/ Abono
						MS	MS	MS	MS
Banco del Estado de Chile	97.030.000-7	Chile	Matriz	Cuenta corriente	Pesos	-	(46)	692.014	(53)
				Comisión por adm. de fdos.	Pesos	87.811	87.811	104.402	104.402
				Arriendos	Pesos	18.661	(18.661)	18.054	(18.054)
				Comisión LBTR y SPAV	Pesos	11.022	(11.022)	10.800	(10.800)
				Línea de crédito	Pesos	487.801	(13.301)	1	(15.509)
				Comisión red sucursales	Pesos	219.434	(219.434)	194.810	(194.810)
				Intereses boleta garantía	Pesos	37.980	(37.980)	107.946	(107.946)
Banco del Estado Suc. Nueva York	97.030.000-7	Chile	Matriz común	Cuenta corriente	Pesos	22.738	(810)	2.464	(1.394)
Banco del Estado Suc. Nueva York	97.030.000-7	Chile	Matriz común	Depósito a Plazo	Dólar	153.429	143		
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	96.564.330-3	Chile	Matriz común	Servicios Intermediación	Pesos	83.943	(83.943)	74.114	(74.114)
BancoEstado Microempresas S.A.	96.781.620-5	Chile	Matriz común	Comisiones agente colocador	Pesos	9.039	(9.039)	7.033	(7.033)
			Accionista						
Banco BNP Paribas Brasil S.A.	-	Brasil	común	Comisión por custodia	Dólar	16.204	(16.204)	21.664	(21.664)
			Accionista						
BNP Paribas Ressources Humaines Groupe Paie BNPP SA	-	Francia	común	Carga social	Euros	12.789	(12.789)	11.629	(11.629)
Empleados		Chile	Empleados	Préstamos	Pesos	60.529	-	45.327	-

A juicio de la Administración, las transacciones con partes relacionadas se efectuaron a precios y condiciones de mercado imperantes en cada oportunidad.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 16 - Información sobre Partes Relacionadas (continuación)

- c) Remuneraciones y beneficios recibidos por el personal clave de la Sociedad.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los gastos de remuneraciones y otros del personal clave, son los siguientes:

Remuneraciones del personal clave	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Remuneraciones	531.013	448.236
Total	<u>531.013</u>	<u>448.236</u>

- d) Conformación del personal clave

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la conformación del personal clave de la Sociedad es la siguiente:

Cargos	N° de Ejecutivos	
	31.12.2012	31.12.2011
Gerente general	1	1
Gerentes	4	4
Subgerente	2	2
Directores	6	6
Total	<u>13</u>	<u>13</u>

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 17 - Provisiones por Beneficios a los Empleados

17.1) El detalle de las provisiones es el siguiente:

Provisiones por beneficios a los empleados

Concepto	Corriente		No Corriente	
	31.12.2012	31.12.2011	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Vacaciones del personal	133.238	115.540	-	-
Bonos de desempeño	239.165	203.946	-	-
Provisión de indemnizaciones	22.503	19.022	-	-
Comisiones y otros beneficios	15.123	10.753	-	-
Cuota mortuoria	-	-	9.849	5.848
Bono antigüedad	-	-	12.727	3.803
Total	410.029	349.261	22.576	9.651

17.2) A continuación se muestra el movimiento que se ha producido en las provisiones durante cada ejercicio:

31 de diciembre 2012		Provisiones sobre	
	Beneficios y Remuneraciones al Personal	Provisiones por Contingencias	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2012	358.912	-	358.912
Provisiones constituidas	341.865	-	341.865
Aplicación de las provisiones	(268.172)	-	(268.172)
Liberación de provisiones	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	432.605	-	432.605

31 de diciembre 2011		Provisiones sobre	
	Beneficios y Remuneraciones al Personal	Provisiones por Contingencias	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2011	281.833	-	281.833
Provisiones constituidas	310.557	-	310.557
Aplicación de las provisiones	(233.478)	-	(233.478)
Liberación de provisiones	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	358.912	-	358.912

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 18 - Cambios en el Patrimonio

a) Capital suscrito y pagado y número de acciones

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

Serie	Autorizadas	Emitidas y Pagadas	N° Acciones		Valor Nominal
			Pendientes de Pago	Con Derecho a Voto	
Única	10.000	10.000	-	10.000	Sin valor nominal

El movimiento de acciones al término de cada período es el siguiente:

	31.12.2012	30.09.2011
Acciones emitidas y pagadas	10.000	10.000

Capital

Serie	Capital Suscrito MS	Capital Pagado MS
Única	645.831	645.831

Los accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011 son los siguientes:

Banco del Estado de Chile	5.001	Acciones
BNP Paribas Investment Partners	4.999	Acciones

Las acciones no tienen ningún privilegio y restricciones con respecto a la distribución de dividendos o reembolso de capital, se distribuyen proporcionales a la participación de cada accionista.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 18 - Cambios en el Patrimonio (continuación)

b) Reparto de Dividendos

Con fecha 23 de marzo de 2012, en la Décima Quinta Junta General Ordinaria de Accionistas se acordó distribuir dividendo definitivo por M\$2.286.332, de acuerdo al siguiente detalle:

	M\$
Banco del Estado de Chile	1.143.395
BNP Paribas Investment Partners	1.142.937

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad registró una provisión de dividendo mínimo correspondiente al 30% del resultado de 2012.

Pago de Dividendos	M\$
Banco del Estado de Chile	1.143.395
BNP Paribas Investment Partners	1.142.937
Dividendos repartidos de período anterior	<u>2.286.332</u>
Provisión dividendos de período anterior	<u>(2.286.332)</u>
Mayor de pago dividendos 2011	-
Provisión dividendos 2012	<u>765.739</u>
Dividendos 2012 en patrimonio	<u><u>765.739</u></u>

Con fecha 15 de marzo de 2011, en la Décima Cuarta Junta General Ordinaria de Accionistas se acordó distribuir dividendo definitivo por M\$2.423.224, de acuerdo al siguiente detalle:

	M\$
Banco del Estado de Chile	1.211.854
BNP Paribas Investment Partners	1.211.370

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 18 - Cambios en el Patrimonio (continuación)

b) Reparto de Dividendos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad registró una provisión de dividendo mínimo correspondiente al 100% del resultado de 2011.

Pago de Dividendos	M\$
Banco del Estado de Chile	1.211.854
BNP Paribas Investment Partners	1.211.370
Dividendos repartidos de período anterior	<u>2.423.224</u>
Provisión dividendos de período anterior	<u>-739.685</u>
Mayor de pago dividendos 2010	1.683.539
Provisión dividendos 2011	<u>2.286.332</u>
Dividendos 2011 en patrimonio	<u><u>3.969.871</u></u>

c) Gestión de capital

El concepto de riesgo de capital es empleado por la Administradora para referirse a la posibilidad que la entidad presenta un nivel de endeudamiento excesivo que eventualmente no le permita cumplir su objeto social de acuerdo a la normativa vigente, es decir la administración de fondos de terceros.

El objetivo principal de la Administradora en cuanto al manejo del capital es preservar la habilidad de la entidad de continuar las actividades diarias, es decir la gestión de fondos de terceros, potenciar beneficios para los grupos de interés y mantener una base de capital sólida que pueda asegurar el desarrollo de las actividades del fondo.

En lo referente a la administración de recursos propios BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos, cuenta con una política de inversión de recursos propios la cual señala que los recursos disponibles serán invertidos en fondos mutuos money market, denominados en pesos, los cuales deberán presentar una clasificación de al menos una Clasificadora de Riesgo inscrita en el registro que para los efectos mantiene la Superintendencia de Valores y Seguros, con las siguientes clasificaciones:

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 18 - Cambios en el Patrimonio (continuación)

c) Gestión de capital (continuación)

- de crédito igual o superior a AA-fm, y,
- de mercado igual o superior a M1.

En lo relativo al control de capitales mínimos tanto de la Administradora como de sus fondos, éstos son controlados de manera mensual.

En concordancia a lo establecido en el Artículo N° 225 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores, la Sociedad deberá mantener en todo momento un Patrimonio equivalente de a lo menos U.F.10.000, monto que al 31 de diciembre de 2012 equivale a M\$228.408.

El patrimonio depurado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 es de UF 131.833 equivalentes a M\$3.011.166.

El patrimonio ha sido calculado de acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General N°157 del 29 de septiembre de 2003 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Asimismo, según lo establecido en los Artículos N°226 y N°229 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores, la Sociedad deberá constituir garantías en beneficio de cada fondo para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones por la administración de terceros.

Al 31 de diciembre de 2012, la Administradora se encuentra en cumplimiento de lo dispuesto según las regulaciones establecidas, por lo cual el monto total de garantías constituidas, para todos los fondos, asciende a UF 341.280,25.

La constitución de garantías ha sido calculada de acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General N°125 del 26 de noviembre de 2001 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 19 - Ingresos de la Operación

La Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, ha percibido remuneración y comisiones por administrar los Fondos a su cargo, la cuales se detallan a continuación:

Fondos	31 de diciembre de 2012			Total
	Remuneración	Comisión	Otros	
	Fija	Rescates		
	M\$	M\$		M\$
FM Corporativo	836.214	-	-	836.214
FM Solvente	3.116.697	-	-	3.116.697
FM Conveniencia	346.752	-	-	346.752
FM Protección	544.590	3.466	-	548.056
FM Compromiso	586.200	9.368	-	595.568
FV Solidez	87.811	-	-	87.811
FM Acciones Nacionales	937.921	6.514	-	944.435
FM Renta Desarrollada	1.747	58	-	1.805
FM Renta Emergente	13.297	1.061	4.543	18.901
FM Acciones Desarrolladas	14.954	12	-	14.966
FM Acciones Emergentes	16.458	205	-	16.663
FM Mas Renta Bicentenario	149.682	2.980	-	152.662
FM Perfil Dinámico	14.699	395	-	15.094
FM Perfil Tradicional	28.115	515	-	28.630
FM Perfil Moderado	101.489	4.386	-	105.875
Total	6.796.626	28.960	4.543	6.830.129

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOSNotas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011**Nota 19 - Ingresos de la Operación (continuación)**

Fondos	31 de diciembre de 2011			Total M\$
	Remuneración Fija M\$	Comisión Rescates M\$	Otros	
FM Corporativo	370.431	-	-	370.431
FM Solvente	2.058.561	-	-	2.058.561
FM Conveniencia	254.765	-	-	254.765
FM Protección	432.445	2.440	-	434.885
FM Compromiso	565.021	5.068	-	570.089
FV Solidez	104.402	-	-	104.402
FM Acciones Nacionales	1.617.676	47.023	-	1.664.699
FM Doble Oportunidad	257.844	27.881	-	285.725
FM Renta Desarrollada	4.475	88	-	4.563
FM Renta Emergente	19.406	394	7.268	27.068
FM Acciones Desarrolladas	22.159	285	-	22.444
FM Acciones Emergentes	31.457	737	-	32.194
FM Más Renta Bicentenario	135.554	6.028	-	141.582
FM Perfil Dinámico	14.653	2.481	-	17.134
FM Perfil Tradicional	26.517	2.811	-	29.328
FM Perfil Moderado	48.427	5.298	-	53.725
Total	5.963.793	100.534	7.268	6.071.595

La Sociedad cobra a los Fondos una Remuneración Fija establecida en cada uno de sus Reglamentos Internos. Además, la Sociedad les cobra a los partícipes una comisión por los rescates de los Fondos Mutuos Protección, Compromiso, Acciones Nacionales, Acciones Desarrolladas, Acciones Emergentes, Renta Desarrollada, Renta Emergente, Más Renta Bicentenario, Perfil Dinámico, Perfil Tradicional y Perfil Moderado. Esta comisión se calcula de acuerdo a la permanencia de los valores invertidos, según lo indican los respectivos Reglamentos Internos.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOSNotas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011**Nota 20 - Gastos de Administración**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la composición de este rubro es la siguiente:

	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Remuneraciones y gastos del personal		
Remuneraciones del personal	1.693.767	1.199.701
Bonos o gratificaciones	241.370	220.544
Comisiones	101.816	90.278
Indemnización año servicios	26.886	32.848
Gastos de capacitación	20.719	20.250
Colación	42.254	39.656
Asignación movilización	30.761	25.864
Seguro salud	25.970	20.339
Otros gastos de personal	70.334	175.877
Total remuneraciones y gastos del personal	<u>2.253.877</u>	<u>1.825.357</u>
Gastos generales de administración		
Comisión red de sucursales	219.434	201.961
Gastos de marketing y publicidad	97.305	95.092
Arriendo de oficinas	18.661	18.054
Arriendo de equipos	846	811
Comisiones corredoras de bolsa	83.943	73.996
Materiales de oficina	2.209	2.668
Gastos de informática y comunicación	12.593	25.152
Alumbrado, calefacción y otros servicios	5.366	6.051
Gastos de representación y despl. del personal	51.716	17.227
Gastos representación y custodia internacional	16.204	21.664
Gastos judiciales y notariales	4.236	13.359
Honorarios por informes técnicos	83.595	158.378
Honorarios por auditoría de los estados financieros	20.336	35.971
Bloomberg y otros servicios contratados	59.685	12.023
Correspondencia general	43.847	52.090
Bolsa de comercio	71.263	37.669
Servicios de reclutamiento	18.516	7.310
Gastos bancarios cuentas corrientes	53.017	52.415
Custodia DCV	47.919	44.270
Servicios con matriz	268.721	270.505
Gastos garantías fondos mutuos	37.980	107.946
Patentes y contribuciones	22.181	18.669
Depreciación y amortización	80.605	80.295
Gastos Asoc. de Fdos Mutuos	18.000	13.589
Otros gastos generales	255.792	200.991
Total gastos generales administración	<u>1.593.970</u>	<u>1.568.156</u>
Total gastos administración	<u>3.847.847</u>	<u>3.393.513</u>

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 21 - Otras Ganancias (Pérdidas)

Al cierre de los estados financieros, la composición de ingresos y egresos fuera de la explotación es la siguiente:

Otras ganancias (otras pérdidas)	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Liberación Provisiones años anteriores	-	7.774
Otros ingresos	2.211	97
Otros Egresos	(4)	(933)
Reajuste PPM y crédito capacitación	3.540	8.098
Diferencia Contabilización Impuesto Renta Año 2011	(1.793)	(1.019)
Total otras ganancias	<u>3.954</u>	<u>14.017</u>

Nota 22 - Ingresos Financieros

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, bajo este rubro, se presentan los intereses y reajustes percibidos y devengados de los instrumentos financieros, tales como Cuotas de Fondos Mutuos y depósitos a plazo, los que ascienden a M\$180.271 y M\$ 152.063, respectivamente.

Nota 23 - Estado de Flujo de Efectivo

La Sociedad al 31 de diciembre de 2012 y 2011, no presenta actividades que afecten los flujos futuros, tales como compras de activos al crédito, créditos de financiamiento, etc.

Además la Sociedad no presenta flujos de efectivo que provengan de actividades que no correspondan al giro de la empresa.

Nota 24 - Contingencias y Restricciones

De acuerdo a lo establecido en el Artículo N°226 de la Ley número 18.045 de Mercado de Valores, la Sociedad deberá constituir una garantía en beneficio del fondo para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones por la administración de fondos de terceros, previo al funcionamiento de éstos y hasta su total extinción.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 24 - Contingencias y Restricciones (continuación)

Para dar cumplimiento a lo establecido en el Artículo N°227 de la Ley de Mercado de Valores y a la Circular número 1790 del 13 de enero de 2006 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha designado como Banco representante de los beneficiarios de la garantía constituida al Banco del Estado de Chile.

En cumplimiento con la Normativa Vigente BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos ha constituido las siguientes garantías:

a) **Garantía Fondo para la Vivienda Solidez BECH**

El monto de la garantía será el mayor valor entre UF 10.000 y el 1% del patrimonio promedio diario correspondiente al año calendario anterior.

De acuerdo a lo anterior, con fecha 9 enero de 2012 se ha renovado la respectiva Boleta de Garantía por UF 10.000 con vigencia hasta el 10 de enero de 2013.

b) **Garantías Fondos Mutuos**

El monto de la garantía será el mayor valor entre U.F. 10.000 y el 1% del patrimonio promedio diario administrado correspondiente al año calendario anterior.

De acuerdo a lo anterior, con fecha 9 de enero de 2012 (vigencia 10 de enero de 2013) se han renovado las respectivas Boletas de Garantía por la totalidad de los Fondos Mutuos administrados por la Sociedad., según el siguiente detalle:

Fondo Mutuo Corporativo BancoEstado	UF 66.902,65
Fondo Mutuo Solvente BancoEstado	UF 95.802,46
Fondo Mutuo Compromiso BancoEstado	UF 28.880,32
Fondo Mutuo Conveniencia BancoEstado	UF 14.776,50
Fondo Mutuo Protección BancoEstado	UF 22.804,63
Fondo Mutuo BancoEstado Acciones Nacionales	UF 22.113,69
Fondo Mutuo BancoEstado BNP Paribas Renta Emergente	UF 10.000,00
Fondo Mutuo BancoEstado BNP Paribas Acciones Emergentes	UF 10.000,00
Fondo Mutuo BancoEstado BNP Paribas Acciones Desarrolladas	UF 10.000,00
Fondo Mutuo BancoEstado BNP Paribas Más Renta Bicentenario	UF 10.000,00
Fondo Mutuo BancoEstado Perfil Dinámico A	UF 10.000,00
Fondo Mutuo BancoEstado Perfil Tradicional C	UF 10.000,00
Fondo Mutuo BancoEstado Perfil Moderado E	UF 10.000,00

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 24 - Contingencias y Restricciones (continuación)

c) Garantías indirectas

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 la Sociedad no ha otorgado garantías indirectas.

d) Juicios u otras acciones legales

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad mantiene juicios y otras acciones legales con terceros, según el siguiente detalle:

- BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos mantiene a favor Querrela Criminal seguida ante el 2° Juzgado de Garantía de Santiago, RUC N°1100591305-7 en contra de quienes resulten responsables por los hechos acaecidos al interior de Empresas La Polar S.A. Estado actual: En etapa de Investigación.

e) Otras contingencias o restricciones que informar

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no tiene otras contingencias o restricciones de carácter relevante que informar.

Nota 25 - Caucciones Obtenidas de Terceros

La Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

Nota 26 - Sanciones

Durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad, sus Directores y Administradores, no han sido sancionados por la Superintendencia de Valores y Seguros y/u otras autoridades administrativas.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 27 - Sociedades Sujetas a Normas Especiales

La Sociedad, de acuerdo a lo establecido en los Artículos N°225 y N°226 de la Ley N°18.045, determinó los siguientes patrimonios promedios diarios de cada uno de los Fondos administrados, correspondientes al 31 de diciembre de 2012, para constituir garantía en beneficio de cada Fondo para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones por la administración de fondos de terceros, constituyendo para estos efectos boletas de garantía de acuerdo a lo establecido en la Ley.

Fondos Administrados	Patrimonio Promedio Diario M\$
Fondo Mutuo Corporativo BancoEstado	149.152.972
Fondo Mutuo Solvente BancoEstado	213.582.297
Fondo Mutuo Compromiso BancoEstado	64.385.870
Fondo Mutuo Conveniencia BancoEstado	32.942.769
Fondo Solidez BECH	9.662.265
Fondo Mutuo Protección BancoEstado	50.840.709
Fondo Mutuo BancoEstado Acciones Nacionales	49.300.334
Fondo Mutuo BNP Paribas Renta Emergente	1.497.666
Fondo Mutuo BNP Paribas Renta Desarrollada	339.364
Fondo Mutuo BNP Paribas Acciones Emergentes	1.027.158
Fondo Mutuo BNP Paribas Acciones Desarrolladas	768.312
Fondo Mutuo BNP Paribas Más Renta Bicentenario	9.479.547
Fondo Mutuo BancoEstado Perfil Dinámico A	701.722
Fondo Mutuo BancoEstado Perfil Tradicional C	1.488.617
Fondo Mutuo BancoEstado Perfil Moderado E	4.459.334
Total	<u>589.628.936</u>

En concordancia a lo establecido en el Artículo N°225 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores, la Sociedad deberá mantener en todo momento un Patrimonio equivalente a lo menos a U.F.10.000, monto que al 31 de diciembre de 2012 equivale a M\$228.408.

El patrimonio depurado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 es de UF 131.833 equivalentes a M\$3.011.166.

El patrimonio ha sido calculado de acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General N°157 del 29 de septiembre de 2003 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 27 - Sociedades Sujetas a Normas Especiales (continuación)

El detalle del cálculo es el siguiente:

Al 31 de diciembre 2012

	M\$
Patrimonio contable	3.248.951
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	(13.723)
Intangibles	(155.259)
Préstamos funcionarios	(60.529)
Anticipo sueldos	(2.030)
Licencias medicas por recuperar	(6.244)
Total patrimonio depurado	<u>3.011.166</u>

Nota 28 - Medio Ambiente

Por la naturaleza de las operaciones que realiza la Sociedad, no se incurren en desembolsos que tiendan directamente o indirectamente a la protección del medio ambiente.

Nota 29 - Remuneración del Directorio

Durante el período comprendido entre el 1° de enero al 31 diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no ha realizado pagos por concepto de remuneraciones a los miembros del Directorio.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 30 - Hechos Posteriores

- a) En cumplimiento con lo dispuesto en los artículos N°226 y N°227 de la ley N° 18.045, BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos, designó al Banco del Estado de Chile como representante de los beneficiarios de las garantías que ésta constituyó el 9 de enero de 2013 con vencimiento el 10 de enero de 2014. Las boletas de garantías tomadas son las siguientes:

Fondo Mutuo Corporativo BancoEstado	UF	77.734,67
Fondo Mutuo Solvente BancoEstado	UF	139.673,95
Fondo Mutuo Compromiso BancoEstado	UF	28.621,76
Fondo Mutuo Conveniencia BancoEstado	UF	17.215,10
Fondo Solidez BECH	UF	10.000,00
Fondo Mutuo Protección BancoEstado	UF	27.935,44
Fondo Mutuo BancoEstado Acciones Nacionales	UF	12.437,14
Fondo Mutuo BNP Paribas Renta Emergente	UF	10.000,00
Fondo Mutuo BNP Paribas Acciones Emergentes	UF	10.000,00
Fondo Mutuo BNP Paribas Acciones Desarrolladas	UF	10.000,00
Fondo Mutuo BNP Paribas Más Renta Bicentenario	UF	10.000,00
Fondo Mutuo BancoEstado Perfil Dinámico A	UF	10.000,00
Fondo Mutuo BancoEstado Perfil Tradicional C	UF	10.000,00
Fondo Mutuo BancoEstado Perfil Moderado E	UF	10.000,00

A juicio de la Administración, entre el 1 de enero y 24 de enero de 2013, fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente la presentación de los mismos.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 31 - Hechos Relevantes

Se renovó el Directorio de la Sociedad, quedando éste integrado como sigue:

Directores Titulares

Juan Carlos Méndez González
Jorge Rodríguez Grossi
Juan José Ruiz González
Carlos A. Curi
Henri Jean August Coste
Cécile Besse Advani

Directores Suplentes

Eduardo De Las Heras Val
Sebastián Del Campo Edwards
Karen Ergas Segal
Dominique Lienart
Pascal Biville
Max Diulus

- Con fecha 26 de marzo de 2012, en Sesión Ordinaria de Directorio, se procedió a elegir los cargos de Presidente y Vicepresidente del Directorio de la Sociedad, siendo elegidos los señores Juan Carlos Méndez González y Carlos Alberto Curi, respectivamente.
- Con fecha 5 de junio de 2012, en Trigésima Primera Sesión Extraordinaria de Directorio, se aprobó por unanimidad la fusión por absorción del Fondo Mutuo BancoEstado BNP Paribas Renta Desarrollada (Fondo Absorbido) con el Fondo Mutuo BancoEstado BNP Paribas Renta Emergente (Fondo absorbente). A su vez, el Directorio aprobó por unanimidad, que la fusión antes referida se materialice con fecha 8 de julio de 2012.
- Con fecha 22 de octubre de 2012, en Sesión Ordinaria de Directorio, el Gerente General informa que el director Suplente Sr. Sebastián del Campo Edwards comunicó mediante carta de fecha 25 de septiembre de 2012, enviada al Sr. Presidente del Directorio y a la Gerencia General de la empresa, que renunciaba al cargo de Director Suplente a partir del 31 de octubre de 2012.
- Con fecha 20 de diciembre de 2012, en Sesión Ordinaria de Directorio, el Sr. Juan José Ruiz, manifiesta al Directorio y a la Gerencia General de la empresa, su renuncia al cargo de Director Titular a partir del 20 de diciembre de 2012. El Directorio y la administración toman conocimiento de aquello.
- Por otra parte, el Gerente General informa que los Directores Suplentes Sra. Karen Ergas Segal y Eduardo de las Heras Val comunicaron mediante cartas de fechas 17 y 10 de diciembre de 2012 respectivamente, enviadas al Sr. Presidente del Directorio y a la Gerencia General de la empresa, que renunciaban al cargo de director suplente a partir del 20 de diciembre de 2012.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

Nota 31 - Hechos Relevantes (continuación)

- Con fecha 15 de Enero 2013, se celebró la Quinta Junta Extraordinaria de Accionistas Bancoestado S.A. Administradora General de Fondos se acordó renovar el Directorio, quedando este conformado como sigue:

Titulares

Juan Carlos Méndez González
Jorge Rodríguez Grossi
Cristian Wolleter Valderrama
Carlos Alberto Curi
Cécile Emmanuelle Besse Advani
Henri Jean Auguste Coste

Suplentes

Rodrigo Ochagavía Ruiz-Tagle
Verónica Hevia Lobo
Osvaldo Iturriaga Trucco
Dominique Lienart
Max Diulus
Pascal Biville

- Con fecha 06 de febrero de 2013, falleció el Sr. Juan Carlos Méndez González, Presidente del Directorio de BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos.