

ITAÚ CHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados financieros

31 de diciembre de 2011

CONTENIDO

Estado de situación financiera
Estado de resultados integrales por función
Estado de otros resultados integrales por función
Estado de flujos de efectivo indirecto
Estado de cambios en el patrimonio neto
Notas a los estados financieros

\$ - Pesos chilenos
M\$ - Miles de pesos chilenos
UF - Unidad de Fomento





PricewaterhouseCoopers
RUT: 81.513.400-1
Santiago – Chile
Av. Andrés Bello 2711 – Pisos 2, 3, 4 y 5
Las Condes
Teléfono: (56) (2) 940 0000
www.pwc.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 3 de febrero de 2012

Señores Accionistas y Directores
Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, al estado de situación financiera de apertura al 01 de enero de 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de 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 nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Roberto J. Villanueva B.
RUT: 7.060.344-6

Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A.

Estados financieros

31 de diciembre de 2011

ÍNDICE

El presente documento consta de:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	3
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	3
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION	5
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO.....	5
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	6
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	8
NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA.....	8
NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.....	10
NOTA 3. BASE DE LA TRANSICIÓN DE LAS NIIF.....	17
NOTA 4. CATEGORIA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS	19
NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	21
NOTA 6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES.....	22
NOTA 7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES	23
NOTA 8. ACTIVO O PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	26
NOTA 9. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALIA.....	27
NOTA 10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	28
NOTA 11. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES.....	28
NOTA 12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	29
NOTA 13. CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS	30
NOTA 14. OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES.....	32
NOTA 15. PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS.....	32
NOTA 16. IMPUESTOS DIFERIDOS CORRIENTES	33
NOTA 17. CAPITAL EMITIDO.....	34
NOTA 18. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	36
NOTA 19. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	37
NOTA 20. INGRESOS FINANCIEROS	37
NOTA 21. COSTOS FINANCIEROS.....	37
NOTA 22. DIFERENCIA DE CAMBIO.....	38
NOTA 23. AJUSTE VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS	38
NOTA 24. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO.....	39
NOTA 25. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS	46
NOTA 26. COMBINACIONES DE NEGOCIOS.....	48
NOTA 27. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS.....	49
NOTA 28. MEDIO AMBIENTE	49
NOTA 29. HECHOS POSTERIORES.....	49

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

	N° de Nota	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	01/01/2010 M\$
ACTIVOS				
ACTIVOS CORRIENTES:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	5.629.372	7.955.232	9.224.777
Otros activos financieros, corrientes	6	10.179.287	6.248.345	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	2.366.619	310.002	268.896
Activos por impuestos, corrientes	8	-	-	943.434
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-	-
Activos corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		18.175.278	14.513.579	10.437.107
Total de activos corrientes		18.175.278	14.513.579	10.437.107
ACTIVOS NO CORRIENTES:				
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9	106.348	140.756	119.524
Propiedades, planta y equipo	10	41.178	43.461	61.414
Activos por impuestos diferidos	16	105.506	-	-
Total de activos no corrientes		253.032	184.217	180.938
TOTAL DE ACTIVOS		18.428.310	14.697.796	10.618.045
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO				
PASIVOS				
PASIVOS CORRIENTES:				
Otros pasivos financieros, corrientes	11	8	8	470.007
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	12	66.378	56.442	63.722
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	13	11.085	60.612	57.330
Otras provisiones, corrientes	14	20.060	109.515	62.769
Pasivos por impuestos, corrientes	8	87.183	482.050	446.545
Provisiones corrientes por beneficio a los empleados, corrientes	15	489.746	48.987	47.084
Otros pasivos no financieros corrientes	13	-	-	-
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		674.460	757.614	1.147.457
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-	-
Pasivos corrientes totales		674.460	757.614	1.147.457
PASIVOS NO CORRIENTES				
Pasivo por impuestos diferidos	16	-	14.940	9.810
Total de pasivos no corrientes		-	14.940	9.810
Total pasivos		674.460	772.554	1.157.267
PATRIMONIO NETO				
Capital emitido	17	1.790.066	1.790.066	1.746.406
Ganancias acumuladas	17	16.007.444	12.178.836	7.714.372
Otras reservas	17	(43.660)	(43.660)	-
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		17.753.850	13.925.242	9.460.778
Total patrimonio neto		17.753.850	13.925.242	9.460.778
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		18.428.310	14.697.796	10.618.045

Las Notas adjuntas N°s 1 a 29 forman parte integral de este estado financiero

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN

		Para los ejercicios comprendidos entre:	
ESTADO DE RESULTADOS	N° de Nota	01/01/2011	01/01/2010
		31/12/2011	31/12/2010
		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	18	7.396.600	7.651.011
Ganancia bruta		<u>7.396.600</u>	<u>7.651.011</u>
Gasto de administración	19	(3.432.498)	(2.370.385)
Ingresos financieros	20	692.058	186.216
Costos financieros	21	(94.447)	(105.734)
Diferencias de cambio	22	40.618	(21.940)
		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	23	4.784	(9.159)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		<u>4.607.115</u>	<u>5.330.009</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	16	<u>(786.109)</u>	<u>(865.545)</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>3.821.006</u>	<u>4.464.464</u>
GANANCIA (PERDIDA) DEL PERIODO		<u>3.821.006</u>	<u>4.464.464</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		3.821.006	4.464.464
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida)		3.821.006	4.464.464
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		382,10	446,45
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		382,10	446,45

Las Notas adjuntas N°s 1 a 29 forman parte integral de este estado financiero

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

	Para los ejercicios comprendidos entre:	
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)	3.821.006	4.464.464
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio, antes de impuestos	(40.618)	21.940
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	(40.618)	21.940
Activos financieros disponibles para la venta		
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	(40.618)	21.940
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		
Otro resultado integral	(40.618)	21.940
Resultado integral total	3.780.388	4.486.404
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	3.780.388	4.486.404
Resultado integral total	<u>3.780.388</u>	<u>4.486.404</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 29 forman parte integral de este estado financiero

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO INDIRECTO

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	Para los ejercicios comprendidos entre:	
	01/01/2011 31/12/2011 M\$	01/01/2010 31/12/2010 M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Ganancia (pérdida)	3.821.006	4.464.464
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuestos a las ganancias	(363.057)	(2.860)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en los inventarios	-	-
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(2.056.617)	(41.105)
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación	-	-
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	441.134	(411.315)
Ajustes por incrementos en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(184.620)	973.231
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	57.763	51.626
Ajustes por provisiones	(89.455)	(336)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	-	-
Ajustes por pérdidas (ganancias) por la disposición de activos no corrientes	-	-
Otros ajustes para los que los efectos sobre el efectivo son flujos de efectivo de inversión o financiación.	(3.930.942)	(6.248.345)
Total de ajustes por conciliación de pérdidas	(6.125.794)	(5.679.104)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	(2.304.788)	(1.214.640)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compras de activos intangibles	(21.072)	(54.905)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de inversión	(21.072)	(54.905)
FLUJOS DE EFECTIVOS NETO PROCEDENTES DE ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Disminución neto en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(2.325.860)	(1.269.545)
DISMINUCIÓN NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(2.325.860)	(1.269.545)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	7.955.232	9.224.777
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	5.629.372	7.955.232

Las Notas adjuntas N°s 1 a 29 forman parte integral de este estado financiero

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

	Capital emitido M\$	Reservas por diferencias de cambio M\$	Reservas varias M\$	Resultados acumulados M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Patrimonio total M\$
Capital inicial al 01/01/11	1.790.066	-	(43.660)	12.264.210	14.010.616	14.010.616
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-			(85.374)	(85.374)	(85.374)
Saldo Inicial Reexpresado	1.790.066	-	(43.660)	12.178.836	13.925.242	13.925.242
Cambios en patrimonio						
Resultado integral						
Ganancia				3.821.006	3.821.006	3.821.006
Otros resultado Integral		(40.618)		-	(40.618)	(40.618)
Resultado Integral		(40.618)	-	3.821.006	3.780.388	3.780.388
Dividendos						
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		40.618		7.602	48.220	48.220
Total de cambios en el patrimonio	-	-	-	3.828.608	3.828.608	3.828.608
Totales al 31/12/2011	1.790.066	-	(43.660)	16.007.444	17.753.850	17.753.850

	Capital emitido M\$	Reservas por diferencias de cambio M\$	Reservas varias M\$	Resultados acumulados M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Patrimonio total M\$
Capital inicial al 01/01/10	1.746.406	-		7.799.746	9.546.152	9.546.152
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-			(85.374)	(85.374)	(85.374)
Saldo Inicial Reexpresado	1.746.406	-		7.714.372	9.460.778	9.460.778
Cambios en patrimonio						
Resultado integral						
Ganancia				4.464.464	4.464.464	4.464.464
Otros resultado Integral		21.940		-	21.940	21.940
Resultado Integral		21.940	-	4.464.464	4.486.404	4.486.404
Dividendos						
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	43.660	(21.940)	(43.660)		(21.940)	(21.940)
Total de cambios en el patrimonio	-	-	(43.660)	4.464.464	4.464.464	4.464.464
Totales al 31/12/2010	1.790.066	-	(43.660)	12.178.836	13.925.242	13.925.242

Las Notas adjuntas N°s 1 a 29 forman parte integral de este estado financiero

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS
CORRESPONDIENTES AL EJERCICIO COMPRENDIDO
ENTRE EL 01 DE ENERO Y EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. es una Sociedad Anónima constituida por escritura pública de fecha 11 de enero de 2002, otorgada ante la Notaría Suplente de la 48º Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie. La dirección de su oficina registrada es Enrique Foster 20, piso 5, Las Condes, Santiago de Chile. Por resolución Nº138 de fecha 5 de marzo de 2002, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó los estatutos de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A., así como los reglamentos internos de los Fondos Mutuos denominados "Fondo Mutuo Itaú Corporate", "Fondo Mutuo Itaú Plus", "Fondo Mutuo Itaú Dollar", "Fondo Mutuo Itaú World Equity".

El certificado de dicha resolución fue inscrito a fojas 6558, Nº5342 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, y publicado en el Diario Oficial Nº37.212 con fecha 16 de marzo de 2002.

Mediante Resolución Exenta Nº124 del 30 de abril de 2003, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó el cambio de la razón social de Boston Administradora de Fondos Mutuos S.A. a Boston Administradora General de Fondos S.A.

El 26 de junio de 2007, mediante Resolución Exenta Nº289, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el cambio de nombre de Boston Administradora General de Fondos S.A. a Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A.

La Sociedad tiene por objeto exclusivo la administración de Fondos Mutuos regidos por el Decreto Ley Nº1.328 de 1976, Fondos de inversión regidos por la Ley Nº18.815, Fondos de inversión de capital extranjero regidos por la Ley Nº18.657, Fondos para la vivienda regidos por la Ley Nº19.281 y cualquier otro tipo de Fondo cuya fiscalización sea encomendada a la Superintendencia de Valores y Seguros. La Sociedad podrá administrar uno o más tipos o especies de Fondos de los referidos anteriormente y realizar además todas las actividades complementarias que le haya autorizado o que le autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.

Mediante Resoluciones Nº422 y Nº187 del 2 de octubre de 2002 y del 11 de julio de 2003, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó los reglamentos internos de los fondos mutuos "Fondo Mutuo Portfolio Dollar" y "Fondo Mutuo Boston UF", respectivamente.

El 8 de enero de 2004, mediante Resolución Exenta Nº005, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el reglamento del Fondo denominado "Fondo Mutuo Itaú Mix".

El 27 de abril de 2004, mediante Resolución Exenta Nº209, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el reglamento del Fondo denominado "Fondo Mutuo Itaú Finance" (ex Fondo Mutuo Boston UF)

El 22 de junio de 2004, mediante Resolución Exenta Nº290, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el reglamento del Fondo denominado "Fondo Mutuo Itaú National Equity".

El 5 de noviembre de 2004, mediante Resolución Exenta Nº511, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el reglamento del Fondo denominado "Fondo Mutuo Itaú Cash Dollar".

El 3 de diciembre de 2004, mediante Resolución Exenta Nº547, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el reglamento del Fondo denominado "Fondo Mutuo Itaú Select". Este Fondo inició sus operaciones el 14 de marzo de 2005.

El 11 de febrero de 2005, mediante Resolución Exenta Nº91, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el reglamento del Fondo denominado "Fondo Mutuo Itaú Value".

El 12 de julio de 2005, mediante Resolución Exenta Nº436, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el reglamento del Fondo denominado "Fondo Mutuo Itaú Emerging Equities".

El 5 de diciembre de 2006, mediante Resolución Exenta Nº539, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el reglamento del Fondo denominado "Fondo Mutuo Itaú Top Dividend".

El 8 de agosto de 2007, la Superintendencia de Valores y Seguros aprueba modificaciones de reglamentos internos y de contratos de suscripción de cuotas de Fondo Mutuo Boston Dollar, Fondo Mutuo Boston World Equity, Fondo Mutuo Boston Emerging Equities, Fondo Mutuo Boston Finance, Fondo Mutuo Boston Mix, Fondo Mutuo Boston National Equity, Fondo Mutuo Boston Top Dividend y Fondo Mutuo Boston Value que pasarán a llamarse Fondo Mutuo Itaú Dollar, Fondo Mutuo Itaú World Equity, Fondo Mutuo Itaú Emerging Equities, Fondo Mutuo Itaú Finance, Fondo Mutuo Itaú Mix, Fondo Mutuo Itaú National Equity, Fondo Mutuo Itaú Top Dividend y Fondo Mutuo Itaú Value respectivamente.

El 7 de septiembre de 2007, mediante Resolución Exenta Nº403, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el reglamento del Fondo denominado "Fondo Mutuo Itaú Selección Brasil".

El 7 de septiembre de 2007, mediante Resolución Exenta Nº404, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el reglamento del Fondo denominado "Fondo Mutuo Itaú Small Cap Brasil".

El 7 de septiembre de 2007, mediante Resolución Exenta Nº405, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el reglamento del Fondo denominado "Fondo Mutuo Itaú Mix Brasil".

El 22 de mayo de 2008, mediante Resolución Exenta Nº324, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el reglamento del Fondo denominado "Fondo Mutuo Itaú Capital".

El 28 de enero de 2010, mediante Resolución Exenta Nº98, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la modificación del reglamento del Fondo denominado "Fondo Mutuo Itaú Emerging Equities".

El 10 de marzo de 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la modificación del reglamento del Fondo denominado "Fondo Mutuo Itaú Cash Dollar", "Fondo Mutuo Itaú Corporate" y "Fondo Mutuo Itaú World Equity".

El 11 de marzo de 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la modificación del reglamento del Fondo denominado "Fondo Mutuo Itaú Finance", "Fondo Mutuo Itaú Selección Brasil" y "Fondo Mutuo Itaú Small Cap Brasil".

El 06 de abril de 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la modificación del reglamento del Fondo denominado "Fondo Mutuo Itaú National Equity", "Fondo Mutuo Itaú Portfolio Dollar", "Fondo Mutuo Itaú Select", "Fondo Mutuo Itaú Value" y "Fondo Mutuo Itaú Top Dividend", este último también cambio su nombre a "Fondo Mutuo Itaú Top USA".

El 21 de abril de 2010, mediante Resolución Exenta Nº361, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el reglamento del Fondo denominado "Fondo Mutuo Itaú Brasil Activo".

El 19 de noviembre de 2010, mediante Resolución Exenta N°653, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el reglamento del Fondo de Inversión denominado "Fondo de Inversión Itaú Brazil Domestic Dynamics", el cual aún no entra en operación.

El 21 de julio de 2010 se eliminó el Fondo denominado "Dollar", y se creó el Fondo denominado "Latam Pacific".

El 14 de diciembre 2010, entra en operación el fondo de Inversión Privado denominado "Fondo de Inversión Privado Itaú Valor Brasil".

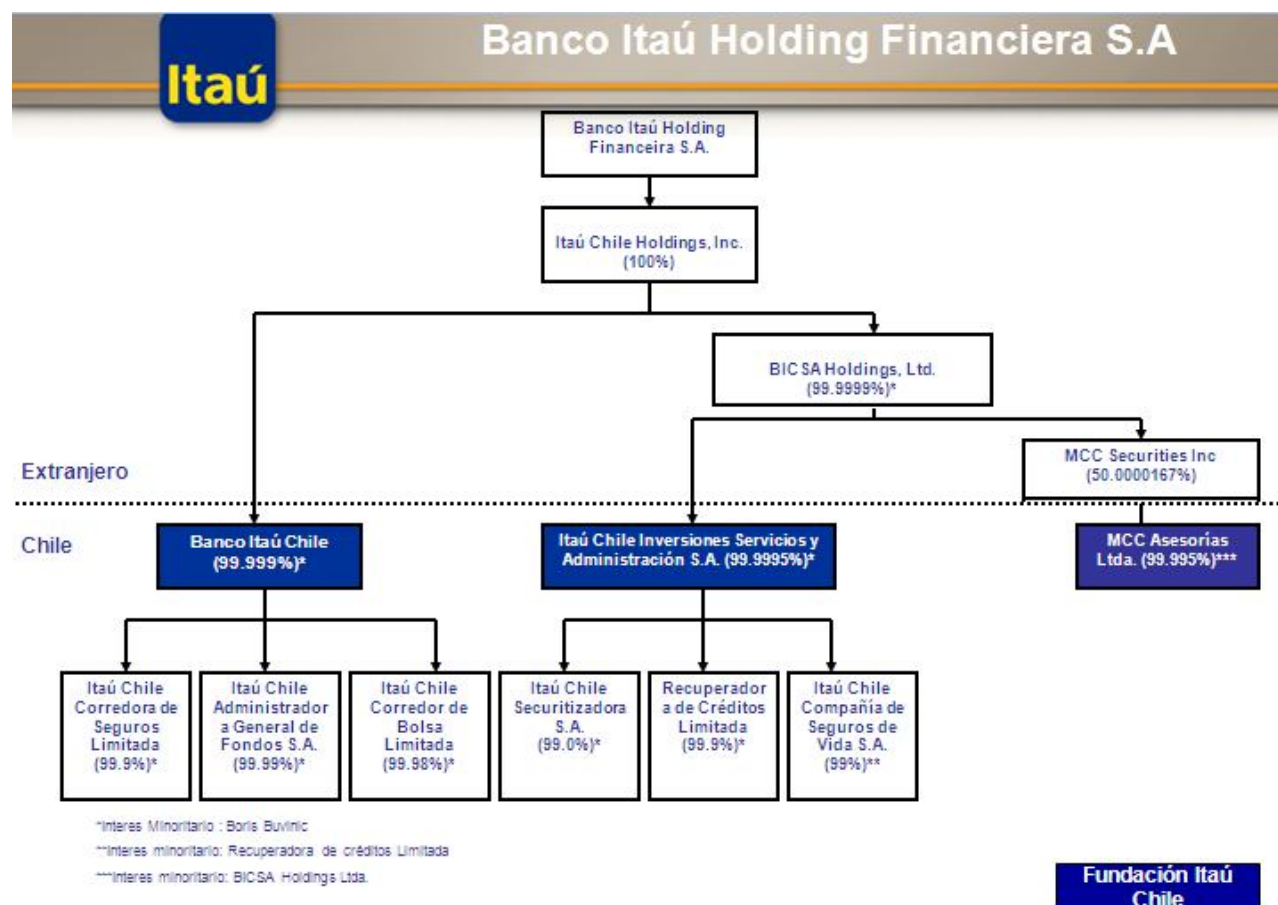
El día 21 de julio de 2011, se elimina el fondo mutuo "Dollar", con misma fecha se crea el fondo mutuo "Latam Pacific".

Adicionalmente el día 21 de julio de 2011, se cambia de nombre al fondo "Mix Brasil" a "Mix Latam".

Los presentes estados financieros fueron aprobados por la Administración de esta Sociedad con fecha 03 de febrero de 2012, en sesión de Directorio.

El Directorio se encuentra facultado para modificar los estados financieros tras la publicación.

Detalle del grupo económico al que pertenece la sociedad:



NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

De acuerdo al Oficio Circular N° 544, de fecha 2 de octubre de 2009, emitido por la Superintendencia de Valores y Seguro, 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 nuevas normas. Adicionalmente, este oficio circular establece que las Sociedades administradoras podrán acogerse voluntariamente a la aplicación de nuevas normas en forma anticipada, a contra del 1 de enero de 2010.

De acuerdo al Oficio Circular N°592, emitido el 06 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 presumen mantiene control sobre los mismos, no deberán consolidar la información financiera con los fondos en cuestión, y tendrán que valorizar la inversión a 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, estas políticas han sido diseñadas en función de las nuevas normas vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en los estados financieros.

2.1. Principios contables

Las políticas contables a adoptar en los estados financieros serán diseñadas en función a las NIIF emitidas por las IASB.

Las políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011.

2.2. Bases de preparación

Los presentes estados financieros de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre 2011 constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con instrucciones y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros

Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren el ejercicio comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2011.

2.3. Bases de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011, y sus correspondientes notas, se muestran de manera comparativa de acuerdo a lo indicado en la nota 2.1.

Nuevas normas, enmiendas e interpretaciones emitidas, no vigentes para el año financiero que comienza el 1 de enero 2010, y no adoptadas anticipadamente.

CINIIF 13, "Programa de fidelización de clientes", vigente a contar del 1 de enero de 2011. Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A.

Enmienda a la CINIIF 14, Pagos anticipados de obligaciones de tener un nivel de financiamiento mínimo, emitida en noviembre de 2009. La enmienda corrige una consecuencia no intencional de la CINIIF 14, "NIC 19-Límite en el activo por beneficios definidos, requerimientos de mantener un mínimo de financiación y su interacción". Sin la enmienda las entidades no podían reconocer como un activo lo prepagos efectuados voluntariamente para mantener un financiamiento mínimo. Lo anterior no era lo previsto cuando CINIIF 14 fue emitida y esta enmienda lo corrige. La enmienda es aplicable para períodos que comiencen el 1 de enero de 2011. Su adopción temprana es permitida y deberá ser aplicada de manera retrospectiva para efectos comparativos con períodos anteriores presentados.

CINIIF 19, "Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio". Esta enmienda clarifica los requerimientos de NIIF cuando una entidad renegocia los términos de un pasivo financiero con su acreedor y éste acepta cancelar total o parcialmente la deuda por acciones u otro instrumento de patrimonio. La interpretación es aplicable para ejercicios que comienzan a partir del 1 de julio de 2010 inclusive. La adopción temprana es permitida.

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A.

2.4. Cumplimiento y adopción de NIIF

Las sociedades Administradoras Generales de Fondos, deben preparar sus estados financieros de acuerdo a normas e instrucciones de la SVS, lo anterior implica NIIF y Oficio Circular N° 592 (aplicación anticipada de IFRS 9 y excepción de no consolidar con Fondos de Inversión en donde se presume existe control)

2.5. Método de conversión

Los activos y pasivos financieros en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera.

	31-12-2011	31-12-2010
	\$	\$
Dólar	519,20	468,01
UF	22.294,03	21.455,55

Las diferencias de cambio que surgen de activos y pasivos financieros a valor razonable son incluidas en el estado de resultados integrales en la línea diferencias de cambio netas sobre activos financieros a valor razonable.

2.6. Moneda funcional

Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. ha concluido que la moneda del entorno económico principal en el que opera la Sociedad es el peso chileno, tomando éste como moneda funcional.

2.7. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos o plazos estimados de realización, como corrientes los con vencimiento igual o inferior a doce meses contados desde la fecha de corte de los estados financieros y como no corrientes, los mayores a ese período.

En el caso que existan obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo se encuentre asegurado, se reclasifican como no corrientes.

2.8. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo, incluye cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo, fondos Mutuos y otras inversiones de gran liquidez, como las operaciones con pactos de retroventa, con vencimiento original de tres meses o menos. Estas partidas se registran a su valor razonable, que no difiere significativamente de su valor de realización.

2.9. Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, y costo amortizado. La clasificación depende del modelo de negocios con el que se administran esos activos financieros y las características contractuales del instrumento. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

Las compras y ventas normales de activos financieros son registradas a la fecha de negociación.

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultado son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes y la posición pasiva de estos instrumentos se presentan en el estado de situación financiera en la línea otros pasivos financieros. Estos activos se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualiza con base en su valor razonable, reconociéndose los cambios de valor en la cuenta de resultados.

b) Activos financieros a costo amortizado

Son activos financieros con pagos fijos o determinables, en fecha específicas que corresponden a la cancelación de intereses y capital solamente. Adicionalmente, los activos en esta categoría son mantenidos dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo es retenerlos a los efectos de cobrar los flujos contractuales. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha de balance que se clasifican como activos no corrientes. Se incluyen en deudores comerciales y otras cuentas a cobrar en el balance. Estos activos financieros se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectivo.

c) Deterioro de activos

Activos financieros

La Sociedad al 31 de diciembre 2011, no presenta información por deterioro como se explica en la nota 24 relacionada al riesgo de crédito, en la cual se menciona que la política de inversión para los recursos de la administradora se limita la inversión solo a deuda emitida o garantizado por el Estado o el Banco Central de Chile e inversión en cuotas de fondos mutuos de deuda corto plazo con duración menor a 90 días, minimizando de esta forma la posibilidad de sufrir una pérdida.

Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que uno o más eventos han tenido un efecto negativo en los flujos del activo

Activos no financieros

Los activos sujetos a amortización, intangibles y propiedad planta y equipo, se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el importe en libros puede no ser recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable. El importe recuperable es el valor justo de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro del valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (unidades generadoras de efectivo). Los activos no financieros, que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubieran producido reversiones de la pérdida.

La Sociedad no posee activos intangibles de vida útil indefinida.

2.10. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

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

2.11. Propiedades, plantas y equipos

Corresponde principalmente a mobiliario y equipos de oficina. Están presentados a su costo histórico menos su correspondiente depreciación. El costo histórico incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien. Los terrenos no son objeto de depreciación.

La depreciación es calculada utilizando el método lineal, considerando cualquier ajuste por deterioro. Lo presentado en balance representa el valor de costo menos la depreciación acumulada y cualquier cargo por deterioro. La vida útil se revisa periódicamente.

A continuación se presentan los principales períodos de vida útil utilizados para la depreciación de los activos:

		Mínimo	Máximo
Vida útil			
Equipos de Oficina	6 años	5 años	10 años
Mobiliario de oficina	7 años	5 años	10 años

Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de propiedades, plantas y equipos se reconocen como resultados del ejercicio y se calculan como diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

Activos no financieros

Los activos que tienen una vida útil indefinida no están sujetos a amortización y se someten anualmente a pruebas de pérdidas de deterioro del valor. Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que algún suceso o cambio en las circunstancias indique que el valor en libros puede ser no recuperable. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del valor en libro del activo por su valor recuperable. El valor recuperable es el valor razonable de un activo menos los costos para la venta o el valor de uso, el mayor de los dos.

Los activos no financieros, distintos del menor valor de inversión (Goodwill), que hubieran sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si tuvieran que realizar reversos producto de la pérdida.

2.12. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El gasto por impuesto a la renta del ejercicio comprende al impuesto a la renta corriente y al impuesto diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en otros resultados integrales o en el patrimonio. En este caso, el impuesto se reconoce en el resultado integral.

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del estado de situación financiera.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método del balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos, y sus importes en libros en las cuentas anuales. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que puedan compensar dichas diferencias temporarias.

La Ley N° 20.455, publicada en el Diario Oficial del 31 de julio de 2010, estableció que la tasa de impuesto a la renta de primera categoría de las empresas se incrementará, desde la actual tasa de un 17%, a un 20% para el año comercial 2011, a un 18,5% para el año comercial 2012 y a un 17% a partir del año comercial 2013 y siguientes.

2.13. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

2.14. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente legal o implícita, como consecuencia de un suceso pasado, cuya liquidación requiere una salida de recursos que se considera probable y que se puede estimar con fiabilidad. Dicha obligación puede ser legal o tácita, derivada de, entre otros factores regulaciones, contratos, prácticas habituales o compromisos públicos que crean ante terceros una expectativa válida de que la Sociedad asumirá ciertas responsabilidades.

2.15. Beneficios a los empleados

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.

2.16. Dividendos

Como política se ha establecido que Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. no repartirá dividendos durante el ejercicio 2011, y por lo tanto no se ha constituido provisión por dividendos mínimos.

2.17. Activos intangibles distintos a la Plusvalía

Los costos de adquisición y desarrollo que se incurran en relación con los sistemas informáticos se registran con cargo a activos intangibles de los estados financieros. Los costos de mantenimiento de los activos intangibles se registraran con cargo a resultado en el ejercicio en que se incurran. La amortización de los activos intangibles se realizará linealmente en un periodo de 5 años desde la entrada en explotación de los respectivos sistemas, esto en relación a su vida útil económica.

2.18. Ganancia y pérdida por diferencias de cambio

Este concepto es producto de las actualizaciones de activos y pasivos a costo amortizado que se encuentren expresados en moneda diferentes a la moneda funcional (Peso Chileno).

2.19. Efectos en las variaciones de las tasas de cambio en las monedas extranjeras y/o unidades de reajustes

La administración de la Sociedad, ha definido como moneda funcional el peso chileno.

Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del peso chileno y aquellas operaciones efectuadas en unidades de reajustes, tales como la UF, UTM, IVP, etc. Se considerarán denominadas en moneda extranjera y/o unidades reajustables, respectivamente y se registran según los tipos de cambio y/o los valores de cierre vigentes en las fechas de las respectivas operaciones.

Para la preparación de los estados financieros de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A., los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y/o en unidades reajustables, se convierten según los tipos de cambio y/o los valores de cierre vigentes a la fecha de los respectivos estados financieros. Las utilidades o pérdidas se imputan directamente contra la cuenta pérdidas y ganancias.

2.20. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se imputan en función del criterio del devengo y corresponden a los ingresos obtenidos por las funciones que realiza por administrar los fondos por esto se recibe una remuneración por cada fondo.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios, se reconocerán igualmente considerando el grado de realización de la prestación del servicio a la fecha de cierre de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad, es decir, que el importe de los ingresos ordinarios pueda valorarse con confiabilidad, que sea probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos derivados de la transacción y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorizados con confiabilidad.

2.21. Reconocimiento de gastos

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

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

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

Los presentes estados financieros no contienen estimaciones ni juicios críticos que puedan afectar significativamente la valorización de sus activos y pasivos.

NOTA 3. BASE DE LA TRANSICIÓN DE LAS NIIF

3.1. Aplicación de la NIIF 1

Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. ha preparado sus estados financieros al 31 de diciembre de 2011, los primeros estados financieros NIIF de la Sociedad serán los correspondientes al 31 de marzo 2011.

La fecha de adopción de las NIIF por la Sociedad es el 01 de enero de 2011, de acuerdo a lo dispuesto por la SVS y a lo acordado por su propio Directorio, por lo que la fecha de transición es el 01.01.2011.

De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las excepciones optativas a la aplicación retrospectiva de la NIIF.

3.2. Adopción de modelos de estados financieros

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

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

3.3. Las excepciones a la aplicación retrospectiva elegidas por la Sociedad, son las siguientes:

a) Valor razonable o revalorización como costo adquirido

La entidad podrá optar en la fecha de transición a las NIIF, por la medición de una partida de activo fijo a su valor razonable y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en tal fecha considerando que a la fecha de transición el monto del activo fijo es poco significativo, se ha optado por dejarlo valorizado al costo corregido al 31 de diciembre de 2011.

b) Designación de activos financieros y pasivos financieros

La IFRS 9 permite que un instrumento financiero sea considerado, en el reconocimiento inicial, como un activo financiero o un pasivo financiero a su valor razonable a través de ganancias o pérdidas. Se reclasificaron varios títulos como inversiones a su valor razonable a la fecha de transición según la IFRS 9, que según principios contables chilenos estaban registradas como valores negociables.

3.4. Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos.

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

Conciliación del patrimonio neto y resultados según PCGA chilenos al 31 de diciembre de 2009 y al 31 de diciembre 2010:

	al 01 de enero 2010 M\$	al 31 de diciembre de 2010 M\$	Nota
Total patrimonio según principios contables chilenos	9.463.456	13.938.101	
Ajuste a capital pagado	- 41.113	43.660	(1)
Ajuste en resultado acumulados	- 117.264	192.926	(2)
Ajuste activo fijo	4.700	- 7.163	(3)
Ajuste impuesto renta	- 215	1.557	(2)
Ajuste IFRS	151.213	- 243.839	(1), (2) y (3)
Total ajuste	- 2.679	- 12.859	
Total Patrimonio neto según nuevas formas	9.460.777	13.925.242	
Resumen de la conciliación del resultado neto:			
		al 31 de diciembre de 2010 M\$	
Total resultado del ejercicio según principios contables chilenos		4.474.645	
Ajuste a capital pagado		84.773	
Ajuste en resultado acumulados		310.190	(1)
Ajuste activo fijo		- 11.863	(2)
Ajuste impuesto renta		1.772	(3)
Ajuste corrección monetaria del Patrimonio		- 395.052	(2)
Total ajuste		- 10.180	(5)
Total resultado neto según nuevas normas		4.464.465	

No hay diferencias significativas entre estado de flujo de efectivo de PCGA e IFRS.

Explicaciones de los principales ajustes:

1) Ajustes por deflatación del patrimonio.

La Sociedad como parte del proceso de adopción, procedió a deflatar los rubros de capital, reservas y resultados acumulados, considerando que la economía chilena no es hiperinflacionaria desde el ejercicio contable 2005, dicho importe fue registrado en patrimonio neto, bajo el rubro Otras Reservas según el oficio circular N° 456 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

2) Ajuste por eliminación de corrección monetaria.

De acuerdo a la normativa anteriormente vigente, los estados financieros se preparaban aplicando corrección monetaria integral, con el objetivo de reflejar los efectos de los cambios en el poder adquisitivo del peso chileno durante cada ejercicio. De acuerdo a la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias", se aplicará corrección monetaria solo cuando la entidad cuya moneda funcional sea una moneda correspondiente a una economía hiperinflacionaria (entiéndase que es aquella economía con 100 por ciento de inflación en 3 años). Debido a que la economía chilena no cumple los requisitos antes descritos, es que la Sociedad debió eliminar la corrección monetaria.

3) Ajuste por reverso de depreciación activo fijo y amortización intangible.

Dentro de este ítem, se incluye principalmente el efecto que genera el recálculo de las depreciaciones y amortizaciones de los activos fijos en general y de los intangibles (software y desarrollos informáticos) producto de la eliminación de la corrección monetaria y de la determinación del costo atribuido en el caso de los activos fijos.

4) Ajuste por impuestos diferidos.

Dentro de este ítem se agrupan los efectos impositivos (impuestos diferidos) generados por las diferencias temporales, originadas a su vez, por los ajustes comentados anteriormente, sea que estos afecten directamente al patrimonio o al estado de resultados.

5) Ajuste por deflactación capital año 2010.

Corresponde al reverso de la corrección monetaria aplicada al capital durante el ejercicio 2010.

Los importes determinados fueron registrados en el patrimonio neto, bajo el rubro Resultados Acumulados.

NOTA 4. CATEGORIA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Clasificación de los activos instrumentos financieros

Saldo al 31.12.2011

Instrumentos Financieros por categoría	Efectivo y equivalentes de efectivo	Activos financieros a valor razonable	Total
31/12/2011			
<u>Equivalentes al efectivo</u>			
Bancos	2.838.322	-	2.838.322
Pagare del Banco Central	2.791.050	-	2.791.050
Fondos Mutuos	-	-	-
<u>Activos Financieros Disponibles para la Venta Corrientes</u>			
Bonos Banco Central	-	10.179.287	10.179.287
<u>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</u>			
Cuenta por cobrar	-	-	-
<u>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</u>			
Deudores por venta	-	-	-
Deudores varios	-	-	-
Total	5.629.372	10.179.287	15.808.659

Saldo al 31.12.2010

Instrumentos Financieros por categoría			
31/12/2010	Efectivo y equivalentes de efectivo	Activos financieros a valor razonable	Total
<u>Equivalentes al efectivo</u>			
Bancos	3.368.678	-	3.368.678
Pagaré del Banco Central	2.644.140	-	2.644.140
Fondos Mutuos	1.942.414	-	1.942.414
<u>Activos Financieros Disponibles para la Venta Corrientes</u>			
Bonos Banco Central	-	6.248.345	6.248.345
<u>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</u>			
Cuenta por cobrar	-	-	-
<u>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</u>			
Deudores por venta	-	-	-
Deudores varios	-	-	-
Total	7.955.232	6.248.345	14.203.577

Saldo al 01.01.2010

Instrumentos Financieros por categoría			
01/01/2010	Efectivo y equivalentes de efectivo	Activos financieros a valor razonable	Total
<u>Equivalentes al efectivo</u>			
Bancos	1.887.105	-	1.887.105
Pagaré del Banco Central	-	-	-
Fondos Mutuos	7.337.672	-	7.337.672
<u>Activos Financieros Disponibles para la Venta Corrientes</u>			
Bonos Banco Central	-	-	-
<u>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</u>			
Cuenta por cobrar	-	-	-
<u>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</u>			
Deudores por venta	-	-	-
Deudores varios	-	-	-
Total	9.224.777	-	9.224.777

NOTA 5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

Efectivo y equivalentes al efectivo	Saldos al		
	31/12/11 M\$	31/12/10 M\$	01/01/10 M\$
Saldos en Bancos	2.838.322	3.368.678	1.887.105
Pagare Descontable Banco Central	2.791.050	2.644.140	-
Fondos Mutuos	-	1.942.414	7.337.672
Total efectivo y equivalentes al efectivo	5.629.372	7.955.232	9.224.777

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

a) Saldos en bancos

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

b) Pagaré Descontable Banco Central

Los Pagaré del Banco Central, con vencimiento menor a tres meses se encuentran registrado a su valor a tasa de mercado, para el 31 de diciembre 2011 y 31 de diciembre 2010 y el detalle es el siguiente:

Tipo	Entidad	Moneda	Tasa mensual	Fecha de compra	Fecha de vencimiento	Saldo 31/12/11 M\$
PDBC	Banco Central	UF	0,4000%	15/12/2011	26/01/2012	1.794.246
PDBC	Banco Central	UF	0,4000%	15/12/2011	26/01/2012	996.804
Totales						2.791.050

Tipo	Entidad	Moneda	Tasa mensual	Fecha de compra	Fecha de vencimiento	Saldo 31/12/10 M\$
PDBC	Banco Central	UF	0,2000%	30/12/2010	26/01/2011	249.568
PDBC	Banco Central	UF	0,2000%	30/12/2010	03/02/2011	2.394.572
Totales						2.644.140

c) Fondos Mutuos

Las operaciones con fondos mutuos se encuentran registradas a su saldo en cuotas por su valor cuota a la fecha de cierre de los estados financieros, en este caso al 31 de diciembre 2011 no se registran saldos, al 31 de diciembre 2010, el detalle es el siguiente:

Tipo	Nombre del Fondo	Moneda	Nº Cuotas	Valor Cuota	Saldo 31/12/10 M\$
Fondo Mutuo	Fondo Mutuo Itaú Cash Dollar	US	426,9498	1.171,1321	234.012
Fondo Mutuo	Fondo Mutuo Itaú Select	\$	1.304.156,2723	1.304,0158	1.700.640
Fondo Mutuo	Fondo Mutuo Itaú Capital	\$	7.136,0334	1.087,7580	7.762
Totales					1.942.414

Al 1 de enero 2010, el detalle es el siguiente:

Tipo	Nombre del Fondo	Moneda	Nº Cuotas	Valor Cuota	Saldo 01/01/10 M\$
Fondo Mutuo	Fondo Mutuo Itaú Corporate	\$	66.036,4610	1.227,7723	81.078
Fondo Mutuo	Fondo Mutuo Itaú Plus	\$	711.939,9679	1.194,7189	850.568
Fondo Mutuo	Fondo Mutuo Itaú Dollar	\$	61.276,9031	985,1701	60.368
Fondo Mutuo	Fondo Mutuo Itaú Cash Dollar	US	3.030,6902	1.166,2509	1.792.368
Fondo Mutuo	Fondo Mutuo Itaú Select	\$	3.274.968,3714	1.280,9811	4.195.173
Fondo Mutuo	Fondo Mutuo Itaú Capital	\$	333.574,2619	1.073,5762	358.117
Totales					7.337.672

NOTA 6. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Los Bonos de Banco Central en pesos, con vencimientos mayores a tres meses, se encuentran registrados a fair value, no son parte del estado de flujo efectivo y el saldo al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre 2010 es el siguiente:

Tipo	Entidad	Moneda	Tasa mensual	Fecha de compra	Fecha de vencimiento	Saldo 31/12/11 M\$
BCP	Banco Central	\$	4,46	25/11/2010	01/01/2012	5.074.197
BCP	Banco Central	\$	4,48	03/12/2010	01/01/2012	1.268.549
BCP	Banco Central	\$	5,61	09/03/2011	01/06/2012	2.822.345
BCP	Banco Central	\$	5,41	22/08/2011	01/06/2012	503.990
BCP	Banco Central	\$	5,33	22/08/2011	01/10/2012	510.206
Totales						10.179.287

Tipo	Entidad	Moneda	Tasa mensual	Fecha de compra	Fecha de vencimiento	Saldo 31/12/10 M\$
BCP	Banco Central	UF	4,6200%	25/11/2010	01/01/2012	4.998.879
BCP	Banco Central	UF	4,6200%	03/12/2010	01/01/2012	1.249.466
Totales						6.248.345

NOTA 7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES

a) Cuentas por cobrar varios:

Para las cuentas por cobrar varios se reflejan los siguientes saldos:

RUBRO	SALDOS		
	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
Deudores varios	863	7.975	2.456
Cuentas por cobrar	16.371	2.073	-
Cuentas por cobrar fondo de inversion brasil	11.522	6.281	-
Comisión por cobrar fondo mutuo	264	2.202	105
Cuentas por cobrar bank of america	-	182.068	182.068
Carga familiar y licencias medicas	1.266	1.108	967
Remuneración por cobrar fondos	328.595	108.295	83.300
Rescates por cobrar fondos mutuos pesos	2.001.139	-	-
Anticipo Proveedores	-	-	-
Cuenta por cobrar FIP	6.563	-	-
Cuenta por cobrar FIP USA	36	-	-
TOTAL	2.366.619	310.002	268.896

En el siguiente cuadro se muestra los deudores comerciales y otras cuentas por pagar corrientes separado en tipo de moneda:

RUBRO	SALDO		
	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
Deudores Varios			
\$	863	7.975	2.456
Dólar	-	-	-
Cuentas por Cobrar			
\$	16.371	2.073	-
Dólar	-	-	-
Cuentas por Cobrar Fondo de Inversion Brasil			
\$	11.522	6.281	-
Dólar	-	-	-
Comisión Por Cobrar Fondo Mutuo			
\$	264	2.202	105
Dólar	-	-	-
Cuentas por Cobrar Bank of America			
\$	-	182.068	182.068
Dólar	-	-	-
Carga Familiar y Licencias Medicas			
\$	1.266	1.108	967
Dólar	-	-	-
Remuneración por Cobrar Fondos			
\$	265.348	86.488	73.259
Dólar	63.247	21.807	10.041
Rescates por cobrar fondos mutuos			
\$	2.001.139	-	-
Dólar	-	-	-
Anticipo Proveedores	-	-	-
Cuenta por cobrar FIP	6.563	-	-
Cuenta por cobrar FIP USA	36	-	-
TOTAL	2.366.619	310.002	268.896

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero 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 las monedas expuestas en cuadro anterior y no devengan intereses, la totalidad de estos créditos vencen en un plazo no superior a 90 días.

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

b) Remuneración por cobrar a Fondos Mutuos

Se está considerando la cuenta por cobrar que existe entre la Administradora de Fondos y sus fondos, saldos al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre 2010 y al 1 de enero 2010

Saldo al 31.12.2011

Nombre fondo	Tipo de fondo	Total activo CLP	Total Pat. CLP	Remuneración Soc. Adm. por cobrar
Corporate	Inversión en renta fija nacional corto plazo	51.880.192	51.851.456	26.986
Plus	Inversión en renta fija nacional corto plazo	72.350.474	72.335.346	3.627
Dollar	Inversión en renta fija y derivados, nacional y extranjero de mediano a largo plazo	1.419.535	1.416.287	3.248
World Equity	Fondo accionario y derivados extranjero	2.018.210	2.013.358	4.783
Portfolio Dollar	Renta fija extranjera y derivados, expresado en dólares	18.892.372	18.423.009	11.745
Finance	Renta fija nacional, mediano y largo plazo	28.908.244	28.887.396	20.721
Mix	Renta fija y variable, nacional y extranjera, corto, mediano y largo plazo	7.898.403	7.858.140	13.918
National Equity	Fondo accionario y derivados nacional	21.732.994	21.568.556	54.460
Cash Dollar	Renta fija extranjera y derivados, corto plazo expresado en dólares	47.188.034	47.178.261	9.773
Select	Inversión en renta fija nacional corto plazo	208.801.271	208.773.442	19.325
Value	Inversión en renta fija nacional corto plazo	69.397.207	69.354.709	32.390
Emerging	Fondo accionario y derivados extranjero	20.011.714	19.919.589	48.498
Top Dividend	Fondo accionario y derivados extranjero	5.038.699	5.011.500	8.580
Mix Latam	Fondo accionario y derivados extranjero	2.272.331	2.242.924	4.075
Small Cap	Fondo accionario y derivados extranjeros (35% - 70% brasil) y deuda nacional	6.662.414	6.615.664	8.619
Selección Brasil	Fondo accionario y derivados extranjero	10.746.004	10.618.993	27.666
Capital	Inversión en renta fija nacional corto plazo	30.816.605	30.773.308	8.297
Activo Brasil	Fondo accionario y derivados extranjero	8.259.196	8.103.497	20.516
FIP Valor Brasil	Fondo de Inversion Privado	948.519	570.811	1.368
Totales		615.242.418	613.516.246	328.595

Saldo al 31.12.2010

Nombre fondo	Tipo de fondo	Total activo CLP	Total Pat. CLP	Remuneración Soc. Adm. por cobrar
Corporate	Inversión en renta fija nacional corto plazo	47.922.675	47.914.511	6.163
Plus	Inversión en renta fija nacional corto plazo	42.623.985	42.602.370	615
Dollar	Inversión en renta fija y derivados, nacional y extranjero de mediano a largo plazo	238.594	238.517	77
World Equity	Fondo accionario y derivados extranjero	2.473.326	2.434.290	1.532
Portfolio Dollar	Renta fija extranjera y derivados, expresado en dólares	20.861.698	20.397.445	3.189
Finance	Renta fija nacional, mediano y largo plazo	21.881.478	21.877.350	4.000
Mix	Renta fija y variable, nacional y extranjera, corto, mediano y largo plazo	13.771.610	13.584.446	6.080
National Equity	Fondo accionario y derivados nacional	40.438.317	39.562.337	25.032
Cash Dollar	Renta fija extranjera y derivados, corto plazo expresado en dólares	26.217.546	26.202.443	1.392
Select	Inversión en renta fija nacional corto plazo	126.490.823	126.490.405	418
Value	Inversión en renta fija nacional corto plazo	54.613.012	54.599.888	7.085
Emerging	Fondo accionario y derivados extranjero	33.201.112	33.037.944	20.317
Top Dividend	Fondo accionario y derivados extranjero	3.358.980	3.355.064	1.467
Mix Brasil	Fondo accionario y derivados extranjero	2.533.518	2.532.386	1.131
Small Cap	Fondo accionario y derivados extranjeros (35% - 70% brasil) y deuda nacional	10.909.155	10.857.743	3.459
Selección Brasil	Fondo accionario y derivados extranjero	19.888.169	19.717.840	12.635
Capital	Inversión en renta fija nacional corto plazo	33.022.013	33.019.932	2.081
Activo Brasil	Fondo accionario y derivados extranjero	17.577.617	17.446.596	11.017
FIP Valor Brasil	Fondo de Inversion Privado	1.135.848	800.596	605
Totales		519.159.476	516.672.103	108.295

Saldo al 01.01.2010

Nombre fondo	Tipo de fondo	Total activo CLP	Total Pat. CLP	Remuneración Soc. Adm. por cobrar
Corporate	Inversión en renta fija nacional corto plazo	57.741.185	57.654.330	3.734
Plus	Inversión en renta fija nacional corto plazo	4.422.136	4.421.766	370
Dollar	Inversión en renta fija y derivados, nacional y extranjero de mediano a largo plazo	410.164	410.027	132
World Equity	Fondo accionario y derivados extranjero	4.922.909	4.908.032	3.141
Portfolio Dollar	Renta fija extranjera y derivados, expresado en dólares	21.445.145	20.970.683	3.292
Finance	Renta fija nacional, mediano y largo plazo	11.538.312	11.536.030	2.101
Mix	Renta fija y variable, nacional y extranjera, corto, mediano y largo plazo	2.340.292	2.320.034	991
National Equity	Fondo accionario y derivados nacional	14.085.779	13.757.510	8.729
Cash Dollar	Renta fija extranjera y derivados, corto plazo expresado en dólares	28.496.925	28.494.351	2.574
Select	Inversión en renta fija nacional corto plazo	191.398.560	191.397.228	1.332
Value	Inversión en renta fija nacional corto plazo	68.215.204	68.205.267	8.891
Emerging	Fondo accionario y derivados extranjero	41.283.237	41.214.859	25.901
Top Dividend	Fondo accionario y derivados extranjero	3.091.182	3.089.472	1.388
Mix Brasil	Fondo accionario y derivados extranjero	2.604.833	2.596.968	1.180
Small Cap	Fondo accionario y derivados extranjeros (35% - 70% brasil) y deuda nacional	5.157.311	5.154.887	1.663
Selección Brasil	Fondo accionario y derivados extranjero	23.564.943	23.493.889	15.228
Capital	Inversión en renta fija nacional corto plazo	43.683.206	43.631.553	2.653
Totales		524.401.323	523.256.886	83.300

NOTA 8. ACTIVO O PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre 2011, 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero 2010, la Sociedad presenta los siguientes saldos en cuentas por pagar por impuestos:

Descripción	Saldos al:		
	31/12/11 M\$	31/12/10 M\$	01/01/10 M\$
Otros impuestos de retención	-	-	943.434
Totales	-	-	943.434

Descripción	Saldos al:		
	31/12/11 M\$	31/12/10 M\$	01/01/10 M\$
Pagos provisionales mensuales	949.684	510.689	159.811
Crédito gastos de capacitación	507	503	-
Impuesto a la renta por pagar	(909.021)	(863.528)	(515.007)
Retención impuesto único a los trabajadores	(17.754)	(7.134)	(5.155)
Retención impuesto segunda categoría	(16)	(40)	(30)
I.V.A. Debito Fiscal	(99.727)	(135.158)	(101.678)
I.V.A. Credito Fiscal	(12.285)	20.593	17.970
Otros impuestos de retención	(2.321)	(7.975)	(2.456)
Otros impuestos por recuperar	3.750	-	-
Totales	(87.183)	(482.050)	(446.545)

NOTA 9. ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS A LA PLUSVALIA

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero 2010 la composición del activo intangible es el siguiente:

Tipo de activo	Valor bruto Inicial al 01/01/11 M\$	Adiciones del período	Meses amortizados del período	Amortización del período M\$	Saldo activo neto al 31/12/11 M\$
Software	140.756	4.800	7	39.208	106.348
Totales	140.756	4.800		39.208	106.348

Tipo de activo	Valor bruto Inicial al 01/01/10 M\$	Adiciones del ejercicio	Meses amortizados del ejercicio	Amortización del ejercicio M\$	Saldo activo neto al 31/12/10 M\$
Software	119.524	53.193	12	31.961	140.756
Totales	119.524	53.193		31.961	140.756

Tipo de activo	Valor bruto Inicial al 01/01/10 M\$	Adiciones del período	Meses amortizados del período	Amortización del período M\$	Saldo activo neto al 01/01/10 M\$
Software	119.524	-	-	-	119.524
Totales	119.524	-		-	119.524

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.

NOTA 10. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero 2010 la composición del activo fijo es el siguiente:

Tipo de activo	Saldo Inicial 01/01/11 M\$	Depreciación acumulada M\$	Adiciones del período	Meses amortizados del período	Depreciación del período M\$	Saldo activo neto al 31/12/11 M\$
Mobiliario y equipos de oficina	177.039	150.529	16.272	12	11.541	31.241
Otros activos fijos (Remodelación)	16.951	-	-	12	7.014	9.937
Totales	193.990	150.529	16.272		18.555	41.178

Tipo de activo	Saldo Inicial 01/01/10 M\$	Depreciación acumulada M\$	Adiciones del ejercicio	Meses amortizados del ejercicio	Depreciación del ejercicio M\$	Saldo activo neto al 31/12/10 M\$
Mobiliario y equipos de oficina	175.326	137.878	1.712	12	12.651	26.509
Otros activos fijos (Remodelación)	23.966	-	-	12	7.014	16.952
Totales	199.292	137.878	1.712		19.665	43.461

Tipo de activo	Saldo Inicial 01/01/10 M\$	Depreciación acumulada M\$	Adiciones del período	Meses amortizados del período	Depreciación del período M\$	Saldo activo neto al 01/01/10 M\$
Mobiliario y equipos de oficina	175.326	137.878	-	-	-	37.448
Otros activos fijos (Remodelación)	23.966	-	-	-	-	23.966
Totales	199.292	137.878	-		-	61.414

NOTA 11. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero 2010 la composición del pasivo financieros corriente es el siguiente:

RUT	Banco o Institución Financiera	\$ No Reajutable			Totales		
		31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
76.645.030-K	Corto Plazo						
	Banco Itaú Chile	2	2	470.002	2	2	470.002
	Otros	6	6	5	6	6	5
Totales		8	8	470.007	8	8	470.007

NOTA 12. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

- a) Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero 2010 la composición de la cuenta por pagar comerciales y otras cuentas es el siguiente:

Descripción	Saldos al:		
	31/12/11 M\$	31/12/10 M\$	01/01/10 M\$
Cuentas por pagar proveedores	16.011	15.637	5.940
Otras cuentas por pagar	39.464	35.822	54.198
Descuentos previsionales y otros descuentos	10.903	4.983	3.584
Totales	66.378	56.442	63.722

El saldo de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, se originan por el normal desarrollo de las actividades comerciales: las condiciones para estas transacciones son las normales, no existiendo interés ni reajustabilidad.

- b) Detalle al 31 de diciembre de 2011, requerido por Oficio Circular N° 595 de 2010:

A131 de Diciembre de 2011	Hasta 90 días	Mas de 90 Días a 1	Mas de 1 año a	Mas de 3	Mas de 5 años	Total
Cuentas por pagar Proveedores (1)	16.011	-	-	-	-	16.011
Otras cuentas por pagar	39.464	-	-	-	-	39.464
Descuentos previsionales y otros descuentos	10.903	-	-	-	-	10.903
Totales						66.378

A continuación se muestra el detalle de varios (1) de la tabla anterior:

FECHA	DETALLE	MONTO
30/Nov/11	ATTON EL BOSQUE	502
28/12/2011	TURISMO COCHA SA	5.272
29/12/2011	ALCALA INVERSIONES S.A.	33
29/12/2011	BOLSA DE COMERCIO DE SANTIAGO	2.538
29/12/2011	HECTOR ORLANDO FARIAS RODRIGUEZ	45
29/12/2011	LVA INDICES S.A.	1.857
29/12/2011	CONSORCIO NACIONAL DE DISTRIBUCION Y LOGISTICA SA	4.053
30/12/2011	TATA	1.644
27/12/2011	FELIPE MURUA DAZA	67
TOTAL		16.011

Las condiciones para estas transacciones son las normales, no existiendo interés ni reajustabilidad.

c) Detalle al 31 de diciembre de 2011 de montos no descontados según vencimientos, requerido por oficio circular N° 595:

Detalle	Rut Acreedor	Nombre Acreedor	País Acreedor	Moneda	Tipo Amortizaci	Tasa Efectiv	31/12/2011
Cuentas por pagar proveedores	-	Varios (1)	Chile	CLP	Pago Mensual	-	16.011
Otras cuentas por pagar	-	Varios	Chile	CLP	Pago Anual	-	39.464
Descuentos previsionales y otros descuentos	-	Varios	Chile	CLP	Pago Mensual	-	10.903
Totales							66.378

NOTA 13. CUENTAS POR PAGAR A EMPRESAS RELACIONADAS

Se consideran empresas relacionadas las empresas y personas definidas según lo contemplado en la NIC 24 y en las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas se originan principalmente por servicios de contabilidad, remuneraciones y administración, pactadas en pesos chilenos cuyos plazos de cobro y/o pago, no exceden los 60 días no generando intereses.

A la fecha de los presentes estados de situación financiera no existen garantías otorgadas y/o recibidas asociadas a los saldos entre partes relacionadas ni provisiones de dudoso cobro.

Las transacciones con partes relacionadas a continuación, han sido realizadas a precio de mercado, no se han realizado provisiones por incobrabilidad. Asimismo no se han constituido garantías por estas operaciones. Las cantidades mostradas corresponden a operaciones transaccionales.

a) Cuentas por pagar a partes relacionadas

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

Rut	Sociedad	Tipo de moneda	País	Naturaleza de la relación	SalDOS al:		
					31/12/11 M\$	31/12/10 M\$	01/01/10 M\$
88.703.100-2	Itaú Chile Inversiones Servicios y Administración S.A.	CLP	Chile	Matriz Común	1.804	1.736	-
79.516.570-3	Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda.	CLP	Chile	Matriz Común	3.979	53.617	52.335
76.645.030-K	Banco Itaú	CLP	Chile	Controladora	5.302	5.259	4.995
Totales					11.085	60.612	57.330

CLP: pesos chilenos.

b) Transacciones con partes relacionadas

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

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31/12/2011		31/12/2010		01/01/2010	
				Monto M\$	Efecto Resul. Abono/(cargO)	Monto M\$	Efecto Resul. Abono/(cargO)	Monto M\$	Efecto Resul. Abono/(cargO)
Banco Itaú (Chile)	76.645.030-k	Matriz	Arriendo	25.964	(25.964)	25.173	(25.173)	30.728	(30.728)
			Cta. Cte. Pesos	1.811.339	-	1.988.610	(264)	4.150	(264)
			Cta. Cte. En Dólares	469.564	-	1.059.395	-	472.071	(69.746)
			Línea de Crédito Utilizada	17.644.612.100	(2)	16.393.970.888	(5.192)	15.971.411.232	(58.062)
			Línea de Crédito Pagada	17.644.612.098	-	16.393.968.676	-	15.970.941.230	-
			Comisiones agente colocador	173.187	(145.535)	167.885	(141.080)	165.753	(139.288)
			Servicio Operativo	52.445	(52.445)	60.499	(50.840)	44.861	(37.698)
			Cuentas por pagar Servicio Operativo	(5.302)	-	5.259	-	4.995	-
			Boletas de Garantía	8.081.586	(40.168)	6.715.587	(35.822)	-	-
			Servicio RRHH	936	(787)	229	(193)	-	-
Itaú Chile Corredor de Bolsa Ltda	79.516.570-3	Indirecta	Comisiones agente colocador	450.434	(378.516)	635.500	(534.034)	629.351	(528.866)
			Cuentas por pagar Comisión Ag. Colocador	3.979	-	53.617	-	52.336	-
Itaú Inv. Serv. y Adm. S.A.	88.703.100-2	Indirecta	Servicio contable	21.244	17.852	1.736	(4.371)	-	-

c) Directorio y personal clave de la gerencia

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por seis miembros, pudiendo ser reelegidos.

La remuneración percibida durante los ejercicios al 31 de diciembre 2011 y 31 de diciembre 2010 por los ejecutivos principales de la Sociedad ascienden a:

Descripción	Saldos al: 31/12/11	Saldos al: 31/12/10
	M\$	M\$
Remuneración ejecutivos principales Sociedad	(483.924)	(244.522)
Totales	(483.924)	(244.522)

NOTA 14. OTRAS PROVISIONES, CORRIENTES

Descripción	Saldos al:		
	31/12/11 M\$	31/12/10 M\$	01/01/10 M\$
Provisiones Proveedores	19.019	66.193	39.688
Provisiones Auditoria	1.041	43.322	23.081
Totales	20.060	109.515	62.769

Las facturas provisionadas serán recepcionadas y canceladas dentro de los próximos 90 días a 1 año

NOTA 15. PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero 2010, la Sociedad presenta los siguientes saldos

Descripción	Saldos al:		
	31/12/11 M\$	31/12/10 M\$	01/01/10 M\$
Provision bonos	436.647	16.923	25.907
Provision vacaciones del personal	53.099	32.064	21.177
Totales	489.746	48.987	47.084

Las provisiones serán pagadas durante el periodo de 90 días a 1 año.

NOTA 16. IMPUESTOS DIFERIDOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero 2010, la Sociedad presenta los siguientes saldos:

a) Los activos por impuestos diferidos son los siguientes:

Diferencias temporarias			
Activos por impuesto diferido	Saldo al 31/12/11 M\$	Saldo al 31/12/10 M\$	Saldo al 01/01/10 M\$
Vacaciones del personal	10.620	5.451	3.600
Provisión bonos	87.329	2.877	4.234
Activo fijo	6.838	17.949	8.722
Software	7.842	-	-
Inversiones en Patrimonio	(958)	-	-
Ajuste MTM	-	1.557	-
Totales	111.671	27.834	16.556

b) Los pasivos por impuestos diferidos son los siguientes:

Diferencias temporarias			
Pasivos por impuesto diferido	Saldo al: 31/12/11 M\$	Saldo al: 31/12/10 M\$	Saldo al: 01/01/10 M\$
Software	-	24.228	18.265
Remodelaciones	(1.987)	3.143	4.335
Activo fijo	(4.178)	15.403	3.551
Ajuste IFRS	-	-	215
Totales	(6.165)	42.774	26.366

c) Ingresos y (gastos) por impuestos a las ganancias

Descripción	Saldo al: 31/12/11	Saldo al: 31/12/10
	M\$	M\$
Gasto por impuestos corrientes	(908.112)	(863.528)
Ajustes al impuesto corriente del periodo anterior	-	3.113
(Gasto) ganancia por impuestos diferido neto	122.003	(6.687)
Ajuste impuesto diferido IFRS	-	1.557
Totales	(786.109)	(865.545)

d) Conciliación del gasto por impuestos utilizando tasa legal con el gasto por impuestos utilizando tasa efectiva

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad constituyó provisión por impuesto a la renta por \$ 909.021 por presentar utilidad tributaria ascendente a M\$ 4.545.105

Al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad constituyó provisión por impuesto a la renta por \$ 863.527 por presentar utilidad tributaria ascendente a M\$ 5.079.574

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	Saldo Al: 31/12/11		Saldo Al: 31/12/10	
	%	M\$	%	M\$
Gasto por impuestos utilizando tasa legal	20,00	921.423	17,00	906.102
Efecto impositivo de ingresos (PPUA)	-	-	-	-
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imposables	-	-	-	-
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(2,18)	(100.615)	(1,56)	(83.274)
Efecto impositivo por impuesto diferido diferencias temporarias deducibles	(2,59)	(119.118)	0,13	6.798
Efecto impositivo de beneficio fiscal no reconocido anteriormente en el estado de resultados	-	-	-	-
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en períodos anteriores	-	-	(0,06)	(3.113)
Otro incremento(decremento) en cargo por impuestos legales	1,83	84.419	0,73	39.032
Ajustes al gasto por impuestos utilizando tasa legal, Total	(2,94)	(135.314)	(0,76)	(40.557)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	17,06	786.109	16,24	865.545

NOTA 17. CAPITAL EMITIDO

Al 31 de diciembre de 2011, el capital suscrito de la Sociedad corresponde a 10.000 acciones nominales, sin valor nominal, las que se encuentran suscritas y pagadas en su integridad.

a) El movimiento de acciones al término de cada ejercicio es el siguiente:

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>01.01.2010</u>
Acciones emitidas y pagadas	10.000	10.000	10.000

b) Al 31 de diciembre de 2011, la propiedad del capital de la Sociedad se compone como sigue:

Banco Itaú Chile	99,99%
Boris Buvnich Guerovich	0,01%
Total	<u>100,00%</u>

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.

La Sociedad considera como capital invertido los valores considerados como patrimonio en los estados financieros.

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 Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. 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 trimestral.

En concordancia a lo establecido en el Artículo 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.

El patrimonio depurado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2011 es de UF 685.425 equivalentes a M\$15.280.886.

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 226 y 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 352.800.

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.

Dividendos

Como política se ha establecido que Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. no repartirá dividendos durante el ejercicio 2011, y por lo tanto no se ha constituido provisión por dividendos mínimos.

De acuerdo a lo anterior, no han existido distribuciones de dividendos durante este ejercicio.

NOTA 18. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

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

Descripción	Saldos al:	Saldos al:
	31/12/11 M\$	31/12/10 M\$
Ingresos por administración de fondos mutuos (1)	7.396.600	7.651.011
Totales	7.396.600	7.651.011

(1) Detalle por fondo de las remuneraciones:

Tipo de Fondo	31/12/2011	31/12/2010
Itaú Corporate	452.689	375.782
Itaú Plus	108.291	42.627
Itaú Dollar	27.474	7.542
Itaú World Equity	112.514	175.117
Itaú Portafolio Dollar	249.651	244.108
Itaú Finance	333.388	382.919
Itaú Mix	380.500	236.627
Itaú National Equity	1.420.565	1.169.287
Itaú Cash Dollar	168.078	174.416
Itaú Select	202.933	281.302
Itaú Value	615.634	839.596
Itaú Emerging Equities	1.226.339	1.862.691
Itaú Top USA	216.826	124.270
Itaú Mix Brasil	80.063	88.819
Itaú Small Cap Brasil	226.498	165.347
Itaú Selección Brasil	737.730	1.058.591
Itaú Capital	171.045	174.228
Itaú Brasil Activo	633.167	219.717
Fip Itau Valor Brasil	14.376	511
Comisiones cobradas FM	18.839	27.514
Total	7.396.600	7.651.011

NOTA 19. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

Descripción	Saldos al:	Saldos al:
	31/12/11 M\$	31/12/10 M\$
Remuneraciones	(1.433.798)	(599.808)
Arriendos	(25.964)	(25.173)
Auditorías	(47.154)	(75.023)
Comision agente colocador	(524.051)	(675.114)
Gastos de administración	(1.156.973)	(836.321)
Gastos de oficina	(121.728)	(115.649)
Gastos legales	(60.936)	(264)
Patentes municipales	(61.894)	(43.033)
Totales	(3.432.498)	(2.370.385)

NOTA 20. INGRESOS FINANCIEROS

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

Descripción	Saldos al:	Saldos al:
	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Utilidades fondos mutuos	96.685	58.678
Intereses ganados instrumentos del estado	595.373	127.516
Utilidad/pérdida venta instrumentos financieros	-	22
Totales	692.058	186.216

NOTA 21. COSTOS FINANCIEROS

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

Descripción	Saldos al:	Saldos al:
	31/12/11 M\$	31/12/10 M\$
Gastos financieros	(94.447)	-
Reajustes intereses y multas	-	(105.734)
Totales	(94.447)	(105.734)

NOTA 22. DIFERENCIA DE CAMBIO

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

Descripción	Tipo de activo	Moneda	Saldos al:	Saldos al:
			31/12/11 M\$	31/12/10 M\$
Reajustes impuesto renta	Disponible	Unidad de Fomento	(3.885)	(2.048)
Reajustes ganados por PPM	Disponible	Unidad de Fomento	16.299	3.245
Diferencia de cambio inverisiones FF.MM.	Disponible	Dólar	(4.544)	14.834
Diferencias de cambio	Disponible	Dólar	32.748	(37.971)
Totales			40.618	(21.940)

NOTA 23. AJUSTE VALOR RAZONABLE DE LOS ACTIVOS FINANCIEROS

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

Tipo	Entidad	Moneda	Tasa Compra	Tasa Mercado	Fecha Compra	Fecha Vencimiento	Valor Compra M\$	Valor Mercado M\$	31/12/11 M\$
BCP	Banco Central	\$	4,46%	5,28%	25/11/2010	01/01/2012	5.074.197	5.074.197	-
BCP	Banco Central	\$	4,48%	5,28%	03/12/2010	01/01/2012	1.268.549	1.268.549	-
BCP	Banco Central	\$	5,61%	5,28%	09/03/2011	01/06/2012	2.818.688	2.822.345	(3.657)
BCP	Banco Central	\$	5,41%	5,28%	22/08/2011	01/06/2012	503.739	503.990	(251)
BCP	Banco Central	\$	5,33%	5,28%	22/08/2011	01/10/2012	510.053	510.206	(153)
PDBC	Banco Central	\$	0,40%	0,37%	15/12/2011	26/01/2012	1.793.782	1.794.246	(464)
PDBC	Banco Central	\$	0,40%	0,37%	15/12/2011	26/01/2012	996.545	996.804	(259)
Totales							12.965.553	12.970.337	(4.784)

Tipo	Entidad	Moneda	Tasa Compra	Tasa Mercado	Fecha Compra	Fecha Vencimiento	Valor Compra M\$	Valor Mercado M\$	31/12/10 M\$
PDBC	Banco Central	\$	0,19%	0,20%	30/12/2010	26/01/2011	249.589	249.567	(22)
PDBC	Banco Central	\$	0,20%	0,20%	30/12/2010	03/02/2011	2.394.572	2.394.572	-
BCP	Banco Central	\$	4,46%	4,62%	25/11/2010	01/01/2012	5.006.189	4.998.879	(7.310)
BCP	Banco Central	\$	4,48%	4,62%	03/12/2010	01/01/2012	1.251.293	1.249.466	(1.827)
Totales							8.901.643	8.892.484	(9.159)

NOTA 24. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO

a) Políticas de Valoración de Instrumento Financieros

Por definición “valor razonable” (Fair Value) es el precio que alcanzaría un instrumento financiero, en un determinado momento, en una transacción libre y voluntaria entre partes interesadas, debidamente informadas e independientes entre sí. Por tanto, el valor razonable de un instrumento financiero debe estar debidamente fundado y reflejar el valor que la entidad recibiría o pagaría al transarlo en el mercado.

La Gerencia de Riesgo del Banco Itaú de acuerdo a lo señalado en la normativa vigente, ha definido algunos métodos de valorización basados en precios de mercado y modelación de precios.

Cualquiera que sea el método utilizado para determinar el valor razonable de un instrumento financiero, deberá servir para todos los propósitos de valorización tanto del Banco como de la Administradora. En otras palabras, el modelo utilizado por las unidades negociadoras, o de soporte a estas, para valorizar o gestionar un instrumento, no podrá ser distinto al aplicado para registrarlo contablemente. El método de precio de mercado es el que entrega información más inmediata de lo que acontece en el mercado y la valorización por modelo debe ser diseñado de manera que comprenda la mayor cantidad de información y variables de mercado disponible, este modelo es para operaciones de mayor complejidad o de los cuales no se dispone suficiente información en el mercado para determinar su valor justo.

A continuación se describen los niveles establecidos para la clasificación de métodos de valorización de instrumentos financieros a nivel consolidado:

Nivel 1: Precios observables en mercado activo. En esta categoría se encuentra el método de valoración a precio de mercado.

Nivel 2: Técnica de valorización proveniente de mercado activo directo o indirecto, este método es útil para valorizar por modelación utilizando gran información del mercado activo, en la cual se usan precios utilizados por instrumentos similares y otras técnicas de evaluación considerando información directa e indirecta del mercado.

Nivel 3: Técnica de valuación sin mercado activo, por lo que incluye valorización por medio de modelación y que utiliza un métodos sofisticados que dependen de las características y supuestos propias del producto.

La Gerencia de Riesgo Mercado del Banco Itaú ha establecido clasificar la valorización de la filial Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. de acuerdo a sus instrumentos como de Renta Fija, donde se utiliza la tasa TIR para descontar todos los flujos del instrumento respectivo. Este tipo de instrumentos es clasificado en el “Nivel 2”.

El valor contable de los activos y pasivos financieros de la IAGF se aproxima a su valor razonable, excepto por inversiones Financieras Públicas, las cuales se determinan utilizando sus flujos futuros descontados a tasa TIR vigentes. Estas tasas son enviadas por La Gerencia de Riesgo Mercado de Banco Itaú, cuya valorización se realiza por nemotécnico correspondiente.

El valor libro y valor razonable estimado de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre 2010 son:

	31/12/11		31/12/10	
	Valor libro	Valor razonable estimado	Valor libro	Valor razonable estimado
Activos	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y depósitos en bancos	2.838.322	2.838.322	3.368.678	3.368.678
Instrumentos para negociación	-	-	2.644.140	2.644.140
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	2.791.050	2.791.050	1.942.414	1.942.414
Pasivos	M\$	M\$	M\$	M\$
Obligaciones con bancos	8	8	8	8

b) Política de Riesgo Financiero

Introducción:

El objetivo de la administración de riesgos es dar adecuado cumplimiento de normas y regulaciones, así como desarrollar el negocio de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A, equilibrando adecuadamente la relación riesgo retorno. Dentro de los riesgos administrados se encuentran el riesgo de crédito, riesgos financieros y riesgo operacional.

Estructura de la administración del riesgo:

Las políticas de administración de riesgo son establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos enfrentados, fijar límites y controles adecuados, monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Las políticas y estructuras de administración de riesgo se revisan periódicamente con el fin de que reflejen los cambios en las actividades. La estructura de administración de riesgo de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. son de responsabilidad de:

Gerencia General de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A.
Gerencia de División de Riesgo de Banco Itaú Chile

Donde la Gerencia General de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A en adelante IAGF, es responsable de velar por el cumplimiento de la "Política de Inversiones para los recursos de la Administradora" e implementar políticas para la gestión de riesgos de esta cartera en línea con las políticas corporativas, específicamente la gerencia de Riesgo y Compliance.

La Gerencia de División Riesgo es el área que tiene la responsabilidad de identificar, analizar y monitorear los riesgos a los que el Banco y Filiales se encuentra expuesto. Esta Gerencia está conformada por el Área de Riesgo de Créditos, Área de Cumplimiento que incluye el Riesgo Operacional, Área de Riesgo de Mercado y Área Legal.

A su vez la Gerencia de Riesgo de Mercado es la responsable de velar por la incorporación de IAGF en las mediciones de riesgo a nivel consolidado. Para lo cual hace extensible las políticas corporativas, controles y alertas vigentes.

Principales riesgos:

1) Riesgo de Crédito

Es la posibilidad de sufrir una pérdida originada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de pago. El incumplimiento suele estar motivado por una disminución en la solvencia de los agentes prestatarios por problemas de liquidez, pérdidas continuadas, quiebras, disminución de los ingresos, aumento de los tipos de interés y desempleo en el caso de las familias, aunque también puede producirse por falta de voluntad de pago.

Para la gestión del riesgo de crédito la "Política de inversión para los recursos de la Administradora" ha limitando la inversión a solo deuda emitida o garantizado por el Estado o el Banco Central de Chile e inversión en cuotas de fondos mutuos de deuda corto plazo con duración menor a 90 días, minimizando de esta forma la posibilidad de sufrir una pérdida.

Los límites vigentes al cierre de diciembre de 2011 son los siguientes:

Diversificación de las inversiones respecto del total de activos de la administradora	% Mínimo	% Máximo
Títulos de Crédito emitidos por el Banco Central de Chile, Estado de Chile y Empresas del Estado de Chile	0%	100%
Cuotas de Fondos Mutuos Administrados por Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A.	0%	15%

Diversificación de las inversiones por emisor	% Mínimo	% Máximo
Limite de Inversión por emisor del Banco Central de Chile, Estado de Chile y Empresas del Estado de Chile	0%	100%
Limite de Inversión Cuotas de Fondos Mutuos Administrados por Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A.	0%	15%
Limite que la Administradora puede invertir como porcentaje del total de activos de un Fondo Mutuo	0%	10%

El siguiente análisis resume la calidad crediticia de la cartera actual de la Administradora al 31 de diciembre 2011 y al 31 de diciembre 2010:

Titulos de deuda por categoria de clasificación (*):	2011 M\$	2010 M\$
AAA	\$ 12.970.337	\$ 8.892.485
AA	\$ -	\$ -
A	\$ -	\$ -
BBB	\$ -	\$ -
BB	\$ -	\$ -
B	\$ -	\$ -
Total	\$ 12.970.337	\$ 8.892.485

(*) Ley N°18.045

2) Riesgo Financiero

El Control de los Riesgos Financieros recae en la Gerencia de Riesgos de Mercado del Banco, área independiente a las líneas de negocio, la cual tiene la responsabilidad de mantener en forma permanente las etapas de este proceso dentro de las políticas y procedimientos dictados por el Directorio y el Holding.

En la política de gestión de riesgos financieros están definidas las responsabilidades de identificar, evaluar, monitorear y controlar los riesgos de las inversiones propias de la administradora; de la ejecución de las actividades de control; de la definición de procedimientos y de las revisiones de políticas implementadas; del planeamiento y de la implementación de las metodologías de evaluación de riesgos; y del planeamiento y monitoreo del sistema de información de riesgos.

La Gerencia de Riesgo Financiero cumple su función de control, siendo una unidad independiente a las áreas gestoras, es responsable del control y medición del riesgo financiero (riesgo de mercado y riesgo de liquidez), así como de proponer a los Comité ALCO y de Finanzas, los límites para dichos riesgos, los que están establecidos en las políticas respectivas.

Definición de límites

El proceso de fijación de límites es el instrumento utilizado para establecer el patrimonio del que dispone cada actividad. El establecimiento de límites se concibe como un proceso dinámico que responde al nivel de riesgo considerado aceptable por la alta dirección.

La Gerencia de Riesgo de Mercado solicita y propone un esquema de límites y alertas, cuantitativos y cualitativos, que afectan al riesgo de liquidez y de mercado; dicha solicitud ha de ser autorizada por el ALCO y Directorio. Asimismo, realiza las mediciones periódicas del riesgo incurrido, desarrolla herramientas y modelos de valoración, realiza análisis periódicos de stress, medición del grado de concentración con contrapartes, redacción del manual de políticas y procedimientos, así como el seguimiento de los límites y alertas autorizados.

Objetivos de la estructura de límites

La estructura de límites requiere llevar adelante un proceso que tiene en cuenta, entre otros, los siguientes aspectos:

- Identificar y delimitar, de forma eficiente y comprensiva, los principales tipos de riesgos financieros incurridos, de modo que sean consistentes con la gestión del negocio y con la estrategia definida.
- Cuantificar y comunicar a las áreas de negocio los niveles y el perfil de riesgo que la alta dirección considera asumible, para evitar que se incurra en riesgos no deseados.
- Dar flexibilidad a las áreas de negocio en la toma de riesgos financieros de forma eficiente y oportuna según los cambios en el mercado, y en las estrategias de negocio, y siempre dentro de los niveles de riesgo que se consideren aceptables por la entidad.
- Permitir a los generadores de negocio una toma de riesgos prudente pero suficiente para alcanzar los resultados presupuestados.
- Delimitar el rango de productos y subyacentes en los que cada unidad de tesorería puede operar, teniendo en cuenta características como el modelo y sistemas de valoración, la liquidez de los instrumentos involucrados, etc.

3) Riesgo de liquidez.

El Riesgo de Liquidez se define como la ausencia de recursos suficientes para honrar sus compromisos financieros, es generado cuando las reservas y disponibilidades de un fondo no son suficientes para cumplir con sus obligaciones en el momento en que ocurren, como consecuencia de descalce de monedas, plazos o de volumen entre los flujos por pagar y recibir.

Las unidades que participan en el control y gestión del riesgo de Liquidez de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. son:

Gerencia General de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A.

Gerencia de Inversiones

Gerencia de Riesgo y Compliance

Gerencia de División de Riesgo de Banco Itaú Chile

Gerencia de Riesgo de Mercado

El control de Riesgo de Liquidez es responsabilidad de la Gerencia de Riesgo y Compliance de IAGF, el cual reporta periódicamente el status de los límites de inversión y los descalces mantenidos a la Gerencia General, Gerencia de Inversiones, Comité interno de riesgos y Directorio de la Administradora General de Fondos, la cual está de acuerdo a la política de Liquidez establecida para la Administradora.

A continuación se detalla los límites de inversión al 31 de diciembre de 2011:

Diversificación de las inversiones respecto del total de activos de la Administradora	% Limite Máximo	% Vigente
Títulos de Créditos emitidos Banco Central de Chile, Estado de Chile y Empresas del Estado de Chile	100%	81,00%
Cuotas de Fondos Mutuos Administrados por Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A.	15%	0,00%
Caja	-	18,00%
Otros activos	-	0,00%
Total		100,00%

La Gerencia de Riesgo de Mercado es la unidad encargada de apoyar en el establecimiento de controles de riesgo de Liquidez, con apego al Manual Corporativo de Riesgos, la cual se encuentran sujetas a la revisión y aprobación del ALCO (Asset Liability Committe) y del Directorio del Banco. Estas políticas de control son revisadas periódicamente en función de las necesidades de caja y en virtud de situaciones atípicas de mercado derivadas de decisiones estratégicas. En ésta Política se establecen los límites normativos y límites internos de concentración de las fuentes de financiamiento velando por una adecuada diversificación de fondos.

Límites Normativos:

Descalce Contractual (C08) informe individual y consolidado que mide riesgo de liquidez evaluando los descalces entre los ingresos de caja y los egresos de caja por bandas temporales y por tipo de moneda (nacional y extranjera), subdividiendo a su vez el descalce en moneda nacional en reajutable y no reajutable establecidos para vencimientos contractuales.

Fuentes de Financiamiento para la Administración de Liquidez

Las principales características de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. en cuanto a su estructura de Activos y Pasivos son:

El giro de la empresa es la administración de fondos de terceros (Fondos Mutuos) de donde obtiene sus ingresos a través del cobro de remuneraciones a los Fondos (Costo de Administración):

Su capital se encuentra invertidos en instrumentos del Banco Central de corto plazo, hay BCP/PDBC al cierre de diciembre de 2011.

Adicionalmente la empresa mantiene montos inversiones en FFMM Itaú en pesos y USD.

Sus obligaciones corresponden básicamente al pago de IVA, impuestos, leyes sociales y gastos operacionales básicos (servicios, arriendos, honorarios, etc).

El área de Tesorería y de Riesgo de Mercado del Banco tiene pleno conocimiento del vencimiento de esta inversión. Esta inversión está incorporada en todos los reportes de liquidez generados por Riesgo de Mercado, así como los informes propios de Tesorería.

4) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se relaciona con la probabilidad de pérdidas producto de la variación en el valor de activos y pasivos causada por las incertidumbres acerca de los cambios en los precios y tasas de mercado, las que pueden causar pérdidas para la institución. El riesgo de mercado es el derivado de la incertidumbre en la evolución futura de los mercados, propia de la actividad financiera. Para medir y controlar este riesgo se distingue entre la gestión de los riesgos propios de nuestra posición estructural (libro de banca) y la gestión de las posiciones de la cartera de negociación (libro de negociación).

La política de administración del riesgo de mercado, así como todos los modelos y supuestos utilizados para la medición y seguimiento del riesgo se encuentran sujetas a la revisión y aprobación del ALCO y del Directorio a nivel corporativo.

Esta política se refiere y contiene los mecanismos de medición, información y control de la exposición a eventuales pérdidas derivadas de cambios adversos en las tasas de interés de mercado, en el valor expresado en moneda nacional de las monedas extranjeras, o en las unidades o índices de reajustabilidad a los que estén afectas las distintas partidas que conforman tanto los activos como pasivos consolidados.

El objetivo de ésta Política es cautelar en todo momento la solvencia a nivel corporativo, tanto en condiciones normales de operación como cuando éstas presenten factores de riesgo de mercado que se alejen sustancialmente de lo previsto.

El riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado, comprende tres tipos de riesgo.

4.1) Riesgo de tipo de interés:

Es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los tipos de interés de mercado.

El riesgo estructural de tipo de interés es propio de la actividad bancaria y surge porque el balance está integrado por activos y pasivos que tienen diferentes plazos de depreciación y vencimiento. Este riesgo provoca que movimientos en los tipos de interés generen fluctuaciones en el margen financiero y en el valor económico del capital. Esto exige una gestión activa del riesgo de tipo de interés a partir del seguimiento de la exposición a nivel corporativo, y la toma de posiciones encaminadas a mitigar dicha exposición.

El seguimiento del riesgo estructural implica un conocimiento detallado de las posiciones de balance consolidado y exige el desarrollo y mantenimiento de sistemas y modelos que permitan conocer el comportamiento de las cuentas de balance ante diferentes entornos de tipo de interés.

La gestión del riesgo de tasa de interés de balance consolidado tiene como objetivo mantener la exposición a nivel corporativo ante variaciones en los tipos de interés de mercado en niveles acordes con su estrategia y perfil de riesgo. Para ello, el ALCO realiza una gestión activa de balance a través de operaciones que optimizan el nivel de riesgo asumido, en relación con los resultados esperados, y permiten cumplir con los niveles máximos de riesgo tolerables. Esta actividad se apoya en las mediciones de riesgo de tasa de interés realizadas por el área de Riesgos que, actuando como unidad independiente, cuantifica periódicamente el impacto que tiene la variación de los tipos de interés.

4.2) Riesgo de tipo de cambio:

El riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en el tipo de cambio entre las monedas.

El riesgo de tipo de cambio a nivel corporativo es transferido y liquidado por la tesorería, por consiguiente, la posición en moneda extranjera es tratada como parte de la cartera de negociación.

4.3) Otros riesgos de precio:

El riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero puedan fluctuar como consecuencia de variaciones en los precios de mercado (diferentes de las que provienen del riesgo de tipo de interés y del riesgo de tipo de cambio), ya estén causadas dichas variaciones por factores específicos al instrumento financiero en concreto o a su emisor, o sean factores que afecten a todos los instrumentos financieros similares negociados en el mercado.

Herramientas para la medición y control de los riesgos de mercado

Se han establecido los siguientes instrumentos para el control de los riesgos de mercado, de acuerdo a las características de las carteras;

a) Medidas de Riesgo:

1. Cálculo de Valor en Riesgo Estadístico (VaR – Value at Risk): medida estadística que proporciona la máxima pérdida económica potencial bajo un cierto nivel de confianza, en un determinado intervalo de tiempo.

El cálculo del VaR permite determinar la pérdida máxima potencial bajo un cierto nivel de confianza y horizonte de tiempo basado en la evolución histórica de las condiciones de mercado. El Directorio define límites sobre el valor en riesgo que puede mantenerse, el cual es monitoreado en forma diaria.

El VaR es estimado con un nivel de confianza de 99% y arroja la pérdida potencial que resultaría si las posiciones actuales permanecieran sin alteraciones durante un día hábil. La medición es sometida a pruebas retrospectivas que permiten verificar que las pérdidas diarias efectivamente ocurridas no excedan el VAR, más de una vez cada 100 días. El resultado es monitoreado diariamente para probar la validez de los supuestos, hipótesis y la adecuación de los parámetros y factores de riesgo que se emplean en el cálculo del VaR.

VaR	(cifra en MM\$)
VaR: Banking	1,7

2. Cálculo de pérdidas en los escenarios de estrés (VaR Stress): técnica de simulación para evaluar el comportamiento de los activos y pasivos financieros de una cartera cuando diversos factores son llevados a situaciones extremas de mercado (sobre la base de escenarios pasados o hipótesis proyectadas). Se definen como mínimo tres tipos de escenarios: plausibles, severos y extremos, obteniendo junto con el VaR un espectro mucho más completo del perfil de riesgos.

VaR Stress	(cifra en MM\$)
Banking Peor Escenario	23,5
Banking Peor Combinación	23,5

b) Medidas de Sensibilidad:

1. Análisis de Gaps: representación por factor de riesgo de los flujos de caja expresados en valor razonable, asignados en las fechas de vencimiento. Facilita la detección de concentraciones de riesgo de interés en los distintos plazos. Todas las posiciones del balance y de fuera de balance deben ser desagrupadas en sus flujos y colocadas en el punto de reprecación /vencimiento. Para el caso de aquellas cuentas que no tienen un vencimiento contractual, se utiliza un modelo interno de análisis y estimación de las duraciones y sensibilidades de las mismas.

2. Sensibilidad (DV01): medida de la sensibilidad de los resultados de la cartera si la curva de tasa de interés del factor de riesgo aumenta en 1 punto base (0,01%) en la tasa anual. Se destaca la medición y control de riesgo de Inflación a través del DV10 en el que se aplican shocks de 10 puntos bases a las variaciones del IPC esperados por el mercado observando su impacto en el valor de mercado de los instrumentos afectos a la variación de este índice.

c) Medidas de Riesgo Normativas (C41 y C43):

Metodología estandarizada dispuesta por el BCCH (numeral 2 del capítulo III-B-2) y complementada por la SBIF (sección I de la RAN 12-9). Corresponde a una medida de riesgo basada en la metodología estándar del Comité de Basilea, la cual pretende determinar exposiciones a los riesgos de mercado para los Libros de Banca y Negociación a través de factores de ajustes y sensibilidad. El Banco Central de Chile establece un límite normativo para la suma de los riesgos de tasas de interés en las posiciones para negociación (inclusive en derivados) y el riesgo de moneda. El Banco, a nivel individual, debe observar permanentemente esos límites e informar semanalmente a la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras sobre sus posiciones en riesgo y del cumplimiento de esos límites (C41). También debe informar mensualmente a esa Superintendencia sobre las posiciones en riesgo consolidadas con las filiales y sucursales en el exterior (C43). El límite normativo establece que el patrimonio efectivo debe ser suficiente para cubrir la suma de 8% de los activos ponderados por riesgo de crédito y el riesgo de mercado.

NOTA 25. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

La Sociedad no revela información por segmentos de acuerdo a lo indicado en NIIF N°8 "Segmentos operativos", que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas para los productos, servicios y áreas geográficas.

En el caso del negocio de Itaú Chile Administradora General de Fondos S.A. está compuesto por un solo segmento, que es la administración de fondos mutuos y de inversión.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
	M\$	M\$	M\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Total de activos corrientes	<u>18.175.278</u>	<u>14.513.579</u>	<u>10.437.107</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Total de activos no corrientes	<u>253.032</u>	<u>184.217</u>	<u>180.938</u>
TOTAL DE ACTIVOS	<u>18.428.310</u>	<u>14.697.796</u>	<u>10.618.045</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO			
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Pasivos corrientes totales	<u>674.460</u>	<u>757.614</u>	<u>1.147.457</u>
PASIVOS NO CORRIENTES			
Total de pasivos no corrientes	<u>-</u>	<u>14.940</u>	<u>9.810</u>
Total pasivos	<u>674.460</u>	<u>772.554</u>	<u>1.157.267</u>
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido	1.790.066	1.790.066	1.746.406
Ganancias acumuladas	16.007.444	12.178.836	7.714.372
Otras reservas	(43.660)	(43.660)	-
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	<u>17.753.850</u>	<u>13.925.242</u>	<u>9.460.778</u>
Total patrimonio neto	<u>17.753.850</u>	<u>13.925.242</u>	<u>9.460.778</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	<u>18.428.310</u>	<u>14.697.796</u>	<u>10.618.045</u>

ESTADO DE RESULTADO INTEGRALES POR SEGMENTOS

ESTADO DE RESULTADOS	Para los ejercicios comprendidos entre:	
	01/01/2011 31/12/2011 M\$	01/01/2010 31/12/2010 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	7.396.600	7.651.011
Ganancia bruta	<u>7.396.600</u>	<u>7.651.011</u>
Gasto de administración	(3.432.498)	(2.370.385)
Ingresos financieros	692.058	186.216
Costos financieros	(94.447)	(105.734)
Diferencias de cambio	40.618	(21.940)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	4.784	(9.159)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	<u>4.607.115</u>	<u>5.330.009</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	<u>(786.109)</u>	<u>(865.545)</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	<u>3.821.006</u>	<u>4.464.464</u>
GANANCIA (PERDIDA) DEL PERIODO	<u>3.821.006</u>	<u>4.464.464</u>

NOTA 26. COMBINACIONES DE NEGOCIOS

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010 no se han realizado combinaciones de negocio.

NOTA 27. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Durante el año 2011, la Sociedad ha contratado las siguientes Boletas de Garantía en Banco Itaú Chile, para los fondos que administra con el fin de garantizar el fiel cumplimiento de las obligaciones de las Administradora, por la administración de los fondos de terceros y la indemnización de los perjuicios que de su inobservancia resulten de acuerdo a lo previsto en el Artículo N°226 y N°227 de la ley N°18.045.

Fondo	N° Boleta	Cobertura	Vencimiento
Itaú Corporate	87299	23.000,00 U.F.	10/01/2012
Itaú Plus	87300	10.000,00 U.F.	10/01/2012
Itaú Dollar	87301	10.000,00 U.F.	10/01/2012
Itaú Portafolio Dollar	87303	10.000,00 U.F.	10/01/2012
Itaú World Equity	87302	10.000,00 U.F.	10/01/2012
Itaú Finance	87304	13.300,00 U.F.	10/01/2012
Itaú Mix	87305	10.000,00 U.F.	10/01/2012
Itaú National Equity	87306	11.500,00 U.F.	10/01/2012
Itaú Cash Dollar	87307	14.800,00 U.F.	10/01/2012
Itaú Select	87308	104.000,00 U.F.	10/01/2012
Itaú Value	87309	40.300,00 U.F.	10/01/2012
Itaú Emerging Equities	87310	18.600,00 U.F.	10/01/2012
Itaú Top USA	87311	10.000,00 U.F.	10/01/2012
Itaú Mix Brasil	87312	10.000,00 U.F.	10/01/2012
Itaú Small Cap Brasil	87313	10.000,00 U.F.	10/01/2012
Itaú Selección Brasil	87314	10.300,00 U.F.	10/01/2012
Itaú Capital	87315	17.000,00 U.F.	10/01/2012
Itaú Brasil Activo	87316	10.000,00 U.F.	10/01/2012
F. Inv. Itaú Brasil Domestic	87317	10.000,00 U.F.	10/01/2012
F. Inv. Itaú Brasil Domestic	88309	10.000,00 U.F.	10/01/2012

NOTA 28. MEDIO AMBIENTE

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

NOTA 29. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que puedan afectar en forma significativa los presentes estados financieros.