

*Estados Financieros*  
**BTG PACTUAL CHILE**  
**S.A. ADMINISTRADORA DE**  
**FONDOS DE INVERSIÓN DE**  
**CAPITAL EXTRANJERO**

*Santiago, Chile*  
*31 de Diciembre de 2013 y 2012*

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION  
DE CAPITAL EXTRANJERO**



**CONTENIDO**

- I. Informe de los Auditores Independientes
- II. Estados de Situación Financiera
- III. Estados de Resultados Integrales
- IV. Estados de Flujos de Efectivo
- V. Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
- V I. Notas a los Estados Financieros

M\$	=	Miles de pesos chilenos
MUS\$	=	Miles de dólares estadounidenses
UF o CLF	=	Unidades de fomento
\$ o CLP	=	Pesos chilenos
US\$ o USD	=	Dólares estadounidenses

NIIF – IFRS	=	Normas internacionales de información financiera (IFRS en inglés)
NIC	=	Normas internacionales de contabilidad
CINIIF – IFRIC	=	Interpretaciones de la NIIF
SIC	=	Comité de interpretaciones de la NIIF

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION  
DE CAPITAL EXTRANJERO  
ÍNDICE**

	Página
Informe de los Auditores Independientes .....	4
Estados de Situación Financiera.....	6
Estados de Resultados Integrales .....	7
Estados de Flujos de Efectivo .....	8
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto .....	9
Nota 1 - Entidad que Reporta.....	10
Nota 2 - Base de Preparación .....	11
Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados.....	13
Nota 4 - Cambios Contables .....	26
Nota 6 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo .....	30
Nota 7 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar .....	30
Nota 8 - Transacciones y Saldos con Entidades Relacionadas .....	31
Nota 9 - Impuestos a la Renta e Impuestos Diferidos .....	33
Nota 10 - Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar.....	35
Nota 11 - Otros Pasivos no Financieros.....	35
Nota 12 - Otras Provisiones .....	35
Nota 12 - Otras Provisiones (continuación).....	36
Nota 13 - Capital Emitido .....	36
Nota 14 - Ingresos por Actividades Ordinarias .....	37
Nota 15 - Costo de Ventas .....	37
Nota 16 - Gasto de Administración .....	38
Nota 17 - Diferencias de Cambio .....	38
Nota 18 - Unidades de Reajustes.....	38
Nota 19 - Directorio de la Sociedad .....	39
Nota 20 - De las Sociedades Sujetas a Normas Especiales .....	39
Nota 21 - Contingencias y Compromisos .....	40
Nota 22 - Sanciones y Multas .....	40
Nota 23 - Hechos Posteriores.....	40

## **Informe del Auditor Independiente**

Señores

Accionistas y Directores

BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas 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 nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías 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 BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Enrique Acetuno A.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 11 de marzo de 2014

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA**

31 de diciembre de 2013 y 2012

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2013 M\$</b>	<b>31.12.2012 M\$</b>
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(6)	230.531	5.158
Otros activos financieros corrientes		-	-
Otros activos no financieros, corrientes		-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	(7)	160.585	98.233
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	(8)	255.070	536.882
Activos por impuestos corrientes	(9)	-	27.921
Total activos corrientes		<u>646.186</u>	<u>668.194</u>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros Activos no financieros no corrientes		-	-
Derechos por cobrar no corrientes		-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		-	-
Propiedades y equipos		2.242	-
Activos por impuestos diferidos		-	-
Activos Intangibles distintos de la plusvalía		-	-
Plusvalía		-	-
Total activos no corrientes		<u>2.242</u>	<u>-</u>
Total activos		<u><u>648.428</u></u>	<u><u>668.194</u></u>
<b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes		-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(10)	10.114	42.247
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(8)	14.541	169.705
Pasivos por impuestos corrientes	(9)	26.877	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	(11)	-	5.324
Ingresos diferidos		-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	-
Provisiones	(12)	4.766	-
Total pasivos corrientes		<u>56.298</u>	<u>217.276</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes		-	-
Pasivos no corrientes		-	-
Pasivos por impuestos diferidos	(9)	727	-
Otras provisiones		-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes		-	-
Total pasivos no corrientes		<u>727</u>	<u>-</u>
Total pasivos		<u>57.025</u>	<u>217.276</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido		391.611	391.611
Ganancias (pérdidas) acumuladas		212.557	72.072
Otras reservas		(12.765)	(12.765)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>591.403</u>	<u>450.918</u>
Participaciones no controladoras		-	-
Total patrimonio		<u>591.403</u>	<u>450.918</u>
Total de patrimonio y pasivos		<u><u>648.428</u></u>	<u><u>668.194</u></u>

Las notas adjuntas números 1 al 23 forman parte integral de estos estados financieros

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

**ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN**

Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

**Estados de Resultados Integrales**

<b>Estado de Resultados</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias	(14)	209.196	255.317
Costo de ventas	(15)	(27.886)	(196.206)
Ganancia bruta		<u>181.310</u>	<u>59.111</u>
Gastos de administración	(16)	(22.278)	(18.557)
Otros gastos, por función		-	-
Ingresos financieros		-	1.440
Costos financieros		(14)	(11)
Otros ingresos, por función		8.405	-
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	-
Diferencias de cambio	(17)	-	(3)
Resultados por unidades de reajuste	(18)	5.678	566
<b>Ganancia antes de Impuestos</b>		<u>173.101</u>	<u>42.546</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	(9)	(32.616)	(6.619)
Ganancia (Pérdida) del periodo		<u>140.485</u>	<u>35.927</u>
Ganancia (pérdida) atribuible a:			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		140.485	35.927
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (Pérdida) del periodo		<u>140.485</u>	<u>35.927</u>
Ganancias por acción		<u>0,1411</u>	<u>0,0361</u>
Ganancia por acción básica		<u>0,1411</u>	<u>0,0361</u>
 <b>Estado de Resultados Integrales</b>			
Ganancia (Pérdida) del periodo		140.485	35.927
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		-	-
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión		-	-
Diferencias de cambio por conversión		-	-
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		-	-
Coberturas del flujo de efectivo		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		-	-
Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		-	-
Otro resultado integral		-	-
Total resultado integral		<u>140.485</u>	<u>35.927</u>
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		140.485	35.927
Resultado integral atribuible a los participaciones no controladas		-	-
Total resultado integral		<u>140.485</u>	<u>35.927</u>

Las notas adjuntas números 1 al 23 forman parte integral de estos estados financieros

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

<b>Estado de Flujo de Efectivo Directo</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Operación</b>		
Clases de cobros por actividades de operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	159.592	256.910
Otros cobros por actividades de operación	-	-
<b>Clases de Pagos:</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(24.793)	(22.612)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(53.901)	(56.867)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	-	-
Otros pagos por actividades de operación	-	-
Intereses recibidos	8.405	28
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	6.967	(37.127)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Total flujos de efectivo originados (utilizados) en actividades de operación	96.270	140.332
<b>Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión</b>		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	-
Compras de activos intangibles	-	-
Compras de otros activos a largo plazo - propiedades de inversión	(2.242)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	1.977
Total flujos de efectivo originados (utilizados) en actividades de inversión	(2.242)	1.977
<b>Flujos de Efectivo Netos originados (utilizados) en Actividades de Financiación</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Importe procedente de préstamos	292.014	136.445
Pagos de préstamos	(160.669)	(632.829)
Dividendos pagados	-	-
Intereses pagados	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Total flujos de efectivo originados (utilizados) en actividades de financiación	131.345	(496.384)
	225.373	(354.075)
<b>Incremento (decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo del periodo</b>		
<b>Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	-	-
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Inicial</b>	5.158	359.233
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Final</b>	230.531	5.158

Las notas adjuntas números 1 al 23 forman parte integral de estos estados financieros

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

31 de diciembre de 2013 y 2012

Al 31 de diciembre de 2013	Notas	Capital en	Sobrepeso en	Otras	Reservas de	Reservas de	Otras	Ganancias	Patrimonio Neto	Participaciones no	Cambios en
		Acciones	Venta de	Participaciones en	Conversión	Cobertura de	Reservas	(Pérdidas)	Atribuible a los	Controladoras	Patrimonio
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual 01.01.2013		391.611	-	-	-	-	(12.765)	72.072	450.918	-	450.918
Incremento (disminución) del patrimonio por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Cambios en patrimonio</b>											
Incremento (decremento) en patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones ordinarias		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	-	140.485	140.485	-	140.485
Otro resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total cambios en patrimonio</b>		-	-	-	-	-	-	140.485	140.485	-	140.485
<b>Saldo al 31.12.2013</b>		<b>391.611</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(12.765)</b>	<b>212.557</b>	<b>591.403</b>	<b>-</b>	<b>591.403</b>

Al 31 de diciembre de 2012	Notas	Capital en	Sobrepeso en	Otras	Reservas de	Reservas de	Otras	Ganancias	Patrimonio Neto	Participaciones no	Cambios en
		Acciones	Venta de	Participaciones en	Conversión	Cobertura de	Reservas	(Pérdidas)	Atribuible a los	Controladoras	Patrimonio
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual 01.01.2012		391.611	-	-	-	-	(12.765)	36.145	414.991	-	414.991
Incremento (disminución) del patrimonio por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Cambios en patrimonio</b>											
Incremento (decremento) en patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones ordinarias		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	-	35.927	35.927	-	35.927
Otro resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total cambios en patrimonio</b>		-	-	-	-	-	-	35.927	35.927	-	35.927
<b>Saldo al 31.12.2012</b>		<b>391.611</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(12.765)</b>	<b>72.072</b>	<b>450.918</b>	<b>-</b>	<b>450.918</b>

Las notas adjuntas números 1 al 23 forman parte integral de los presentes estados financieros

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 2013 y 2012

**Nota 1 - Entidad que Reporta**

**Antecedentes de la Constitución y Objetivos de la Sociedad**

BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero fue creada mediante escritura pública el 8 de abril de 1992, modificada por escritura pública de fecha 7 de mayo de 1992 y 8 de septiembre de 1992.

La Sociedad opera actualmente bajo el Rol Único Tributario 96.644.280-8.

El domicilio social de la administradora está ubicado en Av. Apoquindo N°3721, piso 19, Las Condes, Santiago.

Conforme con la fusión de Celfin Capital S.A. (Sociedad Matriz) y Banco BTG Pactual S.A. todos los negocios y operaciones de Celfin Capital S.A. y sus filiales pasaran a formar parte del grupo de compañías BTG Pactual.

Como consecuencia de la fusión, con fecha 2 de julio de 2013, se aprobó la modificación del artículo primero de los estatutos sociales con el objeto de sustituir el nombre de la sociedad “Celfin Capital Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero S.A.” por “BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero”.

El objeto único de la sociedad es la administración de Fondos de Inversión de Capital Extranjero que operen en Chile, a nombre del Fondo y por cuenta y riesgo de los partícipes o aportantes, todo ello en conformidad de la Ley N°18.657, y a sus reglamentos internos.

Al 31 de diciembre de 2013, la sociedad administra los fondos denominados: Aberdeen Chile Fund, Inc. (Ex The Chile Fund Inc.), Aberdeen Latín America Equity Fund, Inc. (Ex The Latín America Equity Fund) y EGI-VSR L.L.C. Fondo de Inversión de Capital Extranjero de Riesgo.

Los accionistas de la sociedad la componen:

<b>Accionistas</b>	<b>Participación %</b>	<b>Acciones</b>
BTG Pactual Chile Inversiones Ltda.	99,9998	995.898
BTG Pactual Chile Servicios Financieros S.A	0,0002	2

Los auditores de la sociedad corresponden a Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 2013 y 2012

**Nota 2 - Base de Preparación**

**a) Declaración de cumplimiento**

Los presentes Estados Financieros de BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero al 31 de diciembre de 2013, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidos por International Accounting Standard Board (en adelante “IASB”).

Los Estados Financieros, fueron aprobados por la Administración con fecha 11 de marzo de 2014.

**b) Bases de medición**

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base del valor razonable con excepción de lo siguiente:

- Propiedades, plantas y equipos que son valorizados a costo histórico depreciado
- Cuentas por cobrar y pagar relacionadas

**c) Período cubierto**

Los Estados de Situación Financiera fueron preparados al 31 de diciembre de 2013 y 2012, y los Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio y Flujos de Efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

**d) Moneda funcional y de presentación**

Estos Estados Financieros son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional de BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero. Toda la información presentada en pesos ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana (M\$).

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 2013 y 2012

**Nota 2 - Base de Preparación (continuación)**

**d) Moneda funcional y de presentación (continuación)**

Los activos y pasivos en moneda extranjera (US\$) y aquellos pactados en unidades de fomento (UF), se presentan a los siguientes tipos de cambios y valores de cierre, respectivamente:

<b>Moneda</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
US\$	524,61	479,96
UF	23.309,56	22.840,75

**e) Uso de estimaciones y juicios**

La preparación de los Estados Financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones e hipótesis 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.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la alta administración. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables corresponde principalmente a:

- Valor razonable de instrumentos financieros.
- Pérdidas por deterioro en los activos.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 2013 y 2012

**Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados**

**a) Activos y pasivos financieros**

**i) Reconocimiento y medición inicial**

Inicialmente, BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero, reconoce un activo o pasivo financiero a valor razonable, en el caso de una partida no valorizada posteriormente al valor razonable con cambio en resultados, los costos de transacción que son atribuibles directamente a su adquisición o emisión.

**ii) Clasificación**

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

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

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

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

BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero, evalúa un modelo de negocio a nivel de la cartera ya que refleja mejor el modo en el que es gestionado el negocio y en que se provee información a la administración.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 2013 y 2012

**Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)**

**a) Activos y pasivos financieros (continuación)**

Al evaluar si un activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para recolectar los flujos de efectivo contractuales, BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero, considera:

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

Los activos financieros mantenidos para negociación no son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener el activo para recolectar los flujos de efectivo contractuales.

BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero, ha designado ciertos activos financieros a valor razonable con efecto en resultados ya que de esta forma se eliminan o reducen de manera significativa inconsistencias en la valorización o en el reconocimiento que surgiría, al utilizar diferentes criterios para valorizar activos y pasivos, o para reconocer pérdidas y ganancias de los mismos sobre bases diferentes. Al cierre de los Estados Financieros no se presentan instrumentos designados a valor razonable.

Los pasivos financieros, en caso de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor justo y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectivo.

Cuando el valor nominal no difiere significativamente de su valor justo, estas son reconocidas a su valor nominal.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 2013 y 2012

**Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)**

**a) Activos y pasivos financieros (continuación)**

Los pasivos se clasifican como pasivos corrientes a menos que la sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses, después de la fecha del Estado de Situación Financiera

**iii) Baja de Activos Financieros**

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

**iv) Compensación entre Activos y Pasivos Financieros**

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

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 2013 y 2012

**Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)**

**a) Activos y pasivos financieros (continuación)**

**v) Valorización a Costo Amortizado**

El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero reconocido bajo este criterio es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del capital, más o menos la amortización acumulada calculada bajo el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro. Esta medición se utiliza para los instrumentos no transables al vencimiento.

**vi) Medición de Valor Razonable**

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

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

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

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 2013 y 2012

**Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)**

**a) Activos y pasivos financieros (continuación)**

**vii) Identificación y medición del deterioro**

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

**b) Efectivo y equivalentes al efectivo**

El rubro efectivo y equivalente de efectivo comprende los saldos disponibles en caja y bancos, el equivalente al efectivo considera las inversiones de corto plazo de gran liquidez, fácilmente convertible en montos determinados de efectivo y que no estén sujetos a un riesgo significativo de cambio en su valor.

Se entiende inversión de corto plazo aquella en que el vencimiento del instrumento al momento de su adquisición es de tres meses o menos.

La sociedad ha establecido clasificar en este rubro los fondos mutuos Money Market, que hayan sido así definidos según las instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros para las sociedades administradoras de fondos mutuos.

**c) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo y que la sociedad no tiene intención de vender inmediatamente o en el corto plazo.

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son valorizados inicialmente al valor razonable más los costos de transacción directamente incrementales, y posteriormente medidos a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 2013 y 2012

**Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)**

**d) Transacciones con empresas relacionadas**

BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjeros, revela en Notas a los Estados Financieros (ver detalle en Nota 8) las transacciones y saldos transacciones y saldos con partes relacionadas, conforme a lo instruido en NIC 24.

Dichas operaciones corresponden a cuentas mercantiles de corto plazo sin intereses asociados.

**e) Impuesto a la renta e impuestos diferidos**

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos. El gasto por impuesto diferido es reconocido en resultados excepto en el caso que esté relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso es reconocido en patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar por la renta imponible del ejercicio, usando tasas impositivas aprobadas a la fecha del Estado de Situación Financiera, y cualquier ajuste a la cantidad por pagar del gasto por impuesto a la renta relacionado con años anteriores.

A 31 de diciembre de 2013 y 2012, los impuestos diferidos han sido ajustados a la tasa de impuesto a la renta de primera categoría publicada en la Ley N° 20.630 promulgada con fecha 27 de septiembre de 2012 y en la cual se fija la tasa de impuesto a la renta correspondiente a 20%.

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. Los impuestos diferidos son valorizados a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del Estado de Situación Financiera. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son ajustados si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos por impuestos corrientes contra los activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 2013 y 2012

**Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)**

**e) Impuesto a la renta e impuestos diferidos (continuación)**

Un activo por impuestos diferidos es reconocido por las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que las ganancias imponibles futuras estén disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha del Estado de Situación Financiera y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

**f) Deterioro de Activos no Financieros**

El valor en libros de los activos no financieros de la sociedad, excluyendo activos por impuestos diferidos, es revisado en cada fecha de balance para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el monto recuperable del activo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo sobrepasa su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

El monto recuperable de un activo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo.

Una pérdida por deterioro en relación con la plusvalía no se reversa. En relación con otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada fecha del Estado de Situación Financiera en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se reversa si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro se reversa sólo en la medida que el valor en libro del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 2013 y 2012

**Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)**

**g) Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar**

Las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor justo y posteriormente se valoran por su costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectivo.

Cuando el valor nominal no difiere significativamente de su valor justo, éstas son reconocidas a su valor nominal.

**h) Provisiones y pasivos contingentes**

Las provisiones son pasivos en los 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:

- es una obligación actual como resultado de hechos pasados;
- a la fecha de los Estados Financieros es probable que la sociedad tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación; y
- la cuantía de estos recursos puedan medirse de manera fiable.

Las provisiones se determinan descontando al flujo de efectivo que se espera a futuro a la tasa antes de impuesto que refleja la valorización actual del mercado del valor del dinero y, cuando corresponda, de los riesgos específicos de la obligación.

**i. Provisión de Vacaciones**

El costo anual de vacaciones del personal es reconocido sobre la base devengada.

**ii. Beneficios del personal a corto plazo**

La Sociedad contempla para sus empleados un plan de incentivos anuales por cumplimiento de objetivos y aporte individual a los resultados, que eventualmente se entregan, y que consiste en un determinado número o porción de remuneraciones mensuales y se provisionan sobre la base del monto estimado a repartir.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 2013 y 2012

**Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)**

**i) Dividendos mínimos**

Los dividendos sobre acciones ordinarias son reconocidos en el patrimonio en el período en el cual éstos fueron aprobados por el accionista de la sociedad.

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

La sociedad no tiene establecida de manera formal una política de distribución de dividendos.

El accionista de la sociedad ha acordado no distribuir dividendos según acta de accionistas del 21 de diciembre 2013.

**j) Ganancias por acción**

El beneficio básico y diluido por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido a la sociedad en un período entre el número promedio de las acciones en circulación durante ese período.

El capital de la Sociedad no posee opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible.

**k) Reconocimiento de ingresos y gastos**

**Ingresos**

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocerán 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 confiabilidad, que sea probable que la empresa reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, que el grado de realización de la transacción, en la fecha del Estado de Situación Financiera, pueda ser valorizado con confiabilidad y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorizados con confiabilidad.

Los ingresos son las entradas brutas de beneficios económicos, provenientes de las actividades ordinarias durante un período, siempre que originen un aumento del patrimonio, que no esté relacionado con los aportes de los accionistas. Los ingresos son reconocidos al valor razonable cuando es probable que el beneficio económico asociado a una transacción fluya hacia la empresa y el monto del ingreso pueda ser medido confiablemente.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 2013 y 2012

**Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)**

**k) Reconocimiento de ingresos y gastos (continuación)**

El detalle de los ingresos se individualiza en la Nota Explicativa N°14 de estos Estados Financieros.

**Gastos**

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

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

El detalle de los gastos se encuentra individualizados en Nota Explicativa Nos.15 y 16 de estos Estados Financieros.

**l) 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. Las pérdidas y ganancias 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.

Las diferencias de valorización que se producen por la variación de los tipos de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera se informan en el Estado de Resultados bajo el rubro "Diferencia de Cambio".

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 2013 y 2012

**Nota 3 - Principales Criterios contables utilizados (continuación)**

- m) Normas e interpretaciones emitidas pero que no han entrado en vigencia al 31 de diciembre de 2013**

**Nuevos pronunciamientos contables (IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS)**

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el periodo se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos Estados Financieros estas normas aún no entran en vigencia y la compañía no ha aplicado en forma anticipada:

<b>Nuevas Normas</b>		<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
<b>IFRIC 21</b>	Gravámenes	1 de Enero 2014

**IFRIC 21 “Gravámenes”**

IFRIC 21 es una interpretación de IAS 37 *Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes* que fue emitida en mayo de 2013. IAS 37 establece los criterios para el reconocimiento de un pasivo, uno de los cuales es el requisito de que la entidad debe tener una obligación presente como resultado de un evento pasado. La interpretación aclara que este evento pasado que da origen a la obligación de pago de un gravamen es la actividad descrita en la legislación pertinente que desencadena el pago del gravamen. IFRIC 21 es efectiva para los períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2014.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 2013 y 2012

**Nota 3 - Principales Criterios contables utilizados (continuación)**

**m) Normas e interpretaciones emitidas pero que no han entrado en vigencia al 31 de diciembre de 2013 (continuación)**

La compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma.

	<b>Mejoras y Modificaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
<b>IFRS 12</b>	Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de Enero 2014
<b>IAS 27</b>	Estados Financieros Separados	1 de Enero 2014
<b>IAS 32</b>	Instrumentos Financieros: Presentación	1 de Enero 2014
<b>IAS 36</b>	Deterioro del Valor de los Activos	1 de Enero 2014
<b>IAS 39</b>	Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición	1 de Enero 2014
<b>IAS 19</b>	Beneficios a los Empleados	1 de Julio 2014

**IAS 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”**

Las modificaciones a IAS 32, emitidas en diciembre de 2011, están destinadas a aclarar diferencias en la aplicación relativa a la compensación de saldos y así reducir el nivel de diversidad en la práctica actual. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2014 y su adopción anticipada es permitida.

La compañía evaluó el impacto generado por la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los Estados Financieros.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 2013 y 2012

**Nota 3 - Principales Criterios contables utilizados (continuación)**

**m) Normas e interpretaciones emitidas pero que no han entrado en vigencia al 31 de diciembre de 2013 (continuación)**

**IAS 36 “Deterioro del Valor de los Activos”**

Las modificaciones a IAS 36, emitidas en mayo de 2013, están destinadas a la revelación de la información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados, si este importe se basa en el valor razonable menos los costos de disposición. Estas modificaciones están en relación a la emisión de IFRS 13 *Medición del Valor Razonable*. Las enmiendas deben ser aplicadas retrospectivamente por períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero de 2014.

La compañía evaluó el impacto generado por la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los Estados Financieros.

**IAS 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”**

Las modificaciones a IAS 39, emitidas en junio de 2013, proporcionan una excepción al requerimiento de suspender la contabilidad de coberturas en situaciones en los que los derivados extrabursátiles designados en relaciones de cobertura son directamente o indirectamente novados a una entidad de contrapartida central, como consecuencia de leyes o reglamentos, o la introducción de leyes o reglamentos. Se requiere que las entidades apliquen las modificaciones a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La compañía evaluó el impacto generado por la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los Estados Financieros.

**IAS 19 “Beneficios a los Empleados”**

Las modificaciones a IAS 19, emitidas en noviembre de 2013, se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La compañía evaluó el impacto generado por la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los Estados Financieros

## **BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 2013 y 2012

#### **Nota 4 - Cambios Contables**

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, no han ocurrido cambios contables significativos que afecten la presentación de estos Estados Financieros.

#### **Nota 5 - Administración del Riesgo Financiero**

##### **Administración del Riesgo Financiero**

La actividad comercial de la Sociedad, conlleva riesgos que deben ser adecuadamente administrados, con el propósito de resguardar la rentabilidad y solvencia de la Sociedad.

Las políticas de riesgo de BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero se enmarcan en las políticas de riesgo definidas para las Empresas del grupo BTG Pactual, las cuales rigen el manejo del riesgo que se hace a nivel individual dentro todas y cada una de las Compañías que conforman el grupo, y por lo tanto a BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero. En base a esto, se ha definido una estructura interna para la gestión de riesgos que permite implementar con éxito las políticas que se definen, asegurando los mecanismos de independencia necesaria.

La función estratégica radica en el Directorio y la Gerencia de Riesgos; la función operativa radica en las unidades de negocio, el área de gestión de riesgos financieros; el área de gestión de riesgos operacionales y Contraloría.

Las áreas encargadas de la función estratégica tienen la misión fundamental de definir, proponer y aprobar los componentes relevantes de la política de gestión de riesgo, además de velar por una adecuada implementación. Por otra parte, la estructura operativa tiene como función implementar y ejecutar todas aquellas definiciones específicas establecidas en la política de gestión de riesgos.

Los roles y responsabilidades para las diferentes unidades son:

##### **Directorio**

El directorio es informado de la evolución de los distintos ámbitos de riesgo, a la vez que participa de las definiciones estratégicas del negocio, estableciendo así, en términos generales, los límites por riesgo del grupo. Adicionalmente, toma razón y/o aprueba en última instancia aquellas materias de mayor relevancia en las políticas de riesgo.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 2013 y 2012

**Nota 5 - Administración del Riesgo Financiero (continuación)**

**Administración del Riesgo Financiero (continuación)**

**Unidades de Negocios**

Son responsables de la gestión de los riesgos en los respectivos ámbitos de trabajo. Deben identificar constantemente los riesgos que surgen, tanto por eventos de cambios internos como externos. Deben ejecutar y dar cumplimiento a las políticas aprobadas.

**Gestión de riesgos Financiero y Operacional**

Está formada por equipos de trabajo multidisciplinarios, a cargo de controlar el cumplimiento de las políticas y de los planes de mitigación acordados con las áreas de negocio. Son responsables del cumplimiento de los compromisos adquiridos por las unidades de negocios, mantener y administrar las políticas vigentes.

**Contraloría**

Su rol principal es resguardar que el proceso de gestión de riesgos establecido en las políticas de gestión de riesgos se cumpla y, que cada uno de sus integrantes desempeñe adecuadamente los roles definidos. Dentro de sus funciones se encuentra realizar propuestas de mejora continua y practicar auditorías formales a los controles realizados.

**Riesgo de crédito**

Es la posibilidad que un deudor incumpla parte o totalmente sus obligaciones. Se distinguen:

- Riesgo emisor

Posibilidad que el emisor de un bono no pague los cupones en tiempo y forma. Es por esto que existen políticas sobre la clasificación de los bonos y efectos de comercios en los cuales la Empresa puede invertir su patrimonio.

- Riesgo de contraparte

Posibilidad que una contraparte no cumpla con su parte del acuerdo, diferenciando entre:

a) Riesgo de liquidación:

Posibilidad de incumplimiento de la contraparte al momento de liquidar una operación y

b) Riesgo de pre-liquidación:

Posibilidad que una contraparte no cumpla con su parte del contrato durante la vigencia de éste.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 2013 y 2012

**Nota 5 - Administración del Riesgo Financiero (continuación)**

**Riesgo de Liquidez**

Es la posibilidad de no acceder oportuna y eficientemente al financiamiento necesario para cumplir con las obligaciones contraídas. También se refiere a la incapacidad de cerrar una posición financiera, mediante su enajenación.

Perfil de flujos de activos en M\$

Al 31 de diciembre de 2013	Menos de 10 días	10 días a 1 mes	1-12 meses	Más de 12 meses	Total
Efectivo y equivalentes al efectivo	230.531	-	-	-	230.531
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	-	11.669	148.916	-	160.585
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	-	-	255.070	-	255.070

Perfil de flujos de pago de pasivos en M\$

Al 31 de diciembre de 2013	Menos de 10 días	10 días a 1 mes	1-12 meses	Más de 12 meses	Total
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	860	9.254	-	10.114
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	-	-	14.541	-	14.541
Pasivos por impuestos corrientes	-	-	26.877	-	26.877
Provisiones	-	-	4.766	-	4.766

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 2013 y 2012

**Nota 5 - Administración del Riesgo Financiero (continuación)**

**Riesgo de mercado**

Riesgo asociado a cambios desfavorables en el precio de los instrumentos que componen un portafolio, producto de movimientos adversos en los factores de mercado. A partir de lo anterior surge:

- **Riesgo de Tasas de Interés**

Potenciales movimientos en las tasas de interés provoquen cambios en el valor de los activos, pasivos y derivados financieros que afecten el patrimonio de la sociedad.

- **Riesgo de Precio**

Pérdidas por variaciones adversas en los precios de los instrumentos de renta variable.

- **Riesgo de Monedas**

Variación en el valor de mercado de los activos denominados en monedas extranjeras no coincida con la variación en el valor de mercado de los pasivos, y esta diferencia no sea compensada por el cambio de valor en los derivados financieros.

Al 31 de diciembre de 2013 no existen activos ni pasivos en moneda extranjera.

<b>Moneda</b>	<b>Monto M\$</b>	<b>Variación 5%</b>	<b>Sensibilización MM\$</b>
CLP	22.126	1.106	22.126
USD	-	-	-
UF	-	-	-

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 2013 y 2012

**Nota 6 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo**

El detalle de los saldos incluidos bajo efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es la siguiente:

<b>Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Efectivo	22.126	5.158
Inversión en fondos mutuos	208.405	-
<b>Total</b>	<b>230.531</b>	<b>5.158</b>

El detalle del saldo de los fondos mutuos, es el siguiente:

**2013**

<b>Fondos Mutuos Pesos \$</b>	<b>Serie</b>	<b>Cuotas</b>	<b>Precio de Mercado</b>	<b>Total</b>
			<b>\$</b>	<b>M\$</b>
Money Market	A	133.652,39	1.559,3025	208.405
<b>Total Fondos Mutuos</b>				<b>208.405</b>

**Nota 7 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es la siguiente:

	<b>Fondo</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Deudores por ventas (neto)	Aberdeen Chile Fund	31.612	37.831
Deudores por ventas (neto)	Aberdeen Latin Equity Fund	24.385	24.013
Deudores por ventas (neto)	EGI-VSR,L.L.C	86.589	36.389
Deudores varios		17.999	-
<b>Total neto deudores corrientes</b>		<b>160.585</b>	<b>98.233</b>

La sociedad mantiene los siguientes contratos de ingresos con los siguientes fondos administrados:

BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero con Aberdeen Chile Fund, Inc., Aberdeen Latin América Equity Fund, Inc, EGI VSR LLC por comisiones de administración de fondos de inversión.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 2013 y 2012

**Nota 8 - Transacciones y Saldos con Entidades Relacionadas**

**a) Cuentas por cobrar**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero presenta las siguientes cuentas por cobrar a empresas relacionadas:

Sociedad	RUT	País	Naturaleza de la Relación	Tipo de Moneda	31.12.2013	31.12.2012
					M\$	M\$
BTG Pactual Chile S.A.	96.806.900-4	Chile	Matriz	CLP	205.817	324.855
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	Chile	Matriz Común	CLP	49.253	212.027
<b>Total</b>					<b>255.070</b>	<b>536.882</b>

Las cuentas corrientes entre empresas relacionadas no generan cobros o pagos de interés, solamente tienen estipuladas cláusulas de reajuste, las principales transacciones con entidades relacionadas, tienen que ver con cuentas corrientes mercantiles entre estas.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no se han constituido provisiones por incobrabilidad, así como no existen garantías recibidas por estas cuentas por cobrar.

No se han registrado préstamos u otro tipo de transacción crediticia con socios u otra parte relacionada.

**Nota 8 - Transacciones y Saldos con Entidades Relacionadas**

**b) Cuentas por pagar**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero S.A. presenta las siguientes cuentas por pagar a empresas relacionadas:

Sociedad	RUT	País	Naturaleza de la Relación	Tipo de Moneda	31.12.2013	31.12.2012
					M\$	M\$
BTG Pactual Chile S.A. Adm. Gral. de Fondos	96.966.250-7	Chile	Matriz Común	CLP	9.750	60.586
BTG Pactual Chile S.A. Administración de Activos	99.546.990-1	Chile	Matriz Común	CLP	1.975	-
BTG Pactual Chile Servicios Empresariales Ltda.	76.042.808-6	Chile	Matriz Común	CLP	2.816	109.119
<b>Total</b>					<b>14.541</b>	<b>169.705</b>

Las cuentas corrientes entre empresas relacionadas no generan cobros o pagos de interés, solamente tienen estipulado clausulas de reajuste, las principales transacciones con entidades relacionadas, tienen que ver con cuentas corrientes mercantiles entre estas.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 2013 y 2012

**Nota 8 - Transacciones y Saldos con Entidades Relacionadas (continuación)**

**c) Transacciones**

Sociedad	RUT	País	Naturaleza de la Relación	Tipo de Moneda	Descripción de la transacción	31.12.2013	Efectos en Resultados	31.12.2012	Efectos en Resultados
						M\$	M\$	M\$	M\$
BTG Pactual Chile S.A.	96.806.900-4	Chile	Matriz	CLP	Cuenta corriente mercantil	119.038	-	324.855	-
BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos	96.966.250-7	Chile	Matriz Común	CLP	Cuenta corriente mercantil	50.836	-	60.586	-
BTG Pactual Chile S.A. Administración de Activos	99.546.990-1	Chile	Matriz Común	CLP	Cuenta corriente mercantil	1.975	-	-	-
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	Chile	Matriz Común	CLP	Cuenta corriente mercantil	162.774	-	9.437	-
BTG Pactual Chile Servicios Empresariales Ltda.	76.042.808-6	Chile	Matriz Común	CLP	Cuenta corriente mercantil	106.303	-	109.119	-
Aberdeen Chile Fund, Inc.	59.028.400-9	Chile	Administración	CLP	Administración Fondo	96.657	96.657	133.949	133.949
Aberdeen Latin America Equity Fund, Inc	59.035.210-1	Chile	Administración	CLP	Administración Fondo	62.339	62.339	72.805	72.805
Egi Vsr Llc	76.413.840-6	Chile	Administración	CLP	Administración Fondo	50.200	50.200	48.563	48.563

La Sociedad no mantiene contratos de ingresos con empresas relacionadas:

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 2013 y 2012

**Nota 9 - Impuestos a la Renta e Impuestos Diferidos**

La tasa impositiva utilizada para la determinación del impuesto a pagar para el ejercicio 2013 y 2012, corresponde a la tasa de impuesto a las Sociedades del 20% que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

Con fecha 27 de Septiembre de 2012 se promulgó Ley N°20.630 en la cual se fija la tasa de impuesto a la renta de 20%

**a) Activo (pasivo) por impuesto corriente**

El origen de los impuestos por pagar registrados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Activos (pasivos) por impuestos corrientes	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
<b>Impuesto a la renta:</b>		
Pagos Provisionales Mensuales	4.979	32.923
Crédito Activo Fijo	38	-
Gastos Rechazados	(169)	-
Impuesto Renta Por Pagar	(31.725)	(5.002)
<b>Total activo (pasivo) por impuestos corrientes</b>	<b>(26.877)</b>	<b>27.921</b>

**b) Impuestos diferidos**

El origen de los activos por impuestos diferidos registrados al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

Conceptos - Estado de Situación Financiera	31.12.2013		31.12.2012	
	Impuesto Diferido	Impuesto Diferido	Impuesto Diferido	Impuesto Diferido
	Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Vacaciones del personal	911	-	-	-
Fondos Mutuos	-	1.681	-	-
Provisión Bonos	43	-	-	-
<b>Total</b>	<b>954</b>	<b>1.681</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Saldo neto</b>		<b>727</b>	<b>-</b>	

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 2013 y 2012

**Nota 9 - Impuestos a la Renta e Impuestos Diferidos (continuación)**

**c) Impuesto a las ganancias**

El detalle por cargo a resultados en el ítem Gasto por Impuesto a las Ganancias se demuestra en el siguiente cuadro adjunto:

<b>Conceptos - Estado de Situación Financiera</b>	<b>Acumulado</b>	
	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Impuesto a la renta</b>		
Cargo por impuesto a la renta	(31.725)	(5.002)
Diferencia provisión impuesto a la renta año anterior	5	(318)
Otros cargos o abonos	(169)	-
<b>Impuesto diferido</b>		
Relacionado con origen y reverso de diferencias temporales	(727)	(1.299)
<b>Total gasto por impuesto</b>	<b>(32.616)</b>	<b>(6.619)</b>

**d) Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva**

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 2013 y 2012.

<b>Reconsideración de tasa efectiva</b>	<b>2013</b>		<b>2012</b>	
	<b>Tasa de Impuesto %</b>	<b>Monto M\$</b>	<b>Tasa de Impuesto %</b>	<b>Monto M\$</b>
Utilidad antes de impuesto	20,00	34.620	20,00	8.509
Impuesto diferido	0,42	727	3,05	1.299
Impuesto único (gastos rechazados)	0,10	169	-	-
Otros	(1,68)	(2.900)	(7,50)	(3.189)
<b>Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta</b>	<b>18,84</b>	<b>32.616</b>	<b>15,55</b>	<b>6.619</b>

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 2013 y 2012

**Nota 10 - Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar**

El detalle de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 es el siguiente:

	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Acreedores	10.091	40.360
Impuestos por pagar al SII	23	1.887
<b>Total</b>	<b>10.114</b>	<b>42.247</b>

Este rubro se compone principalmente por los pagos que debe realizar la empresa a sus proveedores y por las retenciones que realiza a su personal y debe enterar en arcas fiscales.

**Nota 11 - Otros Pasivos no Financieros**

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se constituye de la manera que se detalla a continuación:

<b>Ingresos Diferidos</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Aberdeen Chile Fund, Inc.	-	5.324
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>5.324</b>

**Nota 12 - Otras Provisiones**

Al 31 de diciembre de 2013 el detalle de las provisiones es el siguiente:

<b>Movimiento de las Provisiones</b>	<b>Bono Financiero</b>	<b>Vacaciones</b>	<b>Total</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo inicial al 01 enero 2013	-	-	-
Provisiones Constituidas	213	5.256	5.469
Reverso de provisiones	-	-	-
Provisiones utilizadas en el año	-	(703)	(703)
<b>Total</b>	<b>213</b>	<b>4.553</b>	<b>4.766</b>

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 2013 y 2012

**Nota 12 - Otras Provisiones (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2012 el detalle de las provisiones es el siguiente:

<b>Movimiento de las Provisiones</b>	<b>Bono Financiero M\$</b>	<b>Vacaciones M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Saldo inicial al 01 enero 2012	-	7.050	7.050
Provisiones Constituidas	-	-	-
Reverso de provisiones	-	-	-
Provisiones utilizadas en el año	-	(7.050)	(7.050)
<b>Total</b>	-	-	-

**Nota 13 - Capital Emitido**

**Capital**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el número de acciones suscritas y pagadas asciende a 995.900, de una serie única. No existen acciones con derechos preferentes.

<b>N° de Acciones</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
BTG Pactual Chile Inversiones Ltda.	995.898	995.898
BTG Pactual Chile Servicios Financieros S.A.	2	2
<b>Total</b>	<u>995.900</u>	<u>995.900</u>

	<b>N° Acciones</b>	<b>Acciones Ordinarias</b>	<b>Total</b>
Al 1 de enero de 2013	995.900	995.900	995.900
Saldo al 31 de diciembre de 2013	995.900	995.900	995.900

	<b>N° Acciones</b>	<b>Acciones Ordinarias</b>	<b>Total</b>
Al 1 de enero de 2012	995.900	995.900	995.900
Saldo al 31 de diciembre de 2012	995.900	995.900	995.900

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 2013 y 2012

**Nota 13 - Capital Emitido (continuación)**

**Dividendos:**

Al 31 de diciembre de 2013 no se ha acordado distribuir dividendos.

**Nota 14 - Ingresos por Actividades Ordinarias**

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Aberdeen Chile Fund, Inc.	96.657	133.949
Aberdeen Latin America Equity Fund, Inc	62.339	72.805
Egi Vsr Llc	50.200	48.563
<b>Total</b>	<b>209.196</b>	<b>255.317</b>

Los ingresos ordinarios corresponden a las comisiones cobradas a los tres fondos administrados por BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero.

**Nota 15 - Costo de Ventas**

El siguiente es el detalle del costo de ventas al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Asesorías	-	1.131
Remuneraciones Personal	22.335	199.119
Vacaciones del Personal	4.553	(5.335)
Gratificación del Personal	998	1.291
<b>Totales</b>	<b>27.886</b>	<b>196.206</b>

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 2013 y 2012

**Nota 16 - Gasto de Administración**

El siguiente es el detalle del gasto de administración al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Otras remuneraciones	213	-
Otros gastos de administración	22.065	18.557
<b>Total</b>	<b>22.278</b>	<b>18.557</b>

**Nota 17 - Diferencias de Cambio**

El efecto en resultados por diferencias de cambio al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	<b>Moneda</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Cuentas por pagar corto plazo	USD	-	(3)
<b>Total</b>		<b>-</b>	<b>(3)</b>

**Nota 18 - Unidades de Reajustes**

El siguiente es el detalle del ítem de unidades de reajustes al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

	<b>31.12.2013</b>	<b>31.12.2012</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Reajustabilidad activos no monetarios	5.722	615
Reajustabilidad pasivos UF	(44)	(49)
<b>Total</b>	<b>5.678</b>	<b>566</b>

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 2013 y 2012

**Nota 19 - Directorio de la Sociedad**

La Sociedad es administrada por un directorio compuesto por 6 personas las que se detallan a continuación:

<b>Directorio de la Sociedad</b>		<b>Dieta directorio</b>	
<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>
Alejandro Montero Purviance	Gerente General	-	-
Felipe Alberto Monárdez Vargas	Director	-	-
Andre Porto Cruz	Director	-	-
Cristian Venegas-Puga Galleguillos	Director	-	-
Benjamin David Wolf	Director	-	-
Juan Andres Camus Camus	Director	-	-
<b>Total</b>		-	-

El directorio de la sociedad no recibe ningún tipo de remuneración, gratificación o dieta por ser participe en las decisiones de la sociedad.

**Nota 20 - De las Sociedades Sujetas a Normas Especiales**

De acuerdo a la Ley N°18.657, el Patrimonio mínimo a mantener por la Sociedad no debe ser inferior a UF 6.000, por cada Fondo de Inversión de Capital Extranjero que administre.

Debido a que al 31 de diciembre de 2013 la sociedad administra tres Fondos de Inversión de Capital Extranjero, el patrimonio mínimo a mantener es de UF18.000.

<b>De las Sociedades Sujetas a Normas Especiales</b>	
Patrimonio Contable (M\$)	591.403
Valor UF al 31/12/2013	23.309,56
Patrimonio Depurados en UF	25.372

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS  
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 2013 y 2012

**Nota 21 - Contingencias y Compromisos**

La sociedad tiene un litigio vigente en el Segundo Juzgado de Garantía de Santiago, como querellante para la investigación de hechos que presentan caracteres de delitos de estafa por engaño y otros ilícitos previsto en el artículo 468 del Código Penal, en la Ley General de Banco y en la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores, ocurridos en empresas La Polar S.A.

La querella se declaró admisible, encontrándose actualmente en etapa de investigación.

**Nota 22 - Sanciones y Multas**

**a) De la Superintendencia de Valores y Seguros**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad, sus Administradores y Directores, no han sido sancionados por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

**b) De otras Autoridades Administrativas**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la sociedad, sus Administradores y directores, no han sido sancionados por parte de otras autoridades administrativas.

**Nota 23 - Hechos Posteriores**

- a) Entre el 1 de enero de 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se han producido hechos que pudieran alterar en forma significativa la Situación Financiera y patrimonial de la sociedad.