

Estados Financieros

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

Santiago, Chile
31 de diciembre de 2014 y 2013

Estados Financieros

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

31 de diciembre de 2014 y 2013

Índice

Estados Financieros	Página
Informe del Auditor Independiente.....	1
Estados de Situación Financiera	3
Estados de Resultados	5
Estados de Otros 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 y Presentación.....	10
Nota 3 Principales Criterios Contables Aplicados	11
Nota 4 Estimaciones y Juicios Contables	30
Nota 5 Administración de Riesgo.....	31
Nota 6 Efectivo y Equivalentes al Efectivo	39
Nota 7 Activos Financieros y otros Activos Financieros	40
Nota 8 Instrumentos Financieros	42
Nota 9 Otros Activos no Financieros.....	44
Nota 10 Deudores Comerciales, otras Cuentas por Cobrar corrientes y no corrientes	45
Nota 11 Impuesto Corriente e Impuestos Diferidos.....	46
Nota 12 Activos Intangibles distintos de la Plusvalía	49
Nota 13 Propiedades, Planta y Equipo	50
Nota 14 Otros Pasivos Financieros Corrientes	50
Nota 15 Cuentas por Pagar Comerciales y otras Cuentas por Pagar	51
Nota 16 Información sobre Partes Relacionadas.....	52
Nota 17 Provisiones por Beneficios a los Empleados	55
Nota 18 Cambios en el Patrimonio	56
Nota 19 Ingresos de la Operación	60
Nota 20 Gastos de Administración	62
Nota 21 Otras Ganancias (pérdidas)	63
Nota 22 Ingresos Financieros.....	63
Nota 23 Estado de Flujo de Efectivo.....	63
Nota 24 Contingencias y Restricciones	63
Nota 25 Cauciones Obtenidas de Terceros	66
Nota 26 Sanciones	66
Nota 27 Sociedades Sujetas a Normas Especiales	66
Nota 28 Medio Ambiente	67
Nota 29 Remuneración del Directorio.....	67
Nota 30 Hechos Posteriores.....	68
Nota 31 Hechos Relevantes	69

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 2014 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 a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros. 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 considerará 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 sobre la base regulatoria de contabilización

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 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.

Bases de contabilización

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 17 de octubre de 2014, emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describe en Nota 2. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros Asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoria, de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013, de BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos adjuntos, y en nuestro informe de fecha 26 de febrero de 2014, expresamos una opinión de auditoria sin modificaciones sobre tales estados financieros.



Rodrigo Arroyo N.

EY LTDA.

Santiago, 25 de febrero de 2015

Estados Financieros

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

31 de diciembre de 2014

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estados de Situación Financiera

31 de diciembre de

(En miles de pesos - M\$)

ACTIVOS	Nota	2014 M\$	2013 M\$
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(6)	4.341.718	5.037.687
Otros activos financieros, corrientes	(7)	2.349.069	188.782
Otros activos no financieros, corrientes	(9)	8.056	4.230
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	(10)	1.210.972	990.078
Cuentas por cobrar entidades relacionadas, corriente	(16)	5.127	5.975
Total activo corriente		<u>7.914.942</u>	<u>6.226.752</u>
Activo no Corriente			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, no corrientes	(10)	11.888	29.391
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(12)	137.251	117.826
Propiedades, planta y equipo	(13)	106.865	52.573
Activos por impuestos diferidos	(11)	204.726	130.886
Total de activo no corriente		<u>460.730</u>	<u>330.676</u>
Total de Activos		<u>8.375.672</u>	<u>6.557.428</u>

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**Estados de Situación Financiera**

31 de diciembre de

(En miles de pesos - M\$)

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	2014 M\$	2013 M\$
Pasivo Corriente			
Otros pasivos financieros corrientes	(14)	3.723	3.966
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(15)	983.163	1.036.919
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	(16)	120.170	87.489
Pasivos por impuestos corrientes	(11)	173.361	109.708
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	(17)	530.972	445.910
Otras provisiones	(18)	1.513.633	1.014.944
Total pasivo corriente		<u>3.325.022</u>	<u>2.698.936</u>
Pasivo no Corriente			
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	(17)	<u>36.790</u>	<u>28.063</u>
Total de pasivo no corriente		<u>36.790</u>	<u>28.063</u>
Total pasivos		<u>3.361.812</u>	<u>2.726.999</u>
Patrimonio			
Capital emitido	(18)	645.831	645.831
Ganancias (pérdidas) acumuladas		4.373.326	3.189.895
Otras reservas		<u>(5.297)</u>	<u>(5.297)</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>5.013.860</u>	<u>3.830.429</u>
Participaciones no controladoras		<u>-</u>	<u>-</u>
Total patrimonio		<u>5.013.860</u>	<u>3.830.429</u>
Total de Patrimonio y Pasivos		<u>8.375.672</u>	<u>6.557.428</u>

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**Estados de Resultados**

Por los años terminados al 31 de diciembre de

(En miles de pesos - M\$)

	Nota	2014 M\$	2013 M\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	(19)	10.999.250	8.322.334
Costos de ventas		-	-
Ganancia bruta		<u>10.999.250</u>	<u>8.322.334</u>
Gastos de administración	(20)	(4.919.616)	(4.334.034)
Otras ganancias (pérdidas)	(21)	19.540	21.385
Ingresos financieros	(22)	215.254	178.272
Diferencias de cambio		<u>26.384</u>	<u>15.787</u>
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		6.340.812	4.203.744
Gasto por impuestos a las ganancias	(11)	<u>(1.295.370)</u>	<u>(820.596)</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>5.045.442</u>	<u>3.383.148</u>
Ganancia (pérdida)		<u>5.045.442</u>	<u>3.383.148</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		5.045.442	3.383.148
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida)		<u>5.045.442</u>	<u>3.383.148</u>
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		504,54	338,31
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		<u>504,54</u>	<u>338,31</u>
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		504,54	338,31
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		<u>504,54</u>	<u>338,31</u>

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

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**Estados de Otros Resultados Integrales**

Por los años terminados al 31 de diciembre de

(En miles de pesos – M\$)

	2014 M\$	2013 M\$
Ganancia (pérdida)	5.045.442	3.383.148
Otros ingresos y gastos con cargos o abonos en el patrimonio neto	-	-
Total ingresos reconocidos en el año	<u>5.045.442</u>	<u>3.383.148</u>
Ingresos y gastos integrales atribuibles a accionistas mayoritarios	-	-
Total resultado integral	<u>5.045.442</u>	<u>3.383.148</u>
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral, atribuible a los propietarios de la controladora	5.045.442	3.383.148
Resultado integral, atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Total resultado integral	<u>5.045.442</u>	<u>3.383.148</u>

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(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 01.01.2014	645.831	-	(5.297)	3.189.895	3.830.429	3.830.429
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
Patrimonio al comienzo del período	645.831	-	(5.297)	3.189.895	3.830.429	3.830.429
Incremento (disminución) en el patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	-	5.045.442	5.045.442	5.045.442
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	5.045.442	5.045.442	5.045.442
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Dividendos distribuidos	-	-	-	(2.368.204)	(2.368.204)	(2.368.204)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(1.493.807)	(1.493.807)	(1.493.807)
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	-	-	-	-	-	-
Saldo final 31.12.2014	645.831	-	(5.297)	4.373.326	5.013.860	5.013.860

	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 01.01.2013	645.831	-	(5.297)	2.608.417	3.248.951	3.248.951
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
Patrimonio al comienzo del período	645.831	-	(5.297)	2.608.417	3.248.951	3.248.951
Incremento (disminución) en el patrimonio						
Resultado Integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	-	3.383.148	3.383.148	3.383.148
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	3.383.148	3.383.148	3.383.148
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-
Dividendos distribuidos	-	-	-	(1.786.726)	(1.786.726)	(1.786.726)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(1.014.944)	(1.014.944)	(1.014.944)
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	-	-	-	-	-	-
Saldo final 31.12.2013	645.831	-	(5.297)	3.189.895	3.830.429	3.830.429

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

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estado de Flujo de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre de

(En miles de pesos – M\$)

	Nota	2014 M\$	2013 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		10.762.706	7.486.127
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.910.678)	(1.186.564)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(2.698.117)	(2.420.900)
Intereses pagados		(2.975)	(8.472)
Intereses recibidos		215.254	178.272
Impuesto a las ganancias pagados		(1.244.718)	(732.649)
Otras entradas (salidas) de efectivo		2.245	15.064
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		5.123.717	3.330.878
Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión			
Inversión en Instrumentos Financieros		(2.160.287)	(35.353)
Compras de propiedades, planta y equipo y activos intangibles		(276.250)	(3.391)
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(2.436.537)	(38.744)
Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Financiación			
Préstamos de entidades relacionadas		119.911.936	278.296.949
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(119.911.937)	(278.784.748)
Otros préstamos corto plazo		-	-
Dividendos pagados		(3.383.148)	(2.552.465)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		(3.383.149)	(3.040.264)
Aumento (disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes Efectivo		(695.969)	251.870
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período	(6)	5.037.687	4.785.817
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período	(6)	4.341.718	5.037.687

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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	4.999	49,99%
Total	10.000	100%

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 2014 y 2013

Nota 1 - Información General (continuación)

Los Fondos administrados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 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
Fondo Mutuo BancoEstado Renta Futura
Fondo Mutuo BancoEstado Dólar Disponible

Los presentes Estados Financieros al 31 de diciembre de 2014, han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 25 de Febrero de 2015.

Nota 2 - Base de Preparación y Presentación

Los presentes estados financieros han sido formulados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidos por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), las cuales se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), más normas específicas dictadas por la SVS. Consecuentemente, estos estados financieros no han sido preparados de acuerdo a las NIIF, según lo señalado en párrafo siguiente.

La Superintendencia de Valores y Seguros a través del Oficio Circular N°856 del 17 de octubre de 2014, establece que las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio. La Sociedad ha registrado un ajuste de M\$ 19.825 por este concepto. Ver nota 11 d).

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados

a) Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren los períodos terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

b) 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.

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 por beneficio a los empleados (Nota 17);
- Provisión dividendo mínimo (Nota 18);
- 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.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

c) 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\$).

d) 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".

e) 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.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

f) 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.

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 actuaran 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.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

f) Activos financieros (continuación)

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.

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 a costo amortizado

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 libro 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 libro de un activo financiero se reduce directamente por la pérdida por deterioro. El reverso de una pérdida por deterioro ocurre sólo si éste puede ser relacionado objetivamente con un evento ocurrido después de que ésta fue reconocida. La pérdida por deterioro reconocida previamente es reversada a través de resultados en la medida que el valor libro 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 2014 y 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

g) 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	4 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.

h) 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 5 años.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

i) 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.

j) 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”.

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.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

k) 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.

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

Provisiones	Liquidación
Provisión 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
Provisión dividendo mínimo	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 l.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

l) 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 establecidos en el Código del Trabajo, valorizado por la remuneración mensual percibida por el trabajador.

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 2,29% real anual.

m) 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.

Esta provisión se encuentra registrada en el rubro Otras Provisiones y el movimiento del año se registra en el Estado de Cambios Patrimoniales en la línea "Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios".

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

n) 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 por intereses y reajustes

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 2014 y 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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

Como se ha mencionado en nota 2, la Superintendencia de Valores y Seguros a través del Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014, establece que las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio.

Las tasas aplicadas para la determinación de los impuestos diferidos son las siguientes:

Año	Tasa
2014	21,0%
2015	22,5%
2016	24,0%
2017	25,5%
2018	27,0%

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

o) 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.

p) Reclasificaciones

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad ha efectuado ciertas reclasificaciones menores en sus estados financieros en orden a mejorar las revelaciones requeridas por la normativa. Estas reclasificaciones no afectan el patrimonio ni el resultado neto bajo IFRS informados previamente.

q) Bases de consolidación

De acuerdo a lo establecido en la NIIF 10, para efectos de consolidación es necesario evaluar el rol que ejerce la Administradora respecto a los Fondos que administra debiendo determinar si dicho rol es de Agente o Principal

Esta determinación debe considerar los siguientes aspectos:

- El alcance de su autoridad para tomar decisiones sobre la participada.
- Los derechos mantenidos por otras partes.
- La remuneración a la que tiene derecho de acuerdo con los acuerdos de remuneración.
- La exposición de quien toma decisiones a la variabilidad de los rendimientos procedentes de otras participaciones que mantiene en la participada.

Bancoestado S.A. Administradora General de Fondos gestiona y administra activos mantenidos en fondos comunes de inversión y otros medios de inversión a nombre de los inversores. La Administradora percibe una remuneración acorde al servicio prestado y de acuerdo a las condiciones de mercado. Los fondos administrados son de propiedad de terceros y por tanto no se incluyen en el Estado de Situación Financiera de la Administradora.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

r) Nuevos pronunciamientos contables (IFRS, Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS)

Las nuevas normas y 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 normativas aún no entran en vigencia, y la Sociedad no las ha aplicado en forma anticipada. A la fecha de estos Estados Financieros la Sociedad sólo ha aplicado NIIF 9 (2010) en forma anticipada.

a) Nuevas normas

		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	1 de Enero de 2018
IFRS 14	Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de Enero de 2016
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2017

IFRS 9 “Instrumentos Financieros”

En julio de 2014 fue emitida la versión final de IFRS 9 *Instrumentos Financieros*, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar IAS 39 *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición*. Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo “más prospectivo” de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el “riesgo crediticio propio” para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad se encuentra evaluando el posible impacto de la adopción de estos cambios en los estados financieros.

IFRS 14 “Cuentas Regulatorias Diferidas”

IFRS 14 Cuentas Regulatorias Diferidas, emitida en enero de 2014, es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados. Muchos países tienen sectores industriales que están sujetos a la regulación de precios (por ejemplo gas, agua y electricidad), la cual puede tener un impacto significativo en el reconocimiento de ingresos (momento y monto) de la entidad. Esta norma permite a las entidades que adoptan por primera vez IFRS seguir reconociendo los montos relacionados con la

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

r) Nuevos pronunciamientos contables (IFRS, Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS) (Continuación)

a) Nuevas normas (continuación)

IFRS 14 “Cuentas Regulatorias Diferidas”(continuación)

regulación de precios según los requerimientos del PCGA anterior, sin embargo, mostrándolos en forma separada. Una entidad que ya presenta estados financieros bajo IFRS no debe aplicar esta norma. Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2016 y se permite la aplicación anticipada.

La Sociedad evaluó el impacto generado por la mencionada norma, concluyendo que la nueva normativa no tiene impacto en los Estados Financieros de la entidad.

IFRS 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”

IFRS 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de Contratos con Clientes, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el consejo de normas internacionales de información financiera (IASB) con el emisor nacional de normas de los Estados Unidos, el consejo de normas de contabilidad financiera (FASB) para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre IFRS y US GAAP.

Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de IAS 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2017 y se permite la aplicación anticipada.

La Sociedad se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma en sus Estados Financieros Individuales.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

r) Nuevos pronunciamientos contables (IFRS, Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS) (Continuación)

b) Mejoras y modificaciones de normas

	Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IAS 19	Beneficios a los Empleados	1 de Julio 2014 y 1 de Enero de 2016
IFRS 3	Combinación de Negocios	1 de Julio de 2014
IAS 40	Propiedades de Inversión	1 de Julio de 2014
IAS 16	Propiedades, Planta y Equipo	1 de Enero de 2016
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de Enero de 2016
IAS 38	Activos Intangibles	1 de Enero de 2016
IAS 41	Agricultura	1 de Enero de 2016
IFRS 11	Acuerdos Conjuntos	1 de Enero de 2016
IAS 27	Estados Financieros Separados	1 de Enero de 2016
IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2016
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	1 de Enero de 2016
IFRS 5	Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas	1 de Enero de 2016
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de Enero de 2016
IFRS 12	Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de Enero de 2016
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero de 2016

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 serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

“*Annual Improvements cycle 2012–2014*”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que profundidad del mercado de los bonos corporativos de alta calidad crediticia se evalúa en base a la moneda en que está denominada la obligación, en vez del país donde se encuentra la obligación. Cuando no exista un mercado profundo para estos bonos en esa moneda, se utilizará bonos emitidos por el gobierno en la misma moneda y plazos. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

A juicio de la Administración, esta modificación normativa no tiene impacto en los Estados Financieros de la Sociedad.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

r) **Nuevos pronunciamientos contables (IFRS, Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS) (Continuación)**

b) **Mejoras y modificaciones de normas (continuación)**

IFRS 3 “Combinaciones de Negocios”

“*Annual Improvements cycle 2010–2012*”, emitido en diciembre de 2013, clarifica algunos aspectos de la contabilidad de consideraciones contingentes en una combinación de negocios. El IASB nota que IFRS 3 *Combinaciones de Negocios* requiere que la medición subsecuente de una consideración contingente debe realizarse al valor razonable y por lo cual elimina las referencias a IAS 37 *Provisiones, Pasivos Contingentes y Activos Contingentes* u otras IFRS que potencialmente tienen otros bases de valorización que no constituyen el valor razonable. Se deja la referencia a IFRS 9 *Instrumentos Financieros*; sin embargo, se modifica IFRS 9 *Instrumentos Financieros* aclarando que una consideración contingente, sea un activo o pasivo financiero, se mide al valor razonable con cambios en resultados u otros resultados integrales dependiendo de los requerimientos de IFRS 9 *Instrumentos Financieros*. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

A juicio de la Administración, esta modificación normativa no tiene impacto en los Estados Financieros de la Sociedad.

IAS 40 “Propiedades de Inversión”

“*Annual Improvements cycle 2011–2013*”, emitido en diciembre de 2013, clarifica que se requiere juicio en determinar si la adquisición de propiedad de inversión es la adquisición de un activo, un grupo de activos o una combinación de negocios dentro del alcance de IFRS 3 *Combinaciones de Negocios* y que este juicio está basado en la guía de IFRS 3 *Combinaciones de Negocios*. Además el IASB concluye que IFRS 3 *Combinaciones de Negocios* y IAS 40 *Propiedades de Inversión* no son mutuamente excluyentes y se requiere juicio en determinar si la transacción es sólo una adquisición de una propiedad de inversión o si es la adquisición de un grupo de activos o una combinación de negocios que incluye una propiedad de inversión. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

A juicio de la Administración, esta modificación normativa no tiene impacto en los Estados Financieros de la Sociedad.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

r) Nuevos pronunciamientos contables (IFRS, Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS) (Continuación)

b) Mejoras y modificaciones de normas (continuación)

IAS 34 “Información Financiera Intermedia”

“Annual Improvements cycle 2012–2014”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que las revelaciones requeridas deben estar o en los estados financieros interinos o deben ser indicadas con referenciadas cruzadas entre los estados financieros interinos y cualquier otro informe que lo contenga. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

A juicio de la Administración, esta modificación normativa no tiene impacto en los Estados Financieros de la Sociedad.

IAS 16 “Propiedades, Planta y Equipo”, IAS 38 “Activos Intangibles”

IAS 16 y IAS 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a IAS 16 y IAS 38 publicadas en mayo de 2014, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

A juicio de la Administración, esta modificación normativa no tiene impacto en los Estados Financieros de la Sociedad.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

r) Nuevos pronunciamientos contables (IFRS, Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS) (Continuación)

b) Mejoras y modificaciones de normas (continuación)

IAS 16 “Propiedades, Planta y Equipo”, IAS 41 “Agricultura”

Las modificaciones a IAS 16 y IAS 41 establecen que el tratamiento contable de las plantas portadoras debe ser igual a propiedades, planta y equipo, debido a que sus operaciones son similares a las operaciones de manufactura. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

A juicio de la Administración, esta modificación normativa no tiene impacto en los Estados Financieros de la Sociedad.

IFRS 11 “Acuerdos Conjuntos”

Las modificaciones a IFRS 11, emitidas en mayo de 2014, se aplican a la adquisición de una participación en una operación conjunta que constituye un negocio. Las enmiendas clarifican que los adquirentes de estas partes deben aplicar todos los principios de la contabilidad para combinaciones de negocios de IFRS 3 *Combinaciones de Negocios* y otras normas que no estén en conflicto con las guías de IFRS 11 *Acuerdos Conjuntos*.

Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

A juicio de la Administración, esta modificación normativa no tiene impacto en los Estados Financieros de la Sociedad.

IAS 27 “Estados Financieros Separados”

Las modificaciones a IAS 27, emitidas en agosto de 2014, restablecen la opción de utilizar el método de la participación para la contabilidad de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

A juicio de la Administración, esta modificación normativa no tiene impacto en los Estados Financieros de la Sociedad.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

r) Nuevos pronunciamientos contables (IFRS, Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS) (Continuación)

b) Mejoras y modificaciones de normas (continuación)

IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”, IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”

Las enmiendas a IFRS 10 *Estados Financieros Consolidados* e IAS 28 *Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011)* abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de IFRS 10 y los de IAS 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

A juicio de la Administración, esta modificación normativa no tiene impacto en los Estados Financieros de la Sociedad.

IFRS 5 “Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas”

“*Annual Improvements cycle 2012–2014*”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que si la entidad reclasifica un activo (o grupo de activos para su disposición) desde mantenido para la venta directamente a mantenido para distribuir a los propietarios, o desde mantenido para distribuir a los propietarios directamente a mantenido para la venta, entonces el cambio en la clasificación es considerado una continuación en el plan original de venta. El IASB aclara que en estos casos no se aplicarán los requisitos de contabilidad para los cambios en un plan de venta. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

A juicio de la Administración, esta modificación normativa no tiene impacto en los Estados Financieros de la Sociedad.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

r) Nuevos pronunciamientos contables (IFRS, Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS) (Continuación)

b) Mejoras y modificaciones de normas (continuación)

IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”

“*Annual Improvements cycle 2012–2014*”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que los acuerdos de servicio pueden constituir implicación continuada en un activo transferido para los propósitos de las revelaciones de transferencias de activos financieros. Generalmente esto será el caso cuando el administrador tiene un interés en el futuro rendimiento de los activos financieros transferidos como consecuencia de dicho contrato. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

A juicio de la Administración, esta modificación normativa no tiene impacto en los Estados Financieros de la Sociedad.

IFRS 10 “Estados Financieros Consolidados”, IFRS 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades”, IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”

Las modificaciones a IFRS 10, IFRS 12 e IAS 28 introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión. Además, estas enmiendas proporcionan un alivio en ciertas circunstancias, lo que reducirá el costo de aplicar estas normas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

A juicio de la Administración, esta modificación normativa no tiene impacto en los Estados Financieros de la Sociedad.

IAS 1 “Presentación de Estados Financieros”

En diciembre de 2014 el IASB publicó las enmiendas a IAS 1 “*Iniciativa de Revelaciones*”. Estas modificaciones a IAS 1 abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen IAS 1. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación en sus Estados Financieros.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

r) Nuevos pronunciamientos contables (IFRS, Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS) (Continuación)

c) Normativa por SVS

- Con fecha 17 de octubre de 2014, la SVS emitió Oficio Circular N° 856, que establece la forma excepcional de contabilización en patrimonio de las diferencias producidas en los activos y pasivos por impuestos diferidos producidos por la aplicación de la Ley N° 20.780 *“Reforma tributaria que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario”*, instrucciones que son aplicables a partir de los estados financieros referidos al 30 de septiembre de 2014.

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.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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.

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 encargará de verificar que las inversiones estén alineadas a la Política de Inversión de Recursos Propios, la cual señala que los recursos podrán ser invertidos mayoritariamente en cuotas de fondos mutuos del tipo Money Market y de Renta Fija administrados por la misma Sociedad Administradora, y que tratándose de cuotas de fondos mutuos del tipo Money Market, administrados por otras Sociedades estas deberán contar con una clasificación de riesgo igual o superior de crédito AAfm y de mercado M1. Adicionalmente, los recursos propios podrán ser invertidos en depósitos a plazo en dólares tomados con la sucursal BancoEstado basada en Nueva York, y/o en fondos mutuos del tipo Money Market denominados en moneda Dólar de los Estados Unidos administrados por la propia Sociedad Administradora, y con la finalidad de cobertura de obligaciones en moneda extranjera.

El portafolio de esta administradora, para minimizar los riesgos financieros, tiene invertido el 64,01% 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 y pagares), un 33,29% en cuotas de fondos mutuos de mediano y largo plazo y el restante 2,70% se encuentra invertido en un Depósito a Plazo en Dólares (con vencimiento en 26 días más después del cierre). 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.

(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 dado 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. En relación a la inversión en cuotas de fondos mutuos de

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 5 - Administración de Riesgo (continuación)

5.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)

5.1.1 Riesgos de mercado (continuación)

(a) Riesgo de precios (continuación)

mediano y largo plazo, el cambio en los precios es explicado por los cambios en las tasas de interés.

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.

A la fecha de reporte, y en virtud de los límites internos de liquidez definidos para cada uno de los fondos Bancoestado AGF, los fondos mutuos en los cuales la Administradora tiene exposición presentan adecuados índices de liquidez. Por otro lado la exposición total en instrumentos indexados a UF del total de la cartera invertida es de un 15.01%, es decir una cartera con baja volatilidad.

De este modo al cierre del período 2014, la sensibilidad de las posiciones propias a una supuesta variación de 50 puntos bases anuales al alza en las tasas de interés de mercado (donde normalmente la TPM se mueve 25 puntos), la pérdida potencial para la Administradora sería de aproximadamente M\$ 179.116.

(b) Riesgo cambiario

A la fecha de reporte la Administradora tiene una exposición de un 5,86% de su cartera en activos denominados en dólares (Depósito a Plazo Fijo en Dólares tomado con BancoEstado sucursal New York y Fondo Mutuo Dólar Disponible tomado en la Administradora), la cual podría ser considerada muy baja para que este expuesta al riesgo de variabilidad del tipo de cambio que sea susceptible de ser gestionado directamente.

Aun así, dado que las inversiones en moneda extranjera ascendían a MUS\$ 630, cada peso que baje el tipo de cambio, la pérdida potencial de la sociedad sería de M\$ 630. Sin embargo, esta pérdida potencial se vería neutralizada en virtud de que estas colocaciones se han realizado con el objeto de cubrir obligaciones con terceros en dólares.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 5 - Administración de Riesgo (continuación)

5.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)

5.1.1 Riesgo de Mercado (continuación)

(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 a la inversión en cuotas de fondos mutuos, el 85,8% de estas poseen clasificación de mercado que va de M1 a M3, es decir cuotas con baja a moderada sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

De este modo al cierre del 31 de diciembre de 2014, la sensibilidad de la cartera, en particular a la referida a las cuotas de fondos mutuos money market (no valorizadas a mark to market) en un escenario de ajuste de tasas a mercado implicaría una pérdida potencial de M\$ 265 a la Administradora.

De acuerdo a la naturaleza de valorización de las cuotas de los fondos mutuos fixed income (Mas Renta Bicentenario, Renta Futura, Compromiso y Protección) estos se encuentran valorizados a Mark to Market por lo cual el valor cuota diario refleja diariamente las fluctuaciones de las tasas de mercado.

5.1.2 Riesgo de Crédito

La Administradora está expuesto 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 mayoritariamente en Fondos con adecuada clasificación de riesgo. Al 31 de diciembre de 2014 la Administradora estaba invirtiendo sólo en fondos bajo su administración y con las siguientes clasificaciones de riesgo: fondo Solvente AA+fm/M1, fondo Corporativo AAAfm/M1, fondo Conveniencia AAAfm/M1, fondo Protección AAfm/M2, Compromiso AAfm/M4 y Mas Renta Bicentenario AAfm/M3. Por otro lado, la Sociedad Administradora no posee garantías u otras mejoras crediticias asociadas.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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 2014.

Instrumento	Nº de cuotas	Valor Cuota	Monto en M\$
FM Solvente I	2.724.759,9273	1.074,6745	2.928.230
FM Solvente C	10,9404	1.433,8045	16
FM Conveniencia I	8.881,6961	1.151,4098	10.226
FM Corporativo I	865.185,3482	1.159,0747	1.002.814
FM Corporativo B	19.499,6519	1.538,6693	30.004
FM Dólar Disponible A	3.400,0000	100,0073	206.310
FM Mas Renta Bicentenario I	1.472.796,0904	1.098,4527	1.617.797
FM Protección I	10.067,0093	1.083,3132	10.905
FM Compromiso I	9.482,6872	1.108,5873	10.512
FM Renta Futura B	19.450,4616	1.013,8535	19.720
FM Renta Futura C	10.000,000	1.011,1956	10.112
FM Renta Futura I	500.000,000	1.008,1137	504.057
Depósito Plazo Fijo USD			175.966
Total			6.526.669

La exposición al riesgo crediticio al 31 de diciembre de 2014 se muestra en la siguiente tabla (clasificaciones otorgadas por ICR y Fitch Rating Clasificadoras de Riesgo):

Clasificación	2014
AAA, N1 (1)	2,70%
AAAfm (2)	60,84%
AAfm/M2 (3)	0,17%
AA-fm/M3 (4)	24,79%
AAfm/M4 (5)	0,16%
SR	11,34%
Total	100,00%

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

(2) Cuotas de fondos mutuos money market con la más **alta protección** ante pérdidas asociadas a riesgo crediticio.

(3) Cuotas de fondos mutuos fixed income con **moderada a baja** sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado.

(4) Cuotas de fondos mutuos fixed income con **moderada** sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado

(5) Cuotas de fondos mutuos fixed income con **moderada a alta** sensibilidad frente a cambios en las condiciones de mercado

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 5 - Administración de Riesgo (continuación)

5.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)

5.1.2 Riesgo de Crédito (continuación)

En referencia a las cuotas de fondos mutuos, se consigna que solo un 0,16% de la cartera se encuentra expuesta a **moderada a alta** sensibilidad a cambios en las condiciones de mercado. En cuanto a la inversión en cuotas del fondo BancoEstado Renta Futura y BancoEstado Dólar Disponible, podemos indicar que estos fondos iniciaron sus operaciones en Agosto de 2014 y Diciembre de 2014, por lo cual aún no cuentan con la antigüedad necesaria para contar con clasificación de riesgo.

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 y mediano plazo que tengan buenas calificaciones crediticias. Adicionalmente el próximo vencimiento del Depósito a Plazo mantenido en cartera, será efectivo el 26 de enero de 2015, es decir en 26 días después del cierre.

El siguiente cuadro ilustra el manejo de la liquidez, el cual considera en 1 día, como plazo al vencimiento, a las cuotas de fondos mutuos Money Market y Fixed Income, en virtud que estos fondos consideran en sus respectivos Reglamentos Internos, 1 día como "Plazo máximo para pago de rescates".

Total cartera en Millones \$	6.527.669	
Plazo al Vencimiento	% sobre cartera	% Acumulado
1 día	97,30%	97,30%
2 - 4 días	0,00%	97,30%
5 - 20 días	0,00%	97,30%
21 - 45 días	2,70%	100,00%
46 – y más días	0,00%	100,00%
Total	100,00%	100,00%

Con información al 31 de diciembre de 2014, se puede observar que la cartera de BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos, presenta, en un 100,0%, instrumentos con vencimiento menor a 30 días, situación que le permite cumplir con sus obligaciones, tales como el pago de impuesto, el pago de remuneraciones,

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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 (continuación)

pagos previsionales, pagos a proveedores, el pago de dividendo a los accionistas, el pago de comisiones y servicios. **Ver Nota 15.**

La Sociedad deberá mantener un saldo en caja o en inversiones de corto plazo, el cual permita cumplir con las obligaciones de BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos como, el pago de impuestos, los pagos previsionales, los pagos a proveedores, el pago de comisiones y servicios a relacionadas y terceros.

El vencimiento de estas obligaciones no supera los 90 días, por ello su valor justo no difiere de forma significativa de su valor libros.

Por el lado de los pasivos se encuentran las Cuentas por Pagar, las cuales corresponden a actividades propias del giro por un monto de M\$ 983.163, de las cuales M\$ 299.698 corresponden a Retenciones (pago de impuestos y pagos previsionales) con vencimiento menor a 30 días y el diferencial corresponde a Acreedores varios y Facturas por recibir, cuya obligación no excede los 90 días.

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 del 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 el Fondo es el precio de compra; el precio de mercado cotizado apropiado para pasivos financieros es el precio de venta.

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.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 5 - Administración de Riesgo (continuación)

5.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)

5.1.4 Estimación del Valor Razonable (continuación)

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 el Fondo. 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 el Fondo 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.

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.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 5 - Administración de Riesgo (continuación)

5.1 Gestión de riesgo financiero (continuación)

5.1.4 Estimación del Valor Razonable (continuación)

La determinación de qué constituye el término “observable” requiere de criterio significativo de parte de la administración del Fondo. 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 del Fondo (por clase) medidos al valor razonable al 31 de diciembre de 2014:

2014				
Activos	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	6.350.703	-	-	6.350.703
Otros instrumentos de capitalización	-	-	-	-
Dep. y/o Pag. Bancos. e Inst. Financieras	175.966	-	-	175.966
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	6.526.669	-	-	6.526.669
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable con efectos en resultados:				
Acciones que cotizan en bolsa vendidas en corto	-	-	-	-
Derivados	-	-	-	-
Total pasivos	-	-	-	-

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 5 - Administración de Riesgo (continuación)**5.2 Gestión de riesgo financiero (continuación)****5.1.4 Estimación del Valor Razonable (continuación)**

2013 Activos	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	4.357.491	-	-	4.357.491
Otros instrumentos de capitalización	-	-	-	-
Dep. y/o Pag. Bancos. e Inst. Financieras	168.207	-	-	168.207
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	4.525.698	-	-	4.525.698
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 2014 y 31 de diciembre 2013, el detalle de efectivo y equivalentes al efectivo es el siguiente:

	Moneda Origen	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Caja	\$	130	130
Banco BECH	\$	138.119	627.941
Otros Bancos	\$	13.042	59.387
Bancos moneda extranjera	USD	12.827	13.313
Cuotas de FFMM Corto plazo	\$	3.971.290	4.336.916
Cuotas de FFMM Corto plazo moneda extranjera	USD	206.310	-
Total efectivo y equivalente de efectivo		4.341.718	5.037.687

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**Notas a los Estados Financieros**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 7 - Activos Financieros y Otros Activos Financieros

- a) Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad mantiene inversiones en cuotas de Fondos Mutuos de acuerdo al siguiente detalle:

Al 31 de diciembre 2014

Instrumento	Moneda	N° de Cuotas	Valor Cuota \$	Tipo Cambio USD/\$	Monto M\$
Activos Financieros					
Cuotas de Fondos Mutuos Corto Plazo					
Fondo Mutuo Conveniencia BancoEstado Serie I Cta 00	\$	8.881,70	1.151,4098	-	10.226
Fondo Mutuo Corporativo BancoEstado Serie B, Cta 01	\$	19.499,65	1.538,6693	-	30.004
Fondo Mutuo Corporativo BancoEstado Serie I Cta 00	\$	865.185,35	1.159,0747	-	1.002.814
Fondo Mutuo Solvente BancoEstado Serie C, Cta 05	\$	7,42	1.433,8045	-	11
Fondo Mutuo Solvente BancoEstado Serie C, Cta 06	\$	3,52	1.433,8045	-	5
Fondo Mutuo BancoEstado Serie I, Cta 00	\$	2.724.759,93	1.074,6745	-	2.928.230
Fondo Mutuo BancoEstado Dólar Disponible Serie A, Cta 00	\$	3.400,00	100,0073	606,75	206.310
Total cuotas de Fondos Mutuos					4.177.600
Otros Activos Financieros, corrientes					
	Moneda	Tasa	Plazo	Tipo Cambio USD/\$	Monto M\$
Depósitos a plazo en dólar					
BancoEstado Nueva York USD 290.000	U\$	0,17	35 días	606,75	175.966
Cuotas de Fondos Mutuos					
	Moneda	N° de Cuotas	Valor Cuota \$	Tipo Cambio USD/\$	Monto M\$
Fondo Mutuo Compromiso Serie I, Cta 00	\$	9.482,69	1.108,5873	-	10.512
Fondo Mutuo Mas Renta Bicentenario BancoEstado Serie I, Cta 00	\$	1.472.796,09	1.098,4527	-	1.617.797
Fondo Mutuo Protección BancoEstado Serie I Cta 00	\$	10.067,01	1.083,3132	-	10.905
Fondo Mutuo Renta Futura BancoEstado Serie B, Cta 00	\$	19.450,46	1.013,8535	-	19.720
Fondo Mutuo Renta Futura BancoEstado Serie C, Cta 00	\$	10.000,00	1.011,1956	-	10.112
Fondo Mutuo Renta Futura BancoEstado Serie I, Cta 00	\$	500.000,00	1.008,1137	-	504.057
Total Otros Activos Financieros					2.349.069

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 7 - Activos Financieros y Otros Activos Financieros (continuación)

Al 31 de diciembre 2013

Instrumento	Moneda	N° de Cuotas	Valor Cuota \$	Monto M\$
Activos Financieros				
Cuotas de Fondos Mutuos				
Fondo Mutuo Solvente BancoEstado Serie C, Cta 05	\$	109,79	1.394,75	153
Fondo Mutuo Solvente BancoEstado Serie I, Cta 00	\$	4.203.145,02	1.031,79	4.336.763
Total cuotas de Fondos Mutuos				4.336.916
Otros Activos Financieros				
	Moneda	Tasa	Plazo	Monto
Depósitos a plazo en dólar				
BancoEstado Nueva York USD 320.577,52	U\$	0,30	30 días	M\$ 168.207
Cuotas de Fondos Mutuos				
	Moneda	N° de Cuotas	Valor Cuota \$	Monto M\$
Fondo Mutuo Mas Renta Bicentenario BancoEstado Serie I, Cta 00	\$	10.000,00	1.025,59	10.256
Fondo Mutuo Protección BancoEstado Serie I Cta 00	\$	10.067,01	1.025,06	10.319
Total cuotas de Fondos Mutuos				188.782

La información sobre las cuotas de Fondos Mutuos es tomada directamente del mercado, siendo precios cotizados en mercados activos. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los saldos de cuotas de Fondos Mutuos de corto plazo forman parte del rubro efectivo y equivalentes al efectivo.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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 2014				
Clasificación	Grupo	Tipo	A Costo Amortizado	A Valor Razonable
			Valor Libro M\$	Valor Libro M\$
A valor razonable	Efectivo y equivalentes al efectivo	Cuotas de Fondos Mutuos	-	4.177.600
Costo amortizado	Efectivo y equivalentes al efectivo	Caja, bancos y depósitos en tránsito	164.118	-
A valor razonable	Otros Activos Financieros	Depósito plazo dólar	-	175.966
		Cuotas de Fondos Mutuos L/P	-	2.173.103
Costo amortizado	Deudores comerciales y otras	Deudores por ventas	1.176.305	-
		Otras cuentas por cobrar	46.555	-
Costo amortizado	Cuentas por cobrar empresas relacionadas	Cuentas por cobrar	5.127	-
Pasivos financieros a				
Costo amortizado	Otros pasivos financieros corrientes	Obligaciones con bancos	3.723	-
Costo amortizado	Cuentas por pagar	Acreedores comerciales	150	-
		Acreedores varios	33.134	-
		Facturas por recibir	650.181	-
		Dividendos por pagar	1.513.633	-
		Retenciones	299.698	-
		Cuentas por pagar a empresas relacionadas	120.170	-

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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

Clasificación de Instrumentos Financieros al 31 de diciembre de 2013				
Clasificación	Grupo	Tipo	A Costo Amortizado	A Valor Razonable
			Valor Libro M\$	Valor Libro M\$
A valor razonable	Efectivo y equivalentes al efectivo	Cuotas de Fondos Mutuos	-	4.336.916
Costo amortizado	Efectivo y equivalentes al efectivo	Caja, bancos y depósitos en tránsito	700.771	-
A valor razonable	Otros Activos Financieros	Depósito plazo dólar	-	168.207
		Cuotas de Fondos Mutuos	-	20.575
Costo amortizado	Deudores comerciales y otras	Deudores por ventas	938.914	-
		Otras cuentas por cobrar	80.555	-
Costo amortizado	Cuentas por cobrar empresas relacionadas	Cuentas por cobrar	5.975	-
Pasivos financieros a				
Costo amortizado	Otros pasivos financieros corrientes	Obligaciones con bancos	3.966	-
Costo amortizado	Cuentas por pagar	Acreedores comerciales	412.180	-
		Acreedores varios	17.621	-
		Facturas por recibir	384.896	-
		Dividendos por pagar	1.014.944	-
		Retenciones	222.222	-
		Cuentas por pagar a empresas relacionadas	87.489	-

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 2014 y 2013

Nota 9 - Otros Activos no Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle es el siguiente:

	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Parte Corriente		
Otros gastos anticipados	8.056	4.230
Total	<u>8.056</u>	<u>4.230</u>

Cuadro de Amortización	Monto			Total M\$
	2014 M\$	2015 M\$	2016 o más M\$	
31.12.2014				
Otros gastos anticipados	-	8.056	-	8.056
	-	8.056	-	8.056
31.12.2013				
Otros gastos anticipados	4.230	-	-	4.230
	4.230	-	-	4.230

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 10 - Deudores Comerciales, Otras Cuentas por Cobrar corrientes y no corrientes

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle de este rubro es el siguiente:

	Corrientes		No Corrientes	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Remuneraciones y comisiones	1.176.305	938.914	-	-
Anticipo a Proveedores	1.500	16.358	-	-
Préstamos al personal	25.445	31.921	11.888	29.271
Garantía arriendo	-	-	-	120
Anticipos al personal	738	1.394	-	-
Otras cuentas por cobrar	6.984	1.491	-	-
Total	1.210.972	990.078	11.888	29.391

El vencimiento de las cuentas por cobrar es el siguiente:

31.12.2014

	Hasta 90 días	Más de 90 días	Más de 1 año	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Remuneraciones y comisiones	1.176.305	-	-	1.176.305
Anticipo a Proveedores	1.500	-	-	1.500
Préstamos al personal	7.761	17.684	11.888	37.333
Anticipo al personal	738	-	-	738
Otras cuentas por cobrar	6.984	-	-	6.984
Total no corriente	1.193.288	17.684	11.888	1.222.860

31.12.2013

	Hasta 90 días	Más de 90 días	Más de 1 año	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Remuneraciones y comisiones	938.914	-	-	938.914
Anticipo a Proveedores	-	16.358	-	16.358
Préstamos al personal	8.725	23.196	29.271	61.192
Anticipo personal	1.394	-	-	1.394
Garantía arriendo	-	-	120	120
Otras cuentas por cobrar	1.491	-	-	1.491
Total no corriente	950.524	39.554	29.391	1.019.469

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 10 - Deudores Comerciales, Otras Cuentas por Cobrar corrientes y no corrientes (continuación)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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:

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Impuesto a la renta de primera categoría	(1.348.807)	(886.879)
Impuesto único 35%	(578)	(470)
Pagos provisionales mensuales	1.147.465	750.040
Crédito por gastos de capacitación	10.571	9.613
Otros	17.988	17.988
Total impuesto por (pagar) o recuperar	<u>(173.361)</u>	<u>(109.708)</u>

b) Resultado por impuestos

La Sociedad determinó una utilidad tributaria de M\$6.422.889 (M\$4.434.395 en 2013) 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 2014 y 2013, se compone de los siguientes conceptos:

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 11 - Impuesto Corriente e Impuestos Diferidos (continuación)**b) Resultado por impuestos (continuación)**

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Gastos por impuesto a la renta		
Gasto por impuesto a la renta	(1.348.807)	(886.879)
Impuesto único 35%	(578)	(470)
Originación y reverso de diferencias temporarias	54.015	66.753
Cargo a resultados por impuesto a la renta	<u>(1.295.370)</u>	<u>(820.596)</u>

De acuerdo a la Ley N° 20.780 del año 2014 publicada en el Diario Oficial con fecha 29 de Septiembre de 2014, las sociedades anónimas que tributen en base a la letra B) del artículo 14 de la Ley de Impuestos a la Renta (Sistema semi-integrado), modificaron las tasas del Impuesto de primera categoría de acuerdo a lo siguiente:

Año	Tasa
2014	21,0%
2015	22,5%
2016	24,0%
2017	25,5%
2018	27,0%

La Superintendencia de Valores y Seguros a través del Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014, establece que la contabilización por efecto de la Ley N 20.780 de activos y pasivos por impuesto diferidos se registra en patrimonio y no en resultados.

c) 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 2014 y 2013:

	31.12.2014		31.12.2013	
	Tasa de Impuestos	Monto	Tasa de Impuestos	Monto
	%	M\$	%	M\$
Utilidad antes de impuesto	21%	1.331.571	20%	840.749
Diferencias permanentes	21%	(36.201)	20%	(10.878)
Agregados o deducciones	-	-	20%	(9.275)
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	20,43%	1.295.370	19,52%	820.596

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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 2014			
	Activo Diferido		Pasivo Diferido	
	Corrientes	No	Corrientes	No
	M\$	Corrientes M\$	M\$	Corrientes M\$
Provisión de vacaciones	-	42.551	-	-
Provisiones varias	-	198.841	-	-
Otros beneficios al personal	-	9.933	-	-
Activo fijo	-	1.534	-	-
Remodelaciones	-	-	-	12.866
Licencias	-	-	-	33.454
Gastos activados	-	-	-	1.813
Total	-	252.859	-	48.133
Total Activos Diferidos	-	204.726	-	-

Diferencias Temporarias	31 de diciembre de 2013			
	Activo Diferido		Pasivo Diferido	
	Corrientes	No	Corrientes	No
	M\$	Corrientes M\$	M\$	Corrientes M\$
Provisión de vacaciones	-	29.064	-	-
Provisiones varias	-	122.028	-	-
Otros beneficios al personal	-	5.613	-	-
Activo fijo	-	222	-	-
Remodelaciones	-	-	-	846
Licencias	-	-	-	23.565
Gastos activados	-	-	-	1.630
Total	-	156.927	-	26.041
Total Activos Diferidos	-	130.886	-	-

Con fecha 17 de octubre de 2014, la SVS emitió Oficio Circular N° 856, que establece de forma excepcional la contabilización de los cambios en los activos y pasivos por impuestos diferidos producidos por la aplicación de la Ley N° 20.780 *“Reforma tributaria que modifica el sistema de tributación de la renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario”*, instrucciones que son aplicables a partir de los estados financieros referidos al 30 de septiembre de 2014.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 11 - Impuesto Corriente e Impuestos Diferidos (continuación)**d) Efecto de impuestos diferidos(continuación)**

Esta disposición instruye que del efecto total por impuesto diferido a la fecha el cual asciende a M\$ 73.840, sólo M\$54.015 tiene efecto directo en resultado y M\$ 19.825 son llevados a patrimonio, valor generado como resultado del cambio de tasa por impuesto, introducido por la Ley N° 20.780 "Reforma Tributaria que modifica el sistema de Tributación de la Renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario". El efecto en Patrimonio de M\$ 19.825 es presentado formando parte de la línea "incremento (disminución) por transferencias y otros cambios" del Estado de cambios en el patrimonio neto.

Nota 12 - Activos Intangibles distintos de la plusvalía.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la composición y el movimiento de los activos intangibles es la siguiente:

	Sistema BAC M\$	Licencias M\$	Otros (Software) M\$	Activos Intangibles M\$
Saldo al 01.01.2013	158.037	6.426	149.709	314.172
Amortización acumulada al 01.01.2013	(151.602)	(4.816)	(2.495)	(158.913)
Saldo neto al 01.01.2013	6.435	1.610	147.214	155.259
Adquisiciones	-	-	-	-
Retiros / Bajas	-	-	-	-
Ajustes y reclasificaciones	-	-	-	-
Amortización ejercicio	(6.318)	(1.174)	(29.941)	(37.433)
Saldo al 31.12.2013	117	436	117.273	117.826
Adquisiciones	-	121.591	52.548	174.139
Retiros / Bajas	-	-	-	-
Ajustes y reclasificaciones	-	-	-	-
Amortización ejercicio	(117)	(122.027)	(32.570)	(154.714)
Saldo al 31.12.2014	-	-	137.251	137.251

Los activos intangibles son identificables y tienen vida útil definida hasta el año 2019.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**Notas a los Estados Financieros**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 13 - Propiedades, Planta y Equipo

El detalle y los movimientos al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 01.01.2013	125.935	292.800	62.880	34.527	516.142
Depreciación acumulada al 01.01.2013	(88.310)	(264.383)	(46.697)	(20.106)	(419.496)
Saldo neto al 01.01.2013	37.625	28.417	16.183	14.421	96.646
Adquisiciones	1.851	-	1.128	412	3.391
Retiros / Bajas	-	-	-	-	-
Ajustes y Reclasificaciones	-	-	-	-	-
Depreciación Ejercicio	(16.844)	(20.268)	(5.050)	(5.302)	(47.464)
Saldo al 31.12.2013	22.632	8.149	12.261	9.531	52.573
Adquisiciones	7.365	61.869	28.647	4.228	102.109
Retiros / Bajas	(412)	-	(799)	-	(1.211)
Ajustes y reclasificaciones	-	-	-	-	-
Depreciación ejercicio	(14.808)	(16.760)	(9.540)	(5.498)	(46.606)
Saldo al 31.12.2014	14.777	53.258	30.569	8.261	106.865

Nota 14 - Otros Pasivos Financieros Corriente

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de este rubro corresponde a obligaciones con instituciones financieras:

Nombre	País	Tipo Moneda	Tasa %	Vencimiento	Detalle	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Banco del Estado de Chile	Chile	\$	0,4	Menor a 1 año	Línea de crédito N° 000-0-042545-1	1	1
Banco de Chile	Chile	\$	0,4	Menor a 1 año	Línea de crédito N° 01-000-59446-07	-	1
Banco del Estado de Chile	Chile	\$	0,4	Menor a 1 año	Interés línea de crédito BancoEstado	-	1.232
Banco del Estado de Chile	Chile	\$	0,5	Menor a 1 año	Interés devengado por Boletas de Garantía	3.722	2.732
Total						3.723	3.966

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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 2014 y 2013, es el siguiente:

	Corriente		No Corriente	
	31.12.2014	31.12.2013	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$	M\$	M\$
Acreedores comerciales	150	412.180	-	-
Acreedores varios	33.134	17.621	-	-
Facturas por recibir	650.181	384.896	-	-
Retenciones	299.698	222.222	-	-
Total	983.163	1.036.919	-	-

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 libro.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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	31.12.2014	31.12.2013
				Por Cobrar	
				M\$	M\$
97.030.000-7	Chile	Banco del Estado de Chile (1)	Matriz	5.127	5.975
Total				5.127	5.975

RUT	País	Sociedad	Naturaleza de la Relación	31.12.2014	31.12.2013
				Por Pagar	
				M\$	M\$
96.564.330-3	Chile	BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa (2)	Matriz común	5.543	5.695
97.030.000-7	Chile	Banco del Estado de Chile (3)	Matriz	111.575	79.442
96.781.620-5	Chile	BancoEstado Microempresas S.A. (4)	Matriz común	3.052	2.352
Total				120.170	87.489

- (1) Corresponden a cuentas por cobrar a BancoEstado, referente a las comisiones que percibimos por administrar el Fondo para la Vivienda Solidez. Tal comisión corresponde al 1,1% anual sobre el patrimonio administrado, calculado en forma diaria
- (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.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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 Origen	31.12.2014		31.12.2013	
						Monto	Efectos en Resultados (Cargo)/ Abono	Monto	Efectos en Resultados (Cargo)/ Abono
						M\$	M\$	M\$	M\$
Banco del Estado de Chile	97.030.000-7	Chile	Matriz	Cuenta corriente	Pesos	138.119	(161)	627.941	(42)
				Cuenta corriente	Dólar	2.517	-	2.176	270
				Comisión por administración de fondos	Pesos	64.276	64.276	69.289	69.289
				Arriendos	Pesos	19.784	(19.784)	17.384	(17.384)
				Comisión LBTR y SPAV	Pesos	11.524	(11.524)	11.041	(11.041)
				Línea de crédito	Pesos	-	(2.975)	1	(7.875)
				Comisión red sucursales	Pesos	364.704	(364.704)	277.063	(277.063)
				Intereses boleto garantía	Pesos	58.650	(58.650)	45.064	(45.064)
				Servicio matriz	Pesos	129.283	(129.283)	123.866	(123.866)
				Servicio Tesorería	Pesos	155.879	(155.879)	149.342	(149.342)
				Aporte sucursales	Pesos	75.075	(75.075)	-	-
				Dividendo provisorio	Pesos	756.968	(756.968)	507.574	(507.574)
Banco del Estado Suc. Nueva York	97.030.000-7	Chile	Matriz común	Cuenta corriente	Dólar	10.310	(1.688)	11.137	(748)
Banco del Estado Suc. Nueva York	97.030.000-7	Chile	Matriz común	Depósito a Plazo	Dólar	175.966	536	168.207	475
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	96.564.330-3	Chile	Matriz común	Servicios Intermediación	Pesos	82.716	(82.716)	89.779	(89.779)
				Comisiones agente colocador	Pesos	17.261	(17.261)	12.387	(12.387)
BancoEstado Microempresas S.A.	96.781.620-5	Chile	Matriz común	Carga social	Euros	24.016	(24.016)	20.313	(20.313)
BNP Paribas Ressources Humaines Groupe Paie BNPP SA	-	Francia	Accionista común	Dividendo provisorio	Pesos	756.665	(756.665)	507.371	(507.371)
BNP Paribas Ressources Humaines Groupe Paie BNPP SA	-	Francia	Accionista común	Préstamos	Pesos	37.332	-	61.191	-
Empleados	-	Chile	Empleados						

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 2014 y 2013

Nota 16 - Información sobre Partes Relacionadas (continuación)

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, los gastos de remuneraciones y otros del personal clave, son los siguientes:

Remuneraciones del personal clave	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Remuneraciones	832.063	783.553
Total	<u>832.063</u>	<u>783.553</u>

- d) Conformación del personal clave

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la conformación del personal clave de la Sociedad es la siguiente:

Cargos	Nº de Ejecutivos	
	31.12.2014	31.12.2013
Gerente general	1	1
Gerentes	5	5
Subgerente	1	1
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 2014 y 2013

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	
	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Vacaciones del personal	189.114	145.323	-	-
Bonos de desempeño	281.755	273.859	-	-
Provisión de indemnizaciones	50.443	15.153	-	-
Comisiones y otros beneficios	9.660	11.575	-	-
Cuota mortuoria	-	-	18.415	13.536
Bono antigüedad	-	-	18.375	14.527
Total	530.972	445.910	36.790	28.063

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

31 de diciembre 2014	Provisiones sobre		
	Beneficios y Remuneraciones al Personal M\$	Provisiones por Contingencias M\$	Total M\$
Saldos al 1 de enero de 2014	473.973	-	473.973
Provisiones constituidas	482.141	-	482.141
Aplicación de las provisiones	(388.352)	-	(388.352)
Liberación de provisiones	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	567.762	-	567.762

31 de diciembre 2013	Provisiones sobre		
	Beneficios y Remuneraciones al Personal M\$	Provisiones por Contingencias M\$	Total M\$
Saldos al 1 de enero de 2013	432.605	-	432.605
Provisiones constituidas	411.995	-	411.995
Aplicación de las provisiones	(340.935)	-	(340.935)
Liberación de provisiones	(29.692)	-	(29.692)
Saldos al 31 de diciembre de 2013	473.973	-	473.973

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 18 - Cambios en el Patrimonio**a) Capital suscrito y pagado y número de acciones**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

Serie	Autorizadas	N° Acciones			Valor Nominal
		Emitidas y Pagadas	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:

	31.12.2014	31.12.2013
Acciones emitidas y pagadas	10.000	10.000

Capital

Serie	Capital Suscrito M\$	Capital Pagado M\$
Única	645.831	645.831

Los accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 2014 y 2013

Nota 18 - Cambios en el Patrimonio (continuación)

b) Reparto de dividendos

Con fecha 24 de marzo de 2014, en la Décimo Séptima Junta General Ordinaria de Accionistas se acordó distribuir dividendo definitivo por M\$3.383.148, de acuerdo al siguiente detalle:

	M\$
Banco del Estado de Chile	1.691.912
BNP Paribas Investment Partners	1.691.236

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad registró una provisión de dividendo mínimo correspondiente al 30% del resultado de 2014.

Pago de Dividendos	M\$
Banco del Estado de Chile	1.691.912
BNP Paribas Investment Partners	1.691.236
Dividendos repartidos de período anterior	3.383.148
Provisión dividendos de período anterior	(1.014.944)
Mayor pago dividendos 2013	(2.368.204)
Subtotal dividendos por distribuir	-
Provisión dividendos mínimos 2014	1.513.632
Dividendos 2014 en patrimonio	1.513.632

Con fecha 25 de marzo de 2013, en la Décima Sexta Junta General Ordinaria de Accionistas se acordó distribuir dividendo definitivo por M\$2.552.465, de acuerdo al siguiente detalle:

	M\$
Banco del Estado de Chile	1.276.488
BNP Paribas Investment Partners	1.275.977

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 18 - Cambios en el Patrimonio (continuación)

b) Reparto de dividendos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad registró una provisión de dividendo mínimo correspondiente al 30% del resultado de 2013.

Pago de Dividendos	M\$
Banco del Estado de Chile	1.276.488
BNP Paribas Investment Partners	1.275.977
Dividendos repartidos de período anterior	2.552.465
Provisión dividendos de período anterior	(765.739)
Mayor de dividendos 2012	(1.786.726)
Subtotal dividendos por distribuir	-
Provisión dividendos mínimos 2013	1.014.944
Dividendos 2013 en patrimonio	1.014.944

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 2014 y 2013

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 2014 equivale a M\$246.271.

El patrimonio depurado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 es de UF 195.919,45 equivalentes a M\$4.824.928.

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 2014, 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 494.562,27

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 2014 y 2013

Nota 19 - Ingresos de la Operación

La Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013, ha percibido remuneración y comisiones por administrar los Fondos a su cargo, la cuales se detallan a continuación:

Fondos	31 de diciembre de 2014			
	Remuneración Fija M\$	Comisión Rescates M\$	Otros	Total M\$
FM Corporativo	543.675	-	-	543.675
FM Solvente	5.394.046	-	-	5.394.046
FM Conveniencia	223.511	-	-	223.511
FM Protección	1.430.944	17.471	-	1.448.415
FM Compromiso	1.571.367	26.886	-	1.598.253
FV Solidez	64.276	-	-	64.276
FM Acciones Nacionales	289.830	816	-	290.646
FM Renta Emergente	18.915	1.648	-	20.563
FM Acciones Desarrolladas	41.296	1.573	-	42.869
FM Acciones Emergentes	11.017	624	-	11.641
FM Más Renta Bicentenario	1.222.939	21.716	-	1.244.655
FM Perfil Dinámico	12.954	537	-	13.491
FM Perfil Tradicional	19.410	842	-	20.252
FM Perfil Moderado	76.670	2.874	-	79.544
FM Renta Futura	2.993	269	-	3.262
FM Dólar Disponible	151	-	-	151
Total	10.923.994	75.256	-	10.999.250

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 19 - Ingresos de la Operación (continuación)

Fondos	31 de diciembre de 2013			Total M\$
	Remuneración Fija M\$	Comisión Rescates M\$	Otros	
FM Corporativo	770.498	-	-	770.498
FM Solvente	4.445.502	-	-	4.445.502
FM Conveniencia	289.626	-	-	289.626
FM Protección	928.660	10.224	-	938.884
FM Compromiso	717.646	10.853	-	728.499
FV Solidez	75.265	-	-	75.265
FM Acciones Nacionales	558.837	2.012	-	560.849
FM Renta Emergente	13.130	1.496	-	14.626
FM Acciones Desarrolladas	14.105	365	-	14.470
FM Acciones Emergentes	10.720	185	-	10.905
FM Más Renta Bicentenario	356.987	9.625	-	366.612
FM Perfil Dinámico	9.816	56	-	9.872
FM Perfil Tradicional	19.792	145	-	19.937
FM Perfil Moderado	75.374	1.415	-	76.789
Total	8.285.958	36.376		8.322.334

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 Desarrollados, Acciones Emergentes, Renta Emergente, Más Renta Bicentenario, Perfil Dinámico, Perfil Tradicional, Perfil Moderado y Renta Futura. 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 FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 20 - Gastos de Administración

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la composición de este rubro es la siguiente:

	31.12.2014	31.12.2013
	M\$	M\$
Remuneraciones y gastos del personal		
Remuneraciones del personal	1.972.759	1.881.911
Bonos o gratificaciones	298.715	282.001
Comisiones	117.322	84.000
Indemnización año servicios	35.290	16.500
Gastos de capacitación	36.000	24.737
Colación	52.155	48.201
Asignación movilización	37.284	34.037
Seguro salud	34.094	25.198
Otros gastos de personal	194.993	58.871
Total remuneraciones y gastos del personal	<u>2.778.612</u>	<u>2.455.456</u>
Gastos generales de administración		
Comisión red de sucursales	364.704	277.063
Gastos de marketing y publicidad	214.950	156.099
Arriendo de oficinas	19.784	18.989
Arriendo de equipos	1.772	500
Comisiones corredoras de bolsa	113.528	89.530
Materiales de oficina	3.808	2.834
Gastos de informática y comunicación	25.510	29.263
Alumbrado, calefacción y otros servicios	5.570	5.194
Gastos de representación y despl. del personal	68.908	41.941
Gastos judiciales y notariales	12.120	12.350
Honorarios por informes técnicos	130.082	188.635
Honorarios por auditoría de los estados financieros	31.757	31.946
Bloomberg y otros servicios contratados	93.432	64.663
Correspondencia general	61.613	46.160
Bolsa de comercio	68.805	71.853
Servicios de reclutamiento	3.480	11.008
Gastos bancarios cuentas corrientes	57.142	53.772
Custodia DCV	62.337	51.567
Servicios con matriz	285.161	273.208
Gastos garantías Fondos Mutuos	58.650	45.064
Patentes y contribuciones	28.313	24.223
Depreciación y amortización	79.730	84.897
Gastos Asoc. de Fondos Mutuos	31.599	28.596
Otros gastos generales	318.249	269.223
Total gastos generales administración	<u>2.141.004</u>	<u>1.878.578</u>
Total gastos administración	<u>4.919.616</u>	<u>4.334.034</u>

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

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)	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Otros ingresos	2.245	15.064
Otros egresos	(4.344)	(2.776)
Reajuste PPM y crédito capacitación	21.636	9.096
Menor valor inversiones	3	1
Total otras ganancias	<u>19.540</u>	<u>21.385</u>

Nota 22 - Ingresos Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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\$215.254 y M\$178.272, respectivamente.

Nota 23 - Estado de Flujo de Efectivo

La Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013

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 2014 se ha renovado la respectiva Boleta de Garantía por UF 10.000 con vigencia hasta el 10 de enero de 2015.

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 2014 (vigencia 10 de enero de 2015) 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 75.377,31
Fondo Mutuo Solvente BancoEstado	UF 213.321,26
Fondo Mutuo Compromiso BancoEstado	UF 30.470,38
Fondo Mutuo Conveniencia BancoEstado	UF 15.128,49
Fondo Mutuo Protección BancoEstado	UF 47.454,93
Fondo Mutuo BancoEstado Acciones Nacionales	UF 10.000,00
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 12.809,90
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 2014 y 2013

Nota 24 - Contingencias y Restricciones (continuación)

b) Garantías Fondos Mutuos (continuación)

Con fecha 6 de agosto de 2014 (Vigencia 10 de enero de 2015) se tomó Boleta de Garantía por el nuevo Fondo Mutuo administrado por la Sociedad, denominado "Fondo Mutuo BancoEstado Renta Futura", el cual fue lanzado el 11 de agosto de 2014. Se detalla a continuación:

Fondo Mutuo BancoEstado Renta Futura	UF 10.000,00
--------------------------------------	--------------

Con fecha 03 de diciembre 2014 (Vigencia 10 de enero de 2015) se tomó Boleta de Garantía por el nuevo Fondo Mutuo administrado por la Sociedad, denominado "Fondo Mutuo BancoEstado Dólar Disponible", el cual comenzó a operar el 15 de diciembre 2014. Se detalla a continuación:

Fondo Mutuo BancoEstado Dólar Disponible	UF 10.000,00
--	--------------

c) Garantías indirectas

Con fecha 14 de Noviembre de 2014 (Vigencia 02 de enero 2015) se tomó Boleta de Garantía en beneficio a Caja de Compensación de Asignación Familiar de los Andes, por \$2.000.000. Con el fin de garantizar la seriedad de la oferta de la litación "Inversión de los recursos en cuentas de ahorro Ley N°19.281".

d) Juicios u otras acciones legales

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad mantiene juicios y otras acciones legales con terceros, según el siguiente detalle:

- BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos mantiene a favor Querella 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 2014 y 2013, la Sociedad no tiene otras contingencias o restricciones de carácter relevante que informar.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 25 - Cauciones Obtenidas de Terceros

La Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Nota 26 - Sanciones

Durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad, sus Directores y Administradores, no han sido sancionados por la Superintendencia de Valores y Seguros y/u otras autoridades administrativas.

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 2013, 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	175.701.185
Fondo Mutuo Solvente BancoEstado	497.242.467
Fondo Mutuo Compromiso BancoEstado	71.025.107
Fondo Mutuo Conveniencia BancoEstado	35.263.846
Fondo Solidez BECH	6.935.198
Fondo Mutuo Protección BancoEstado	110.615.363
Fondo Mutuo BancoEstado Acciones Nacionales	17.401.028
Fondo Mutuo BNP Paribas Renta Emergente	996.794
Fondo Mutuo BNP Paribas Acciones Emergentes	359.871
Fondo Mutuo BNP Paribas Acciones Desarrolladas	548.937
Fondo Mutuo BNP Paribas Más Renta Bicentenario	29.859.308
Fondo Mutuo BancoEstado Perfil Dinámico A	396.589
Fondo Mutuo BancoEstado Perfil Tradicional C	936.042
Fondo Mutuo BancoEstado Perfil Moderado E	6.068.978
Total	<u>953.350.713</u>

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 27 - Sociedades Sujetas a Normas Especiales (continuación)

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 2014 equivale a M\$246.271

El patrimonio depurado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014 es de UF 195.919,45 equivalentes a M\$4.824.928.

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.

El detalle del cálculo es el siguiente:

Al 31 de diciembre 2014

	M\$
Patrimonio contable	5.013.860
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	(5.127)
Fondos por rendir gerencia comercial	(486)
Intangibles	(137.251)
Préstamos funcionarios	(37.332)
Anticipo proveedores	(1.500)
Anticipo Sueldo	(738)
Licencias médicas por recuperar	(3.464)
Transacciones por cobrar	(3.034)
Total patrimonio depurado	<u>4.824.928</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 1º de enero y el 31 diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013

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 09 de enero 2015 con vencimiento el 10 de enero 2016. Las boletas de garantías tomadas son las siguientes:

Fondo Mutuo Corporativo BancoEstado	UF	49.082,07
Fondo Mutuo Solvente BancoEstado	UF	303.910,38
Fondo Mutuo Compromiso BancoEstado	UF	64.313,83
Fondo Mutuo Conveniencia BancoEstado	UF	12.789,36
Fondo Mutuo Protección BancoEstado	UF	77.729,86
Fondo Mutuo Acciones Nacionales BancoEstado	UF	10.000,00
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	47.689,98
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
Fondo Mutuo BancoEstado Renta Futura	UF	10.000,00
Fondo Mutuo BancoEstado Dólar Disponible	UF	10.000,00

Para el Fondo Solidez BECH la garantía se constituyó el 09 de enero 15 con vencimiento el día 08 de marzo 2015. La boleta de garantía tomada es:

Fondo Solidez BECH	UF	10.000,00
--------------------	----	-----------

El día 12 de Febrero de 2015 se ingreso a la SVS los reglamentos internos de dos fondos nuevos, el Fondo Mutuo BancoEstado Ahorro Balanceado y el Fondo Mutuo BancoEstado Mediano y Largo plazo. Ambos comenzaron a operar el 13 de Febrero de 2015, y corresponden a Fondos Mutuos de Libre Inversión Extranjero – Derivados.

Con fecha 02 de Febrero de 2015 se tomaron garantías por cada uno de estos fondos, con vencimiento el día 10 de enero de 2016.

Fondo Ahorro Balanceado	UF	10.000,00
Fondo Mediano y Largo Plazo	UF	10.000,00

A juicio de la Administración, entre el 1 de enero y la 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 2014 y 2013

Nota 31 - Hechos Relevantes

Ejercicio 2014

- Con fecha 03 de Marzo 2014, el directorio convoca a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 24 de Marzo 2014, para tratar aquellas materias que señala el artículo 56 de la Ley de Sociedades Anónimas N° 18.046.
- Con fecha 24 de Marzo 2014 se celebró la Décima Sexta Junta Ordinaria de Accionistas BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos donde se acordó de forma unánime la distribución y pago de un dividendo definitivo en dinero a los accionistas, equivalente al 100% de las utilidades liquidas del ejercicio 2013.

La presente Junta acordó además la renovación del Directorio de la Sociedad, quedando éste conformado como sigue:

Directores Titulares	Directores Suplentes
Rodrigo Ochagavía Ruiz-Tagle	Victoria Martínez Ocamica
Osvaldo Iturriaga Trucco	María Verónica Hevia Lobo
Cristian Wolleter Valderrama	Cecilia Vergara Fisher
Carlos A. Curi	Dominique Lienart
Luiz Sorge	Henri Jean August Coste
Cécile Besse Advani	Ligia Torres

- Con fecha 01 de Agosto 2014, el Directorio de la Sociedad ha decidido convocar a Junta Extraordinaria de Accionistas el día 25 de Agosto, para tratar la modificación de los Estatutos Sociales, a efectos de adecuarlos a la normativa vigente, Ley N° 20.712.
- El día 11 de Agosto 2014 se produjo el lanzamiento de un nuevo fondo mutuo denominado "Fondo Mutuo BancoEstado Renta Futura". La cartera de inversión de este fondo está compuesta por instrumentos de deuda de largo plazo nacionales, con más de un 60% de la cartera en UF y una duración entre 3 y 5 años; y su lanzamiento fue aprobado por el Directorio de la AGF en las sesiones de fecha 26 de Junio.

El Reglamento Interno de dicho fondo fue depositado el día 8 de agosto de 2014, en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que para tales efectos lleva la Superintendencia de Valores y Seguros y la garantía establecida en el artículo 12 de la Ley N°20.712 fue constituida con fecha 6 de agosto de 2014 y, de conformidad con lo establecido en el artículo 14 de la mencionada Ley, se designó como banco Representante de los Beneficiarios al Banco del Estado de Chile.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 31 - Hechos Relevantes (continuación)

Ejercicio 2014 (continuación)

- Con fecha 25 de Agosto de 2014, se celebró Junta Extraordinaria de Accionistas, donde se acordó una reforma de estatutos con el propósito de adecuar el objeto social conforme a los dispuesto en la Ley N° 20.712.

Conforme a lo anterior, en la Junta de acordó reemplazar el artículo cuarto de los estatutos por lo siguiente: “ Artículo Cuarto: La Sociedad tendrá como objeto exclusivo la administración de recursos de terceros de conformidad con lo dispuesto en la Ley N° 20.712 o por aquella normativa que la reemplace o complemente, pudiendo realizar asimismo todas las actividades complementarias a su giro que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros”.

- Con fecha 26 de septiembre de 2014 se promulgó la Ley N° 20.780, "*Reforma Tributaria que modifica el sistema de tributación de la Renta e introduce diversos ajustes en el sistema tributario*", la cual fue publicada en el Diario Oficial con fecha 29 de septiembre de 2014. Esta Ley, entre otros aspectos, establece un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta de Primera Categoría para los años comerciales 2014, 2015 y 2016 (a un 21%, 22,5% y 24% respectivamente), quedando definitivamente en un 25% el año 2017 si se opta por el régimen de tributación de la letra A) del artículo 14. En el caso de las empresas que optan por el régimen de tributación de la letra B) del artículo 14, existirá un aumento transitorio de la tasa de impuesto para los años comerciales 2014, 2015, 2016 y 2017 (a un 21%, 22,5%, 24% y 25,5% respectivamente), quedando definitivamente en un 27% el año 2018.

La Sociedad ha optado por el régimen de tributación de la letra B) del artículo 14 de la Ley de la Renta, sólo para los efectos de reverso de los años 2017 en adelante, no obstante que el régimen definitivo se resolverá en los plazos y formas señalados en la Ley.

- Con fecha 01 de Octubre de 2014, la Sociedad ha convocado a Junta Extraordinaria de Accionistas para el día 20 de Octubre de 2014, para tratar la revocación y elección de los miembros titulares y suplentes del Directorio.
- Con fecha 14 de Octubre de 2014, ha presentado su renuncia don Rodrigo Ochagavía Ruiz-Tagle, a su cargo de Director y Presidente de la Sociedad, y don Osvaldo Iturriaga Trucco, al cargo de Director de la misma, ambas renunciaciones se harán efectivas a contar del 20 de Octubre de 2014.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 31 - Hechos Relevantes (continuación)

Ejercicio 2014 (continuación)

- Con fecha 17 de Octubre de 2014 la Superintendencia de Valores y Seguros emitió el Oficio Circular N° 856, estableciendo, para las entidades fiscalizadas por ella, que las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley N°20.780, deberán contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio, a partir de los estados financieros referidos al 30 de septiembre de 2014.

Como consecuencia de estos cambios, la Sociedad ha reconocido un abono a patrimonio por MM\$19.825 al 30 de septiembre de 2014.

- Con fecha 20 de Octubre 2014 en Junta Extraordinaria de Accionistas, se renovó el Directorio de la Sociedad, quedando este conformado como sigue:

Directores Titulares	Directores Suplentes
Emiliano Figueroa Sandoval	Victoria Martínez Ocamica
Cecilia Vergara Fisher	María Verónica Hevia Lobo
Antonio Bertrand Hermosilla	Cristián Wolleter Valderrama
Carlos A. Curi	Dominique Lienart
Luiz Sorge	Henri Jean August Coste
Cécille Emanuelle Besse Abvani	Ligia Torres

Así mismo, con fecha 20 de Octubre, en sesión extraordinaria de Directorio se procedió a elegir los cargos de Presidente y Vicepresidente del Directorio de la Sociedad, siendo elegido los señores Emiliano Figueroa Sandoval y Carlos A. Curi, respectivamente.

- El día 15 de diciembre de 2014 se dio inicio a las operaciones del “Fondo Mutuo BancoEstado Dólar Disponible”. La cartera de inversión de este fondo está compuesta por instrumentos de deuda de corto, mediano y largo plazo, de emisores nacionales y extranjeros, con más de un 60% de la inversión sobre el activo del Fondo en dólares y una duración menor o igual a 90 días; y fue aprobado por el Directorio de la AGF en la sesión de Directorio 203 del 26 de junio de 2014.

El nombre del fondo fue rectificado e informado en la sesión de directorio 204 del 31 de Julio del 2014.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 31 - Hechos Relevantes (continuación)

Ejercicio 2014 (continuación)

El Reglamento Interno de dicho fondo fue depositado el día 10 de diciembre de 2014, en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que para tales efectos lleva la Superintendencia de Valores y Seguros y la garantía establecida en el artículo 12 de la Ley N°20.712 fue constituida con fecha 03 de agosto de 2014 y, de conformidad con lo establecido en el artículo 14 de la mencionada Ley, se designó como banco Representante de los Beneficiarios al Banco del Estado de Chile.

Ejercicio 2013

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

-

Directores Titulares	Directores Suplentes
Juan Carlos Méndez González	Rodrigo Ochagavía Ruiz-Tagle
Jorge Rodríguez Grossi	Veronica Hevia Lobo
Cristian Wolleter Valderrama	Osvaldo Iturriaga Trucco
Carlos A. Curi	Dominique Lienart
Cécile Besse Advani	Max Diulus
Henri Jean August Coste	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.
- Con Fecha 04 de Marzo 2013 el Directorio de la Sociedad ha citado a Junta Ordinaria de Accionistas, para el 25 de Marzo de 2013
- Con fecha 25 de Marzo 2013 se celebró la Décimo Sexta Junta Ordinaria de Accionistas BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos donde se acordó de forma unánime la distribución y pago de un dividendo definitivo en dinero a los accionistas, equivalente al 100% de las utilidades liquidas del ejercicio 2012

La presente Junta acordó además, renovar el Directorio de la sociedad, quedando este conformado como sigue:

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

Nota 31 - Hechos Relevantes (continuación)

Ejercicio 2013 (continuación)

Directores Titulares	Directores Suplentes
Rodrigo Ochagavía Ruiz-Tagle	Victoria Martínez Ocamica
Jorge Rodríguez Grossi	María Verónica Hevia Lobo
Cristian Wolleter Valderrama	Osvaldo Iturriaga Trucco
Carlos A. Curi	Dominique Lienart
Henri Jean August Coste	Pascal Biville
Cécile Besse Advani	Max Diulus

- Con fecha 25 de Marzo 2013 se celebró la Centésima Octogésima Octava Sesión Ordinaria de Directorio, en la cual se procedió a elegir al Presidente y Vicepresidente del directorio de la sociedad, siendo elegidos los señores Rodrigo Ochagavía Ruiz-Tagle y Carlos A. Curi, respectivamente. Por consiguiente se hizo mención a la renovación total del Directorio de la Sociedad, lo cual fue acordado en la Décimo Sexta Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 25 de marzo 2013.

Con fecha 01 de Julio 2013 asume el cargo de Gerente de Operaciones de la sociedad Don Carlos Valdés Ríos, quien se desempeñaba anteriormente como Subgerente de Operaciones de esta administradora
