

VICTORIA CAPITAL MANAGEMENT S.A.

Estados Financieros

Correspondientes a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010
y al balance general de apertura al 1° de enero de 2010

VICTORIA CAPITAL MANAGEMENT S.A.

CONTENIDO

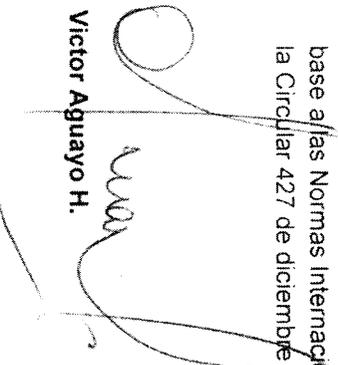
1. Informe de los Auditores Independientes
2. Estados de Situación Financiera
3. Estados de Resultados Integrales
4. Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
5. Estados de Flujos de Efectivo
6. Notas a los Estados Financieros

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Victoria Capital Management S.A.:

1. Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera de Victoria Capital Management S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, al estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Victoria Capital Management S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestros trabajos con el objetivo 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 las evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todas sus aspectos significativos, la situación financiera de Victoria Capital Management S.A., al 31 de diciembre de 2011, de 2010 y al 1 de enero de 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.
4. Los estados financieros antes mencionados, son los primeros que presenta la Sociedad, en base a las Normas Internacionales de Información Financiera, conforme a los requerimientos de la Circular 427 de diciembre de 2007 de la Superintendencia de Valores y Seguros



Victor Aguayo H.

Moore Stephens
Auditores Consultores Ltda.

Santiago, 29 de marzo de 2012

VICTORIA CAPITAL MANAGEMENT S.A.

Estados de Situación Financiera
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1° de enero de 2010

ACTIVOS	Nota N°	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
		M\$	M\$	M\$
Activos Corrientes:				
Efectivo y efectivo equivalente	6	6.685	72.275	34.701
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	-	13.787	18.849
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas, corrientes	8	205.361	5.885	-
Activos por impuestos corrientes	14	972	1.993	323
Total activos corrientes		213.018	93.940	53.873
Activos No Corrientes:				
Propiedad, planta y equipos	9	-	4.207	1.348
Impuestos diferidos	14	20.048	25.604	9.739
Total activos no corrientes		20.048	29.811	11.087
TOTAL ACTIVOS		233.066	123.751	64.960

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

VICTORIA CAPITAL MANAGEMENT S.A.

Estados de Situación Financiera, Continuación
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1º de enero de 2010

	Nota	31.12.2011	31.12.201	01.01.201
		M\$	M\$	M\$
PASIVOS	Nº			
Pasivos Corrientes:				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	17.170	7.107	3.267
Otras provisiones, corrientes	11	324	26.995	4.210
Cuentas por pagar a empresas relacionadas, corrientes	8	122.795	5.787	-
Total pasivos corrientes		<u>140.289</u>	<u>39.889</u>	<u>7.477</u>
Patrimonio:				
Capital pagado		183.320	183.320	102.631
Pérdidas acumuladas		(90.543)	(99.458)	(45.148)
Total patrimonio neto	13	<u>92.777</u>	<u>83.862</u>	<u>57.483</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>233.066</u>	<u>123.751</u>	<u>64.960</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

VICTORIA CAPITAL MANAGEMENT S.A.

Estados de Resultados Integrales
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES		
Ingresos de actividades ordinarias	267.783	199.094
Otros ingresos	198	44
Gastos por beneficios a los empleados	(125.550)	(152.971)
Depreciación de propiedad, planta y equipos	-	(1.454)
Otros gastos	(127.471)	(115.868)
Costos financieros	(193)	(180)
Diferencia de cambio	(318)	1.146
Resultado por unidades de reajuste	<u>23</u>	<u>14</u>
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	14.471	(70.175)
Impuesto a la renta	(5.556)	15.865
Ganancia (pérdida) del ejercicio	<u>8.915</u>	<u>(54.310)</u>
Ganancia por acción básica	\$44,57	\$(271,54)

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

VICTORIA CAPITAL MANAGEMENT S.A.

Estados de Resultados Integrales

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Capital Pagado M\$	(Perdidas) acumuladas M\$	Totales M\$
Saldo inicial al 1° de enero de 2011	183.320	(99.458)	83.862
Resultados integrales del ejercicio	-	8.915	8.915
Saldos al 31 de diciembre de 2011	183.320	(90.543)	92.777
Saldo inicial al 1° de enero de 2010	102.631	(45.148)	57.483
Aumento de capital	80.689	-	80.689
Resultados integrales del ejercicio	-	(54.310)	(54.310)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	183.320	(99.458)	83.862

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

VICTORIA CAPITAL MANAGEMENT S.A.
Estados de Flujos de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	M\$	M\$
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO - METODO INDIRECTO		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Ganancia (Pérdida)	8.915	(54.310)
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	76.407	5.533
Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial	(289.286)	28.209
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	-	4.017
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	9.802	1.456
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizadas	318	(1.146)
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo	5.556	(12.058)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(188.287)	(28.299)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	80.689
Préstamos de entidades relacionadas	122.697	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(11.111)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	122.697	69.578
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(4.314)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	(4.314)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(65.590)	36.965
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	609
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(65.590)	37.574
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	72.275	34.701
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	6.685	72.275

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

VICTORIA CAPITAL MANAGEMENT S.A.

INDICE NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	<u>Nº de</u> <u>Página</u>
Nota 1. Información general	8
Nota 2. Resumen de las principales políticas contables	8
2.a Bases de preparación	8
2.b Período cubierto y declaración de cumplimiento	8
2.c Moneda funcional y de presentación	9
2.d Hipótesis los negocios en marcha	9
2.e Nuevos pronunciamientos contables	9-10-11
2.f Moneda extranjera	11
2.g Efectivo y efectivo equivalente	11
2.h Saldos y tasaciones con partes relacionadas	12
2.i Propiedades, planta y equipo	12
2.j Deterioro de activos	12
2.k Pasivos financieros a costos amortizado	13
2.l Impuesto a la renta e impuestos diferidos	13
2.m Provisiones	13
2.n Reconocimiento de ingresos	14
2.o Diferencia de cambios	15
Nota 3. Transición a las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF)	14-15
Nota 4. Gestión del riesgo financiero	16-17
Nota 5. Uso de estimaciones y juicios contables	17
Nota 6. Efectivo y efectivo equivalente	17
Nota 7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	18
Nota 8. Saldos y transacciones con partes relacionadas	19-20
Nota 9. Propiedades, planta y equipo	21
Nota 10. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21
Nota 11. Provisiones	22

VICTORIA CAPITAL MANAGEMENT S.A.

INDICE NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 12. Contingencias y compromisos	22
Nota 13. Patrimonio	23-24
Nota 14. Activos por impuestos e impuestos diferidos	24-25
Nota 15. Sanciones	25
Nota 16. Hechos relevantes	25
Nota 17. Hechos posteriores	26

VICTORIA CAPITAL MANAGEMENT S.A.
Notas a los Estados Financieros

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Victoria Capital Management S.A. (la Sociedad) se constituyó por escritura pública de 10 de septiembre de 2008, teniendo como propósito principal, la prestación de servicios como administradora de fondos de inversión privados por cuenta y riesgo de los aportantes y empresa de asesoría, consultoría financiera y de apoyo al giro.

La Sociedad se encuentra ubicada en Avenida el Bosque Norte N°177 piso 3

Los presentes estados financieros fueron aprobados en Sesión de Directorio de fecha 30 de marzo de 2012

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(a) Bases de Preparación

Los presentes estados financieros, se presentan en miles de pesos y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Victoria Capital Management S.A. y han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de Victoria Capital Management S.A. al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Los primeros estados financieros emitidos conforme a NIIF, corresponden al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, y se han incorporado con fines comparativos, los estados financieros del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010, preparados de acuerdo a las mismas bases utilizadas en los estados financieros del ejercicio 2011. Esto ha requerido la preparación de un Balance de apertura al 1 de enero de 2010, conforme a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011.

(b) Periodo Cubierto y Declaración de Cumplimiento

Los presentes estados financieros de Victoria Capital Management S.A. comprenden el estado de situación financiera al 1 de enero de 2010, al 31 de diciembre de 2010 y al 31 de diciembre de 2011 y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas Normas Internacionales.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, CONTINUACION

(c) Moneda Funcional y de Presentación

La moneda funcional y de presentación de la Sociedad es el peso chileno, lo que se ha determinado como la moneda del ambiente económico principal en que funciona, conforme a las normas de la NIC 21. Las transacciones distintas a las que se realizan en la moneda funcional de la Sociedad se convierten a la tasa de cambio vigente a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios expresados en monedas distintas a la funcional se han convertido a las tasas de cambio vigentes al cierre de cada ejercicio.

(d) Hipótesis de Negocio en Marcha

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011, se han preparado considerando que la entidad continuará como empresa en marcha.

(e) Nuevos Pronunciamientos Contables

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales el IASB ha emitido los siguientes pronunciamientos contables, aplicables obligatoriamente a partir de las fechas que se indican:

i) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011:

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria, para periodos anuales:
NIC 24, Revelación de Partes Relacionadas	Iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación-Clasificación de Derechos de Emisión	Iniciados en o después del 1 de febrero de 2010.
Mejoras a NIIFs Mayo 2010 – colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera	Iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 19, Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Iniciados en o después del 1 de julio de 2010
Enmiendas a Interpretaciones	
CINIIF 14, El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción	Iniciados en o después del 1 de enero de 2011

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, CONTINUACION

(e) Nuevos Pronunciamientos Contables, Continuación

ii) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria, para periodos anuales:
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Iniciados en o después del 1 de enero de 2015.
NIIF 10, Estados Financieros	Iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 11, Acuerdos Conjuntos	Iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 12, Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades	Iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 27 (2011), Estados Financieros Separados	Iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 28 (2011), Inversiones en Asociadas Y Negocios Conjuntos	Iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIIF 13, Mediciones de Valor Razonable	Iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 1, Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales	Iniciados en o después del 1 de julio de 2012.
NIIF 12, Impuestos diferidos – Recuperación del Activo Subyacente	Iniciados en o después del 1 de enero de 2012.
NIC 19, Beneficios a los empleados (2011)	Iniciados en o después del 1 de enero de 2013.
NIC 32, Instrumentos Financieros Presentación - Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	Iniciados en o después del 1 de enero de 2014.
NIIF 1 (Revisada), Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa	Iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – (i) Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Iniciados en o después del 1 de julio de 2011 (para transferencias de activos financieros). Iniciados en o después del 1 de enero de 2013 (para modificaciones a revelaciones acerca de neteo).

VICTORIA CAPITAL MANAGEMENT S.A.
Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1° de enero de 2010
2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES,
CONTINUACION

(e) Nuevos Pronunciamientos Contables, Continuación

- ii) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 20, Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie	Iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Un número de nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas, no son aún efectivas para el año terminado al 31 de diciembre de 2011 y no han sido aplicadas al preparar estos estados financieros. Ninguna de éstas se espera que tenga un efecto significativo sobre los estados financieros de la Sociedad.

(f) Moneda Extranjera

Los activos y pasivos expresados en unidades de fomento, existentes al 31 de diciembre 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010, se presentan convertidos a pesos de acuerdo a los siguientes tipos de cambio vigentes al cierre del ejercicio:

Cifras expresadas en pesos chilenos	31-12-11	31-12-10	01-01-10
Unidades de fomento (UF)	22.294,03	21.455,55	20.939,49

(g) Efectivo y Efectivo Equivalente

De acuerdo al giro de negocios de la Sociedad y la naturaleza de los recursos que conforman sus activos, para propósitos del estado de flujo de efectivo, se considera como efectivo y equivalente de efectivo, las disponibilidades en caja y en bancos, además de las inversiones en valores negociables existentes al cierre de cada ejercicio, que cumplan los requisitos establecidos en la NIC 7.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, CONTINUACION

(h) Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precio de mercado. No se han constituido provisiones de incobrabilidad o deterioro sobre estos saldos. Asimismo, no se han constituido garantías por estas operaciones.

(i) Propiedades, Planta y Equipo

Los bienes que conforman la propiedad, planta y equipo son registrados al costo, menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioros de valor.

El costo de los elementos de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración.

Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento se imputan a resultados integrales del ejercicio en que se producen.

La utilidad o pérdida resultantes de la enajenación o retiro de un bien se calcula como la diferencia entre el precio obtenido en la enajenación y el valor registrado en los libros reconociendo el cargo o abono a resultados integrales del período.

(j) Deterioro de Activos

Durante el ejercicio y en la fecha de cierre del mismo, se evalúa si existe algún indicio de que algún activo pudiera haberse deteriorado. En caso de que exista algún indicio de deterioro, se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro.

En la eventualidad de aplicar la tasa efectiva para valorizar activos financieros clasificados como "deudores comerciales y otras cuentas por cobrar", la Sociedad aplicará la materialidad y significancia de los montos involucrados.

En el caso de que el monto recuperable sea inferior al valor neto en libros del activo, se registra la correspondiente pérdida por deterioro por la diferencia.

Las pérdidas por deterioro de valor de un activo reconocidas en ejercicios anteriores, son revertidas sólo cuando se produce un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el importe recuperable del mismo, desde que se reconoció el último deterioro. En estos casos, se aumenta el valor del activo con abono a resultados hasta el valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido una pérdida por deterioro.

**2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES,
CONTINUACION**

(k) Pasivos Financieros a Costo Amortizado

Los pasivos financieros a costo amortizado, corresponden a cuentas por pagar a proveedores, empresas relacionadas, entre otros.

(l) Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos

El resultado por impuesto a la renta del ejercicio resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible de cada ejercicio, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen. El impuesto a las ganancias se determina sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones tributarias vigentes, aun cuando existieren pérdidas tributarias.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los cuales poder compensar las diferencias temporales.

(m) Provisiones

Las provisiones son reconocidas cuando la Sociedad tiene una obligación presente surgidas como consecuencia de sucesos pasados, es probable que se requiera una salida de recursos para liquidar la obligación y se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

Las provisiones son descontadas al valor presente si se estima que el efecto del descuento es significativo.

VICTORIA CAPITAL MANAGEMENT S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1° de enero de 2010

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, CONTINUACION

(n) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar por los servicios prestados en el marco ordinario de las operaciones de la Sociedad.

Los ingresos de explotación corresponden a la prestación de servicios como administradora de fondos de inversión privados por cuenta y riesgo de los aportantes y empresa de asesoría, consultoría financiera y de apoyo al giro, los cuales son reconocidos sobre base devengada.

(o) Diferencia de Cambio

Al cierre del ejercicio la Sociedad presenta los efectos registrados por reajuste y diferencia de cambio, producto de la actualización de activos en moneda extranjera distinta a la moneda funcional.

3. TRANSICION A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

Los presentes estados financieros de Victoria Capital Management S.A. al 31 de diciembre de 2011, han sido preparados de acuerdo a NIIF. Hasta el 31 de diciembre de 2010, la Sociedad preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las cifras incluidas en los estados financieros del ejercicio 2010, han sido conciliadas para ser presentadas con los mismos principios y criterios aplicados para el ejercicio 2011.

De acuerdo a lo anterior, la Sociedad definió como su periodo de transición a las NIIF, el año 2010, estableciendo como periodo para la medición de los efectos de primera aplicación el 1 de enero de 2010.

De acuerdo a lo establecido en la NIIF 1, como parte de su proceso de transición a las Normas Internacionales de Información Financiera se ha optado por considerar como costo atribuido de los rubros propiedades, plantas y equipos, el valor libro que éstos tenían al 1 de enero de 2010, considerando su corrección monetaria conforme a principios de contabilidad anteriores.

VICTORIA CAPITAL MANAGEMENT S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1° de enero de 2010

**3. TRANSICION A LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION
FINANCIERA (NIIF), CONTINUACION**

De acuerdo a lo requerido por la NIIF 1, a continuación se presenta la conciliación entre los saldos de inicio y cierre del patrimonio del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 y del Estado de Resultados del ejercicio 2010, bajo PCGA en Chile y NIIF:

Patrimonio neto según PCGA al 01.01.2010	M\$	57.483
Ajustes por adopción de IFRS	-	-
Patrimonio neto según IFRS al 01.01.2010		57.483
<hr/>		
Patrimonio neto según PCGA al 31.12.2010	M\$	83.968
Ajustes por adopción de NIIF:		
Reversa corrección monetaria activo fijo	(106)	(106)
Patrimonio neto según IFRS al 31.12.2010		83.862
<hr/>		
Resultado al 31 de diciembre de 2010 SEGÚN PCGA	M\$	(55.641)
Ajustes por adopción de NIIF:		
Reversa corrección monetaria capital	2.566	2.566
Reversa corrección monetaria resultado acumulado	(1.129)	(1.129)
Reversa corrección monetaria activo fijo	(106)	(106)
Total ajustes por adopción de NIIF		1.331
Resultado al 31 de diciembre de IFRS al 31.12.2010		(54.310)

4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

La Administradora está sujeta a políticas de administración de riesgo dadas por sus Comités de Inversiones. Estas políticas incorporan una serie de metodologías para identificar, medir, reportar, mitigar y controlar los diferentes riesgos a los cuales la empresa se encuentra expuesta.

A continuación se detallan las prácticas de gobiernos corporativos utilizadas en el desarrollo de las políticas, metodologías y controles asociados a la gestión.

4.1 Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Sociedad tiene directa relación con la calidad crediticia de las contrapartes con que los fondos administrados establecen relaciones comerciales, de acuerdo al ámbito de inversión de éstos; donde el riesgo crediticio es gestionado y monitoreado de acuerdo a los límites de cada fondo en particular.

La Administradora no posee deudores por venta, ni cartera propia de activos financieros.

4.2 Riesgo de Mercado

Se aplica a préstamos y obligaciones bancarias, depósitos a plazo y fondos mutuos, cuentas por pagar y cuentas por cobrar, instrumentos financieros y derivados.

Este riesgo es gestionado de acuerdo a:

(a) Riesgo de Liquidez

La política de financiamiento de las operaciones no contempla endeudamiento a largo plazo. El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago. El objetivo de la compañía es mantener un equilibrio entre continuidad de fondos y flexibilidad financiera a través de flujos operacionales normales, inversiones de corto plazo y líneas de crédito.

Adicionalmente, la Sociedad, posee políticas para mantener acotadas los compromisos de pago, manteniendo control y seguimiento constante de sus compromisos.

(b) Riesgo de Inflación

El riesgo de inflación es gestionado por los administradores de los fondos en los cuales la Sociedad posee sus inversiones. La elección de los fondos es en base a las políticas establecidas por el directorio, las cuales se basan en mantener el capital.

(c) Riesgo Tipo de Cambio

La Sociedad tiene una exposición limitada al riesgo de tipo de cambio, ya que parte de sus ingresos son remuneraciones en dólares.

VICTORIA CAPITAL MANAGEMENT S.A.
Notas a los Estados Financieros

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

4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO, CONTINUACIÓN

(d) Riesgo Precio de Activos

La Sociedad posee exposición acotada al riesgo del precio de activos ya que su patrimonio se encuentra en depósitos a plazo y en caja.

5. USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF exige el uso de ciertas estimaciones y criterios contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables de la Sociedad. Estas estimaciones, implican un mayor grado de juicio o complejidad en las áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas al cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos.

Las estimaciones y juicios se evalúan continuamente y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo las circunstancias.

Las estimaciones efectuadas por la Administración como es la recuperabilidad de las cuentas por cobrar entre otros, no son significativas.

6. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, la composición del efectivo y efectivo equivalente es la siguiente:

	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>01.01.2010</u>
	M\$	M\$	M\$
Banco en pesos	6.685	4.261	759
Inversiones en fondos mutuos	-	68.014	33.942
Totales	<u>6.685</u>	<u>72.275</u>	<u>34.701</u>

Las inversiones en fondos mutuos que se presentan al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010 se han definido como parte de la cartera Disponible para la venta y fueron liquidados durante el año 2011.

VICTORIA CAPITAL MANAGEMENT S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1° de enero de 2010

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, la composición de este rubro es la siguiente:

Conceptos	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>01.01.10</u>
Asesorías por facturar	-	13.787	18.015
Anticipo a proveedores	-	-	834
Totales	<u>-</u>	<u>13.787</u>	<u>18.849</u>

Al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010 la Sociedad ha efectuado un análisis sobre la probabilidad de recuperabilidad de sus deudores, determinando que no es necesario reconocer provisión de incobrables alguna, pues espera recuperar y recuperó sus créditos en el curso normal de sus negocios.

VICTORIA CAPITAL MANAGEMENT S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1° de enero de 2010

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, los saldos por cobrar y pagar a empresas relacionadas son los siguientes:

Sociedad	Relación	Origen del saldo	Saldo al	Saldo al	Saldo al
			31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
			M\$	M\$	M\$

a) Cuentas por cobrar, corrientes

Larrain Vial S.A. AGF	Matriz común	Servicios de administración	30.331	5.885	-
Larrain Vial Servicios Profesionales Ltda.	Matriz común	Asesorías financieras	115.293	-	-
Larrain Vial Activos	Matriz común	Servicios de administración	59.737	-	-
Totales			205.361	5.885	-

b) Cuentas por pagar, corrientes

Buena Vista Capital S.A.	Accionista	Servicios de administración	-	5.787	-
LVCC Asset Management SA	Matriz	Financiamiento	52.827	-	-
Larrain Vial S.A. AGF	Matriz común	Financiamiento	69.968	-	-
Total			122.795	5.787	-

VICTORIA CAPITAL MANAGEMENT S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1° de enero de 2010

8 SALDOS Y TRANSACCIONES POR PARTES RELACIONADAS, CONTINUACIÓN

c) Transacciones significativas con partes relacionadas

Durante los años 2011 y 2010 se realizaron las siguientes transacciones con sociedades relacionadas:

Sociedad	Relación	Tipo de transacción	Monto		Efecto en resultado (cargo) abono	
			2011	2010	2011	2010
			M\$	M\$	M\$	M\$
Larrain Vial S.A. AGF	Matriz común	Servicios de administración	-	5.885	-	5.885
Buena Vista Capital S.A.	Accionista	Servicios de arrendo	-	12.616	-	(12.616)
Larrain Vial S.A. AGF	Matriz común	Servicios de administración	30.331	-	30.331	-
Larrain Vial Servicios Profesionales Ltda.	Matriz común	Aseorías financieras	115.293	-	115.293	-
Larrain Vial Activos	Matriz común	Servicios de administración	59.737	-	59.737	-

d) Remuneraciones y otras remuneraciones al personal clave.

Durante los años 2010 y 2011 el personal clave de la Sociedad es el Gerente General cuya remuneración anual ascendió a M\$51.900 y M\$73.723 respectivamente.

VICTORIA CAPITAL MANAGEMENT S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1° de enero de 2010

9 PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, la composición de este rubro es la siguiente:

a) 31 de diciembre de 2011

	Saldo inicial al 01.01.2011	Bajas	Saldo al 31.12.11
Propiedad, planta y equipos	5.994	(5.994)	-
Maquinarias y equipos bruto	(1.787)	1.787	-
Depreciación acumulada	4.207	(4.207)	-
Saldos netos	<u>4.207</u>	<u>(4.207)</u>	<u>-</u>

b) 31 de diciembre de 2010

	Saldo inicial al 01.01.2010	Adiciones	Depreciación del ejercicio	Saldo al 31.12.10
Propiedad, planta y equipos	1.681	4.313	-	5.994
Maquinarias y equipos bruto	(333)	-	(1.454)	(1.787)
Depreciación acumulada	1.348	4.313	(1.454)	4.207
Saldos netos	<u>1.348</u>	<u>4.313</u>	<u>(1.454)</u>	<u>4.207</u>

10 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Conceptos	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Retenciones previsionales	365	1.431	657
Retenciones de impuestos	16.726	4.738	1.443
Otras cuentas por pagar	79	938	1.167
Totales	<u>17.170</u>	<u>7.107</u>	<u>3.267</u>

VICTORIA CAPITAL MANAGEMENT S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1° de enero de 2010

11 OTRAS PROVISIONES CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, el detalle de las provisiones es el siguiente:

a) Al 31 de diciembre de 2011

Movimiento de las Provisiones	Saldo al 01.01.11 M\$	Utilizadas en el año M\$	Saldo al 31.12.11 M\$
Vacaciones	6.184	(5.861)	324
Otras	20.811	(20.811)	-
Totales	26.995	(26.672)	324

b) Al 31 de diciembre de 2010

Movimiento de las Provisiones	Saldo al 01.01.10 M\$	Aumento M\$	Saldo al 31.12.10 M\$
Vacaciones	1.242	4.942	6.184
Otras	2.968	17.843	20.811
Totales	4.210	22.785	26.995

12 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2011, de 2010 y al 1 de enero de 2010, la Sociedad no registra contingencias ni restricciones de ningún tipo que puedan afectar la interpretación de los presentes estados financieros, y que deban ser revelados en notas explicativas a los mismos.

VICTORIA CAPITAL MANAGEMENT S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1° de enero de 2010

13 PATRIMONIO

Durante el período 2011 y 2010, las cuentas de patrimonio tuvieron las siguientes variaciones:

a) Capital	M\$
Movimientos	
Saldo Inicial al 01.01.2010	102.631
Aumentos de capital (a)	80.689
Total al 31.12.2010	183.320
Otros movimientos	-
Total al 31.12.2011	183.320

a) En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, realizada el día 30 de julio de 2010, se acordó aumentar el capital social de la Sociedad en M\$80.689 mediante la emisión de 100.000 acciones que se ofrecieron a un precio de \$806,89 cada una, las cuales fueron suscritas y pagadas por la Sociedad LVCC Asset Management.

b) Resultados Acumulados

El movimiento de los resultados acumulados durante los ejercicios 2011 y 2010, ha sido el siguiente:

Resultados Acumulados	M\$
Saldo Inicial al 1 de enero de 2010	(45.148)
Resultado del ejercicio 2010	(54.310)
Total al 31 de diciembre de 2010	(99.458)
Resultado del ejercicio 2011	8.915
Total al 31 de diciembre de 2011	(90.543)

VICTORIA CAPITAL MANAGEMENT S.A.
Notas a los Estados Financieros

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

13. PATRIMONIO, CONTINUACION

a) Ganancia por acción

La ganancia por acción básica presentada en el estado de resultados integrales, es calculada dividiendo la "Ganancia atribuible a tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto" por el total de acciones suscritas y pagadas, de acuerdo a lo siguiente:

	2011 \$	2010 \$
Ganancia (pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto	8.915.069	(54.309.417)
Total acciones suscritas y pagadas	200.000	200.000
Ganancia por acción básica	44,57	(271,54)

No existen factores de dilución que diferencien la ganancia por acción básica de la diluida.

14. ACTIVOS POR IMPUESTOS E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Activos por Impuestos Corrientes

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, la Sociedad presenta como impuestos corrientes los pagos provisionales mensuales pagados cada año, de acuerdo a lo siguiente::

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Total	972	1993	324

b) Impuestos Diferidos

El detalle de los conceptos y montos incluidos en activos por impuestos diferidos, al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, son los siguientes:

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Provisión vacaciones	55	1.237	212
Pérdida tributaria de arrastre	19.993	24.367	9.527
Total impuestos diferidos	20.048	25.604	9.739

VICTORIA CAPITAL MANAGEMENT S.A.
Notas a los Estados Financieros

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

14 ACTIVOS POR IMPUESTOS E IMPUESTOS DIFERIDOS, CONTINUACIÓN

c) Composición del Beneficio (Gasto) por Impuesto a la Renta por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

El efecto reconocido en los resultados por impuesto a la renta por los ejercicios 2011 y 2010 corresponde a los impuestos diferidos por M\$(5.556) y M\$15.865, respectivamente.

15 SANCIONES

Durante los periodos comprendidos entre el 1° de enero de 2010 y el 31 de diciembre de 2011, la Sociedad no ha sido objeto de sanciones por parte de los organismos reguladores.

16 HECHOS RELEVANTES

a) Cambios en la propiedad accionaria

Con fecha 26 de julio de 2011, el accionista LVCC Asset Management S.A. adquirió 99.000 acciones de la Sociedad Buena Vista Capital S.A. y 999 acciones de la Sociedad a don Marcial Marambio Carmona.

Con esta misma fecha, Larrain Vial S.A. compró 1 acción de la Sociedad a don Marcial Marambio Carmona.

Como consecuencia de las enajenaciones de acciones señaladas, Buena Vista Capital S.A. y don Marcial Marambio Carmona dejaron de ser accionistas de la Sociedad. Por su parte, LVCC Asset Management S.A. pasó a ser dueño de 199.999 acciones, correspondientes a un 99,9995% del total de acciones de la sociedad, mientras que Larrain Vial S.A. pasó a ser dueña de 1 acción, equivalente al 0,0005% de total.

b) Renuncia de Directores y Gerente General

Con fecha 26 de julio de 2010 se tomó conocimiento de la renuncia irrevocable al cargo de Director de la Sociedad de los señores Marcial Marambio Carmona y Jorge Valencia de la Cerda. Asimismo, con esa misma fecha renunció al cargo de Gerente General, el señor Juan Manuel Carvallo Celis.

Con fecha 27 de julio de 2011, el Directorio de la Sociedad designó como Directores de Victoria Capital Management S.A. hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas a los señores Tomás Langlois Silva y Juan Luis Correa Gandarillas. Asimismo designó al señor Ladislao Larrain Vergara como Gerente General de la Sociedad.

17 HECHOS POSTERIORES

El 12 de enero de 2012 en Junta Extraordinaria de Accionista de Victoria Capital Management S.A. los accionistas decidieron cancelar la inscripción de la Sociedad en el Registro de Entidades Informantes de la Superintendencia de Valores y Seguros. Esto considerando que esta inscripción es voluntaria, pues ni la Ley ni norma alguna de esta Superintendencia la obliga a ello y que, a juicio del Directorio, los actuales negocios que lleva a cabo la Sociedad no justifican mantenerla inscrita en el referido registro.

De acuerdo a lo anterior, la Sociedad no continuará sometida a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros, ni seguirá obligada a registrarse por determinadas normas aplicables a las sociedades anónimas abiertas.

Entre el 1 de enero de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, 29 de marzo de 2012, en opinión de la Administración, no existen otros hechos posteriores significativos que afecten las cifras en ellos presentados, ni en la situación económica financiera de la Sociedad, que deban ser revelados en notas a los estados financieros.
