

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estados de Situación Financiera

31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

Estados Financieros

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

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

Estados Financieros		<u>Pag.</u>
Nota 1	Información general	6
Nota 2	Bases de presentación	8
Nota 3	Principales criterios contables aplicados	8
Nota 4	Estimaciones y juicios contables	18
Nota 5	Riesgos financieros	18
Nota 6	Efectivo y efectivo equivalente	20
Nota 7	Activos financieros	21
Nota 8	Instrumentos financieros	23
Nota 9	Deudores comerciales, otras cuentas por cobrar corrientes y otros	
	Activos financieros no corrientes	24
Nota 10	Información sobre partes relacionadas	26
Nota 11	Activos intangibles	29
Nota 12	Propiedades, planta y equipo	30
Nota 13	Impuestos corrientes e impuestos diferidos	31
Nota 14	Otros activos no financiero	33
Nota 15	Otros pasivos financieros corrientes	34
Nota 16	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	35
Nota 17	Provisiones por beneficios a los empleados	35
Nota 18	Cambios en el patrimonio	37
Nota 19	Ingresos de la operación	41
Nota 20	Gastos de administración	43
Nota 21	Otras ganancias (pérdidas)	44

Nota 22	Ingresos financieros	44
Nota 23	Estado de flujo de efectivo	44
Nota 24	Contingencias y restricciones	44
Nota 25	Cauciones obtenidas de terceros	47
Nota 26	Sanciones	47
Nota 27	Sociedades sujetas a normas especiales	47
Nota 28	Medio ambiente	48
Nota 29	Remuneración del directorio	48
Nota 30	Hechos posteriores	49
Nota 31	Hechos relevantes	49

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

Activos	Notas	31.03.2012	31.12.2011
		M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	16.784.042	4.313.115
Otros activos no financieros, corrientes	14	28.122	6.537
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	79.499	75.207
Activos corrientes totales		<u>16.891.663</u>	<u>4.394.859</u>
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	9	15.223	18.689
Otros activos no financieros no corrientes	14	-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	18.253	22.004
Propiedades, planta y equipo	12	97.210	101.500
Activos por impuestos diferidos	13	93.120	93.995
Total de activos no corrientes		<u>223.806</u>	<u>236.188</u>
Total de activos		<u>17.115.469</u>	<u>4.631.047</u>
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	15	9.517.850	6.154
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	16	5.594.919	2.637.850
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	10	136.837	73.859
Pasivos por impuestos corrientes	13	76.169	77.903
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	17	300.983	349.261
Pasivos corrientes totales		<u>15.626.758</u>	<u>3.145.027</u>
Pasivos no corrientes			
Pasivos por impuestos diferidos	13	15.667	14.144
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	17	10.819	9.651
Total de pasivos no corrientes		<u>26.486</u>	<u>23.795</u>
Total pasivos		<u>15.653.244</u>	<u>3.168.822</u>
Patrimonio			
Capital emitido	18	645.831	645.831
Ganancias (pérdidas) acumuladas		<u>816.394</u>	<u>816.394</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>1.462.225</u>	<u>1.462.225</u>
Participaciones no controladoras		-	-
Patrimonio total		<u>1.462.225</u>	<u>1.462.225</u>
Total de patrimonio y pasivos		<u>17.115.469</u>	<u>4.631.047</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estados de Resultados

Al 31 de marzo de 2012 y 2011

(En miles de pesos - M\$)

	Nota	31.03.2012 M\$	31.03.2011 M\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	19	1.626.462	1.504.804
Costos de ventas		-	-
Ganancia bruta		<u>1.626.462</u>	<u>1.504.804</u>
Gastos de administración	20	(961.902)	(828.037)
Otras ganancias (pérdidas)	21	(540)	-
Ingresos financieros	22	56.416	42.290
Diferencias de cambio		<u>(164)</u>	<u>176</u>
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		720.272	719.233
Gasto por impuestos a las ganancias	13	<u>(123.680)</u>	<u>(139.298)</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		<u>596.592</u>	<u>579.935</u>
Ganancia (pérdida)		<u><u>596.592</u></u>	<u><u>579.935</u></u>
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		596.592	579.935
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida)		<u><u>596.592</u></u>	<u><u>579.935</u></u>
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		59,66	57,81
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		<u><u>59,66</u></u>	<u><u>57,81</u></u>
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		59,66	57,99
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		<u><u>59,66</u></u>	<u><u>57,99</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estados de Resultados Integrales

Al 31 de marzo de 2012 y 2011

(En miles de pesos – M\$)

	31.03.2012	31.03.2011
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)	596.592	579.935
Otros ingresos y gastos con cargos o abonos en el patrimonio neto	<u>-</u>	<u>-</u>
Total ingresos reconocidos en el año	<u>596.592</u>	<u>579.935</u>
Ingresos y gastos integrales atribuibles a accionistas mayoritarios	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral total	<u>596.592</u>	<u>579.935</u>
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral, atribuible a los propietarios de la controladora	596.592	579.935
Resultado integral, atribuible a participaciones no controladoras	<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral total	<u>596.592</u>	<u>579.935</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estados de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de marzo de 2012 y 2011

(En miles de pesos – M\$)

	Capital Emitido M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladoras M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio Total M\$
Saldo inicial período actual 01/01/2012	645.831	816.394	1.462.225	-	1.462.225
Cambios en patrimonio					
Ganancia	-	596.592	596.592	-	596.592
Dividendos	-	(596.592)	(596.592)	-	(596.592)
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-
Saldo Final Período actual 31/03/2012	645.831	816.394	1.462.225	-	1.462.225

	Capital Emitido M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladoras M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio Total M\$
Saldo inicial período 01/01/2011	645.831	2.499.933	3.145.764	-	3.145.764
Cambios en patrimonio					
Ganancia	-	(1.103.604)	(1.103.604)	-	(1.103.604)
Dividendos	-	(173.980)	(173.980)	-	(173.980)
Total de cambios en patrimonio	-	(1.277.584)	(1.277.584)	-	(1.277.584)
Saldo Final Período 31/03/2011	645.831	1.222.349	1.868.180	-	1.868.180

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estados de Flujos de Efectivo Proforma

Al 31 de marzo de 2012 y 2011

(En miles de pesos – M\$)

	Notas	31.03.2012 M\$	31.03.2011 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		1.623.827	1.417.011
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(378.354)	(314.601)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(483.366)	(400.478)
Intereses pagados		(8.870)	(7.038)
Intereses recibidos		56.416	42.290
Impuesto a las ganancias pagados		(121.629)	(123.069)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	97
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		<u>688.024</u>	<u>614.212</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo		(12.227)	(7.210)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		-	1.245
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		<u>(12.227)</u>	<u>(5.965)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Préstamos de entidades relacionadas		20.665.968	36.379.382
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(11.165.088)	(36.379.382)
Otros préstamos corto plazo		4.350.505	-
Dividendos pagados		(2.056.255)	(2.423.224)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		<u>11.795.130</u>	<u>(2.423.224)</u>
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		<u>12.470.927</u>	<u>(1.814.977)</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	6	<u>4.313.115</u>	<u>4.531.485</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	6	<u>16.784.042</u>	<u>2.716.508</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

1. INFORMACION GENERAL

Antecedentes de BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos

BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos (Ex-BanEstado S.A. Administradora de Fondos para la Vivienda), es una Sociedad Anónima constituida en Chile por escritura pública de fecha 23 de junio de 1997, otorgada en la Notaría de Santiago de don Gonzalo de la Cuadra Fabres, cuya existencia se autorizó por Resolución número 272 de fecha 20 de agosto de 1997, de la Superintendencia de Valores y Seguros. La Sociedad inició sus actividades preoperativas el 1 de octubre de 1997 y su objeto exclusivo fue administrar fondos para la vivienda, a nombre del o de los fondos que administre y por cuenta y riesgo de los titulares de las cuentas de ahorro. Con fecha 4 de enero de 1999 la Sociedad inició sus actividades operativas normales.

Con fecha 25 de abril de 2003, mediante Resolución Exenta N°105, la Superintendencia de Valores y Seguros aprueba la modificación de los estatutos de BancoEstado S.A. Administradora de Fondos para la Vivienda, consistente en el cambio de la razón social, la que en adelante se denominará "BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos".

La Administradora tiene su domicilio comercial en Nueva York 33, piso 7, Santiago, RUT:96.836.390-5.

La composición accionaria es la siguiente:

Entidad	Número de Acciones	%
- Banco del Estado de Chile	5.001	50,01%
- BNP Paribas Investments Partners	4.999	49,99%
TOTAL	10.000	100%

Banco del Estado de Chile es el controlador directo y último de la Administradora.

La Sociedad está sujeta a las disposiciones del D.L. N°1.328 de 1976 y a su reglamento y modificaciones, por la Ley N°18.815, por la Ley N°18.657, por la Ley N°19.281 y por las instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. La Sociedad no requiere de inscripción en el Registro de Valores. El objeto de la Sociedad es la administración de fondos mutuos, fondos de inversión, fondos de inversión de capital extranjero, fondos para la vivienda y cualquier otro fondo cuya fiscalización sea encomendada a la Superintendencia de Valores y Seguros, todo en los términos definidos en el Artículo N°220 de la Ley N°18.045.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

Los Fondos administrados por la Sociedad al 31 de marzo de 2012 son los siguientes:

Fondo Mutuo Corporativo BancoEstado
Fondo Mutuo Solvente BancoEstado
Fondo Mutuo Compromiso BancoEstado
Fondo Mutuo Conveniencia BancoEstado
Fondo Mutuo Protección BancoEstado
Fondo Mutuo BancoEstado Acciones Nacionales
Fondo Mutuo BancoEstado BNP Paribas Renta Emergente
Fondo Mutuo BancoEstado BNP Paribas Renta Desarrollada
Fondo Mutuo BancoEstado BNP Paribas Acciones Emergentes
Fondo Mutuo BancoEstado BNP Paribas Acciones Desarrolladas
Fondo Mutuo BancoEstado BNP Paribas Mas Renta Bicentenario
Fondo Mutuo BancoEstado Perfil Dinámico A
Fondo Mutuo BancoEstado Perfil Tradicional C
Fondo Mutuo BancoEstado Perfil Moderado E
Fondo para la Vivienda Solidez BECH

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

2. BASE DE PREPARACION

Los presentes estados financieros correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2012 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Estos estados reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad al 31 de marzo de 2012, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, los cuales fueron aprobados por la Administración de la Sociedad con fecha 23 de abril de 2012.

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

3. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Período cubierto - Los presentes estados financieros cubren los períodos terminados al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre 2011.

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

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

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

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

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

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Administración de la Sociedad a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

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

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

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

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

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

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

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

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

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

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

Estos instrumentos se valorizan a su “valor razonable” a la fecha de cada cierre de estados financieros, en donde las utilidades y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se incluyen en los resultados netos del ejercicio.

Se entiende por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada, el monto por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas, que actuasen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero será el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo (“precio de cotización” o “precio de mercado”). Si este precio de mercado no pudiese ser estimado de manera objetiva y confiable para un determinado instrumento financiero, se recurrirá para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos o al valor actual descontado de todos los flujos de caja futuros (cobros o pagos), aplicando un tipo de interés de mercado de instrumentos financieros similares (mismo plazo, moneda, tipo de tasa de interés y misma calificación de riesgo equivalente).

ii) Activos financieros a costo amortizado - Los instrumentos financieros a costo amortizado, son activos financieros originados por la Sociedad a cambio de proporcionar financiamiento de efectivo o servicios directamente a un deudor, con pagos fijos o determinables, valorizados a su costo amortizado. Se incluye en este rubro, las inversiones al vencimiento, los préstamos y cuentas por cobrar, y otras cuentas por cobrar corrientes originados por la Sociedad y se valorizarán a su “costo amortizado” reconociendo en resultados los intereses devengados en función de su tasa. Por costo amortizado se entenderá el costo inicial menos las amortizaciones de capital y las pérdidas por deterioro en caso de existir..

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

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

La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos netos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos e ingresos recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero.

Las adquisiciones y enajenaciones de activos financieros se reconocen en la fecha de negociación, es decir, la fecha en que la Administración se compromete a adquirir o vender el activo.

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

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

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

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

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

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

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

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

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

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

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

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

Los costos de mantenimiento de los sistemas informáticos se registran con cargo a los resultados del ejercicio.

La amortización es reconocida en resultados sobre la base lineal de la vida útil estimada para el software o licencia, desde la fecha en que se encuentra listo para su uso. La estimación de la vida útil promedio de los software es de 3 años.

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

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

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

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

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

ii) Otros pasivos financieros - Los otros pasivos financieros, incluyendo los préstamos, se valorizan inicialmente por el monto de efectivo recibido, netos de los costos de transacción. Los otros pasivos financieros son posteriormente valorizados al costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectiva, reconociendo los gastos por intereses sobre la base de la rentabilidad efectiva. Dentro de los pasivos que se valorizan de acuerdo a este criterio están las “Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar”, y las “Cuentas por pagar a entidades relacionadas”.

iii) Método de tasa de interés efectiva - El método de la tasa de interés efectiva corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un pasivo financiero y de la asignación de los gastos por intereses durante todo el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por pagar durante la vida esperada del pasivo financiero o, cuando sea apropiado, un período menor cuando el pasivo asociado tenga una opción de prepagado que se estime será ejercida.

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

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

El importe reconocido como provisión es la mejor estimación, al final del periodo, del desembolso necesario para cancelar la obligación presente. La mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente viene constituida por el importe, evaluado de forma racional, que la Sociedad tendrá que pagar para cancelar la obligación al final del periodo, o para transferirla a un tercero en esa fecha, conforme a lo requerido en NIC 37.

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

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

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

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

m. Beneficios a los empleados

Vacaciones del personal:

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

Beneficios de corto plazo:

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

Beneficios de largo plazo:

La Sociedad ha constituido provisiones por beneficios de largo plazo con sus trabajadores en virtud de la existencia de obligaciones implícitas derivadas de sus contratos colectivos. Dichas obligaciones dan lugar a la constitución de provisiones las que se encuentran calculadas utilizando supuestos actuariales incluyendo como variables la tasa de rotación del personal, el crecimiento esperado salarial y la probabilidad de uso de este beneficio, considerando una tasa de descuento del 3,46% real anual.

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

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

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

A menos que sea aprobado por unanimidad por los accionistas, la empresa deberá pagar, en la medida permitida por la ley aplicable y los acuerdos de financiación, como un dividendo mínimo entre sus accionistas, en proporción al porcentaje de propiedad de cada accionista, todos los beneficios netos obtenidos en el ejercicio anterior. Sin embargo, la Compañía distribuirá

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

utilidades por un porcentaje menor de sus utilidades netas (menor al 100%) si aquellas situaciones en las cuales existan planes de inversión o en otras situaciones que sean requeridas por el Plan de Negocios y de Presupuesto de la Compañía o bien si se restringiera producto de las obligaciones financieras (“covenants”), estando todas las situaciones señaladas previamente aprobadas por el Directorio.”

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

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

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

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

p. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos - El impuesto a la renta de primera categoría al cierre del ejercicio se reconoce sobre la base de la renta líquida imponible determinada de conformidad a la legislación tributaria vigente, reconociendo el gasto por este concepto.

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

q. Segmentos de operación - La Sociedad no se encuentra dentro del alcance de aplicación de la NIIF 8, Segmentos de Operación, dado que sus acciones no se transan en un mercado público (ya sea una bolsa de valores nacional o extranjera, o un mercado no organizado, incluyendo los mercados locales y regionales), y no está en proceso de registrar, sus estados financieros en una comisión de valores u otra organización reguladora, con el fin de emitir algún tipo de instrumento de deuda o patrimonio en un mercado público.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

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

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 12, <i>Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidado</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2011), <i>Estados Financieros Separados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2011), <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, <i>Mediciones de Valor Razonable</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, <i>Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados (2011)</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 20 , <i>Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

4. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

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

5. RIESGOS FINANCIEROS

Dadas las actividades desarrolladas en el mercado nacional, BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos puede tener exposición a diferentes tipos de riesgo: riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de mercado.

Al ser esta empresa una Administradora General de Fondos (Administradora) administra sus recursos para proteger y maximizar el capital.

5.1 Gestión de riesgo financiero

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

El portafolio de esta administradora, para minimizar los riesgos tiene invertido una porción importante en cuotas de fondos mutuos de corto plazo o Money Market. Estos fondos deben tener una duración de cartera menor a 90 días y están compuestos en su mayoría por instrumentos como depósitos, pagares y letras. Estas características limitan el riesgo a tres factores: riesgo de mercado, riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

5.1.1. Riesgos de mercado

La definición de riesgo de mercado es la pérdida que puede presentar la Administradora, originada por cambios y/o movimientos adversos en los factores de riesgo que afectan el valor cuota de los fondos mutuos en los que invierte. Para la Administradora en particular está directamente relacionado con los movimientos en las tasas de interés y los precios de los activos. La Administradora por un criterio de materialidad definió que el aporte de una metodología como el VaR no tiene ningún impacto en la administración del portafolio, por ende este análisis no se realiza.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

(a) Riesgo de precios

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

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

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

A la fecha de reporte la Administradora no espera en el corto plazo una corrección en el tipo de cambio. Sin embargo, como ha sido mencionado, la Administradora es consciente que el efecto de cambios en el tipo de interés se reflejará en las fluctuaciones del valor cuota en los que invierte actualmente.

5.1.2. Riesgo de crédito

La Administradora está expuesto al riesgo crediticio, que es el riesgo asociado a la posibilidad que una entidad contraparte o emisor, en este caso los Fondos en los que invierte sean incapaces de pagar sus obligaciones en diferentes horizontes de tiempo. Para controlar este tipo de riesgo, la Administradora invierte principalmente en Fondos de corto plazo. A 31 de marzo de 2012 los fondos tenían las siguientes clasificaciones: AAAFM M1 para el fondo Corporativo y AAAFM M1 para el fondo Conveniencia.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

La siguiente tabla resume la posición de la Administradora al 31 de marzo de 2012.

<u>Instrumento</u>	<u>No De cuotas</u>	<u>Valor Cuota</u>	<u>Monto en M\$</u>
COMPROMISO A	34.836,9762	1.434,6004	49.977.140
CONVENIENCIA B	1.410,1088	1.287,8151	1.815.959
CONVENIENCIA I	1.485.868,2858	1.015,4778	1.508.866.258
CORPORATIVO B	35.861,6746	1.394,6022	50.012.770
CORPORATIVO I	10.622.424,9197	1.016,3175	10.795.756.339
Total			<u>12.406.428.466</u>

5.1.3. Riesgo de liquidez

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

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el detalle de efectivo y equivalentes al efectivo es el siguiente:

	Moneda	<u>31.03.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
		M\$	M\$
Caja	\$	130	100
Bancos	\$	4.371.697	899.193
Bancos	US\$	5.787	4.161
Cuotas de fondos mutuos	\$	<u>12.406.428</u>	<u>3.409.661</u>
Total efectivo y equivalente de efectivo		<u>16.784.042</u>	<u>4.313.115</u>

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el saldo de efectivo y equivalente de efectivo presentado en el Estado de Flujo Efectivo además incluye las cuotas de fondos mutuos de la Nota 7.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

7. ACTIVOS FINANCIEROS

a. Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la Sociedad mantiene inversiones en cuotas de fondos mutuos de acuerdo al siguiente detalle:

Al 31 de marzo 2012:

Instrumento	Moneda	N° de Cuotas	Valor Cuota	Monto
			\$	M\$
Cuotas de Fondos Mutuos:				
Fondo Mutuo Compromiso BancoEstado	\$	34.836,9762	1.434,6004	49.977
Fondo Mutuo Conveniencia BancoEstado Serie B	\$	1.410,1088	1.287,8151	1.816
Fondo Mutuo Conveniencia BancoEstado Serie I	\$	1.485.868,2858	1.015,4778	1.508.866
Fondo Mutuo Corporativo BancoEstado Serie B	\$	35.861,6746	1.394,6022	50.013
Fondo Mutuo Corporativo BancoEstado Serie I	\$	10.622.424,9197	1.016,3175	10.795.756
Total cuotas de fondos mutuos				<u>12.406.428</u>
Total otros activos financieros				<u>12.406.428</u>

Al 31 de diciembre 2011:

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

La información sobre las cuotas de fondos mutuos es tomada directamente del mercado, siendo precios cotizados en mercados activos. Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, estos saldos forman parte del rubro efectivo y equivalentes al efectivo.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

b. Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se presentan las inversiones en instrumentos financieros a valor razonable con efecto en resultado, de acuerdo a lo descrito en Nota 3.g:

Saldo al 31 de marzo 2012:

Instrumentos financieros a valor razonable	Cartera propia disponible	Cartera propia comprometida			Subtotal	Total
		En operaciones a plazo	En préstamos	En garantías por otras operaciones		
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Instrumentos de renta variable						
Acciones						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos						
Nacionales	12.406.428	-	-	-	-	12.406.428
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Cuotas de fondos inversion						
Nacionales	-	-	-	-	-	-
Extranjeras	-	-	-	-	-	-
Total instrumentos de renta variable	12.406.428	-	-	-	-	12.406.428

Saldo al 31 de diciembre 2011:

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

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

8. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**a. Instrumentos financieros por categoría:**

Los instrumentos constitutivos de posiciones de la Administradora son clasificados según su naturaleza, características y el propósito por el cual éstos han sido adquiridos o emitidos según las siguientes categorías:

Clasificación de instrumentos financieros al 31 de marzo de 2012

Clasificación	Grupo	Tipo	A costo amortizado		A valor razonable	
			Valor libro M\$	Valor razonable M\$	Valor libro M\$	
A valor razonable	Efectivo y equivalentes al efectivo	Cuotas de fondos mutuos	-	-	12.406.428	
Costo amortizado	Efectivo y equivalentes al efectivo	Caja, bancos y depósitos en transito	4.377.614	4.377.614	-	
	Deudores comerciales y otras	Deudores por ventas (Otras cuentas por cobrar	49.704 29.795	49.704 29.795	-	
Pasivos financieros a costo amortizado	Otros pasivos financieros corrientes	Obligaciones con bancos	9.517.850	9.517.850	-	
		Cuentas por pagar	Acreeedores comerciales	4.350.511	4.350.511	-
			Acreeedores varios	12.244	12.244	-
			Facturas por recibir	258.081	258.081	-
			Dividendos por pagar	596.592	596.592	-
			Retenciones	377.491	377.491	-
			Cuentas por pagar a empresas relacionadas	136.837	136.837	-

Clasificación de instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2011

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

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

b. Calidad crediticia de los activos financieros:

La calidad crediticia de los activos financieros que no han vencido y que tampoco han sufrido pérdidas por deterioro se evalúan en función de la clasificación crediticia otorgada por las agencias de rating.

En cuanto a la cartera mantenida por la Administradora, está compuesta por cuotas de fondos mutuos del tipo 1, esto significa que son cuotas consideradas con muy alta protección ante pérdidas asociadas a riesgo crediticio, y con la más baja sensibilidad ante cambios en las condiciones de mercado.

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

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el detalle de este rubro es el siguiente:

	Corrientes		No Corrientes	
	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Corriente (hasta 12 meses):				
Deudores comerciales	49.704	47.069	-	-
Prestamos al personal	23.094	26.758	15.103	18.569
Anticipos al personal	620	15	-	-
Garantía arriendo	-	-	120	120
Otras cuentas por cobrar	6.081	1.365	-	-
Total	79.499	75.207	15.223	18.689

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

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

31.03.2012

	2012	2013	2014 o más	TOTAL
Prestamos al personal	19.512	12.161	6.524	38.197
Garantía arriendo	-	-	120	120
	<u>19.512</u>	<u>12.161</u>	<u>6.644</u>	<u>38.317</u>
Total no corriente	<u>19.512</u>	<u>12.161</u>	<u>6.644</u>	<u>38.317</u>

31.12.2011

	2012	2013	2014 o más	TOTAL
Prestamos al personal	26.758	12.045	6.524	45.327
Garantía arriendo	-	-	120	120
	<u>26.758</u>	<u>12.045</u>	<u>6.644</u>	<u>45.447</u>
Total no corriente	<u>26.758</u>	<u>12.045</u>	<u>6.644</u>	<u>45.447</u>

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, no se reconocieron pérdidas por deterioro de las cuentas por cobrar, debido a que las mismas no registran activos que hayan sufrido un deterioro de valor, por lo cual tampoco se han reconocido provisiones de incobrables.

Los importes en libros de las cuentas a cobrar de la Sociedad están denominados en pesos chilenos y no devengan intereses.

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

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

10. INFORMACION SOBRE PARTES RELACIONADAS

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

R.U.T	País	Sociedad	Naturaleza de la relación	31.03.2012	31.12.2011
				Por	pagar
				M\$	M\$
96.564.330-3	Chile	BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa (1)	Matriz común	6.826	6.012
97.030.000-7	Chile	Banco del Estado de Chile (2)	Matriz	128.663	67.234
96.781.620-5	Chile	BancoEstado Microempresas S.A. (3)	Matriz común	1.348	613
Total				<u>136.837</u>	<u>73.859</u>

(1) Corresponden a cuentas por pagar a BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa, referentes a las comisiones por operaciones de renta fija, variable e intermediación financiera, no devengan intereses y se pagan dentro de los 90 días siguientes y no existen garantías involucradas.

(2) Corresponden a cuentas por pagar a BancoEstado, las cuentas por pagar corresponden a Servicio Matriz, comisiones por agente colocador, arriendo, comisiones campañas de marketing e interés línea de crédito, no devengan intereses y se pagan dentro de los 90 días siguientes y no existen garantías involucradas.

(3) Corresponden a cuentas por pagar a Banco Estado Microempresas S.A., referentes a comisiones por agente colocador, no devengan intereses y se pagan dentro de los 90 días siguientes y no existen garantías involucradas.

* Los dividendos por pagar se presentan en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar (Nota 16).

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

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

Sociedad	R.U.T.	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	31.03.2012		31.12.2011	
						Monto	Efectos en resultados (cargo)/ abono	Monto	Efectos en resultados (cargo)/ abono
						M\$	M\$	M\$	M\$
Banco del Estado de Chile	97.030.000-7	Chile	Matriz	Cuenta co Pesos		15.434	(12)	692.014	(53)
				Comisión Pesos		23.027	23.027	104.402	104.402
				Arriendos Pesos		4.627	(4.627)	18.054	(18.054)
				Comisión Pesos		2.693	(2.693)	10.800	(10.800)
				Línea de c Pesos		9.500.881	(8.859)	1	(15.509)
				Comisión Pesos		50.508	(50.508)	194.810	(194.810)
				Intereses l Pesos		8.679	(8.679)	107.946	(107.946)
Banco del Estado Suc. Nueva York	97.030.000-7	Chile	Matriz común	Cuenta co Pesos		4.194	(343)	2.464	(1.394)
BancoEstado S.A. Corredores de Bolsa	96.564.330-3	Chile	Matriz común	Servicios Pesos		24.031	(24.031)	74.114	(74.114)
BancoEstado Microempresas S.A.	96.781.620-5	Chile	Matriz común	Comisión Pesos		2.008	(2.008)	7.033	(7.033)
Banco BNP Paribas Brasil S.A.	-	Brasil	Accionista común	Custodi f Dólar		5.190	(5.190)	21.664	(21.664)
BNP Paribas Ressources Humaines Groupe Paie BNPP SA	-	Francia	Accionista común	Carga soc Euros		3.299	(3.299)	11.629	(11.629)
Empleados		Chile	Empleados	Préstamos Pesos		38.197	-	45.327	-

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

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

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, los gastos de remuneraciones y otros del personal, son los siguientes:

	<u>31.03.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
	M\$	M\$
Remuneraciones del personal clave		
Remuneraciones	<u>162.330</u>	<u>448.236</u>
Total	<u><u>162.330</u></u>	<u><u>448.236</u></u>

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

d) Conformación del personal clave

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, la conformación del personal clave de la Sociedad es la siguiente:

Cargos	N° de ejecutivos	
	31.03.2012	31.03.2011
	M\$	M\$
Gerente general	1	1
Gerentes	4	3
Subgerente	2	1
Directores	6	6
Total	<u>13</u>	<u>11</u>

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

11. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la composición y el movimiento de los activos intangibles es el siguiente:

31.03.2012	Sistema	Licencias	Otros	Activos
	BAC			intangibles
	M\$	M\$	M\$	M\$
Costo				
Saldo al 1 de enero de 2012	158.037	6.426	-	164.463
Adiciones	-	-	-	-
	158.037	6.426	-	164.463
Amortización acumulada	(142.336)	(3.874)	-	(146.210)
Intangibles Neto				
Saldos al 31 de marzo de 2012	<u>15.701</u>	<u>2.552</u>	<u>-</u>	<u>18.253</u>
31.12.2011	Sistema	Licencias	Otros	Activos
	BAC			intangibles
	M\$	M\$	M\$	M\$
Costo				
Saldo al 1 de enero de 2011	155.919	3.631	-	159.550
Adiciones	2.118	2.795	-	4.913
	158.037	6.426	-	164.463
Amortización acumulada	(138.907)	(3.552)	-	(142.459)
Intangibles Neto				
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>19.130</u>	<u>2.874</u>	<u>-</u>	<u>22.004</u>

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

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El detalle y los movimientos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 de las distintas categorías de propiedades, planta y equipo se muestran en el siguiente detalle:

	Maquinarias y equipos	Remodelación inmueble Arrendado	Muebles de oficina	Otros activos fijos	Total activos netos
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
31.03.2012					
Costo					
Saldo al 1 de enero de 2012	84.752	276.501	54.074	23.651	438.978
Adiciones	2.897	-	558	8.774	12.229
Retiros/bajas	-	-	-	-	-
	87.649	276.501	54.632	32.425	451.207
Depreciación acumulada	(61.586)	(236.333)	(39.711)	(16.367)	(353.997)
Activo Fijo Neto					
Saldos al 31 de marzo de 2012	<u>26.063</u>	<u>40.168</u>	<u>14.921</u>	<u>16.058</u>	<u>97.210</u>
31.12.2011					
Costo					
Saldo al 1 de enero de 2011	93.919	277.337	55.609	17.357	444.222
Adiciones	6.242	-	3.098	6.294	15.634
Retiros/bajas	(15.409)	(835)	(4.633)	-	(20.877)
	84.752	276.502	54.074	23.651	438.979
Depreciación acumulada	(57.906)	(225.447)	(38.624)	(15.502)	(337.479)
Activo Fijo Neto					
Saldos al 31 de diciembre de 2011	<u>26.846</u>	<u>51.055</u>	<u>15.450</u>	<u>8.149</u>	<u>101.500</u>

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

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

La Sociedad presenta impuestos por pagar según el siguiente detalle:

	<u>31.03.2012</u>	<u>31.12.2011</u>
	M\$	M\$
Impuesto a la renta de primera categoría	(713.228)	(591.946)
Impuesto único 35%	(964)	(964)
Pagos provisionales mensuales	629.903	506.887
Crédito por gastos de capacitación	<u>8.120</u>	<u>8.120</u>
Totales	<u>(76.169)</u>	<u>(77.903)</u>

b) Resultado por impuestos:

La Sociedad determinó una utilidad tributaria de M\$655.580 (M\$2.959.730 en 2011) de acuerdo a lo dispuesto en la Ley de Impuesto a la Renta:

El efecto del gasto tributario durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2012 y 2011, se compone de los siguientes conceptos:

	<u>31.03.2012</u>	<u>31.03.2011</u>
	M\$	M\$
Gastos por impuesto a la renta		
Gasto por impuesto a la renta	(121.282)	(133.741)
Cargo por impuestos diferidos:		
Originación y reverso de diferencias temporaria	<u>(2.398)</u>	<u>(5.557)</u>
Cargo a resultados por impuesto a la renta	<u>(123.680)</u>	<u>(139.298)</u>

c) Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva:

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

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

Como consecuencia de estos cambios transitorios en la tasa de impuesto a la renta, y sus efectos en activos y pasivos impuestos diferidos que se reversarán en dichos años respecto de los calculados a la tasa vigente para el año comercial 2011 del 20%, han llevado a que la Sociedad reconozca un mayor gasto por impuesto a las ganancias de M\$44.396 al 31 de diciembre de 2011.

A continuación se indica la conciliación entre la tasa de impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada en la determinación del gasto por impuesto al 31 de marzo de 2012 y 2011:

	31.03.2012		31.03.2011	
	Tasa de impuestos %	Monto M\$	Tasa de %	Monto M\$
Utilidad antes de impuesto	18,5%	133.250	20%	143.847
Diferencias permanentes	18,5%	(9.594)	20%	(4.885)
Agregados o deducciones	17%	24	18,5%	336
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	17,17%	123.680	19,37%	139.298

d) Efecto de impuestos diferidos:

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

	31 de marzo de 2012			
	Activo diferido		Pasivo diferido	
	Corrientes M\$	No corrientes M\$	Corrientes M\$	No corrientes M\$
Diferencias Temporarias				
Provisión de vacaciones	-	21.611	-	-
Provisiones varias	-	69.097	-	-
Otros beneficios al personal	-	1.839	-	-
Activo fijo	-	573	-	-
Remodelaciones	-	-	-	7.209
Licencias	-	-	-	3.255
Gastos activados	-	-	-	5.203
Total	-	93.120	-	15.667

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

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

14. OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el detalle es el siguiente:

	31.03.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Parte corriente		
Bono negociación colectiva	3.000	-
Otros gastos anticipados	25.122	6.537
Totales	28.122	6.537
Parte no corriente		
Bono negociación colectiva	-	-
Totales	-	-

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

CUADRO DE AMORTIZACIÓN

	MONTO		
	2012 M\$	2013 M\$	TOTAL M\$
31.03.2012			
Bono negociación colectiva	<u>28.121</u>	<u> </u>	<u>28.121</u>
31.12.2011			
Bono negociación colectiva	<u>8.449</u>	<u> </u>	<u>8.449</u>

15. OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTE

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, corresponde a obligaciones con instituciones financieras:

Nombre	Pais	Tipo moneda	Tasa %	Vencimiento	Detalle	<u>31.03.2012</u> M\$	<u>31.12.2011</u> M\$
96.836.390-5 Banco del Estado de Chile	Chile	\$	0,4	Menor a 1 año	Línea de crédito N° 000-0-042545-1	9.500.881	1
97.004.000-5 Banco de Chile	Chile	\$	-	Menor a 1 año	Línea de crédito N° 01-000-59446-07	1	1
96.836.390-5 Banco del Estado de Chile	Chile	\$	-	Menor a 1 año	Interés línea de crédito BancoEstado	8.210	2.854
96.836.390-5 Banco del Estado de Chile	Chile	\$	0,4	Menor a 1 año	Interés devengado por Boletas de Garantía	<u>8.758</u>	<u>3.298</u>
Total						<u>9.517.850</u>	<u>6.154</u>

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

16. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de los acreedores comerciales, acreedores varios y otras cuentas por pagar al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	Corriente		No corriente	
	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Acreedores comerciales	4.350.511	-	-	-
Acreedores varios	12.244	4.991	-	-
Facturas por recibir	258.082	210.556	-	-
Dividendos por pagar	596.592	2.286.332	-	-
Retenciones	377.490	135.971	-	-
Total	5.594.919	2.637.850	-	-

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

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

17. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

17.1 El detalle de las provisiones es el siguiente:

Provisiones por beneficios a los empleados

Concepto	Corriente		No corriente	
	31.03.2012	31.12.2011	31.03.2012	31.12.2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Vacaciones del personal	116.814	115.540	-	-
Bonos de desempeño	149.179	203.946	-	-
Capacitación de empleados	-	-	-	-
Provisión de indemnizaciones	25.022	19.022	-	-
Comisiones y otros beneficios	9.968	10.753	-	-
Cuota mortuoria	-	-	6.522	5.848
Bono antigüedad	-	-	4.297	3.803
Total	300.983	349.261	10.819	9.651

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

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

	PROVISIONES SOBRE		
	Beneficios y remuneraciones al personal	Provisiones por contingencias	Total
31 de marzo 2012	M\$	M\$	M\$
Saldos al 01 de enero de 2012	358.912	-	358.912
Provisiones constituidas	72.369	-	72.369
Aplicación de las provisiones	(113.603)	-	(113.603)
Liberación de provisiones	(5.876)	-	(5.876)
Saldos al 31 de marzo de 2012	<u>311.802</u>	<u>-</u>	<u>311.802</u>

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

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

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

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, el capital de la Sociedad se compone de la siguiente forma:

Número de acciones

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

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

	<u>31.03.2012</u>	<u>31.03.2011</u>
Acciones emitidas y pagadas	10.000	10.000

Capital

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

Los accionistas al 31 de marzo de 2012 y 2011 son los siguientes:

Banco del Estado de Chile	5.001	Acciones
BNP Paribas Investment Partners	4.999	Acciones

Las acciones no tienen ningún privilegio y restricciones con respecto a la distribución de dividendos o reembolso de capital, se distribuyen proporcional a la participación de cada accionistas.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

b. Reparto de Dividendos:

Con fecha 23 de marzo de 2012 en Décimo Quinta Junta General Ordinaria de Accionistas se acordó distribuir dividendo definitivo por M\$2.286.332, de acuerdo al siguiente detalle:

M\$

Banco del Estado de Chile	1.143.395
BNP Paribas Investment Partners	1.142.937

Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad registró una provisión de dividendo correspondiente al 100% del resultado de 2012.

Pago de Dividendos	M\$
Banco del Estado de Chile	1.143.395
BNP Paribas Investment Partners	1.142.937
Dividendos repartidos de período anterior	2.286.332
Provisión dividendos de período anterior	-2.286.332
Mayor de pago dividendos 2011	0
Provisión dividendos 2012	596.592
Dividendos 2012 en patrimonio	596.592

Con fecha 15 de marzo de 2011 en Décimo Cuarta Junta General Ordinaria de Accionistas se acordó distribuir dividendo definitivo por M\$2.423.224 equivalente al total de las utilidades líquidas del ejercicio 2010, de acuerdo al siguiente detalle:

M\$

Banco del Estado de Chile	1.211.854
BNP Paribas Investment Partners	1.211.370

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

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

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

c. Gestión de capital

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

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

En lo referente a la administración de recursos propios BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos, cuenta con una política de inversión de recursos propios la cual señala que los recursos disponibles serán invertidos en fondos mutuos money market, denominados en pesos, los cuales deberán presentar una clasificación de al menos una Clasificadora de Riesgo inscrita en el registro que para los efectos mantiene la SVS, con las siguientes clasificaciones:

- de crédito igual o superior a AA-fm, y,
- de mercado igual o superior a M1.

En lo relativo al control de capitales mínimos tanto de la Administradora como de sus fondos, estos son controlados de manera mensual.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

En concordancia a lo establecido en el Artículo N° 225 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores, la Sociedad deberá mantener en todo momento un Patrimonio equivalente de a lo menos U.F.10.000, monto que al 31 de marzo de 2012 asciende a M\$225.335.

El patrimonio depurado de la Sociedad al 31 de marzo de 2012 es de UF 61.745 equivalentes a M\$1.391.334.

El patrimonio ha sido calculado de acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General N°157 del 29 de septiembre de 2003 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Asimismo, según lo establecido en los Artículos N°226 y N°229 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores, la Sociedad deberá constituir garantías en beneficio de cada fondo para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones por la administración de terceros.

Al 31 de marzo de 2012, la Administradora se encuentra en cumplimiento de lo dispuesto según las regulaciones establecidas, por lo cual el monto total de garantías constituidas, para todos los fondos, asciende a UF 341.280,25.

La constitución de garantías han sido calculados de acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General N°125 del 26 de noviembre de 2001 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

19. INGRESOS DE LA OPERACION

La Sociedad al 31 de marzo de 2012 y 2011, ha percibido remuneración y comisiones por administrar los Fondos a su cargo, la cuales se detallan a continuación:

Fondos	31 de marzo de 2012			Total M\$
	Remuneración fija M\$	Comisión rescates M\$	Otros	
FM Corporativo	211.809	-	-	211.809
FM Solvente	694.610	-	-	694.610
FM Conveniencia	79.706	-	-	79.706
FM Protección	110.873	555	-	111.428
FM Compromiso	140.933	1.388	-	142.321
FV Solidez	23.027	-	-	23.027
FM Acciones Nacionales	274.619	1.779	-	276.398
FM Renta Desarrollada	897	4	-	901
FM Renta Emergente	3.350	80	-	3.430
FM Acciones Desarrolladas	4.704	2	-	4.706
FM Acciones Emergentes	5.284	9	-	5.293
FM Mas Renta Bicentenario	33.785	1.298	-	35.083
FM Perfil Dinamico	4.006	17	-	4.023
FM Perfil Tradicional	8.255	43	-	8.298
FM Perfil Moderado	24.756	673	-	25.429
Total	1.620.614	5.848	-	1.626.462

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

Fondos	31 de marzo de 2011			Total M\$
	Remuneración fija M\$	Comisión rescates M\$	Otros	
FM Corporativo	94.990	-	-	94.990
FM Solvente	444.794	-	-	444.794
FM Conveniencia	59.732	-	-	59.732
FM Protección	101.764	520	-	102.284
FM Compromiso	135.583	914	-	136.497
FV Solidez	27.630	-	-	27.630
FM Acciones Nacionales	467.719	19.036	-	486.755
FM Doble Oportunidad	77.894	11.448	-	89.342
FM Renta Desarrollada	1.308	19	-	1.327
FM Renta Emergente	5.807	213	-	6.020
FM Acciones Desarrolladas	6.249	66	-	6.315
FM Acciones Emergentes	10.144	346	-	10.490
FM Mas Renta Bicentenario	34.262	3.249	-	37.511
FM Perfil Dinamico	169	31	-	200
FM Perfil Tradicional	266	53	-	319
FM Perfil Moderado	519	79	-	598
Total	1.468.830	35.974	-	1.504.804

La Sociedad cobra a los Fondos una Remuneración Fija establecida en cada uno de sus Reglamentos Internos. Además, la Sociedad le cobra a los partícipes una comisión por los rescates de los Fondos Mutuos Protección, Compromiso, Acciones Nacionales, Acciones Desarrolladas, Acciones Emergentes, Renta Desarrollada, Renta Emergente, Más Renta Bicentenario, Perfil Dinamico, Perfil Tradicional y Perfil Moderado, esta comisión se calcula de acuerdo a la permanencia de los valores invertidos, según lo indican los respectivos Reglamentos Internos.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

20. GASTOS DE ADMINISTRACION

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, la composición de este rubro es el siguiente:

	<u>31.03.2012</u>	<u>31.03.2011</u>
	M\$	M\$
Remuneraciones y gastos del personal		
Remuneraciones del personal	362.100	271.554
Bonos o gratificaciones	62.659	54.649
Comisiones	33.185	18.306
Indemnización año servicios	6.000	8.212
Gastos de capacitación	6.110	6.013
Colación	9.731	9.447
Asignación movilización	6.960	6.383
Seguro salud	6.198	4.906
Otros gastos de personal	54.210	21.007
Total remuneraciones y gastos del personal	<u>547.153</u>	<u>400.477</u>
Gastos generales de administración		
Comisión red de sucursales	52.944	50.216
Gastos de marketing y publicidad	32.435	45.409
Arriendo de oficinas	5.268	5.218
Arriendo de equipos	210	265
Comisiones corredoras de bolsa	23.604	16.426
Materiales de oficina	1.672	686
Gastos de informática y comunicación	10.450	10.768
Alumbrado, calefacción y otros servicios	1.626	1.664
Gastos de representación y despl. Del personal	14.465	2.331
Gastos representación y Custodia Internacional	5.190	-
Gastos judiciales y notariales	3.809	499
Honorarios por informes técnicos	11.762	10.938
Honorarios por auditoría de los estados financieros	6.659	11.741
Bloomberg y otros servicios contratados	13.272	10.155
Correspondencia general	33.859	16.423
Bolsa de comercio	14.658	10.250
Servicios de reclutamiento	2.502	13.492
Gastos bancarios ctas corrientes	14.357	19.812
Custodia DCV	12.216	9.484
Servicios con matriz	66.724	75.393
Gastos garantías fondos mutuos	8.679	31.005
Patentes y contribuciones	5.200	4.226
Depreciación y amortización	19.563	20.362
Gastos Asoc. De Fdos Mutuos	18.000	14.664
Otros gastos generales	35.626	46.133
Total gastos generales administración	<u>414.749</u>	<u>427.560</u>
Total gastos administración	<u><u>961.902</u></u>	<u><u>828.037</u></u>

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

21. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

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

Otras ganancias (otras pérdidas)	31.03.2012 M\$	31.03.2011 M\$
Otros ingresos	(706)	-
Reajuste PPM y crédito capacitación	166	-
Total otras ganancias	<u>(540)</u>	<u>-</u>

22. INGRESOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, bajo este rubro, se presentan los intereses y reajustes percibidos y devengados de los instrumentos financieros, tales como Cuotas de Fondos Mutuos, los que ascienden a M\$56.416 y M\$42.290 respectivamente.

23. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

La Sociedad al 31 de marzo de 2012 y 2011, no presenta actividades que afecten los flujos futuros, tales como compras de activos al crédito, créditos de financiamiento, etc.

Además la Sociedad no presenta flujos de efectivo que provengan de actividades que no correspondan al giro de la empresa.

24. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

De acuerdo a lo establecido en el Artículo N°226 de la Ley número 18.045 de Mercado de Valores, la Sociedad deberá constituir una garantía en beneficio del fondo para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones por la administración de fondos de terceros, previo al funcionamiento de éstos y hasta su total extinción.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

Para dar cumplimiento a lo establecido en el Artículo N°227 de la Ley de Mercado de Valores y a la Circular número 1790 del 13 de enero de 2006 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha designado como Banco representante de los beneficiarios de la garantía constituida al Banco del Estado de Chile.

En cumplimiento con la Normativa Vigente BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos ha constituido las siguientes garantías:

a. Garantía Fondo para la Vivienda Solidez BECH

El monto de la garantía será el mayor valor entre UF 10.000 y el 1% del patrimonio promedio diario correspondiente al año calendario anterior.

De acuerdo a lo anterior, con fecha 9 enero de 2012 se ha renovado la respectiva Boleta de Garantía por UF 10.000 con vigencia hasta el 10 de enero de 2013.

b. Garantías Fondos Mutuos

1) El monto de la garantía será el mayor valor entre U.F. 10.000 y el 1% del patrimonio promedio diario administrado correspondiente al año calendario anterior.

De acuerdo a lo anterior, con fecha 9 de enero de 2012 (vigencia 10 de enero de 2013) se han renovado las respectivas Boletas de Garantía por la totalidad de los Fondos Mutuos administrados por la Sociedad., según el siguiente detalle:

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

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

b. Garantías Indirectas:

Al 31 de marzo de 2012 y 2011 la Sociedad no ha otorgado garantías indirectas.

d. Juicios u Otras Acciones Legales:

Al 31 de marzo de 2012, la Sociedad mantiene juicios y otras acciones legales con terceros de carácter relevante, según el siguiente detalle:

a. Demanda deducida en la ciudad de Chillán en contra de la Sociedad, la que se encuentra sometida al conocimiento del Primer Juzgado Civil de tal ciudad, bajo el Rol 409-2009. Estado actual: Con fecha 22 de marzo de 2012 se dicta sentencia de primera instancia, acogiendo la demanda sólo en cuanto se condena a pagar el daño emergente (se excluye el lucro cesante y el daño moral demandado). Dentro de plazo se presenta recurso de apelación en contra de dicho fallo.

b. Demanda deducida por la Sociedad en contra del Notario Público de la ciudad de Chillán don Manuel Bravo Bravo, la que se encuentra sometida al conocimiento del Segundo Juzgado Civil de tal ciudad, bajo el Rol 2728-2011. Estado actual: Causa para fallo. Por resolución de 13.01.2012 el Tribunal citó a oír sentencia. El 17.01.2012 se presentó recurso de reposición en contra de la resolución que citó a oír sentencia, atendido que existían diligencias pendientes. El 15.03.2012 el Tribunal negó lugar a la reposición, por lo que queda vigente la citación a oír sentencia.

c. Querrela Criminal seguida ante el 2° Juzgado de Garantía de Santiago, RUC N° 1100591305-7 en contra de quienes resulten responsables por los hechos acaecidos al interior de Empresas La Polar S.A. Estado actual: En etapa de Investigación, en principio de 8 meses, período que podría ser ampliado.

e. Otras Contingencias u otras Restricciones que informar:

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, la Sociedad no tiene otras contingencias o restricciones de carácter relevante que informar.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

25. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Desde el 1 de enero al 22 de abril de 2012 y 2011, la Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que informar.

26. SANCIONES

Durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero al 31 de marzo de 2012, la Sociedad, sus Directores y Administradores, no han sido sancionados por la Superintendencia de Valores y Seguros y/u otras autoridades administrativas.

27. SOCIEDADES SUJETAS A NORMAS ESPECIALES

La Sociedad, de acuerdo a lo establecido en los Artículos N°225 y N°226 de la Ley N°18.045, determinó los siguientes patrimonios promedios diarios de cada uno de los Fondos administrados, correspondientes al 31 de diciembre de 2011, para constituir garantía en beneficio de cada Fondo para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones por la administración de fondos de terceros, constituyendo para estos efectos boletas de garantía de acuerdo a lo establecido en la Ley.

Fondos Administrados	Patrimonio promedio diario M\$
Fondo Mutuo Corporativo BancoEstado	149.152.972
Fondo Mutuo Solvente BancoEstado	213.582.297
Fondo Mutuo Compromiso BancoEstado	64.385.870
Fondo Mutuo Conveniencia BancoEstado	32.942.769
Fondo Solidez BECH	9.662.265
Fondo Mutuo Protección BancoEstado	50.840.709
Fondo Mutuo BancoEstado Acciones Nacionales	49.300.334
Fondo Mutuo BNP Paribas Renta Emergente	1.497.666
Fondo Mutuo BNP Paribas Renta Desarrollada	339.364
Fondo Mutuo BNP Paribas Acciones Emergentes	1.027.158
Fondo Mutuo BNP Paribas Acciones Desarrolladas	768.312
Fondo Mutuo BNP Paribas Mas Renta Bicentenario	9.479.547
Fondo Mutuo BancoEstado Perfil Dinámico A	701.722
Fondo Mutuo BancoEstado Perfil Tradicional C	1.488.617
Fondo Mutuo BancoEstado Perfil Moderado E	4.459.334
Total	589.628.936

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

Patrimonio Mínimo:

En concordancia a lo establecido en el Artículo N°225 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores, la Sociedad deberá mantener en todo momento un Patrimonio equivalente a lo menos a U.F.10.000, monto que al 31 de marzo de 2012 asciende a M\$225.335.

El patrimonio depurado de la Sociedad al 31 de marzo de 2012 es de UF61.745 equivalentes a M\$1.391.334.

El patrimonio ha sido calculado de acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General N°157 del 29 de septiembre de 2003 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

El detalle del cálculo es el siguiente:

	M\$
Patrimonio contable	1.462.225
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	(7.740)
Intangibles	(18.253)
Prestamos funcionarios	(38.197)
Anticipo sueldos	(620)
Anticipo proveedores	(3.323)
Licencias medicas por recuperar	(1.983)
Fondos por rendir	<u>(775)</u>
Total patrimonio depurado	<u><u>1.391.334</u></u>

28. MEDIO AMBIENTE

Por la naturaleza de las operaciones que realiza la Sociedad, no se incurren en desembolsos que tiendan directamente o indirectamente a la protección del medio ambiente.

29. REMUNERACION DEL DIRECTORIO

Durante el período comprendidos entre el 1° de enero al 31 marzo de 2012 y 2011, la Sociedad no ha realizado pagos por concepto de remuneraciones a los miembros del Directorio.

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

30. HECHOS POSTERIORES

A juicio de la Administración, entre el 1 de enero y 22 de abril de 2012, fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente la presentación de los mismos.

31. HECHOS RELEVANTES

Ejercicio 2012

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

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

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

Con fecha 23 de marzo de 2012, en Junta Ordinaria de Accionistas N° 175 se acordaron entre otras cosas los siguientes puntos:

1) Distribuir dividendo definitivo por M\$ 2.286.332, de acuerdo al siguiente detalle:

	M\$
Banco del Estado de Chile	1.143.395
BNP Paribas Investment Partners	1.142.937

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

Directores Titulares

-Juan Carlos Méndez González
-Jorge Rodríguez Grossi
-Juan José Ruiz González
-Carlos A. Curi
-Henri Jean August Coste
-Cécile Besse Advani

Directores Suplentes

-Eduardo De Las Heras Val
-Sebastián Del Campo Edwards
-Karen Ergas Segal
-Dominique Lienart
-Pascal Biville
-Max Diulus

Con fecha 26 de marzo de 2012, en Sesión Ordinaria de Directorio, se procedió a elegir los cargos de Presidente y Vicepresidente del Directorio de la Sociedad, siendo elegidos los señores Juan Carlos Méndez González y Carlos Alberto Curi, respectivamente.

Ejercicio 2011

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

En cumplimiento con lo dispuesto en los artículos 226 y 227 de la Ley número 18.045, BancoEstado S.A. Administradora General de Fondos, designó al Banco del Estado de Chile como representante de los beneficiarios de las garantías que ésta constituyó el 11 de enero de 2011 con vencimiento el 10 de enero de 2012, las Boletas de Garantías tomadas son las siguiente:

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

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

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

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

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

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

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

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

Fondo Mutuo BancoEstado Perfil Dinamico A	UF 10.000,00
Fondo Mutuo BancoEstado Perfil Tradicional C	UF 10.000,00
Fondo Mutuo BancoEstado Perfil Moderado E	UF 10.000,00

BANCOESTADO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Notas a los Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2012, 2011 y 31 de diciembre de 2011

(En miles de pesos - M\$)

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

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

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

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

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

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

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

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

* * * * *