

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estados Financieros

31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010

Estados Financieros

Estados de Situación Financiera	1
Estado de Resultados	2
Estado de Resultado Integral	3
Estado de Cambios en el Patrimonio	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6

\$ = Pesos Chilenos
M\$ = Miles de Pesos Chilenos
US\$ = Dólares Estadounidenses
U.F. = Unidades de Fomento

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

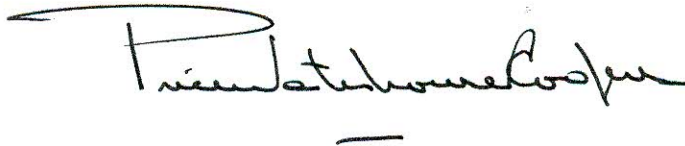
Santiago, 27 de febrero de 2012

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

- 1 Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera de BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos al 31 de diciembre de 2011 y a los correspondientes estados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en la auditoría que efectuamos.
- 2 Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- 3 En nuestra opinión, los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones, los resultados integrales, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Santiago, 27 de febrero de 2012
BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos
2

- 4 Los estados financieros oficiales de BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos al 31 de diciembre de 2010, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (ver nota 4 – referencia a la nota en que se explica el proceso de adopción), fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron su opinión sin salvedades con fecha 14 de febrero de 2011. Los estados financieros de apertura al 1° de enero de 2010 y de cierre al 31 de diciembre de 2010, que se presentan sólo para efectos comparativos, incluyen todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo con NIIF, los cuales fueron determinados por la Administración de BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos. Nuestra auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011, incluyó el examen de los referidos ajustes y la aplicación de otros procedimientos de auditoría sobre los saldos de apertura y cierre del 2010, con el alcance que estimamos necesario en las circunstancias. En nuestra opinión, dichos estados financieros de apertura y cierre de 2010, se presentan de manera uniforme, en todos sus aspectos significativos, para efectos comparativos con los estados financieros de BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos al 31 de diciembre de 2011.


Ariel Olguín R.
RUT: 6.504.283-5

Estados Financieros		<u>Pag.</u>
Nota 1	Información general	6
Nota 2	Bases de preparación	8
Nota 3	Principales criterios contables aplicados	9
Nota 4	Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera	21
Nota 5	Estimaciones y juicios contables	29
Nota 6	Riesgos financieros	29
Nota 7	Efectivo y efectivo equivalente	31
Nota 8	Activos financieros	32
Nota 9	Instrumentos financieros	35
Nota 10	Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar	37
Nota 11	Información sobre partes relacionadas	38
Nota 12	Activos intangibles	41
Nota 13	Propiedades, planta y equipo	42
Nota 14	Impuestos corrientes e impuestos diferidos	43
Nota 15	Otros activos no financiero no corriente	46
Nota 16	Otros pasivos financieros corrientes	47
Nota 17	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	47
Nota 18	Provisiones por beneficios a los empleados	48
Nota 19	Cambios en el patrimonio	50
Nota 20	Ingresos de la operación	54
Nota 21	Gastos de administración	56
Nota 22	Otras ganancias (pérdidas)	57

Nota 23	Ingresos financieros	57
Nota 24	Estado de flujo de efectivo	57
Nota 25	Contingencias y restricciones	57
Nota 26	Cauciones obtenidas de terceros	59
Nota 27	Sanciones	60
Nota 28	Sociedades sujetas a normas especiales	60
Nota 29	Medio ambiente	61
Nota 30	Remuneración del directorio	61
Nota 31	Hechos posteriores	62
Nota 32	Hechos relevantes	62

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre y 01 enero de 2010

(En miles de pesos - M\$)

Activos	Notas	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
		M\$	M\$	M\$
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	4.313.115	4.531.485	2.773.412
Otros activos no financieros, corrientes	15	6.537	14.500	14.500
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	10	75.207	66.922	947.809
Activos corrientes totales		<u>4.394.859</u>	<u>4.612.907</u>	<u>3.735.721</u>
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	10	18.689	17.377	31.074
Otros activos no financieros no corrientes	15	-	8.449	33.162
Activos intangibles distintos de la plusvalía	12	22.004	33.631	26.645
Propiedades, planta y equipo	13	101.500	152.634	138.668
Activos por impuestos diferidos	14	93.995	74.401	72.892
Total de activos no corrientes		<u>236.188</u>	<u>286.492</u>	<u>302.441</u>
Total de activos		<u>4.631.047</u>	<u>4.899.399</u>	<u>4.038.162</u>
Patrimonio y pasivos				
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes	16	6.154	15.876	9.915
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	17	2.637.850	1.250.101	1.894.181
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	11	73.859	103.862	202.431
Pasivos por impuestos corrientes	14	77.903	72.777	106.789
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	18	349.261	268.450	334.056
Pasivos corrientes totales		<u>3.145.027</u>	<u>1.711.066</u>	<u>2.547.372</u>
Pasivos no corrientes				
Pasivos por impuestos diferidos	14	14.144	29.136	26.062
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	18	9.651	13.433	-
Total de pasivos no corrientes		<u>23.795</u>	<u>42.569</u>	<u>26.062</u>
Total pasivos		<u>3.168.822</u>	<u>1.753.635</u>	<u>2.573.434</u>
Patrimonio				
Capital emitido	19	645.831	645.831	645.831
Ganancias (pérdidas) acumuladas		<u>816.394</u>	<u>2.499.933</u>	<u>818.897</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>1.462.225</u>	<u>3.145.764</u>	<u>1.464.728</u>
Participaciones no controladoras		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Patrimonio total		<u>1.462.225</u>	<u>3.145.764</u>	<u>1.464.728</u>
Total de patrimonio y pasivos		<u>4.631.047</u>	<u>4.899.399</u>	<u>4.038.162</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estados de Resultados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

	Notas	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	20	6.071.595	5.974.356
Costos de ventas		-	-
Ganancia bruta		<u>6.071.595</u>	<u>5.974.356</u>
 Gastos de administración	21	(3.393.513)	(3.200.667)
Otras ganancias (pérdidas)	22	14.017	121.685
Ingresos financieros	23	152.063	56.063
Diferencias de cambio		495	(195)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		<u>2.844.657</u>	<u>2.951.242</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	14	<u>(558.325)</u>	<u>(485.625)</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>2.286.332</u>	<u>2.465.617</u>
Ganancia (pérdida)		<u>2.286.332</u>	<u>2.465.617</u>
 Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		2.286.332	2.465.617
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida)		<u>2.286.332</u>	<u>2.465.617</u>
 Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		228,63	246,56
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		<u>228,63</u>	<u>246,56</u>
 Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		228,63	246,56
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		<u>228,63</u>	<u>246,56</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estados de Resultados Integrales

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos – M\$)

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Ganancia (pérdida)	2.286.332	2.465.617
Otros ingresos y gastos con cargos o abonos en el patrimonio neto	<u>-</u>	<u>-</u>
Total ingresos reconocidos en el año	<u>2.286.332</u>	<u>2.465.617</u>
Ingresos y gastos integrales atribuibles a accionistas mayoritarios	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral total	<u>2.286.332</u>	<u>2.465.617</u>
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral, atribuible a los propietarios de la controladora	2.286.332	2.465.617
Resultado integral, atribuible a participaciones no controladoras	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral total	<u>2.286.332</u>	<u>2.465.617</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estados de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos – M\$)

	Capital Emitido M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladoras M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio Total M\$
Saldo inicial período actual 01/01/2011	645.831	2.499.933	3.145.764	-	3.145.764
Cambios en patrimonio					
Ganancia	-	2.286.332	2.286.332	-	2.286.332
Dividendos	-	(3.969.871)	(3.969.871)	-	(3.969.871)
Total de cambios en patrimonio	-	(1.683.539)	(1.683.539)	-	(1.683.539)
Saldo Final Período actual 31/12/2011	645.831	816.394	1.462.225	-	1.462.225

	Capital Emitido M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladoras M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio Total M\$
Saldo inicial período 01/01/2010	645.831	818.897	1.464.728	-	1.464.728
Cambios en patrimonio					
Ganancia	-	2.465.617	2.465.617	-	2.465.617
Dividendos	-	(784.581)	(784.581)	-	(784.581)
Total de cambios en patrimonio	-	1.681.036	1.681.036	-	1.681.036
Saldo Final Período 31/12/2010	645.831	2.499.933	3.145.764	-	3.145.764

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estados de Flujos de Efectivo

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos – M\$)

	Notas	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		6.072.814	6.856.278
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.583.335)	(1.538.146)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(1.832.667)	(1.505.429)
Intereses pagados		(15.580)	(11.212)
Intereses recibidos		152.063	56.063
Impuesto a las ganancias pagados		(577.845)	(495.610)
Otras entradas (salidas) de efectivo		7.871	117.149
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		<u>2.223.321</u>	<u>3.479.093</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo		(20.547)	(87.743)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		2.080	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		<u>(18.467)</u>	<u>(87.743)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Préstamos de entidades relacionadas		63.914.731	400.168.049
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(63.914.731)	(400.168.049)
Dividendos pagados		(2.423.224)	(1.633.277)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>(2.423.224)</u>	<u>(1.633.277)</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<u>(218.370)</u>	<u>1.758.073</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		<u>4.531.485</u>	<u>2.773.412</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	7	<u><u>4.313.115</u></u>	<u><u>4.531.485</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

1. INFORMACION 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 número 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 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

Los Fondos administrados por la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 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 Renta Desarrollada
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

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

2. BASES DE PREPARACION

a. Estados Financieros Proforma

Durante 2010, y para fines estatutarios, la Sociedad presentó sus estados financieros bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile ("PCGA Chile") y normas e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros. Sin embargo, como parte del proceso de convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), y para dar cumplimiento a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Oficio Circular N°544 de fecha 2 de octubre de 2009, la Sociedad presentó el año 2010 estados financieros proforma preparados en base a NIIF. El carácter de proforma establecido para los estados financieros NIIF mencionados anteriormente, significa exclusivamente que se exceptúa a la Sociedad de la presentación de los estados comparativos del ejercicio anterior. El resto de la información, revelaciones y formas de presentación corresponde a las de un estado financiero NIIF completo.

b. Comparación de la información

Las fechas asociadas al proceso de convergencia a las Normas Internacionales de Información Financiera que afectan a la Sociedad son: el ejercicio comenzado el 1 de enero de 2010 es la fecha de transición y el 1 de enero de 2011 es la fecha de adopción de las NIIF, lo anterior en virtud a lo establecido en el Oficio Circular N°544 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros. Los estados financieros anuales auditados al 31 de diciembre de 2011 se presentarán en forma comparativa con el ejercicio 2010, dando cumplimiento total a los requisitos de reconocimiento, valoración y revelación exigidos por las NIIF.

c. Declaración de cumplimiento con las Normas Internacionales de Información Financiera

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

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, los cuales fueron aprobados por la Administración de la Sociedad con fecha 27 de febrero de 2012.

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

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

3. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Período cubierto - Los presentes estados financieros cubren los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre 2010.

b. Bases de presentación - Los presentes Estados Financieros han sido preparados de acuerdo al Oficio Circular N°544, de fecha 2 de octubre de 2009, emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante referida como SVS), las normas aplicables a las sociedades administradoras son las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF/IFRS) emitidas por el Accounting Standard Board (IASB). Sin perjuicio de lo anterior, dicha superintendencia instruirá respecto a aclaraciones, excepciones y restricciones en la aplicación de IFRS, y dispondrá, de manera expresa, la entrada de vigencia de las nuevas normas.

De acuerdo al Oficio Circular N°592, emitido el de 6 de abril de 2010 por la SVS, la Sociedad deberá adoptar las siguientes excepciones y restricciones:

- a) Aplicar anticipadamente IFRS 9 y, por lo tanto, clasificar y valorizar sus activos financieros de acuerdo con la mencionada norma.
- b) Las sociedades administradoras que posean participación en cuotas de fondos mutuos bajo su administración, que en razón de las normas IFRS se presume que mantiene el control sobre los mismos, no deberán consolidar la información financiera con los fondos en cuestión, y tendrán que valorizar la inversión en cuotas de fondos a su valor justo.

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

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.

En el proceso de aplicar las políticas contables de la Sociedad, la Administración ha determinado que no existen juicios significativos que puedan implicar algún desembolso para la Administradora.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

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

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

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

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

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

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

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

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

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

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. Por costo amortizado se entenderá el costo inicial menos las amortizaciones de capital y las pérdidas por deterioro en caso de existir..

iii) Método de la tasa de interés efectiva - Corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la asignación de los ingresos por intereses durante todo el período correspondiente.

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.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

iv) Deterioro de activos financieros - Los activos financieros medidos a costo amortizado son evaluados por deterioro al cierre de cada período de reporte. Un activo financiero se considera deteriorado cuando existe evidencia objetiva, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial de los activos financieros, de que los flujos futuros estimados de caja del activo podrían estar deteriorados, según lo establecido por NIC 36 “Deterioro de activos”.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

i) Activos intangibles - Los costos de adquisición y desarrollo que se incurran en relación con los sistemas informáticos se registran con cargo a “Intangibles” de los estados financieros. 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 de los software es de 3 años.

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

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

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

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

ii) Otros pasivos financieros - Los otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad 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 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

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

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

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación, al final del periodo, 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 periodo, o para transferirla a un tercero en esa fecha, conforme a lo requerido en NIC 37.

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

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

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

m. Beneficios a los empleados

Vacaciones del personal:

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

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

Beneficios de corto plazo:

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

Beneficios de largo plazo:

La Sociedad ha constituido provisiones por beneficios de largo plazo con sus trabajadores en virtud de la existencia de obligaciones implícitas derivadas de sus contratos colectivos. Dichas obligaciones dan lugar a la constitución de provisiones las que se encuentran calculadas utilizando supuestos actuariales incluyendo como variables la tasa de rotación del personal, el crecimiento esperado salarial y la probabilidad de uso de este beneficio, considerando una tasa de descuento del 3,42% real anual.

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

n. Distribución de utilidades (dividendo mínimo) - La Sociedad posee una política de reparto de dividendos. La Política Contable N° 01 menciona el Acuerdo de Accionistas entre Banco de Estado de Chile y BNP Paribas Investment Partners, con fecha 02 de Enero de 2009, la política de distribución de dividendos serán efectuadas de acuerdo a:

“De conformidad con la ley aplicable y de los artículos, los dividendos se pagarán exclusivamente de la ganancia neta de cada año o de las utilidades retenidas, ambos establecidos en el balance aprobado por la junta de accionistas. Si la empresa ha acumulado pérdidas, los beneficios obtenidos se utilizarán, primeramente, para absorber dichas pérdidas. Si la empresa tiene pérdidas en un año, esas pérdidas serán absorbidas con las utilidades retenidas.

A menos que sea aprobado por unanimidad por los accionistas, la empresa deberá pagar, en la medida permitida por la ley aplicable y los acuerdos de financiación, como un dividendo mínimo entre sus accionistas, en proporción al porcentaje de propiedad de cada accionista, todos los beneficios netos obtenidos en el ejercicio anterior. Sin embargo, la Compañía distribuirá utilidades por un porcentaje menor de sus utilidades netas (menor al 100%) si aquellas situaciones en las cuales existan planes de inversión o en otras situaciones que sean requeridas por el Plan de Negocios y de Presupuesto de la Compañía o bien si se restringiera producto de las obligaciones financieras (“covenants”), estando todas las situaciones señaladas previamente aprobadas por el Directorio.”

ñ. Ingresos por comisiones - Los ingresos por comisiones son reconocidos sobre base devengada.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

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, es decir, que el importe de los ingresos ordinarios pueda valorarse con confiabilidad, que sea probable que la sociedad reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, que el grado de realización de la transacción, en la fecha del balance, pueda ser valorizado con confiabilidad y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorizados con confiabilidad.

Los ingresos por comisiones de remuneración fija se reconocen en forma devengada de acuerdo a un porcentaje anual sobre el patrimonio administrado y los ingresos por comisiones sobre operaciones rescatadas, se reconocen cuando parte o el total de las cuotas de los fondos mutuos son rescatadas.

o. Ingresos financieros y reajuste - Los ingresos por intereses y reajustes se reconocen contablemente en función a su periodo de devengo a tasa efectiva según lo establece NIC 18.

p. 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 los impuestos diferidos originados por las diferencias temporarias entre el balance tributario y el Estado de Situación Financiera, se efectúa de acuerdo a lo establecido en NIC 12.

q. 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.

r. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas o modificadas emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB)

Los presentes estados financieros de BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos al 31 de diciembre de 2011, han sido preparados de acuerdo a las normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, excepto por los otros activos financieros, los cuales están a valor razonable.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

Nuevos pronunciamientos contables emitidos por la SVS y el IASB

Nuevas normas y enmiendas adoptadas

Las normas emitidas por IASB y sus modificaciones futuras, sólo entrarán en vigencia para los fondos y las sociedades administradoras, a partir de la fecha que la Superintendencia de Valores y Seguros lo disponga de manera expresa, con las modalidades y especificaciones que al respecto establezca.

- a) Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2011:

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<i>NIC 24 (revisada) “Revelación de parte relacionadas”</i> Emitida en noviembre de 2009, reemplaza a NIC 24 (2003), remueve el requisito, para entidades relacionadas del gobierno, de revelar todas las transacciones con entidades gubernamentales y sus relacionadas, incorporando precisiones para éstas, clarificando y simplificando la definición de parte relacionada.	01/01/2011
<i>CINIIF 19 “Cancelación de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio”</i> Emitida en noviembre de 2009, clarifica el tratamiento contable cuando una empresa renegocia los términos del pasivo con su acreedor y éste acepta cancelar total o parcialmente la deuda mediante la emisión de acciones u otro instrumento de patrimonio de la entidad. Requiere el registro de un resultado calculado como la diferencia entre el valor de libros del pasivo y el valor razonable del instrumento de patrimonio propio emitido a cambio.	01/07/2010
Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<i>NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”</i> Emitida en octubre de 2009, modifica el tratamiento de los derechos de	01/02/2010

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

emisión denominados en moneda extranjera. Para aquellos derechos de emisión ofrecidos por un monto fijo de moneda extranjera, la práctica anterior requería que tales derechos sean registrados como obligaciones por instrumentos financieros derivados. La enmienda señala que si tales instrumentos son emitidos a prorrata a todos los accionistas existentes para una misma clase de acciones por un monto fijo de dinero, éstos deben ser clasificados como patrimonio independientemente de la moneda en la cual el precio de ejercicio está fijado.

IFRS 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” 01/07/2010

Emitida en enero de 2010, aclara la fecha correspondiente a la exención de presentar la información comparativa requerida por NIIF 7.

CINIIF 14 “NIC 19— El Límite de un Activo por Beneficios Definidos, Obligación de Mantener un Nivel Mínimo de Financiación y su Interacción” 01/01/2011

Emitida en noviembre de 2009, remueve consecuencia involuntaria de la redacción de la norma que impedía reconocer el activo por prepagos recuperados en el tiempo a través de menores reconocimientos de fondeo de planes de activos para beneficios definidos.

Mejoras a las Normas internacionales: Se han emitido mejoras a las NIIF 2010 en mayo de 2010 para un conjunto de normas e interpretaciones. Las fecha efectivas de adopción de estas modificaciones menores varían de estándar en estándar, pero la mayoría tiene fecha de adopción 1 de enero de 2011:

IFRS 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”	01/01/2011
IFRS 3 (revisada) “Combinación de Negocios”	01/07/2010
IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones”	01/01/2010
NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”	01/01/2011
NIC 27 “Estados Financieros Consolidados y Separados”	01/07/2010
NIC 34 “Información Intermedia”	01/01/2011
IFRIC 13 “Programas de Fidelización de Clientes”	01/01/2011

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros consolidados de la Sociedad.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

- b) Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2011, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<i>NIC 19 Revisada “Beneficios a los Empleados”</i> Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados.	01/01/2013
<i>NIC 27 “Estados Financieros Separados”</i> Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.	01/01/2013
<i>NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”</i> Emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 “Consolidación de entidades de propósito especial y partes de la NIC 27 “Estados financieros consolidados”. Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 11, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	01/01/2013
<i>NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”</i> Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 “Participaciones en negocios conjuntos” y SIC 13 “Entidades controladas conjuntamente”. Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.	01/01/2013
<i>NIIF 12 “Revelaciones de participaciones en otras entidades”</i> Emitida en mayo de 2011, aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28	01/01/2013

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

NIIF 13 “Medición del valor razonable”

01/01/2013

Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.

Enmiendas y mejoras

Obligatoria para
ejercicios iniciados a
partir de*NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”*

01/07/2012

Emitida en junio 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se deben clasificar y agrupar evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida

NIC 12 “Impuesto a las Ganancias”

01/01/2012

Esta enmienda, emitida en diciembre de 2010, proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para la propiedad para inversión que se midan usando el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40 “Propiedad de inversión”, la excepción también aplica a la propiedad de inversión adquirida en una combinación de negocio si luego de la combinación de negocios el adquirente aplica el modelo del valor razonable contenido en NIC 40. La modificación incorpora la presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realizan a través de su venta, por lo que requiere aplicar a las diferencias temporales originadas por éstas la tasa de impuesto para operaciones de venta. Su adopción anticipada está permitida.

IFRS 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”

01/07/2011

Emitida en diciembre 2010, trata de los siguientes temas: i) Exención para hiperinflación severa: permite a las empresas cuya fecha de transición sea posterior a la normalización de su moneda funcional, valorizar activos y pasivos a valor razonable como costo atribuido; ii)

Remoción de requerimientos de fechas fijas: adecua la fecha fija incluida en la NIIF 1 a fecha de transición, para aquellas operaciones que involucran baja de activos financieros y activos o pasivos a valor razonable por resultados en su reconocimiento inicial.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones” 01/07/2011
Emitida en octubre 2010, incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros.

NIC 28 “Inversiones en asociadas y joint ventures” 01/01/2013
Emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 27.

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad en el período de su primera aplicación.

- c) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes, adoptadas de manera anticipada para el ejercicio 2011.

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIIF 9 “Instrumentos Financieros” Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.	01/01/2013

4. TRANSICION A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA

De acuerdo al Oficio Circular N° 544, de fecha 2 de octubre de 2009, emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, las normas aplicables a las sociedades administradoras son las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Accounting Standards Board (IASB).

Sin perjuicio de lo anterior, dicha superintendencia instruirá respecto a aclaraciones, excepciones y restricciones en la aplicación de NIIF, y dispondrá, de manera expresa, la entrada de vigencia de las nuevas normas. Adicionalmente, este oficio circular establece que las sociedades administradoras podrán acogerse voluntariamente a la aplicación de las nuevas

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

normas en forma anticipada, a contar del 1 de enero de 2010, situación que realizó esta administradora.

De acuerdo al Oficio Circular N° 592, emitido el 6 de abril de 2010 de la SVS, la Sociedad deberá adoptar las siguientes excepciones y restricciones:

- Aplicar anticipadamente NIIF 9 y, por lo tanto, clasificar y valorizar sus activos financieros de acuerdo con la mencionada norma.
- Las sociedades administradoras que posean participación en cuotas de fondos mutuos bajo su administración, que en razón de las NIIF se presume que mantienen el control sobre los mismos, no deberán consolidar la información financiera con los fondos en cuestión, y tendrán que valorizar la inversión en cuotas de fondos a su valor justo.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de éstos estados financieros. Tal como lo dispone la Superintendencia de Valores y Seguros, éstas políticas han sido diseñadas en función de las nuevas normas vigentes al 31 de diciembre 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

Declaración de cumplimiento: De acuerdo con las instrucciones y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, y los oficios circulares antes mencionados, los estados financieros deben utilizar los criterios y disposiciones contables indicadas por esa Superintendencia y en todo aquello que no sea tratada por ésta, deben ceñirse a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el Internacional Accounting Standards Board (IASB).

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

4.1 Resumen de la conciliación del patrimonio:

	31.12.2010	01.01.2010	Referencia
	M\$	M\$	ajuste
Total patrimonio según principios contables chilenos	<u>3.888.111</u>	<u>3.054.468</u>	
Ajuste en intangibles	(404)	(227)	(a)
Ajuste en propiedades, planta y equipo	(2.869)	(1.854)	(b)
Ajuste provisiones	(9)	(8)	
Impuestos diferidos	620	730	(c)
Provisión dividendo mínimo	<u>(739.685)</u>	<u>(1.588.381)</u>	
Total de ajustes	<u>(742.347)</u>	<u>(1.589.740)</u>	
Total patrimonio neto según NIIF	<u>3.145.764</u>	<u>1.464.728</u>	

4.2 Resumen de la conciliación del resultado:

	31.12.2010	Referencia
	M\$	ajuste
Total resultado del ejercicio según principios contables chilenos	<u>2.423.224</u>	
Ajuste en intangibles	(176)	(a)
Ajuste en propiedades, planta y equipo	(1.017)	(b)
Impuestos diferidos	(110)	(c)
Ajuste corrección monetaria del patrimonio	<u>43.696</u>	(d)
Total ajustes	<u>42.393</u>	
Total utilidad neta según NIIF	<u>2.465.617</u>	

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

4.3 Conciliación del estado de situación financiera al 1 de enero de 2010:

	Balance PCGA M\$	Efecto de la transición a las nuevas normas M\$	Balance bajo NIIF M\$	Referencia ajuste
Activos corrientes				
Efectivo y efectivo equivalente	2.773.412	-	2.773.412	
Deudores por ventas y otras ctas por cobrar	947.809	-	947.809	
Otros activos corrientes	14.500	-	14.500	
Total activos corrientes	3.735.721	-	3.735.721	
Activos no corrientes				
Deudores por ventas y otras ctas por cobrar	31.082	(8)	31.074	(a)
Activos intangibles	26.872	(227)	26.645	(b)
Propiedades, planta y equipo	140.522	(1.854)	138.668	(c)
Activos por impuestos diferidos	72.162	730	72.892	(c)
Otros activos no corrientes	33.162	-	33.162	(c)
Total activos no corrientes	303.800	(1.359)	302.441	
Total activos	4.039.521	(1.359)	4.038.162	
Pasivos corrientes				
Obligaciones con instituciones de crédito	9.915	-	9.915	
Acreedores comerciales	3.594	-	3.594	
Otros acreedores	61.577	-	61.577	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	202.431	-	202.431	
Provisiones	501.562	-	501.562	
Dividendos por pagar	-	1.588.381	1.588.381	
Impuesto a la renta	106.789	-	106.789	
Otros pasivos corrientes	73.123	-	73.123	
Total pasivos corrientes	958.991	1.588.381	2.547.372	
Pasivos no corrientes				
Pasivos por impuestos diferidos	26.062	-	26.062	
Total pasivos no corrientes	26.062	-	26.062	
Patrimonio neto				
Capital pagado	630.079	15.752	645.831	(d)
Otras reservas	-	-	-	
Resultados acumulados	791.112	27.785	818.897	(d)
Utilidad del ejercicio	1.633.277	(44.896)	1.588.381	(d)
Provisión de dividendo mínimo	-	(1.588.381)	(1.588.381)	
Total patrimonio neto	3.054.468	(1.589.740)	1.464.728	
Total pasivos y patrimonio neto	4.039.521	(1.359)	4.038.162	

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

4.4 Conciliación del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010

	Balance PCGA M\$	Efecto de la transición a las nuevas normas M\$	Balance bajo NIIF M\$	Referencia ajuste
Activos corrientes				
Efectivo y efectivo equivalente	4.531.484	-	4.531.484	
Deudores por ventas y otras ctas por cobrar	66.922	-	66.922	
Otros activos corrientes	14.500	-	14.500	
Total activos corrientes	4.612.906	-	4.612.906	
Activos no corrientes				
Deudores por ventas y otras ctas por cobrar	17.377	-	17.377	
Activos intangibles	34.035	(404)	33.631	(a)
Propiedades, planta y equipo	155.503	(2.869)	152.634	(b)
Activos por impuestos diferidos	73.781	620	74.401	(c)
Otros activos no corrientes	8.458	(9)	8.449	(c)
Total activos no corrientes	289.154	(2.662)	286.492	
Total activos	4.902.060	(2.662)	4.899.398	
Pasivos corrientes				
Obligaciones con instituciones de crédito	15.876	-	15.876	
Acreedores comerciales	114.704	-	114.704	
Otros acreedores	88.072	-	88.072	
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	103.862	-	103.862	
Provisiones	443.397	-	443.397	
Dividendos por pagar	-	739.685	739.685	
Impuesto a la renta	72.777	-	72.777	
Otros pasivos corrientes	132.693	-	132.693	
Total pasivos corrientes	971.381	739.685	1.711.066	
Pasivos no corrientes				
Provisiones	13.433	-	13.433	
Pasivos por impuestos diferidos	29.136	-	29.136	
Total pasivos no corrientes	42.569	-	42.569	
Patrimonio neto				
Capital pagado	645.831	-	645.831	(d)
Otras reservas	-	-	-	
Resultados acumulados	819.056	(45.055)	774.001	(d)
Utilidad del ejercicio	2.423.224	42.393	2.465.617	(d)
Provisión de dividendo mínimo	-	(739.685)	(739.685)	
Total patrimonio neto	3.888.111	(742.347)	3.145.764	
Total pasivos y patrimonio neto	4.902.061	(2.662)	4.899.399	

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

4.5 Conciliación del estado de resultados al 31 de diciembre de 2010:

	Estado de resultados PCGA anteriores	Efecto de la transición a las nuevas normas	Balance bajo NIIF	Referencia ajuste
	M\$	M\$	M\$	
Ganancias de operaciones				
Ingresos de la operación	6.044.627	(70.271)	5.974.356	(e)
Costos de ventas	-	-	-	
Ganancia bruta	6.044.627	(70.271)	5.974.356	
Gastos de administración	(2.905.791)	38.300	(2.867.491)	(e)
Gastos de comercialización	(337.417)	4.241	(333.176)	(e)
Ingresos financieros	56.387	(324)	56.063	(e)
Otras ganancias	120.488	1.221	121.709	(e)
Otras pérdidas	(69.555)	69.336	(219)	(e)
Ganancias antes de impuestos	2.908.739	42.503	2.951.242	
Impuesto a la renta	(485.515)	(110)	(485.625)	(c)
Utilidad del ejercicio	2.423.224	42.393	2.465.617	

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

4.6 Conciliación del estado de flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2010:

	Saldos PCGA anteriores	Efecto de la transición a las nuevas normas	Saldos ajustados a NIIF	Referencia ajuste
	M\$	M\$	M\$	
Flujo neto originado por actividades de la operación				
Recaudación de ventas	6.856.278	-	6.856.278	
Ingresos financieros percibidos	56.063	-	56.063	
Otros ingresos percibidos	117.149	-	117.149	
Pagos a proveedores	(1.538.146)	-	(1.538.146)	
Remuneraciones pagadas	(1.505.429)	-	(1.505.429)	
Gastos financieros	(11.212)	-	(11.212)	
Impuesto a la ganancias pagados	(495.610)	-	(495.610)	
Flujo neto positivo originado por actividades de la operación	<u>3.479.093</u>	<u>-</u>	<u>3.479.093</u>	
Flujo neto originado por actividades de financiamiento				
Obtención de préstamos bancarios				
Obtención de préstamos empresas relacionadas	400.111.499	-	400.111.499	
Pago de dividendos (menos)	(1.656.143)	22.866	(1.633.277)	(f)
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas	<u>(400.111.499)</u>	<u>-</u>	<u>(400.111.499)</u>	
Flujo neto negativo usado en actividades de financiamiento	<u>(1.656.143)</u>	<u>22.866</u>	<u>(1.633.277)</u>	
Flujo neto originado por actividades de inversión				
Incorporación de activos fijos	<u>(87.743)</u>	<u>-</u>	<u>(87.743)</u>	
Flujo neto negativo usado en actividades de inversión	<u>(87.743)</u>	<u>-</u>	<u>(87.743)</u>	
Variación neta de efectivo y equivalentes al efectivo	1.735.207	22.866	1.758.073	
Efecto de inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	<u>(46.469)</u>	<u>46.469</u>	<u>-</u>	(f)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	1.688.738	69.335	1.758.073	
Saldo inicial de efectivo y equivalentes al efectivo	<u>2.842.747</u>	<u>(69.335)</u>	<u>2.773.412</u>	
Saldo final de efectivo y equivalentes al efectivo	<u>4.531.485</u>	<u>-</u>	<u>4.531.485</u>	

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

Efectos de la transición a las Normas Internacionales de Información Financiera

Se detallan a continuación las explicaciones y cuantificación de los diferentes conceptos enumerados en la conciliación incluida en el punto anterior:

a) Ajuste en intangibles

Para efectos de primera aplicación, los saldos iniciales de los activos intangibles fueron valorizados al costo de adquisición, por lo tanto, los ajustes por convergencia, se producen por la eliminación de la corrección monetaria neta y el recálculo de la amortización acumulada.

b) Propiedades, planta y equipo

Al 31 de diciembre de 2009 el efecto por convergencia a las nuevas normas dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros, se produce por la discontinuación de la corrección monetaria neta del activo fijo, la cual representaba un abono a las ganancias del periodo. Por lo tanto los ítems de activo fijo quedaron valorados al costo corregido al 1° de enero de 2010. Para ajustar su valor se procedió a reversar la corrección monetaria y recalcular la depreciación del ejercicio considerando los nuevos valores de los activos.

c) Impuestos diferidos

Efecto por la eliminación de la corrección monetaria neta de los activos fijos e intangibles con sus efectos en la depreciación y amortizaciones acumuladas del período y diferencias temporales surgidas en el recalcule del impuesto diferido.

d) Patrimonio y resultados

De acuerdo al Oficio Circular N°456 de la Superintendencia de Valores y Seguros, a la cuenta capital pagado no se le aplicara deflactación por corrección monetaria por el período de transición terminado al 31 de diciembre de 2009. La revalorización del capital pagado de ese período deberá registrarse con cargo o abono a Otras reservas varias, bajo el concepto de Otros incrementos (disminución) en el patrimonio neto, de acuerdo a lo mencionado anteriormente, la Sociedad Administradora presenta este ajuste dentro del rubro Resultados acumulados del patrimonio.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, no han ocurrido cambios contables significativos que afecten la presentación de estos estados financieros.

e) Efecto por la eliminación de la corrección monetaria de las cuentas de resultado, patrimonio y activos, también afecta el recalcule de la depreciación y amortización de los activos fijos.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

- f) Efecto por la eliminación de la corrección monetaria del pago de dividendo y la corrección monetaria al saldo inicial del efectivo y equivalente al efectivo.

5. 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.

6. RIESGOS FINANCIEROS

Dadas las actividades desarrolladas en el mercado nacional, la AGF de BancoEstado puede tener exposición a diferentes tipos de riesgo: riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de mercado. Al ser esta empresa una AGF (Administradora General de Fondos) administra sus recursos para proteger y maximizar el capital.

6.1. Gestión de riesgo financiero

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

El portafolio de esta administradora, para minimizar los riesgos tiene invertido el 100% 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, pagares y letras. Estas características limitan el riesgo a tres factores: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

6.1.1. Riesgos de mercado

La definición de riesgo de mercado es la pérdida que puede presentar la AGF, 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 relacionados con los movimientos en las tasas de interés y los precios de los activos. La Administradora por un criterio de materialidad definió que el aporte de una metodología como el VaR no tiene ningún impacto en la administración del portafolio, por ende este análisis no se realiza.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

(a) Riesgo de precios

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

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

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

A la fecha de reporte la Administradora no se encuentra expuesta al riesgo de variabilidad del tipo de cambio ni al riesgo de tasa de interés que sea susceptible de ser gestionado directamente. Sin embargo, como ha sido mencionado, la Administradora es consciente que el efecto de cambios en el tipo de interés se reflejará en las fluctuaciones del valor cuota en los que invierte actualmente.

6.1.2. 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 en Fondos de corto plazo. A 31 de diciembre de 2011 los fondos tenían las siguientes clasificaciones: AA+FM M1 para el fondo Solvente, y AAAFM M1 para el fondo Corporativo.

La siguiente tabla resume la posición de la Administradora al 31 de diciembre de 2011.

Instrumento	No De cuotas	Valor Cuota	Monto en M\$
CORPORATIVO I	2.464.979,2350	1.377,7584	3.396.146
SOLVENTE B	7.997,5553	1.314,7081	10.514
SOLVENTE C	2.334,7504	1.285,3366	3.001
Total			<u>3.409.661</u>

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

6.1.3. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo asociado a la posibilidad de que los Fondos en los que invierte no sea capaz de generar suficientes recursos para pagar sus obligaciones parcialmente o en su totalidad. Para controlar este riesgo se invierte en Fondos de corto plazo y que tengan buenas calificaciones crediticias.

Al 31 de diciembre de 2011 los flujos de caja asociados a pasivos financieros de la Administradora no son significativos y tienen una duración menor a 3 días.

La metodología de valoración de la cartera en este caso por estar constituida en un 100% en cuotas de fondos mutuos es el Nivel 1. En otras palabras precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

	Moneda	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
		M\$	M\$	M\$
Caja	\$	100	100	210
Bancos	\$	899.193	596.091	682.641
Bancos	US\$	4.161	2.400	4.198
Cuotas de fondos mutuos	\$	3.409.661	3.932.894	2.086.363
Total efectivo y equivalente de efectivo		<u>4.313.115</u>	<u>4.531.485</u>	<u>2.773.412</u>

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, el saldo de efectivo y equivalente de efectivo presentado en el Estado de Flujo Efectivo además incluye las cuotas de fondos mutuos de la Nota 8.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

8. ACTIVOS FINANCIEROS

a. Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, la Sociedad mantiene inversiones en cuotas de fondos mutuos de acuerdo al siguiente detalle:

Al 31 de diciembre 2011:

Instrumento	Moneda	N° de Cuotas	Valor Cuota \$	Monto M\$
Cuotas de Fondos Mutuos:				
Fondo Mutuo Corporativo BancoEstado cta 02	\$	2.464.979,2350	1.377,7584	3.396.146
Fondo Mutuo Solvente BancoEstado Serie B	\$	7.997,5530	1.314,7081	10.514
Fondo Mutuo Solvente BancoEstado Serie C	\$	2.334,7504	1.285,3366	3.001
Total cuotas de fondos mutuos				<u>3.409.661</u>
Total otros activos financieros				<u>3.409.661</u>

Al 31 de diciembre 2010:

Instrumento	Moneda	N° de Cuotas	Valor Cuota \$	Monto M\$
Cuotas de Fondos Mutuos:				
Fondo Mutuo Corporativo BancoEstado cta 01	\$	533.405,5107	1.312,5660	700.130
Fondo Mutuo Corporativo BancoEstado cta 02	\$	889.014,5828	1.312,5660	1.166.890
Fondo Mutuo Solvente BancoEstado cta 01	\$	6.335,9074	1.262,8300	8.001
Fondo Mutuo BICE Manager Serie I	\$	1.524.144,2339	1.350,1826	2.057.873
Total cuotas de fondos mutuos				<u>3.932.894</u>
Total otros activos financieros				<u>3.932.894</u>

Al 1 de enero 2010:

Instrumento	Moneda	N° de Cuotas	Valor Cuota \$	Monto M\$
Cuotas de Fondos Mutuos:				
Fondo Mutuo Compromiso BancoEstado	\$	39.328,0865	1.294,8586	50.924
Fondo Mutuo Corporativo BancoEstado cta 01	\$	1.548,8253	1.291,3541	2.000
Fondo Mutuo Corporativo BancoEstado cta 02	\$	12.390,6026	1.291,3541	16.001
Fondo Mutuo Solvente BancoEstado Serie B	\$	11.984,1158	1.251,6645	15.000
Fondo Mutuo Solvente BancoEstado Serie C	\$	1.751,7319	1.229,5819	2.154
Fondo Mutuo BICE Manager Serie I	\$	1.508.196,6719	1.326,2752	2.000.284
Total cuotas de fondos mutuos				<u>2.086.363</u>
Total otros activos financieros				<u>2.086.363</u>

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

La información sobre las cuotas de fondos mutuos es tomada directamente del mercado, siendo precios cotizados en mercados activos. Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, estos saldos forman parte del rubro efectivo y equivalentes al efectivo.

b. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se presentan las inversiones en instrumentos financieros a valor razonable con efecto en resultado, de acuerdo a lo descrito en Nota 3.g:

Saldo al 31 de diciembre 2011:

Instrumentos financieros a valor razonable	Cartera propia disponible M\$	Cartera propia comprometida			Subtotal M\$	Total M\$
		En operaciones a plazo M\$	En préstamos M\$	En garantías por otras operaciones M\$		
Instrumentos de renta variable						
Acciones						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos						
Nacionales	3.409.661	-	-	-	-	3.409.661
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos inversion						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Total instrumentos de renta variable	<u>3.409.661</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.409.661</u>

Saldo al 31 de diciembre 2010:

Instrumentos financieros a valor razonable	Cartera propia disponible M\$	Cartera propia comprometida			Subtotal M\$	Total M\$
		En operaciones a plazo M\$	En préstamos M\$	En garantías por otras operaciones M\$		
Instrumentos de renta variable						
Acciones						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos						
Nacionales	3.932.894	-	-	-	-	3.932.894
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos inversion						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Total instrumentos de renta variable	<u>3.932.894</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.932.894</u>

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

Saldo al 1 de diciembre 2010:

Instrumentos financieros a valor razonable	Cartera propia disponible M\$	Cartera propia comprometida			Subtotal M\$	Total M\$
		En operaciones a plazo M\$	En préstamos M\$	En garantías por otras operaciones M\$		
Instrumentos de renta variable						
Acciones						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos						
Nacionales	2.086.363	-	-	-	-	2.086.363
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos inversion						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Total instrumentos de renta variable	<u>2.086.363</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2.086.363</u>

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

9. 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 2011

Clasificación	Grupo	Tipo	A costo amortizado Valor libro M\$	Valor razonable M\$	A valor razonable Valor libro M\$
A valor razonable	Efectivo y equivalentes al efectivo	Cuotas de fondos mutuos	-	-	3.409.661
Costo amortizado	Efectivo y equivalentes al efectivo	Caja, bancos y depósitos en transito	903.454	903.454	-
	Deudores comerciales y otras	Deudores por ventas	47.069	47.069	-
		Otras cuentas por cobrar	28.137	28.137	-
Pasivos financieros a costo amortizado	Otros pasivos financieros corrientes	Obligaciones con bancos	6.154	6.154	-
		Cuentas por pagar			
		Acreeedores comerciales	5	5	-
		Acreeedores varios	4.986	4.986	-
		Facturas por recibir	210.556	210.556	-
		Dividendos por pagar	2.286.332	2.286.332	-
		Retenciones	135.971	135.971	-
		Cuentas por pagar a empresas relacionadas	73.859	73.859	-

Clasificación de instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2010

Clasificación	Grupo	Tipo	A costo amortizado Valor libro M\$	Valor razonable M\$	A valor razonable Valor libro M\$
A valor razonable	Efectivo y equivalentes al efectivo	Cuotas de fondos mutuos	-	-	3.932.894
Costo amortizado	Efectivo y equivalentes al efectivo	Caja, bancos y depósitos en transito	-	-	-
	Cuentas por cobrar	Deudores por ventas	598.591	598.591	-
		Otras cuentas por cobrar	48.288	48.288	-
Pasivos financieros a costo amortizado	Otros pasivos financieros corrientes	Obligaciones con bancos	18.634	18.634	-
		Cuentas por pagar			
		Acreeedores comerciales	15.876	15.876	-
		Acreeedores varios	114.704	114.704	-
		Facturas por recibir	88.072	88.072	-
		Dividendos por pagar	174.947	174.947	-
		Retenciones	739.685	739.685	-
		Cuentas por pagar a empresas relacionadas	132.693	132.693	-
			103.862	103.862	-

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

Clasificación de instrumentos financieros al 1 de enero de 2010

Clasificación	Grupo	Tipo	A costo amortizado	A valor razonable	
			Valor libro	Valor razonable	Valor libro
			M\$	M\$	M\$
A valor razonable	Efectivo y equivalentes al efectivo	Cuotas de fondos mutuos	-	-	2.086.363
Costo amortizado	Efectivo y equivalentes al efectivo	Efectivo y efectivo equivalente	687.049	687.049	-
	Cuentas por cobrar	Deudores por ventas	930.209	930.209	-
		Otras cuentas por cobrar	48.674	48.674	-
Pasivos financieros a costo amortizado	Otros pasivos financieros corrientes	Obligaciones con bancos	9.915	9.915	-
	Cuentas por pagar	Acreedores comerciales	3.594	3.594	-
		Acreedores varios	61.577	61.577	-
		Facturas por recibir	167.506	167.506	-
		Dividendos por pagar	1.588.381	1.588.381	-
		Retenciones	132.693	73.123	-
		Cuentas por pagar a empresas relacionadas	202.431	202.431	-

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 evalúan 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 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

10. DEUDORES COMERCIALES, OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES Y OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

	Corrientes			No Corrientes		
	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Corriente (hasta 12 meses):						
Deudores comerciales	47.069	48.288	930.209	-	-	-
Prestamos al personal	26.758	18.275	17.330	18.569	17.257	30.997
Anticipos al personal	15	359		-	-	-
Garantía arriendo	-	-		120	120	77
Otras cuentas por cobrar	1.365	-	270	-	-	-
Total	75.207	66.922	947.809	18.689	17.377	31.074

El vencimiento de las cuentas por cobrar no corriente es el siguiente:

		31.12.2011		
	2011	2012	2013 o más	TOTAL
Prestamos al personal		12.045	6.524	18.569
Garantía arriendo	-	-	120	120
Total no corriente	-	12.045	6.644	18.689

		31.12.2010		
	2011	2012	2013 o más	TOTAL
Prestamos al personal	-	14.892	2.365	17.257
Garantía arriendo	-	-	120	120
Total no corriente	-	14.892	2.485	17.377

		01.01.2010		
	2011	2012	2013 o más	TOTAL
Prestamos al personal	13.697	14.892	2.365	30.954
Garantía arriendo	-	-	120	120
Total no corriente	13.697	14.892	2.485	31.074

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, 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.

11. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

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

R.U.T	País	Sociedad	Naturaleza de la relación	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
				M\$	Por pagar M\$	M\$
96.564.330-3	Chile	BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa (1)	Matriz común	6.012	5.624	2.466
97.030.000-7	Chile	Banco del Estado de Chile (2)	Matriz	67.234	97.652	194.905
96.781.620-5	Chile	BancoEstado Microempresas S.A. (3)	Matriz común	613	586	5.060
Total				<u>73.859</u>	<u>103.862</u>	<u>202.431</u>

- (1) 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.
- (2) Corresponden a cuentas por pagar a BancoEstado, las cuentas por pagar corresponden a Servicio Matriz, 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.
- (3) 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.
- (*) Los dividendos por pagar se presentan en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (nota 17)

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

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

Sociedad	R.U.T.	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	31.12.2011		31.12.2010	
						Monto M\$	Efectos en resultados (cargo)/ abono M\$	Monto M\$	Efectos en resultados (cargo)/ abono M\$
Banco del Estado de Chile	97.030.000-7	Chile	Matriz	Cuenta corriente	Pesos	692.014	(53)	508.583	(14)
				Comisión por adm. de fdos.	Pesos	104.402	104.402	126.393	126.393
				Arriendos	Pesos	18.054	(18.054)	17.374	(17.374)
				Comisión LBTR y SPAV	Pesos	10.800	(10.800)	10.175	(10.175)
				Línea de crédito	Pesos	1	(15.509)	1	(14.486)
				Comisión red sucursales	Pesos	194.810	(194.810)	184.366	(184.366)
				Intereses boleto garantía	Pesos	107.946	(107.946)	283.723	(283.723)
Banco del Estado Suc. Nueva York	97.030.000-7	Chile	Matriz común	Cuenta corriente	Pesos	2.464	(1.394)	871	(1.267)
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	96.564.330-3	Chile	Matriz común	Servicios Intermediación	Pesos	74.114	(74.114)	67.952	(67.952)
BancoEstado Microempresas S.A.	96.781.620-5	Chile	Matriz común	Comisiones agente colocador	Pesos	7.033	(7.033)	5.760	(5.760)
Banco BNP Paribas Brasil S.A.	-	Brasil	Accionista común	Custodi fee	Dólar	21.664	(21.664)	-	-
BNP Paribas Ressources Humaines Groupe	-	Francia	Accionista común	Carga social	Euros	11.629	(11.629)	-	-
Paie BNPP SA	-	Francia	Accionista común	Carga social	Euros	11.629	(11.629)	-	-
Empleados		Chile	Empleados	Préstamos	Pesos	45.327	-	35.532	-

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

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

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los gastos de remuneraciones y otros del personal, son los siguientes:

	31.12.2011	31.12.2010
Remuneraciones del personal clave	M\$	M\$
Remuneraciones	448.236	378.219
Total	448.236	378.219

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

d) Conformación del personal clave

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la conformación del personal clave de la Sociedad es la siguiente:

Cargos	Nº de ejecutivos	
	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Gerente general	1	1
Gerentes	4	3
Subgerente	2	1
Directores	6	6
Total	13	11

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

12. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, la composición y el movimiento de los activos intangibles es el siguiente:

	Sistema BAC	Licencias	Otros	Activos intangibles
	M\$	M\$	M\$	M\$
Costo				
Saldo al 1 de enero de 2011	155.919	3.631	-	159.550
Adiciones	2.118	2.795	-	4.913
	158.037	6.426	-	164.463
Amortización acumulada	(138.907)	(3.552)	-	(142.459)
Intangibles Neto				
Saldos al 31 de diciembre de 2011	19.130	2.874	-	22.004
	Sistema BAC	Licencias	Otros	Activos intangibles
	M\$	M\$	M\$	M\$
Costo				
Saldo al 1 de enero de 2010	136.020	2.659	-	138.679
Adiciones	19.899	972	-	20.871
	155.919	3.631	-	159.550
Amortización acumulada	(123.495)	(2.424)	-	(125.919)
Intangibles Neto				
Saldos al 31 de diciembre de 2010	32.424	1.207	-	33.631
	Sistema BAC	Licencias	Otros	Activos intangibles
	M\$	M\$	M\$	M\$
Costo				
Saldo al 1 de enero de 2009	111.888	2.274	-	114.162
Adiciones	24.132	385	-	24.517
	136.020	2.659	-	138.679
Amortización acumulada	(110.370)	(1.664)	-	(112.034)
Intangibles Neto				
Saldos al 1 de enero 2010	25.650	995	-	26.645

Los activos intangibles son identificables y tienen vida útil definida hasta el 2013.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El detalle y los movimientos al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 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\$
Costo					
Saldo al 1 de enero de 2011	93.919	277.337	55.609	17.357	444.222
Adiciones	6.242	-	3.098	6.294	15.634
Retiros/bajas	(15.409)	(835)	(4.633)	-	(20.877)
	84.752	276.502	54.074	23.651	438.979
Depreciación acumulada	(57.906)	(225.447)	(38.624)	(15.502)	(337.479)
Activo Fijo Neto					
Saldos al 31 de diciembre de 2011	26.846	51.055	15.450	8.149	101.500
	Maquinarias y equipos	Remodelación inmueble Arrendado	Muebles de oficina	Otros activos fijos	Total activos netos
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Costo					
Saldo al 1 de enero de 2010	81.167	227.925	51.955	16.523	377.570
Adiciones	12.772	49.412	3.780	834	66.798
Retiros/bajas	(20)	-	(126)	-	(146)
	93.919	277.337	55.609	17.357	444.222
Depreciación acumulada	(60.290)	(181.754)	(35.534)	(14.010)	(291.588)
Activo Fijo Neto					
Saldos al 31 de diciembre 2010	33.629	95.583	20.075	3.347	152.634
	Maquinarias y equipos	Remodelación inmueble Arrendado	Muebles de oficina	Otros activos fijos	Total activos netos
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Costo					
Saldo al 1 de enero de 2009	68.826	221.000	50.281	13.540	353.647
Adiciones	12.341	6.925	1.674	2.983	23.923
	81.167	227.925	51.955	16.523	377.570
Depreciación acumulada	(48.136)	(148.313)	(29.613)	(12.840)	(238.902)
Activo Fijo Neto					
Saldos al 1 de enero 2010	33.031	79.612	22.342	3.683	138.668

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

14. IMPUESTO CORRIENTE E IMPUESTOS DIFERIDOS**a) Impuestos:**

La Sociedad presenta impuestos por pagar según el siguiente detalle:

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>01.01.2010</u>
	M\$	M\$	M\$
Impuesto a la renta de primera categoría	(591.946)	(484.060)	(349.835)
Impuesto único 35%	(964)	-	-
Pagos provisionales mensuales	506.887	403.164	235.917
Crédito por gastos de capacitación	<u>8.120</u>	<u>8.119</u>	<u>7.129</u>
Totales	<u>(77.903)</u>	<u>(72.777)</u>	<u>(106.789)</u>

b) Resultado por impuestos:

La Sociedad determinó una utilidad tributaria de M\$2.959.730 (M\$2.847.413 en 2010) 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 2011 y 2010, se compone de los siguientes conceptos:

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	M\$	M\$
Gastos por impuesto a la renta		
Gasto por impuesto a la renta	(592.910)	(484.060)
Cargo por impuestos diferidos:		
Originación y reverso de diferencias temporaria	<u>34.585</u>	<u>(1.565)</u>
Cargo a resultados por impuesto a la renta	<u>(558.325)</u>	<u>(485.625)</u>

c) Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva:

Con fecha 29 de julio de 2010 se promulgó la Ley N°20.455, “*Modifica diversos cuerpos legales para obtener recursos destinados al financiamiento de la reconstrucción del país*”, la cual fue publicada en el Diario Oficial con fecha 31 de julio de 2010. Esta ley, entre otros aspectos, establece un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente), volviendo nuevamente al 17% el año 2013.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

Como consecuencia de estos cambios transitorios en la tasa de impuesto a la renta, y sus efectos en activos y pasivos impuestos diferidos que se reversarán en dichos años respecto de los calculados a la tasa vigente para el año comercial 2010 del 17%, han llevado a que la Sociedad reconozca un menor gasto por impuesto a las ganancias de M\$7.625 al 31 de diciembre de 2010.

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 2011 y 2010:

	31.12.2011		31.12.2010	
	Tasa de impuestos	Monto	Tasa de	Monto
	%	M\$	%	M\$
Utilidad antes de impuesto	20%	568.931	17%	501.711
Diferencias permanentes	20%	(97.646)	17%	(8.593)
Agregados o deducciones	20%	5.513	17%	(9.260)
Agregados o deducciones	18,5%	81.527	0%	-
Ajuste primera aplicación IFRS	0,0%	-	20%	620
Otros	0,0%	-	18,5%	1.147
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	19,63%	558.325	16,45%	485.625

d) Efecto de impuestos diferidos en resultado:

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

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

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

Diferencias Temporarias	31 de diciembre de 2010			
	Activo diferido		Pasivo diferido	
	Corrientes	No	Corrientes	No
	M\$	corrientes	M\$	corrientes
		M\$		M\$
Provisión de vacaciones	-	22.272	-	-
Provisiones varias	-	49.225	-	-
Otros beneficios al personal	-	2.284	-	-
Activo fijo	-	620	-	-
Remodelaciones	-	-	-	18.228
Licencias	-	-	-	6.443
Gastos activados	-	-	-	4.465
Total	-	74.401	-	29.136

Diferencias Temporarias	1 de enero de 2010			
	Activo diferido		Pasivo diferido	
	Corrientes	No	Corrientes	No
	M\$	corrientes	M\$	corrientes
		M\$		M\$
Provisión de vacaciones	-	18.363	-	-
Provisiones varias	-	53.799	-	-
Otros beneficios al personal	-	-	-	-
Activo fijo	-	730	-	-
Remodelaciones	-	-	-	13.390
Licencias	-	-	-	4.568
Gastos activados	-	-	-	8.104
Total	-	72.892	-	26.062

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

15. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Parte corriente			
Bono negociación colectiva	-	14.500	14.500
Otros gastos anticipados	6.537	-	-
Totales	6.537	14.500	14.500
Parte no corriente			
Bono negociación colectiva	-	8.449	33.162
Totales	-	8.449	33.162

CUADRO DE AMORTIZACIÓN

	2011	2012	TOTAL
	M\$	M\$	M\$
31.12.2011			
Bono negociación colectiva	-	-	-
31.12.2010			
Bono negociación colectiva	-	8.449	8.449
01.01.2010			
Bono negociación colectiva	24.713	8.449	33.162

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

16. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, corresponde a obligaciones con instituciones financieras:

Nombre	Pais	Tipo moneda	Tasa %	Vencimiento	Detalle	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
96.836.390-£ Banco del Estado de Chile	Chile	\$	0,4	Menor a 1 año	Línea de crédito N° 000-0-042545-1	1	1	1
97.004.000-£ Banco de Chile	Chile	\$	-	Menor a 1 año	Línea de crédito N° 01-000-59446-07	1	1	1
96.836.390-£ Banco del Estado de Chile	Chile	\$	-	Menor a 1 año	Interés línea de crédito BancoEstado	2.854	3.484	121
96.836.390-£ Banco del Estado de Chile	Chile	\$	0,4	Menor a 1 año	Interés devengado por Boletas de Garantía	3.298	12.390	9.792
Total						6.154	15.876	9.915

17. 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 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, es el siguiente:

	Corriente			No corriente		
	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Acreedores comerciales	-	114.704	3.594	-	-	-
Acreedores varios	4.991	88.072	61.577	-	-	-
Facturas por recibir	210.556	174.947	167.506	-	-	-
Dividendos por pagar	2.286.332	739.685	1.588.381	-	-	-
Retenciones	135.971	132.693	73.123	-	-	-
Total	2.637.850	1.250.101	1.894.181	-	-	-

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

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

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

18. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

18.1 El detalle de las provisiones es el siguiente:

Provisiones por beneficios a los empleados

Concepto	31.12.2011	Corriente	01.01.2010	31.12.2011	No corriente	01.01.2010
	M\$	31.12.2010			31.12.2010	
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Vacaciones del personal	115.540	111.361	108.018	-	-	-
Bonos de desempeño	203.946	139.368	226.038	-	-	-
Capacitación de empleados	-	8.121	-	-	-	-
Provisión de indemnizaciones	19.022	9.600	-	-	-	-
Comisiones y otros beneficios	10.753	-	-	-	-	-
Cuota mortuoria	-	-	-	5.848	8.110	-
Bono antigüedad	-	-	-	3.803	5.323	-
Total	349.261	268.450	334.056	9.651	13.433	-

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

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

	PROVISIONES SOBRE		
	Beneficios y remuneraciones al personal	Provisiones por contingencias	Total
	M\$	M\$	M\$
31 de diciembre 2011			
Saldos al 01 de enero de 2011	281.833	-	281.833
Provisiones constituidas	310.557	-	310.557
Aplicación de las provisiones	(233.478)	-	(233.478)
Liberación de provisiones	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>358.912</u>	<u>-</u>	<u>358.912</u>

	PROVISIONES SOBRE		
	Beneficios y remuneraciones al personal	Provisiones por contingencias	Total
	M\$	M\$	M\$
31 de diciembre 2010			
Saldos al 01 de enero de 2010	334.056	-	334.056
Provisiones constituidas	173.865	-	173.865
Aplicación de las provisiones	(113.527)	-	(113.527)
Liberación de provisiones	(112.511)	-	(112.511)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	<u>281.883</u>	<u>-</u>	<u>281.883</u>

	PROVISIONES SOBRE		
	Beneficios y remuneraciones al personal	Provisiones por contingencias	Total
	M\$	M\$	M\$
1 de enero 2010			
Saldos al 01 de enero de 2009	226.079	-	226.079
Provisiones constituidas	247.416	-	247.416
Aplicación de las provisiones	(139.439)	-	(139.439)
Liberación de provisiones	-	-	-
Saldos al 01 de enero de 2010	<u>334.056</u>	<u>-</u>	<u>334.056</u>

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

19. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**a. Capital suscrito y pagado y número de acciones**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

Serie	autorizadas	N° acciones Emitidas y pagadas	Pendientes de pago	Con derecho a voto	Valor nominal
Única	10.000	10.000	-	10.000	Sin valor nominal

El movimiento de acciones al término de cada periodo es el siguiente

	31.12.2011	31.12.2010
Acciones emitidas y pagadas	10.000	10.000

Capital

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Única	645.831	645.831

Los accionistas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 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 proporcional a la participación de cada accionistas.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

b. Reparto de Dividendos:

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

M\$

Banco del Estado de Chile	1.211.854
BNP Paribas Investment Partners	1.211.370

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

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

Con fecha 23 de marzo de 2010 en Décimo Tercera Junta General Ordinaria de Accionistas se acordó distribuir dividendo definitivo por M\$1.633.277 equivalente al total de las utilidades liquidas del ejercicio 2009, de acuerdo al siguiente detalle:

M\$

Banco del Estado de Chile	816.802
BNP Paribas Investment Partners	816.475

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad registró una provisión de dividendo mínimo correspondiente al 30% del resultado de 2010.

Pago de Dividendos	M\$
Banco del Estado de Chile	816.802
BNP Paribas Investment Partners	816.475
Dividendos repartidos de período 2009	1.633.277
Provision dividendos de período 2009	-1.588.381
Exceso de pago dividendos 2009	44.896
Provisión dividendos 2010	739.685
Dividendos 2010 en patrimonio	784.581

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 SVS, con las siguientes clasificaciones:

- 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, estos 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 2011 asciende a M\$222.940.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

El patrimonio depurado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 es de UF 62.147 equivalentes a M\$1.385.511.

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 2011, 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 364.904,83.

La constitución de garantías han sido calculados 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 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

20. INGRESOS DE LA OPERACION

La Sociedad al 31 de diciembre de 2011 y 2010, ha percibido remuneración y comisiones por administrar los Fondos a su cargo, la cuales se detallan a continuación:

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

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

Fondos	31 de diciembre de 2010			Total M\$
	Remuneración fija M\$	Comisión rescates M\$	Otros	
FM Corporativo	658.984	-	-	658.984
FM Solvente	1.679.303	-	-	1.679.303
FM Conveniencia	235.623	-	-	235.623
FM Protección	412.875	2.640	-	415.515
FM Compromiso	521.219	6.897	-	528.116
FV Solidez	126.393	-	-	126.393
FM Acciones Nacionales	1.114.218	20.260	-	1.134.478
FM Garan. Nuevo Mundo	232.538	20.050	-	252.588
FM Garan. Perlas Emergentes	216.139	13.082	-	229.221
FM Garan. Tesoro Americano	175.499	14.274	-	189.773
FM Doble Oportunidad	343.438	42.711	-	386.149
FM Renta Desarrollada	6.807	766	-	7.573
FM Renta Emergente	17.750	1.955	4.932	24.637
FM Acciones Desarrolladas	25.501	1.438	-	26.939
FM Acciones Emergentes	38.459	1.042	-	39.501
FM Mas Renta Bicentenario	34.545	5.018	-	39.563
Recuperación de gastos				
Total	5.839.291	130.133	4.932	5.974.356

La Sociedad cobra a los Fondos una Remuneración Fija establecida en cada uno de sus Reglamentos Internos. Además, la Sociedad le cobra a los partícipes una comisión por los rescates de los Fondos Mutuos Protección, Compromiso, Garantizado Nuevo Mundo, Garantizado Perlas Emergentes, Garantizado Tesoro Americano, Garantizado Doble Oportunidad, Acciones Nacionales, Acciones Desarrollados, Acciones Emergentes, Renta Desarrollada, Renta Emergente y Más Renta Bicentenario, esta comisión se calcula de acuerdo a la permanencia de los valores invertidos, según lo indican los respectivos Reglamentos Internos.

La Sociedad cobró al Fondo Mutuo BancoEstado BNP Paribas Renta Emergente recuperación de gastos según lo indica su reglamento interno, el monto asciende a M\$7.268 al 31 de diciembre 2011 y M\$4.932 al 31 de diciembre de 2010, estos valores se presentan como “Ingresos de la operación”.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

21. GASTOS DE ADMINISTRACION

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la composición de este rubro es el siguiente:

	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
Remuneraciones y gastos del personal		
Remuneraciones del personal	1.199.701	1.099.954
Bonos o gratificaciones	220.544	374.499
Comisiones	90.278	126.519
Indemnización año servicios	32.848	49.671
Gastos de capacitación	20.250	32.235
Colación	39.656	46.513
Asignación movilización	25.864	29.903
Seguro salud	20.339	23.756
Otros gastos de personal	175.877	29.163
Total remuneraciones y gastos del personal	1.825.357	1.812.213
Gastos generales de administración		
Comisión red de sucursales	201.961	190.126
Gastos de marketing y publicidad	95.092	124.150
Arriendo de oficinas	18.054	32.859
Arriendo de equipos	811	1.200
Comisiones corredoras de bolsa	73.996	67.952
Materiales de oficina	2.668	19.603
Gastos de informática y comunicación	25.152	7.777
Alumbrado, calefacción y otros servicios	6.051	6.070
Gastos de representación y despl. Del personal	17.227	42.275
Gastos representación y Custodia Internacional	21.664	-
Gastos judiciales y notariales	13.359	4.431
Honorarios por informes técnicos	158.378	47.299
Honorarios por auditoría de los estados financieros	35.971	44.225
Bloomberg y otros servicios contratados	12.023	47.883
Correspondencia general	52.090	34.050
Bolsa de comercio	37.669	34.189
Servicios de reclutamiento	7.310	57.375
Gastos bancarios ctas corrientes	52.415	54.322
Custodia DCV	44.270	54.923
Servicios con matriz	270.505	114.164
Gastos garantías fondos mutuos	107.946	292.463
Patentes y contribuciones	18.669	14.232
Depreciación y amortización	80.295	66.571
Gastos Asoc. De Fdos Mutuos	13.589	17.045
Otros gastos generales	200.991	13.270
Total gastos generales administración	1.568.156	1.388.454
Total gastos administración	3.393.513	3.200.667

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

22. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Otras ganancias (otras pérdidas)	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
Liberación provisiones años anteriores	7.774	116.870
Otros ingresos	97	4.839
Otros egresos	(933)	(24)
Reajuste PPM y crédito capacitación	8.098	-
Diferencia Contabilización For. 22 AT 2011	(1.019)	-
Total otras ganancias	14.017	121.685

23. INGRESOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, bajo este rubro, se presentan los intereses y reajustes percibidos y devengados de los instrumentos financieros, tales como Cuotas de Fondos Mutuos, los que ascienden a M\$152.063 y M\$56.063 respectivamente.

24. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

La Sociedad al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, 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.

25. 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 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

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 11 enero de 2011 se ha renovado la respectiva Boleta de Garantía por UF 10.000 con vigencia hasta el 10 de enero de 2012.

b. Garantías Fondos Mutuos

- 1) 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 11 de enero de 2011 (vigencia 10 de enero de 2012) se han renovado las respectivas Boletas de Garantía por la totalidad de los Fondos Mutuos administrados por la Sociedad, también se presentan en este detalle las boletas de garantías tomadas durante el año 2011 por los nuevos fondos mutuos administrados por la Sociedad Administradora, según el siguiente detalle:

Fondo Mutuo Corporativo BancoEstado	UF105.226,94
Fondo Mutuo Solvente BancoEstado	UF 89.027,59
Fondo Mutuo Compromiso BancoEstado	UF 27.541,94
Fondo Mutuo Conveniencia BancoEstado	UF 14.752,98
Fondo Mutuo Protección BancoEstado	UF 22.687,09
Fondo Mutuo BancoEstado Acciones Nacionales	UF 15.668,28
Fondo Mutuo BancoEstado BNP Paribas Renta Emergente	UF 10.000,00
Fondo Mutuo BancoEstado BNP Paribas Renta Desarrollada	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 Mas Renta Bicentenario	UF 10.000,00
Fondo Mutuo BancoEstado Perfil Dinamico 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 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

c. Garantías Indirectas:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Sociedad no ha otorgado garantías indirectas.

d. Juicios u Otras Acciones Legales:

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad mantiene juicios y otras acciones legales con terceros de carácter relevante, según el siguiente detalle:

a. Demanda deducida en la ciudad de Chillán en contra de la Sociedad, la que se encuentra sometida al conocimiento del Primer Juzgado Civil de tal ciudad, bajo el Rol 409-2009. Estado actual: Mediante resolución de fecha 29 de noviembre de 2011 el tribunal citó a las partes a oír sentencia, encontrándose pendiente la citada resolución.

b. Demanda deducida por la Sociedad en contra del Notario Público de la ciudad de Chillán don Manuel Bravo Bravo, la que se encuentra sometida al conocimiento del Segundo Juzgado Civil de tal ciudad, bajo el Rol 2728-2011. Estado actual: Se encuentra vencido el término probatorio.

c. Querrela Criminal seguida ante el 2° Juzgado de Garantía de Santiago, RUC N° 1100591305-7 en contra de quienes resulten responsables por los hechos acaecidos al interior de Empresas La Polar S.A. Estado actual: Con fecha 16 de diciembre de 2011 se realizó la Audiencia de Formalización de cargos, y la magistrado resolvió dejar en prisión preventiva al ex presidente de La Polar, Pablo Alcalde, la ex gerente de Administración, María Isabel Farah, y el ex gerente de Productos Financieros, Julián Moreno.

e. Otras Contingencias u otras Restricciones que informar:

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad no tiene otras contingencias o restricciones de carácter relevante que informar.

26. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

27. SANCIONES

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

28. 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 2010, 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	222.816.968
Fondo Mutuo Solvente BancoEstado	188.736.010
Fondo Mutuo Compromiso BancoEstado	58.473.450
Fondo Mutuo Conveniencia BancoEstado	31.278.460
Fondo Solidez BECH	11.486.806
Fondo Mutuo Protección BancoEstado	48.154.092
Fondo Mutuo BancoEstado Acciones Nacionales	33.341.941
Fondo Mutuo Garantizado Doble Oportunidad	17.165.430
Fondo Mutuo BNP Paribas Renta Emergente	1.297.607
Fondo Mutuo BNP Paribas Renta Desarrollada	534.396
Fondo Mutuo BNP Paribas Acciones Emergentes	1.232.978
Fondo Mutuo BNP Paribas Acciones Desarrolladas	811.430
Fondo Mutuo BNP Paribas Mas Renta Bicentenario	6.488.752
Total	<u><u>621.818.320</u></u>

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

Patrimonio Mínimo:

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 2011 asciende a M\$222.940.

El patrimonio depurado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 es de UF62.147 equivalentes a M\$1.385.511.

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:

	M\$
Patrimonio contable	1.462.225
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	(8.004)
Intangibles	(22.004)
Prestamos funcionarios	(45.327)
Anticipo sueldos	(15)
Anticipo proveedores	(927)
Transacciones AGF FFMM	(37)
Fondos por rendir	(400)
Total patrimonio depurado	<u>1.385.511</u>

29. 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.

30. REMUNERACION DEL DIRECTORIO

Durante el período comprendidos entre el 1° de enero al 31 diciembre de 2011 y 2010, 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 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

31. HECHOS POSTERIORES

- a) En cumplimiento con lo dispuesto en los artículos 226 y 227 de la Ley N° 18.045, BanoEstado S.A. Administradora General de Fondos, designó al Banco del Estado de Chile como representante de los beneficiarios de las garantías que ésta constituyó el 9 de enero de 2012 con vencimiento el 10 de enero de 2013, las Boletas de Garantías tomadas son las siguientes:

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

A juicio de la Administración, entre el 1 de enero y 24 de enero de 2011, fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente la presentación de los mismos.

32. HECHOS RELEVANTES**Ejercicio 2011**

Con fecha 7 de enero de 2011, según Resolución Exenta número 015, la Superintendencia de Valores y Seguros aprueba el Reglamento Interno del fondo denominado "Fondo Mutuo BancoEstado Perfil Conservador E", el que será administrado por BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

En cumplimiento con lo dispuesto en los artículos N°226 y N°227 de la Ley número 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 11 de enero de 2011 con vencimiento el 10 de enero de 2012, las Boletas de Garantías tomadas son las siguiente:

Fondo Mutuo Corporativo BancoEstado	UF105.226,94
Fondo Mutuo Solvente BancoEstado	UF 89.027,59
Fondo Mutuo Compromiso BancoEstado	UF 27.541,94
Fondo Mutuo Conveniencia BancoEstado	UF 14.752,98
Fondo Mutuo Protección BancoEstado	UF 22.687,09
Fondo Mutuo BancoEstado Acciones Nacionales	UF 15.668,28
Fondo Mutuo BancoEstado Garantizado Doble Oportunidad	UF 10.000,00
Fondo Mutuo BancoEstado BNP Paribas Renta Emergente	UF 10.000,00
Fondo Mutuo BancoEstado BNP Paribas Renta Desarrollada	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 Mas Renta Bicentenario	UF 10.000,00

Con fecha 27 de enero de 2011, en Sesión de Directorio Centésima Sexagésima Segunda, el Señor Pablo Mayorga Vásquez presenta su renuncia al cargo de director de la Sociedad, para asumir a partir del primero de abril de 2011 como Gerente General de la misma, cambios que fueron aprobados por el directorio en esta Sesión. En vista de la necesidad de designar un Gerente General de la Sociedad para el periodo que va desde el primero de marzo de 2011 hasta el treinta y uno de marzo de 2011, el directorio acuerda por unanimidad designar por dicho periodo como Gerente General en calidad de Interino al Señor Miguel Gerardo Howlin.

Con fecha 4 de febrero de 2011, según Resoluciones Exentas números 067, 068 y 069 de la Superintendencia de valores y Seguros, aprueba entre otras cosas los nombres de los siguientes fondos mutuos (cada cambio según Resolución Exenta en el orden respectivo):

-"Fondo Mutuo BancoEstado Perfil Activo A" por "Fondo Mutuo BancoEstado Perfil Dinámico A".

-"Fondo Mutuo BancoEstado Perfil Moderado C" por "Fondo Mutuo BancoEstado Perfil Tradicional C".

-"Fondo Mutuo BancoEstado Perfil Conservador E" por "Fondo Mutuo BancoEstado Perfil Moderado E".

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

Con fecha 8 febrero de 2011 y para dar cumplimiento con lo dispuesto en los artículos N°226 y N°227 de la Ley número 18.045, BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos, tomo las siguientes boletas de garantías con vigencia al 10 de enero de 2012:

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

Con fecha 15 de marzo de 2011 en Décimo Cuarta Junta General Ordinaria de Accionistas se acordaron entre otras cosas los siguientes puntos:

1) Distribuir dividendo definitivo por M\$2.423.224, de acuerdo al siguiente detalle:

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

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

Directores Titulares	Directores Suplentes
-Juan José Ruiz González	-Oscar González Narbona
-Eduardo Javier de las Heras Val	-Gustavo Villagrán Manquilef
-Sebastián del Campo Edwards	-María Dolores Peralta Rubio
-Max Diulus	-Pascal Biville
-Carlos A. Curi	-Dominique Lienart
-Cécile Besse Advani	-Martial Hervé Paul Godet

Con fecha 21 de marzo de 2011, en Sesión de Directorio Centésima Sexagésima Cuarto, se procedió a elegir los cargos de Presidente y Vicepresidente del Directorio de la Sociedad, siendo elegidos los señores Juan José Ruiz González y Max Diulus respectivamente.

Con fecha 23 de marzo de 2011 (vencimiento el día 6 de noviembre 2011), la Sociedad renovó boleta de garantía del fondo mutuo estructurado según lo indica la Circular número 1790 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Boleta de Garantía tomada es la siguiente:

Fondo Mutuo Bancoestado Garantizado Doble Oportunidad M\$ 15.139.716.-

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

En Sesión de Directorio celebrada el 20 de abril de 2011, el Directorio de esta Sociedad ha tomado las siguientes decisiones respecto de la composición del Directorio:

- 1) Se ha aceptado la renuncia al Directorio del Sr. Sebastián del Campo Edwards.
- 2) Se ha aceptado la renuncia al Directorio del Sr. Eduardo Javier de las Heras Val.
- 3) Se nombra a Juan Carlos Méndez González y Jorge Rodríguez Grossi como directores reemplazantes.
- 4) Se ha aceptado la renuncia al cargo de Director Suplente a la Sra. Maria Dolores Peralta Rubio y al Sr. Gustavo Villagrán Manquilef.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada en Santiago con fecha martes 24 de mayo de 2011, se procedió a realizar la renovación del Directorio en su totalidad, quedando éste integrado como sigue:

Directores Titulares

-Juan José Ruiz González
-Juan Carlos Méndez González
-Jorge Rodríguez Grossi
-Max Diulius
-Carlos A. Curi
-Cécile Besse Advani

Directores Suplentes

-Oscar González Narbona
-Eduardo De Las Heras Val
-Sebastian del Campos Edwards
-Pascal Biville
-Dominique Lienart
-Martial Hervé Paul Godet

En Sesión de Directorio celebrada el 30 de mayo de 2011, se procedió a elegir los cargos de Presidente y Vicepresidente del Directorio de la Sociedad, siendo elegidos los señores Juan Carlos Méndez González como Presidente y Max Diulius como Vicepresidente, sus suplentes son los señores Javier de las Hras Val y Pascal Biville respectivamente.

Con fecha 7 de diciembre de 2011, se informa a la Superintendencia de Valores y Seguro, los cambios al Reglamento Interno del Fondo Mutuo Conveniencia BancoEstado, entre los cambios se encuentra la incorporación de una nueva serie denominada "T".

Con fecha 7 de diciembre de 2011, se informa a la Superintendencia de Valores y Seguro, los cambios al Reglamento Interno del Fondo Mutuo Corporativo BancoEstado, entre los cambios se encuentra la creación de las Series I, A y B, pasando la Serie B a ser la continuadora de la serie única con que se iniciaron las operaciones del Fondo.

Con fecha 21 de diciembre de 2011, como Hecho Esencial, se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros, conforme a lo señalado por la Circular N° 1990, con fecha 20 de diciembre

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos - M\$)

de 2011, la Sociedad ha efectuado ajustes a la cartera de los fondos Corporativo, Solvente y Conveniencia, de manera que sus instrumentos se ajusten al valor de mercado, utilizando para estos efectos las tasas de mercado proporcionadas por el Sistema de Valorización Único de Precios.

* * * * *