

EQUITAS MANAGEMENT PARTNERS S.A.

Estados financieros

31 de diciembre 2011

CONTENIDO

Estado de situación financiera
Estado de resultados
Estado de resultado integral
Estado de cambios en el patrimonio
Estado de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

\$ - Pesos chilenos
M\$ - Miles de pesos chilenos
UF - Unidades de Fomento
US\$ - Dólares estadounidenses





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 3 abril de 2012

Señores Accionistas y Directores
Equitas Management Partners S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Equitas Management Partners S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y de los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio 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 Equitas Management Partners S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada 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 de que los estados financieros consolidados 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 consolidados. 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 Equitas Management Partners 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.

Pedro Pelen De G.
RUT: 7.137.062-3

<u>Contenido</u>	<u>Pag.</u>
ESTADOS FINANCIEROS	
Nota 1 Información general	1
1.1 Inscripción en el Registro de Valores	1
1.2 Grupo controlador	1
Nota 2 Resumen de principales políticas contables	1
2.1 Declaración de cumplimiento	1
2.2 Bases de preparación	2
2.3 Transacciones en moneda extranjera	6
2.4 Efectivo y equivalentes al efectivo	6
2.5 Activos financieros	6
2.6 Pérdida por deterioro de valor de los activos no financieros	7
2.7 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar	7
2.8 Activos intangibles	7
2.9 Propiedades, plantas y equipos	7
2.10 Otros pasivos financieros	8
2.11 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	8
2.12 Cuentas por pagar entidades relacionadas	8
2.13 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos	8
2.14 Provisiones y beneficios a los empleados	9
2.15 Capital emitido	9
2.16 Reconocimiento de ingresos	9
2.17 Estimaciones y juicios contables	9
2.18 Período cubierto	9
Nota 3 Bases para transición a las nuevas normas	10
3.1 Aplicación de NIIF 1	10
3.2 Adopción de modelos de estados financieros básicos	10
3.3 Exenciones y excepciones a la aplicación de las nuevas normas	10
3.4 Primera adopción de normas internacionales de información financiera	11
3.4.1 Transición al 31 de diciembre de 2010	11
3.4.2 Transición al 1 de enero de 2010	14
3.5 Explicación de los efectos de transición a nuevas normas	15
Nota 4 Factores de riesgo financiero	15
4.1 Factores de Riesgo financiero	15
4.1.1 Riesgo de crédito	16
4.1.2 Riesgo de liquidez	16
4.1.3 Riesgo de mercado	17
4.2 Gestión del riesgo de capital	17
Nota 5 Efectivo y equivalentes al efectivo	17
Nota 6 Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	18
Nota 7 Otros activos financieros no corrientes	18
Nota 8 Activos intangibles distintos de la plusvalía	18
Nota 9 Propiedades, planta y equipos	19
Nota 10 Impuestos diferidos	19
Nota 11 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	20
Nota 12 Otros pasivos no financieros, corrientes	20
Nota 13 Pasivos por impuestos corrientes	20
Nota 14 Acciones ordinarias	20
Nota 15 Otras reservas	21
Nota 16 Ganancias acumuladas	21
Nota 17 Ingresos de actividades ordinarias	21
Nota 18 Gastos de administración	22
Nota 19 Costos financieros	22
Nota 20 Resultados por unidades de reajuste	22
Nota 21 Gastos por impuesto a las ganancias	23
Nota 22 Contingencias	23
Nota 23 Transacciones con partes relacionadas	23
Nota 24 Hechos posteriores a la fecha de balance	24

EQUITAS MANAGEMENT PARTNERS S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Nota</u>	Al 31 de diciembre de 2011 M\$	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 1 de enero de 2010 M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalentes al efectivo	4	10.610	1.819	130.680
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar		314	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6	22.856	124.688	22.918
Activos por impuestos corrientes		<u>5.610</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Activos corrientes totales		<u>39.390</u>	<u>126.507</u>	<u>153.598</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros activos financieros no corrientes	7	83.614	83.614	4.189
Activos intangibles distintos de la plusvalía	8	1.158	-	-
Propiedades, planta y equipo	9	48.369	60.448	10.504
Activos por impuestos diferidos	10	<u>1.046</u>	<u>1.046</u>	<u>-</u>
Total activos no corrientes		<u>134.187</u>	<u>145.108</u>	<u>14.693</u>
Total de activos		<u>173.577</u> =====	<u>271.615</u> =====	<u>168.291</u> =====
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</u>				
PASIVOS CORRIENTES				
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	11	12.883	60.052	38.835
Cuentas por pagar a entidades relacionadas		-	59.325	-
Otros pasivos no financieros	12	12.536	8.946	100
Pasivos por impuestos, corrientes	13	<u>-</u>	<u>2.841</u>	<u>2.987</u>
Pasivos corrientes totales		<u>25.419</u>	<u>131.164</u>	<u>41.922</u>
PATRIMONIO NETO				
Capital emitido		109.610	109.610	109.610
Ganancias (pérdidas) acumuladas	16	38.521	30.814	16.759
Otras reservas	15	<u>27</u>	<u>27</u>	<u>-</u>
Patrimonio total		<u>148.158</u>	<u>140.451</u>	<u>126.369</u>
Total de patrimonio y pasivos		<u>173.577</u> =====	<u>271.615</u> =====	<u>168.291</u> =====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros.

EQUITAS MANAGEMENT PARTNERS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 Y 1 de enero de 2010

<u>ESTADO DE RESULTADOS</u>	Nota	Por los ejercicios acumulados al 31 de diciembre de	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
		M\$	M\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	17	<u>283.900</u>	<u>249.928</u>
Ganancia bruta		283.900	249.928
Gasto de administración	18	(277.294)	(234.894)
Ingresos financieros		1.003	41
Otros ingresos por función		-	1.598
Diferencia de cambio		6	-
Costos financieros	19	(439)	-
Resultados por unidades de reajuste	20	<u>2.141</u>	<u>53</u>
		9.317	16.726
Gasto por impuestos a las ganancias	21	<u>(1.610)</u>	<u>(2.671)</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		<u>7.707</u>	<u>14.055</u>
		=====	=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros.

EQUITAS MANAGEMENT PARTNERS S.A.

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Por los ejercicios acumulados al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Ganancia	7.707	14.055
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto	<u>-</u>	<u>-</u>
Total ingresos reconocidos en el año	<u>7.707</u>	<u>14.055</u>
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	7.707	14.055
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral total	<u>7.707</u>	<u>14.055</u>
	=====	=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros.

EQUITAS MANAGEMENT PARTNERS S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010

	<u>Capital emitido</u>	<u>Otras reservas</u>	<u>Ganancias acumuladas</u>	<u>Patrimonio total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
<u>31 de diciembre de 2011</u>				
Saldo al 1 de enero de 2011	109.610	27	30.814	140.451
Otros incrementos (decrementos) en patrimonio		-		-
Ganancia	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7.707</u>	<u>7.707</u>
Saldo final del ejercicio	<u>109.610</u> =====	<u>27</u> =====	<u>38.521</u> =====	<u>148.158</u> =====
 <u>31 de diciembre de 2010</u>				
Saldo al 1 de enero de 2009	109.610	-	16.759	126.369
Otros incrementos (decrementos) en patrimonio	-	27	-	27
Ganancia	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>14.055</u>	<u>14.055</u>
Saldo final período actual	<u>109.610</u> =====	<u>27</u> =====	<u>30.814</u> =====	<u>140.451</u> =====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 24 forman parte integral de estos estados financieros.

EQUITAS MANAGEMENT PARTNERS S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACION		
Clases de cobros por actividades de operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	337.842	189.577
Clases de pagos :		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(156.242)	(56.075)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(161.588)	(101.458)
Intereses pagados	(433)	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	<u>(2.937)</u>	<u>(5.043)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	16.642	27.001
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSION		
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	(81.728)
Compras de propiedades, planta y equipo	<u>(7.851)</u>	<u>(77.401)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(7.851)	(159.129)
INCREMENTO NETO (DISMINUCION) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO,	8.791	(132.128)
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	<u>1.819</u>	<u>133.947</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	<u>10.610</u>	<u>1.819</u>
	=====	=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a la 27 forman parte integral de estos estados financieros.

EQUITAS MANAGEMENT PARTNERS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 de diciembre 2011

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

1.1 Inscripción en el Registro de Valores.

El domicilio social de Equitas Management Partners S.A., se encuentra ubicado en Chile en la ciudad de Santiago, Avda. Apoquido 3910, Piso 11, comuna de Las Condes. Sus oficinas principales están domiciliadas en la misma dirección.

El objeto social de Equitas Management Partners S.A., consiste en la gestión y Administración de uno o más fondos de inversión privados, gestión que ejercerá a nombre de éstos , y por cuenta y riesgo de sus aportantes , según lo establece la ley N°18.815 en su título VII, y los reglamentos internos de cada uno de los respectivos fondos de inversión privados bajo su administración .Actualmente la Sociedad administra los siguientes fondos: Medio Ambiente I, Fondo de Inversión Privado, Chile Innovation Fund I, Fondo de Inversión Privado y Fondo de Inversión Privado Aniroca.

Los presentes estados financieros han sido aprobados por el Directorio el día 3 de abril de 2012.

1.2 Grupo controlador

La sociedad al 31 de diciembre de 2011 se encuentra bajo el control de 2 accionistas que se detallan a continuación:

RUT Sociedad	Nombre	% de propiedad
76.054.422-1	EQH Spa	98,08
76.271.680-1	ALQUIMIA Spa	1,92

NOTA 2 - RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") y las interpretaciones de la Comisión de Normas de Información Financiera (en adelante "CNIIF") en vigor al 31 de diciembre de 2011.

Los estados financieros son preparados en pesos chilenos. Dependiendo de las NIIF aplicables, el criterio de medición utilizado en la preparación de estos estados financieros es el costo histórico, excepto la valoración de ciertos activos y pasivos que son valorizados al valor razonable.

La preparación de los presentes estados financieros conforme a NIIF, requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad.

2.1. Declaración de cumplimiento

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con NIIF y representan una adopción explícita y sin reservas de dichas normas.

2.2. Bases de preparación

Los presentes estados financieros reflejan, fielmente, la situación de Equitas Management Partners S.A., al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el ejercicio de 12 meses terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010 y son presentados en miles de pesos chilenos (M\$), excepto donde se indique lo contrario.

Los estados financieros de la Sociedad, para el año 2010, presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante "SVS"), fueron preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y normas e instrucciones de la SVS.

Los principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile difieren en ciertos aspectos de las NIIF. En la preparación de los presentes estados financieros bajo NIIF, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender, respecto de las normas, sus interpretaciones y sus circunstancias actuales. Para la preparación de los saldos de apertura al 1 de enero de 2010, la Sociedad ha aplicado los requerimientos de la NIIF 1, "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", tal como lo describe en la nota 3.

Los presentes estados financieros, cumplen cada una de las Normas Internacionales de Información Financiera vigentes al 31 de diciembre de 2011 y fueron aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios que se presentan en estos estados financieros.

Nuevos pronunciamientos contables emitidos por la SVS y el IASB

Nuevas normas y enmiendas adoptadas

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

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

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

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIC 32 "Instrumentos Financieros: Presentación"</i> Emitida en octubre de 2009, modifica el tratamiento de los derechos de emisión denominados en moneda extranjera. Para aquellos derechos de emisión ofrecidos por un monto fijo de moneda extranjera, la práctica anterior requería que tales derechos sean registrados como obligaciones por instrumentos financieros derivados. La enmienda señala que si tales instrumentos son emitidos a prorrata a todos los accionistas existentes para una misma clase de acciones por un monto fijo de dinero, éstos deben ser clasificados como patrimonio independientemente de la moneda en la cual el precio de ejercicio está fijado.</p>	01/02/2010
<p><i>IFRS 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera"</i> Emitida en enero de 2010, aclara la fecha correspondiente a la exención de presentar la información comparativa requerida por NIIF 7.</p>	01/07/2010
<p><i>CINIIF 14 "NIC 19— El Límite de un Activo por Beneficios Definidos, Obligación de Mantener un Nivel Mínimo de Financiación y su Interacción"</i> Emitida en noviembre de 2009, remueve consecuencia involuntaria de la redacción de la norma que impedía reconocer el activo por prepagos recuperados en el tiempo a través de menores reconocimientos de fondeo de planes de activos para beneficios definidos.</p>	01/01/2011
<p>Mejoras a las Normas internacionales: Se han emitido mejoras a las NIIF 2010 en mayo de 2010 para un conjunto de normas e interpretaciones. Las fecha efectivas de adopción de estas modificaciones menores varían de estándar en estándar, pero la mayoría tiene fecha de adopción 1 de enero de 2011:</p>	01/01/2011
<p>IFRS 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera" IFRS 3 (revisada) "Combinación de Negocios"</p>	01/07/2010
<p>IFRS 7 "Instrumentos Financieros: Revelaciones"</p>	01/01/2010
<p>NIC 1 "Presentación de Estados Financieros"</p>	01/01/2011
<p>NIC 27 "Estados Financieros Consolidados y Separados"</p>	01/07/2010
<p>NIC 34 "Información Intermedia"</p>	01/01/2011
<p>IFRIC 13 "Programas de Fidelización de Clientes"</p>	01/01/2011

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

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

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIC 19 Revisada "Beneficios a los Empleados"</i> Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados.</p>	01/01/2013
<p><i>NIC 27 "Estados Financieros Separados"</i> Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio solo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.</p>	01/01/2013
<p><i>NIIF 10 "Estados Financieros Consolidados"</i> Emitida en mayo de 2011, sustituye a la SIC 12 "Consolidación de entidades de propósito especial y partes de la NIC 27 "Estados financieros consolidados". Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 11, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.</p>	01/01/2013
<p><i>NIIF 11 "Acuerdos Conjuntos"</i> Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 31 "Participaciones en negocios conjuntos" y SIC 13 "Entidades controladas conjuntamente". Dentro de sus modificaciones se incluye la eliminación del concepto de activos controlados conjuntamente y la posibilidad de consolidación proporcional de entidades bajo control conjunto. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 12 y modificaciones a las NIC 27 y 28.</p>	01/01/2013
<p><i>NIIF 12 "Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades"</i> Emitida en mayo de 2011, aplica para aquellas entidades que poseen inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos, asociadas. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y modificaciones a las NIC 27 y 28</p>	01/01/2013
<p><i>NIIF 13 "Medición del Valor Razonable"</i> Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.</p>	01/01/2013
<p><i>NIC 1 "Presentación de Estados Financieros"</i> Emitida en junio 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se deben clasificar y agrupar evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida</p>	01/07/2012

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIC 12 "Impuesto a las Ganancias"</i> Esta enmienda, emitida en diciembre de 2010, proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para la propiedad para inversión que se midan usando el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40 "Propiedad de inversión", la excepción también aplica a la propiedad de inversión adquirida en una combinación de negocio si luego de la combinación de negocios el adquirente aplica el modelo del valor razonable contenido en NIC 40. La modificación incorpora la presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realizan a través de su venta, por lo que requiere aplicar a las diferencias temporales originadas por éstas la tasa de impuesto para operaciones de venta. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/01/2012
<p><i>IFRS 1 "Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera"</i> Emitida en diciembre 2010, trata de los siguientes temas: i) Exención para hiperinflación severa: permite a las empresas cuya fecha de transición sea posterior a la normalización de su moneda funcional, valorizar activos y pasivos a valor razonable como costo atribuido; ii) Remoción de requerimientos de fechas fijas: adecua la fecha fija incluida en la NIIF 1 a fecha de transición, para aquellas operaciones que involucran baja de activos financieros y activos o pasivos a valor razonable por resultados en su reconocimiento inicial.</p>	01/07/2011
<p><i>IFRS 7 "Instrumentos Financieros: Revelaciones"</i> Emitida en octubre 2010, incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros.</p>	01/07/2011
<p><i>NIC 28 "Inversiones en Asociadas y Joint Ventures"</i> Emitida en mayo de 2011, regula el tratamiento contable de estas inversiones mediante la aplicación del método de la participación. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 27.</p>	01/01/2013
<p>La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad en el periodo de su primera aplicación.</p>	
<p>c) Normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes, adoptadas de manera anticipada para el ejercicio 2011.</p>	
Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p><i>NIIF 9 "Instrumentos Financieros"</i> Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros. Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01/01/2013

2.3. Transacciones en moneda extranjera

a) Moneda de presentación y moneda funcional

Las partidas incluidas en los estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (moneda funcional). Los estados financieros se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

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

<u>Fecha</u>	<u>US\$</u>	<u>UF</u>
Al 31 de diciembre de 2011	519,20	22.294,03
Al 31 de diciembre de 2010	468,01	21.455,55
Al 1 de enero de 2010	507,10	20.939,49

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas.

2.4 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, disponible en cuentas corrientes y los sobregiros bancarios. En el estado de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

2.5. Activos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Las adquisiciones y enajenaciones de inversiones se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la Sociedad se compromete a adquirir o vender el activo. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se llevan a resultados. Las inversiones se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Sociedad ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable.

Al cierre de cada ejercicio la cartera de inversiones es valorizada según su valor de cotización al 31 de diciembre de 2011, fecha de cierre de este trimestre.

Si se hubieran transferido activos financieros de forma tal que una parte o todo el activo no cumpla las condiciones para darlos de baja en cuentas, la entidad informará, para cada clase de dichos activos financieros, de:

- La naturaleza de los activos;
- La naturaleza de los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad a los que continúe expuesta;
- Si la entidad continúa reconociendo la totalidad de los activos, los importes en libros de esos activos y de los pasivos asociados; y

- (d) Si la entidad continúa reconociendo los activos en función de su implicación continuada, el importe en libros total de los activos originales, el importe de los activos que la entidad continúe reconociendo y el importe en libros de los pasivos asociados.

Las pérdidas y ganancias que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría de activos financieros a valor razonable se incluyen en el estado de resultados dentro de ingresos financieros en el ejercicio en que surgen.

2.6 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

La Sociedad no cuenta con activos que tienen una vida útil indefinida. 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 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 razonable 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, distintos del goodwill, 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.

2.7 Deudores comerciales y otras cuentas a cobrar

Las cuentas comerciales por cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar, cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar.

2.8 Activos intangibles

Los activos intangibles corresponden a licencias para programas informáticos adquiridas, las que se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas (actualmente, se estima una vida útil de los intangibles hasta el año 2012).

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. Los costos directamente relacionados con la producción de programas informáticos únicos e identificables controlados por la Sociedad, y que es probable que vayan a generar beneficios económicos superiores a los costos durante más de un año, se reconocen como activos intangibles. Los costos directos incluyen los gastos del personal que desarrolla los programas informáticos y un porcentaje adecuado de gastos generales.

2.9 Propiedades, planta y equipos

Comprenden principalmente a mobiliario, instalaciones y equipos de oficina. Los elementos de este rubro, se reconocen por su costo menos la depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas correspondientes.

El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando es probable que los beneficios económicos futuros asociados con los elementos de las propiedades, plantas y equipos vayan a fluir a la Sociedad y el costo del elemento pueda determinarse de forma fiable. El valor del componente sustituido se da de baja contablemente. El resto de reparaciones y mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio en el que se incurre.

La depreciación se calcula usando el método lineal para asignar sus costos o importes revalorizados a sus valores residuales sobre sus vidas útiles técnicas estimadas:

Equipos de oficina	5 años
Teléfonos	5 años
Mobiliario de oficina	5 años
Instalaciones	5 años

El valor residual y la vida útil de los activos se revisan, y ajustan si es necesario, en cada cierre de balance.

Cuando el valor de un activo es superior a su importe recuperable estimado, su valor se reduce de forma inmediata hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

2.10 Otros pasivos financieros

Los recursos ajenos se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método de tasa de interés efectivo.

Los recursos ajenos se clasifican como pasivos corrientes.

2.11 Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva.

2.12 Cuentas por pagar entidades relacionadas

A la fecha de cierre de estos estados financieros, las partidas incluidas en este rubro están reconocidas al día de su registro contable al valor razonable, los saldos mantenidos están registrados a su costo amortizado, sin que existan provisiones o condiciones de riesgo que podrían disminuir su valor. Estos saldos son productos de operaciones bajo condiciones de independencia mutua y a valor de mercado al momento de ser registrado.

2.13 Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

La Sociedad ha reconocido sus obligaciones por impuesto a la renta de primera categoría en base a la legislación vigente.

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método de pasivo, 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 poder compensar las diferencias temporarias.

El 31 de julio de 2010, se promulgó la ley N° 20.455 "Modifica diversas cuentas legales para obtener recursos destinados al financiamiento de la reconstrucción del país". Dicha ley estableció entre otros aspectos un aumento transitorio a las tasas de impuestos de primera categoría del 20% y 18,5% para los años 2011 y 2012, respectivamente retornando al 17% en el año 2013 y siguientes.

2.14 Provisiones por beneficios a los empleados

Provisión de vacaciones

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

2.15 Capital emitido

El capital social está representado por acciones ordinarias y de una misma serie.

2.16 Reconocimiento de ingresos

Incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas por la administración de los fondos de inversión privados y administración de cartera en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad, los cuales son registrados sobre la base devengada de acuerdo a lo establecido por la NIC 18, la cual señala que los ingresos provenientes de la prestación de un servicio deben ser reconocidos considerando el grado de realización de la prestación del servicio respectivo a la fecha del balance general, mientras el resultado se pueda estimar de manera fiable. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado. Lo anteriormente expuesto requiere que:

- El ingreso puede ser medido de manera fiable.
- Es probable que los beneficios económicos fluyan al vendedor.
- El grado de avance puede ser medido de manera fiable
- Los costos incurridos y los costos para finalizar pueden ser medidos de manera confiable.

2.17 Estimaciones y juicios contables

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, informando que para los períodos cubiertos por los presente estados financieros, no existen juicios efectuados por la Sociedad, como tampoco existe antecedentes relacionados a alguna probabilidad de juicios que puedan afectar las políticas contables de la entidad, manifestando que no existen efectos sobre los importes reconocidos por los estados financieros.

No se efectúan estimaciones dado que las expectativas de sucesos futuros relacionados a juicios no es significativa.

2.18 Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2011 respectivamente.

NOTA 3 – BASES PARA LA TRANSICION A LAS NUEVAS NORMAS

3.1. Aplicación de NIIF 1

La Sociedad aplicó la disposición establecida en la NIIF 1 al preparar sus estados financieros. Hasta el año 2010, los estados financieros se preparaban de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y con normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

3.2. Adopción de modelos de estados financieros básicos

- Estado de situación financiera clasificado
- Estado de resultados por función
- Estado de resultados integrales
- Estado de cambios en el patrimonio
- Estado de flujos de efectivo

3.3. Exenciones y excepciones a la aplicación de las nuevas normas

La Sociedad ha aplicado algunas exenciones y excepciones cuyo detalle es el siguiente:

a) Costo de adquisición corregido

La Sociedad podrá optar en la fecha de transición a las NIIF por la medición de una partida de propiedades, planta y equipo a su valor razonable y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en tal fecha.

Equitas Management Partners S.A. optó por la medición de sus Propiedades, planta y equipo al costo corregido al 31 de diciembre de 2009, como costo atribuido a la fecha de transición.

b) Arrendamiento

La Sociedad puede determinar si un acuerdo vigente en la fecha de transición a las nuevas normas contiene un arrendamiento (financiero u operativo), a partir de la consideración de los hechos y circunstancias existentes en dicha fecha.

Equitas Management Partners S.A. analizó los contratos vigentes a la fecha de transición, no encontrando arriendos no reconocidos previamente.

3.4. Primera adopción de normas internacionales de información financiera

3.4.1. Transición al 31 de diciembre de 2010

- a) A continuación se detalla la conciliación del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, la cual proporciona el impacto de la transición a nuevas normas en Equitas Management Partners S.A. de acuerdo a lo requerido por NIIF 1:

<u>Estado de situación financiera</u>	<u>Principios contables chilenos</u>	<u>Ref.</u>	<u>Efecto de la transición a NIIF</u>	<u>NIIF</u>
	M\$		M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.819			1.819
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar	-			-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	124.688			124.688
Activos por impuestos corrientes	-			-
Activos corrientes totales	<u>126.507</u>			<u>126.507</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros activos financieros no corrientes	86.022	(a)	(2.408)	83.614
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-			-
Propiedades, planta y equipo	61.083	(a)	(635)	60.448
Activos por Impuestos diferidos	<u>1.046</u>			<u>1.046</u>
Total activos no corrientes	<u>148.151</u>			<u>145.108</u>
Total de activos	<u>275.534</u>			<u>271.615</u>
	=====			=====
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</u>				
PASIVOS CORRIENTES				
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	60.052			60.052
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	59.325			59.325
Otros pasivos no financieros	8.946			8.946
Pasivos por Impuestos, corrientes	<u>2.841</u>			<u>2.841</u>
Pasivos corrientes totales	<u>131.164</u>			<u>131.164</u>
PATRIMONIO NETO				
Capital emitido	112.350	(a)	(2.740)	109.610
Ganancias (pérdidas) acumuladas	31.144	(a)	(330)	30.814
Otras reservas	-	(a)	27	<u>27</u>
Patrimonio total	<u>143.494</u>			<u>140.451</u>
Total de patrimonio y pasivos	<u>275.534</u>			<u>271.615</u>
	=====			=====

b) Conciliación del estado de resultados al 31 de diciembre de 2010:

<u>Estado de resultados</u>	Principios contables chilenos	Ref.	Efecto de la transición a NIIF	NIIF
	M\$		M\$	M\$
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	249.928		-	249.928
Costo de ventas	<u>-</u>		-	<u>-</u>
Ganancia bruta	249.928		-	249.928
Gasto de administración	(234.983)	(b)	89	(234.894)
Ingresos financieros	41		-	41
Otros ingreso por función	1.598		-	1.598
Costos financieros	-		-	-
Resultados por unidades de reajuste	<u>53</u>		-	<u>53</u>
	16.637		-	16.726
Gasto por impuestos a las ganancias	<u>(2.671)</u>		-	<u>(2.671)</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	13.966		-	14.055
	=====		-	=====

c) Conciliación del estado de flujos de efectivo al 31 de diciembre de 2010:

	Principios	Efecto de la		
	contables chilenos	Ref.	transición a NIIF	NIIF
	M\$		M\$	M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN)				
ACTIVIDADES DE OPERACION				
Clases de cobros por actividades de operación:				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	323.524		-	323.524
Clases de pagos :				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(56.075)		-	(56.075)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(101.458)		-	(101.458)
Intereses pagados	-		-	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(5.043)		-	(5.043)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>160.948</u>		-	<u>160.948</u>
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN)				
ACTIVIDADES DE INVERSION				
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(81.728)		-	(81.728)
Compras de propiedades, planta y equipo	(77.401)		-	(77.401)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<u>(159.129)</u>		-	<u>(159.129)</u>
INCREMENTO NETO (DISMINUCION) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO,	(159.129)		-	(159.129)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL EJERCICIO	<u>133.947</u>		-	<u>133.947</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL EJERCICIO	1.819		-	1.819
	=====			=====

3.4.2. Transición al 1 de enero de 2010

a) A continuación se detalla la conciliación del estado de situación financiera al 1 de enero de 2010, la cual proporciona el impacto de la transición a nuevas normas en Equitas Management Partners S.A., de acuerdo a lo requerido por NIIF 1:

<u>Estado de situación financiera</u>	Principios contables chilenos	Ref.	Efecto de la transición a NIIF	NIIF
	M\$		M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalentes al efectivo	130.680		-	130.680
Cuentas por cobrar y otras cuentas por cobrar	-		-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	22.918		-	22.918
Activos por impuestos corrientes	-		-	-
Activos corrientes totales	<u>153.598</u>		-	<u>153.598</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros activos financieros no corrientes	4.189		-	4.189
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-		-	-
Propiedades, planta y equipo	10.504		-	10.504
Activos por impuestos diferidos	-		-	-
Total activos no corrientes	<u>14.693</u>		-	<u>14.693</u>
Total de activos	<u>168.291</u> =====		-	<u>168.291</u> =====
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</u>				
PASIVOS CORRIENTES				
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	38.835		-	38.835
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	100		-	100
Otros pasivos no financieros	-		-	-
Pasivos por Impuestos, corrientes	<u>2.987</u>		-	<u>2.987</u>
Pasivos corrientes totales	<u>41.922</u>		-	<u>41.922</u>
PATRIMONIO NETO				
Capital emitido	109.610		-	109.610
Ganancias (pérdidas) acumuladas	16.759		-	16.759
Otras reservas	-		-	-
Patrimonio total	<u>126.369</u>		-	<u>126.369</u>
Total de patrimonio y pasivos	<u>168.291</u> =====		-	<u>168.291</u> =====

3.5. Explicación de los efectos de transición a nuevas normas

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

a) Efectos de la corrección monetaria:

De acuerdo a los PCGA chilenos las partidas de activos y pasivos no monetarios de las compañías chilenas, incluyendo el patrimonio y los resultados, se deben ajustar en forma periódica para reflejar el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo del peso chileno. De acuerdo a las NIIF, sólo se puede utilizar contabilidad inflacionaria cuando el país en que la sociedad desarrolla su actividad es un país hiperinflacionario, de acuerdo con los requisitos establecidos por la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias". Dado que Chile no es considerado un país que tiene una economía de características hiperinflacionarias, se ha revertido este efecto. La eliminación de la corrección monetaria afecta principalmente a las siguientes partidas de los estados financieros:

- i) Las cuentas del Patrimonio. Este ajuste no tiene efectos patrimoniales, ya que constituye una reclasificación entre los resultados del año 2010 y las cuentas de patrimonio afectadas. El efecto en resultados del ajuste de las cuentas patrimoniales durante el año 2010 se ha revertido contra la cuenta Otras reservas.
- ii) Los activos fijos bajo PCGA chilenos por el año 2010. Este ajuste no aplica por períodos anteriores al 1 de enero de 2010, debido a la utilización de la opción contenida en NIIF 1 de revalorizar los activos o mantener los saldos corregidos monetariamente desde los PCGA chilenos.
- iii) Los Otros activos financieros no corrientes, corresponden a acciones mantenidas por la sociedad y al no tener un mercado activo, se optó por valorizarlas al costo.

NOTA 4 – GESTION DEL RIESGO FINANCIERO

4.1 Factores de Riesgo Financiero

Dadas las actividades desarrolladas en el mercado nacional, la Administradora podría verse expuesta a riesgos financieros incluyendo: riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio, riesgo de moneda y/o unidad de reajustabilidad, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable), y riesgo de capital.

Siendo una Administradora de Fondos de Inversión Privado, Equitas Management Partners S.A, canaliza sus recursos hacia inversiones que le permitan cumplir adecuadamente su objeto social exclusivo y no hacia inversiones que impliquen la realización de objetos diversos a los autorizados por la Ley.

4.1.1. Riesgo de crédito

El concepto de riesgo de crédito se emplea para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas con contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros por parte de Equitas Management Partners S.A.

La mayor exposición para esta categoría de riesgo es representada por el riesgo de contraparte en las operaciones con efectivo, equivalente al efectivo, depósitos con bancos e instituciones financieras, cuentas por cobrar, transacciones comprometidas, etc. definido por la Administradora como la exposición a potenciales pérdidas como resultado del incumplimiento del contrato o del incumplimiento de una contraparte a su obligación en una transacción en el proceso de compensación y liquidación.

Con el fin de gestionar el riesgo de contraparte la Administradora busca mantener una lista de inversiones en fondos mutuos.

Exposiciones al riesgo de crédito según instrumento

<u>Clasificación</u>	<u>Grupo</u>	<u>Tipo</u>	Exposición al 31 de diciembre de	
			<u>2011</u>	<u>2010</u>
			M\$	M\$
Cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar	Deudores por cobrar y otras cuentas comerciales	10.610	-
		Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	22.856	124.682
Exposición total			30.354	124.688

4.1.2 Riesgo de liquidez

El concepto de riesgo de liquidez es empleado por la Sociedad Administradora para referirse a aquella incertidumbre financiera durante distintos horizontes de tiempo, relacionada con su capacidad de responder a aquellos requerimientos de efectivo que sustentan sus operaciones bajo condiciones normales o situaciones excepcionales.

En el caso del riesgo de liquidez, la Administradora define las siguientes subcategorías:

- Riesgo de liquidez de mercado: expresado como la potencial pérdida incurrida debido a la incapacidad de liquidar parte de la cartera de inversión sin afectar de manera adversa el valor del activo.
- Riesgo de descalce: exposición a pérdidas generadas por inversiones cuyo desempeño difiere a la evolución del patrimonio contable ajustado por la inflación.
- Riesgo de liquidez de financiamiento: expresado como la potencial pérdida incurrida como resultado de la incapacidad de la Administradora de obtener recursos para financiar salidas de flujos de caja.

Como política de diversificación de las inversiones la Administradora permite sólo adquisiciones en cuotas de fondos mutuos de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo inferiores a 90 días, excluyendo los activos de baja liquidez que no se transan frecuentemente y en volúmenes significativos en los mercados secundarios formales.

4.1.3 Riesgo de mercado

El concepto de riesgo de mercado es empleado por la Administradora para referirse a aquella incertidumbre financiera durante distintos horizontes de tiempo, relacionada con la trayectoria futura de aquellas variables de mercado relevantes a su desempeño financiero.

En el presente contexto, la cartera de inversiones mantenida por Equitas Management Partners S.A. en el mercado nacional podría verse afectada por el riesgo de tasa de interés.

El riesgo de tasa de interés aparece como efecto de las fluctuaciones en el nivel de tasas de mercado en el valor razonable de los activos financieros y en los flujos de caja futuros.

La Administradora mantiene mayoritariamente en su cartera instrumentos de deuda, los cuales exponen a la entidad al riesgo de tasa de interés en el valor razonable, mientras que las reservas de efectivo y equivalentes al efectivo presentan riesgo de tasa de interés en el flujo de caja.

El riesgo de moneda y/o de reajustabilidad se refiere a la posibilidad de fluctuaciones en el valor de la moneda distinta al Peso Nominal o a la unidad de reajustabilidad como la Unidad de Fomento y su efecto en el valor de mercado de los activos y flujo de efectivo futuro.

4.2. Gestión del Riesgo de Capital

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

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

Como metodología de monitoreo y control del riesgo de capital la sociedad administradora utiliza el índice de apalancamiento, calculado como relación entre deuda y patrimonio (Deuda/Patrimonio).

NOTA 5 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

	Al 31 de diciembre de <u>2011</u>	Al 31 de diciembre de <u>2010</u>	Al 1 de enero de <u>2010</u>
	M\$	M\$	M\$
Cuotas Fondos Mutuos	-	-	129.423
Banco Santander	<u>10.610</u>	<u>1.819</u>	<u>1.257</u>
Total	<u>10.610</u>	<u>1.819</u>	<u>130.680</u>
	=====	=====	=====

Las inversiones en fondos mutuos, se encuentran registradas a valor razonable.

NOTA 6 - CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes se detallan a continuación:

	Al 31 de diciembre de		Al 1 de
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	enero de
	M\$	M\$	<u>2010</u>
			M\$
EQH Spa	22.856	124.688	1.975
	=====	=====	=====

El plazo estimado para su recuperación es como máximo 60 días no existiendo garantías otorgadas por los deudores relacionados.

NOTA 7 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010, los Otros activos financieros están compuestos por las siguientes inversiones:

Sociedad	31 de diciembre de 2011		31 de diciembre de 2010		1 de enero de 2010	
	<u>N° de cuotas</u>	<u>M\$</u>	<u>N° de cuotas</u>	<u>M\$</u>	<u>N° de cuotas</u>	<u>M\$</u>
Medio Ambiente I Fondo de inversión Privado	4	41.809	4	41.809	-	4.189
Chile Innovation Fund I Fondo de Inversión Privado	4	<u>41.805</u>	4	<u>41.805</u>	-	-
		83.614		83.614		4.189
		=====		=====		=====

Los Otros activos financieros no corrientes, corresponden a cuotas sobre los fondos mantenidos por la sociedad y al no tener un mercado activo, se optó por valorizarlas al costo.

NOTA 8 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA

El detalle y movimiento de las principales clases de activos intangibles, desglosados entre los generados internamente y otros activos intangibles, se muestran a continuación:

	Al 31 de diciembre de		Al 1 de enero de
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	-	-	-
Adiciones	1.242	-	-
Amortización acumulada	<u>(84)</u>	-	-
Total	1.158	-	-
	=====	=====	=====

Los activos intangibles son identificables y tienen vida definida hasta el 2012.

NOTA 9 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El detalle y los movimientos de las distintas categorías del activo fijo se muestran en la tabla siguiente:

Al 31 de diciembre 2011

	<u>Equipos de oficina neto</u>	<u>Mobiliario Of. neto</u>	<u>Instalaciones oficina neto</u>	<u>Total neto</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial neto	3.497	2.875	54.076	60.448
Adiciones	1.923	2.042	2.252	6.217
Depreciación	<u>(915)</u>	<u>(1.107)</u>	<u>(16.274)</u>	<u>(18.296)</u>
Saldo final	<u>4.505</u>	<u>3.810</u>	<u>40.054</u>	<u>48.369</u>

Al 1 de enero de 2010

Saldo inicial neto	530	-	9.974	10.504
Adiciones	3.397	3.271	60.883	67.551
Depreciación	<u>(430)</u>	<u>(396)</u>	<u>(16.781)</u>	<u>(17.607)</u>
Saldo final	<u>3.497</u>	<u>2.875</u>	<u>54.076</u>	<u>60.448</u>

Método utilizado para la depreciación de propiedades, planta y equipos (vida o tasa);

	<u>Vida o tasa mínima</u>	<u>Vida o tasa máxima</u>
Vida o tasa para:		
Equipos de oficina	36 meses	60 meses
Teléfonos	36 meses	60 meses
Mobiliario de oficina	36 meses	60 meses
Instalaciones	60 meses	120 meses

NOTA 10 – IMPUESTOS DIFERIDOS

Los importes compensados de impuestos diferidos son los siguientes:

	<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>2010</u>	<u>Al 1 de enero de 2010</u>
	M\$	M\$	M\$
Provisiones propias	<u>1.046</u>	<u>1.046</u>	-
Total activos por impuestos diferidos	<u>1.046</u>	<u>1.046</u>	-

NOTA 11 – CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se detallan a continuación:

	<u>Moneda de origen</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Al 1 de enero de 2010</u>
		M\$	M\$	M\$
Proveedores /Cuentas por Pagar	\$	12.883 =====	60.052 =====	38.835 =====

NOTA 12 – OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS, CORRIENTES

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se detallan a continuación:

	<u>Moneda de origen</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Al 1 de enero de 2010</u>
		M\$	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	\$	5.014	5.231	-
IVA débito fiscal	\$	3.994	952	-
Cotizaciones previsionales	\$	2.415	2.157	-
Impuesto único a los trabajadores	\$	543	345	-
Impuesto honorarios y servicios	\$	-	154	-
Otros acreedores	\$	<u>570</u>	<u>107</u>	<u>100</u>
Total		12.536 =====	8.946 =====	100 =====

NOTA 13 - PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de los pasivos por impuestos corrientes se muestran en la tabla siguiente:

		<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	<u>Al 1 de enero de 2010</u>
		M\$	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales	\$	7.185	876	-
Impuesto a la renta	\$	(1.575)	(3.717)	(2.987)
Impuesto por recuperar (pagar)		<u>5.610</u>	<u>(2.841)</u>	<u>(2.987)</u>
		=====	=====	=====

NOTA 14 - ACCIONES ORDINARIAS

El capital de la Sociedad Administradora está representado por 104 acciones ordinarias, de una serie única, emitidas, suscritas, pagadas y sin valor nominal. No existen acciones con derechos preferentes

	N° de acciones
Equitas Capital SpA	102
Alquimia SpA	<u>2</u>
Total	104 ===

<u>Nombre</u>	<u>Serie</u>	<u>N° de acciones</u>	<u>N° acciones suscritas y pagadas</u>	<u>N° acciones con derecho a voto</u>	<u>Porcentaje de propiedad</u>
Equitas Capital SpA	Única	102	102	102	98,08
Alquimia SpA	Unica	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>2</u>	<u>1,92</u>
Total		<u>104</u>	<u>104</u>	<u>104</u>	<u>100,00</u>
		===	===	===	=====

Durante los periodos comprendidos entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2011 y 2010 respectivamente, no se registraron movimientos de acciones.

NOTA 15 - OTRAS RESERVAS

La otras reservas que se presentan en el estado de cambio del patrimonio, se originan por el ajuste efectuado por conversión de criterios contables, de Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (PCGA) emitidos por el Colegio de Contadores a las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS).

NOTA 16 – GANANCIAS ACUMULADAS

El movimiento de la reserva por resultados retenidos ha sido el siguiente:

	Al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Saldo inicial	30.817	16.759
Ganancia del ejercicio	<u>7.707</u>	<u>14.055</u>
Saldo final	<u>38.521</u>	<u>30.814</u>
	=====	=====

NOTA 17 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos ordinarios se detallan a continuación:

	Por los ejercicios acumulados al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Remuneraciones fondos de inversión privados	<u>283.900</u>	<u>249.928</u>
Total ingresos ordinarios	<u>283.900</u>	<u>249.928</u>
	=====	=====

NOTA 18 – GASTOS DE ADMINISTRACION

Los gastos de administración se detallan a continuación:

	Por los ejercicios acumulados al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Remuneraciones	144.283	112.859
Otros beneficios al personal	1.784	1.317
Computación	8.623	4.241
Arriendos	45.652	44.294
Gastos de operación	54.482	46.390
Patentes	651	513
Auditoría y asesorías	1.338	7.563
Depreciación y amortización	18.736	17.717
Gastos gremiales	<u>1.746</u>	<u>-</u>
Total	<u>277.294</u> =====	<u>234.894</u> =====

NOTA 19 - COSTOS FINANCIEROS

Los costos financieros se detallan a continuación:

	Por los ejercicios acumulados al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Gastos bancarios	<u>439</u>	<u>-</u>
Total costos financieros	<u>439</u> ===	<u>-</u> ===

NOTA 20 – RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTES

El resultado por unidades de reajustes (cargadas) / abonadas en el estado de resultados se incluyen en las partidas siguientes y por los importes indicados:

	<u>Moneda</u>	Por los ejercicios acumulados al 31 de diciembre de	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Actualización de otras partidas en activo afectas IPC	\$	2.141	53
Actualización de otras partidas en pasivo afectas IPC	\$	<u>-</u>	<u>-</u>
Otras ganancias / (pérdidas)		<u>2.141</u> =====	<u>53</u> =====

NOTA 21 – GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	Por los ejercicios acumulados al 31 de diciembre de	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	M\$	M\$
Gasto por impuesto corriente	(1.610)	(3.717)
Efecto por impuesto diferidos	<u>-</u>	<u>1.046</u>
Gasto por impuesto a las ganancias	<u>(1.610)</u>	<u>(2.671)</u>
	====	====

NOTA 22 - CONTINGENCIAS

a) Pasivos contingentes

La Sociedad no mantiene pasivos contingentes de ninguna naturaleza al 31 de diciembre 2011.

b) Activos contingentes

La Sociedad no mantiene activos contingentes de ninguna naturaleza al 31 de diciembre 2011.

NOTA 23 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las partes vinculadas comprenden las siguientes entidades:

- EQH Spa

Las transacciones que se detallan a continuación se realizaron con partes vinculadas:

Transacciones al 31 de diciembre 2011:

<u>Sociedad</u>	<u>RUT</u>	<u>Relación</u>	<u>Descripción</u>	<u>Monto</u>	<u>Efecto en resultado</u>
				M\$	M\$
Chile Innovation Fund	76.084.027-0	Subsidiaria	Comisión Administración	155.805	130.929
Medio Ambiente I	76.042.992-9	Subsidiaria	Comisión Administración	182.035	152.971
EQH Spa	76.054.422-1	Accionista	Arriendo oficinas	45.671	(45.671)
			Traspaso de Fondos	19.640	-

Transacciones al 31 de diciembre de 2010:

<u>Sociedad</u>	<u>RUT</u>	<u>Relación</u>	<u>Descripción</u>	<u>Monto</u>	<u>Efecto en resultado</u>
				M\$	M\$
Medio Ambiente I Fondo Inversión Privado	76.042.992-9	Subsidiaria	Comisión Administración	176.313	127.153
Chile Innovation Fund	76.084.027-0	Subsidiaria	Comisión Administración	122.775	122.775
Equitas Capital SpA	76.054.422-1	Accionista	Financiamiento obtenido	58.374	-
AS. E Inversiones Alquimia Ltda.	76.271.680-0	Subsidiaria	Financiamiento	951	951

Las transacciones realizadas con los terceros vinculados están registrados a su valor presente y de acuerdo a condiciones de independencia mutua similares a las realizadas con otras entidades, los saldos mantenidos al cierre de los períodos señalados, está registrado a su costo amortizado sin que existan condiciones de riesgo o de incumplimiento que pudieran disminuir su valor.

El registro de las transacciones realizadas entre las empresas relacionadas no están sujetas a garantías recibidas u otorgadas y su plazo de pago o recuperación es de 60 días promedio.

NOTA 24 - HECHOS POSTERIORES A LA FECHA DE BALANCE

No se tiene conocimiento de hechos significativos que hayan ocurrido con posterioridad al 31 de diciembre 2011 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros, que puedan afectar significativamente la interpretación de los mismos.