

Estados Financieros
BTG PACTUAL CHILE
S.A. ADMINISTRADORA DE
FONDOS DE INVERSIÓN DE
CAPITAL EXTRANJERO

Santiago, Chile
30 de Junio de 2014 y 31 de
Diciembre de 2013



BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO

CONTENIDO

- I. Estados de Situación Financiera
- II. Estados de Resultados Integrales
- III. Estados de Flujos de Efectivo
- IV. Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
- V. Notas a los Estados Financieros

M\$	= Miles de pesos chilenos
MUS\$	= Miles de dólares estadounidenses
UF o CLF	= Unidades de fomento
\$ o CLP	= Pesos chilenos
US\$ o USD	= Dólares estadounidenses

NIIF – IFRS	= Normas internacionales de información financiera (IFRS en inglés)
NIC	= Normas internacionales de contabilidad
CINIIF – IFRIC	= Interpretaciones de la NIIF
SIC	= Comité de interpretaciones de la NIIF

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO

ÍNDICE

Página

Estado de Situación Financiera	4
Estados de Resultados Integrales	5
Estados de Flujos de Efectivo	6
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	7
Nota 1 - Entidad que Reporta.....	8
Nota 2 - Base de Preparación	9
Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados.....	11
Nota 4 - Cambios Contables.....	23
Nota 5 - Administración del Riesgo Financiero.....	24
Nota 6 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo	28
Nota 7 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	29
Nota 8 - Transacciones y Saldos con Entidades Relacionadas	29
Nota 9 - Propiedades y Equipos	32
Nota 10 - Impuestos a la Renta e Impuestos Diferidos	33
Nota 11 - Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	35
Nota 12 - Otras Provisiones	35
Nota 13 - Capital Emitido	36
Nota 14 - Ingresos por Actividades Ordinarias	37
Nota 15 - Costo de Ventas.....	37
Nota 16 - Gasto de Administración.....	37
Nota 17 - Unidades de Reajustes.....	38
Nota 18 - Directorio de la Sociedad	38
Nota 19 - De las Sociedades Sujetas a Normas Especiales.....	39
Nota 20 - Contingencias y Compromisos	39
Nota 21 - Sanciones y Multas	39
Nota 22 - Hechos Posteriores	40

BTG PACTUAL CHILE S. A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

ACTIVOS	Nota	30-06-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(6)	379.195	230.531
Otros activos financieros corrientes		-	-
Otros activos no financieros, corrientes		-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	(7)	76.961	160.585
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	(8)	245.070	255.070
Activos por impuestos corrientes		-	-
Total activos corrientes		<u>701.226</u>	<u>646.186</u>
Activos no corrientes			
Otros Activos no financieros no corrientes		-	-
Derechos por cobrar no corrientes		-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		-	-
Propiedades y equipos	(9)	31.058	2.242
Activos por impuestos diferidos		-	-
Activos Intangibles distintos de la plusvalía		-	-
Plusvalía		-	-
Total de activos no corrientes		<u>31.058</u>	<u>2.242</u>
Total de activos		<u><u>732.284</u></u>	<u><u>648.428</u></u>
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes		-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(11)	9.261	10.114
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(8)	60.384	14.541
Pasivos por impuestos corrientes	(10)	4.264	26.877
Otros pasivos no financieros, corrientes		-	-
Ingresos diferidos		-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	-
Provisiones	(12)	4.729	4.766
Pasivos corrientes totales		<u>78.638</u>	<u>56.298</u>
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes		-	-
Pasivos no corrientes		-	-
Pasivos por impuestos diferidos	(10)	1.365	727
Otras provisiones		-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes		-	-
Total de pasivos no corrientes		<u>1.365</u>	<u>727</u>
Total pasivos		<u><u>80.003</u></u>	<u><u>57.025</u></u>
Patrimonio			
Capital emitido		391.611	391.611
Ganancias (pérdidas) acumuladas		273.435	212.557
Otras reservas		(12.765)	(12.765)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>652.281</u>	<u>591.403</u>
Participaciones no controladoras		-	-
Total patrimonio		<u>652.281</u>	<u>591.403</u>
Total de patrimonio y pasivos		<u><u>732.284</u></u>	<u><u>648.428</u></u>

Las notas adjuntas números 1 al 22 forman parte integral de estos estados financieros

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCIÓN

Por los períodos terminados al 30 de Junio de 2014 y 30 de Junio de 2013

Estado de Resultados	Nota	Acumulado		Trimestre	
		30-06-2014	30-06-2013	01/04/2014 30/06/2014	01/04/2013 30/06/2013
		M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	(14)	92.851	95.666	46.818	23.982
Costo de ventas	(15)	(12.261)	(65.876)	(6.605)	(33.954)
Ganancia bruta		<u>80.590</u>	<u>29.790</u>	<u>40.213</u>	<u>(9.972)</u>
Gastos de administración	(16)	(12.153)	(12.986)	(5.845)	10.437
Otros gastos, por función		-	-	-	-
Ingresos financieros		4.024	3.842	1.937	2.210
Costos financieros		(3)	(7)	(1)	(5)
Otros ingresos, por función		-	-	-	-
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	-	-	-
Diferencias de cambio		-	-	-	-
Resultados por unidades de reajuste	(17)	(39)	22	(23)	24
Ganancia antes de Impuestos		<u>72.419</u>	<u>20.661</u>	<u>36.281</u>	<u>2.694</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	(10)	(11.541)	(3.944)	(5.225)	(3.704)
Ganancia (Pérdida) del período		<u>60.878</u>	<u>16.717</u>	<u>31.056</u>	<u>(1.010)</u>
Ganancia (pérdida) atribuible a:					
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		60.878	16.717	31.056	(1.010)
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		-	-	-	-
Ganancia (Pérdida) del período		<u>60.878</u>	<u>16.717</u>	<u>31.056</u>	<u>(1.010)</u>
Ganancias por acción		<u>0,0611</u>	<u>0,0168</u>	<u>0,0312</u>	<u>(0,0010)</u>
Ganancia por acción básica		<u>0,0611</u>	<u>0,0168</u>	<u>0,0312</u>	<u>(0,0010)</u>
Estado de Resultados Integrales					
Ganancia (Pérdida) del período		60.878	16.717	31.056	(1.010)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		-	-	-	-
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión		-	-	-	-
Diferencias de cambio por conversión		-	-	-	-
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		-	-	-	-
Coberturas del flujo de efectivo		-	-	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		-	-	-	-
Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		-	-	-	-
Otro resultado integral		-	-	-	-
Total resultado integral		<u>60.878</u>	<u>16.717</u>	<u>31.056</u>	<u>(1.010)</u>
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		60.878	16.717	31.056	(1.010)
Resultado integral atribuible a los participaciones no controladas		-	-	-	-
Total resultado integral		<u>60.878</u>	<u>16.717</u>	<u>31.056</u>	<u>(1.010)</u>

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los períodos terminados al 30 de Junio de 2014 y 30 de Junio de 2013

Estado de Flujo de Efectivo Directo	30-06-2014	30-06-2013
	M\$	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	161.724	93.288
Otros cobros por actividades de operación	-	-
Clases de Pagos:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(27.170)	(16.756)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(12.940)	(44.799)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	-	-
Otros pagos por actividades de operación	-	-
Intereses recibidos	4.024	3.842
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(32.903)	(8.076)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Total flujos de efectivo originados (utilizados) en actividades de operación	92.735	27.499
Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	-
Compras de activos intangibles	-	-
Compras de otros activos a largo plazo - propiedades de inversión	(6.243)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Total flujos de efectivo originados (utilizados) en actividades de inversión	(6.243)	-
Flujos de Efectivo Netos originados (utilizados) en Actividades de Financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Importe procedente de préstamos	62.172	276.615
Pagos de préstamos	-	(103.130)
Dividendos pagados	-	-
Intereses pagados	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Total flujos de efectivo originados (utilizados) en actividades de financiación	62.172	173.485
Incremento (decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo del periodo	148.664	200.984
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	-	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Inicial	230.531	5.158
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Final	379.195	206.142

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

30 de Junio de 2014 y 30 de Junio de 2013

2014	Capital en Acciones	Sobreprecio en Venta de Acciones Propias	Otras Participaciones en el Patrimonio	Reservas de Conversión	Reservas de Cobertura de Flujo de Caja	Otras Reservas Varias	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones no Controladoras	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual 01-01-2014	391.611	-	-	-	-	(12.765)	212.557	591.403	-	591.403
Incremento (disminución) del patrimonio por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios en patrimonio										
Incremento (decremento) en patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones ordinarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	60.878	60.878	-	60.878
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	60.878	60.878	-	60.878
Saldo al 30-06-2014	391.611	-	-	-	-	(12.765)	273.435	652.281	-	652.281

2013	Capital en Acciones	Sobreprecio en Venta de Acciones Propias	Otras Participaciones en el Patrimonio	Reservas de Conversión	Reservas de Cobertura de Flujo de Caja	Otras Reservas Varias	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones no Controladoras	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual 01-01-2013	391.611	-	-	-	-	(12.765)	72.072	450.918	-	450.918
Incremento (disminución) del patrimonio por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios en patrimonio										
Incremento (decremento) en patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones ordinarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	16.717	16.717	-	16.717
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	16.717	16.717	-	16.717
Saldo al 30-06-2013	391.611	-	-	-	-	(12.765)	88.789	467.635	-	467.635

Las notas adjuntas números 1 al 22 forman parte integral de los presentes estados financieros

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 1 - Entidad que Reporta

Antecedentes de la Constitución y Objetivos de la Sociedad

BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero fue creada mediante escritura pública el 8 de abril de 1992, modificada por escritura pública de fecha 7 de mayo de 1992 y 8 de septiembre de 1992.

La Sociedad opera actualmente bajo el Rol Único Tributario 96.644.280-8.

El domicilio social de la administradora está ubicado en Av. Apoquindo N°3721, piso 19, Las Condes, Santiago.

Conforme con la fusión de Celfin Capital S.A. (Sociedad Matriz) y Banco BTG Pactual S.A. todos los negocios y operaciones de Celfin Capital S.A. y sus filiales pasaran a formar parte del grupo de compañías BTG Pactual.

Como consecuencia de la fusión, con fecha 2 de julio de 2013, se aprobó la modificación del artículo primero de los estatutos sociales con el objeto de sustituir el nombre de la sociedad “Celfin Capital Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero S.A.” por “BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero”.

El objeto único de la sociedad es la administración de Fondos de Inversión de Capital Extranjero que operen en Chile, a nombre del Fondo y por cuenta y riesgo de los partícipes o aportantes, todo ello en conformidad de la Ley N°18.657, y a sus reglamentos internos.

Al 30 de junio de 2014, la sociedad administra los fondos denominados: Aberdeen Chile Fund, Inc. (Ex The Chile Fund Inc.), Aberdeen Latin America Equity Fund, Inc. (Ex The Latin America Equity Fund) y EGI-VSR L.L.C. Fondo de Inversión de Capital Extranjero de Riesgo.

Los accionistas de la sociedad la componen:

Accionistas	Participación %	Acciones
BTG Pactual Chile Inversiones Ltda.	99,9998	995.898
BTG Pactual Chile Servicios Financieros S.A	0,0002	2

Los auditores de la sociedad corresponden a Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Limitada.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 2 - Base de Preparación

a) Declaración de cumplimiento

Los presentes Estados Financieros de BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero al 30 de junio de 2014, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidos por International Accounting Standard Board (en adelante “IASB”).

b) Bases de medición

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base del valor razonable con excepción de lo siguiente:

- Propiedades, plantas y equipos que son valorizados a costo histórico depreciado
- Cuentas por cobrar y pagar relacionadas

c) Período cubierto

Los Estados de Situación Financiera fueron preparados al 30 de junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013, y los Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio y Flujos de Efectivo por los seis meses terminados al 30 de junio de 2014 y 2013.

d) Moneda funcional y de presentación

Estos Estados Financieros son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional de BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero. Toda la información presentada en pesos ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana (M\$).

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 2 - Base de Preparación (continuación)

d) Moneda funcional y de presentación (continuación)

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

Moneda	30-06-2014	31-12-2013
US\$	552,72	524,61
UF	24.023,61	23.309,56

e) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los Estados Financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones e hipótesis que afecten la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la alta administración. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables corresponde principalmente a:

- Valor razonable de instrumentos financieros.
- Pérdidas por deterioro en los activos.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados

a) Activos y pasivos financieros

i) Reconocimiento y medición inicial

Inicialmente, BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero, reconoce un activo o pasivo financiero a valor razonable en la fecha en que se originaron. Las compras y ventas de activos financieros realizadas regularmente son reconocidas a la fecha de negociación en la que BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero se compromete a comprar o vender el activo. Todos los otros activos y pasivos (incluidos activos y pasivos designados al valor razonable con cambios en resultados) son reconocidos inicialmente a la fecha de negociación en que la sociedad se vuelve parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

ii) Clasificación

Inicialmente, un activo financiero es clasificado como medido a costo o valor razonable.

Un activo financiero deberá medirse al costo si se cumplen las dos condiciones siguientes:

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y
- Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Si un activo financiero no cumple estas dos condiciones, es medido a valor razonable.

BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero, evalúa un modelo de negocio a nivel de la cartera ya que refleja mejor el modo en el que es gestionado el negocio y en que se provee información a la administración.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

a) Activos y pasivos financieros (continuación)

Al evaluar si un activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para recolectar los flujos de efectivo contractuales, BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero, considera:

- Las políticas y los objetivos de la administración para la cartera y la operación de dichas políticas en la práctica;
- Cómo evalúa la administración el rendimiento de la cartera;
- Si la estrategia de la administración se centra en recibir ingresos por intereses contractuales;
- El grado de frecuencia de ventas de activos esperadas;
- Las razones para las ventas de activos; y
- Si los activos que se venden se mantienen por un período prolongado en relación a su vencimiento contractual o se venden prontamente después de la adquisición o un tiempo prolongado antes del vencimiento.

Los activos financieros mantenidos para negociación no son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener el activo para recolectar los flujos de efectivo contractuales.

BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero, ha designado ciertos activos financieros a valor razonable con efecto en resultados ya que de esta forma se eliminan o reducen de manera significativa inconsistencias en la valorización o en el reconocimiento que surgiría, al utilizar diferentes criterios para valorizar activos y pasivos, o para reconocer pérdidas y ganancias de los mismos sobre bases diferentes. Al cierre de los Estados Financieros no se presentan instrumentos designados a valor razonable.

Los pasivos financieros, en caso de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor justo y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de tasa de interés efectivo.

Cuando el valor nominal no difiere significativamente de su valor justo, estas son reconocidas a su valor nominal.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

a) Activos y pasivos financieros (continuación)

Los pasivos se clasifican como pasivos corrientes a menos que la sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses, después de la fecha del Estado de Situación Financiera

iii) Baja de Activos Financieros

BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero da de baja en su Estado de Situación Financiera un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujo de efectivos contractuales por el activo financiero durante una transacción en que se transfieren todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero. Toda participación en activos financieros transferidos que es creada o retenida por la sociedad es reconocida como un activo o un pasivo separado. Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulativa que haya sido reconocida en el otro resultado integral, se reconoce en la utilidad del ejercicio.

iv) Compensación entre Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el balance su monto neto, cuando y sólo cuando la sociedad tiene el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

a) Activos y pasivos financieros (continuación)

v) Valorización a Costo Amortizado

El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero reconocido bajo este criterio es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del capital, más o menos la amortización acumulada calculada bajo el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro. Esta medición se utiliza para los instrumentos no transables al vencimiento.

vi) Medición de Valor Razonable

El valor razonable de un activo a pasivo financiero es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

La sociedad estima el valor razonable de sus instrumentos usando precios cotizados en el mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.

Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, se determinará el valor razonable utilizando una técnica de valorización. Entre las técnicas de valorización se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de los flujos de efectivo y los modelos de fijación de precio de opciones. La sociedad incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

a) Activos y pasivos financieros (continuación)

vii) Identificación y medición del deterioro

La sociedad evalúa permanentemente si existe evidencia objetiva que los activos financieros no reconocidos al valor razonable con cambio en resultado están deteriorados. Estos activos financieros están deteriorados si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento que causa la pérdida haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero que pueda ser estimado con fiabilidad.

b) Efectivo y equivalentes al efectivo

El rubro efectivo y equivalente de efectivo comprende los saldos disponibles en caja y bancos, el equivalente al efectivo considera las inversiones de corto plazo de gran liquidez, fácilmente convertible en montos determinados de efectivo y que no estén sujetos a un riesgo significativo de cambio en su valor.

Se entiende inversión de corto plazo aquella en que el vencimiento del instrumento al momento de su adquisición es de tres meses o menos.

La sociedad ha establecido clasificar en este rubro los fondos mutuos Money Market, que hayan sido así definidos según las instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros para las sociedades administradoras de fondos mutuos.

c) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo y que la sociedad no tiene intención de vender inmediatamente o en el corto plazo.

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar son valorizados inicialmente al valor razonable más los costos de transacción directamente incrementales, y posteriormente medidos a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

d) Transacciones con empresas relacionadas

BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjeros, revela en Notas a los Estados Financieros (ver detalle en Nota 8) las transacciones y saldos transacciones y saldos con partes relacionadas, conforme a lo instruido en NIC 24.

Dichas operaciones corresponden a cuentas mercantiles de corto plazo sin intereses asociados.

e) Propiedades y equipos

i) Reconocimiento y valorización

Las propiedades y equipos se valorizan a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado. Adicionalmente al precio pagado por la adquisición de cada elemento, el costo también incluye, en su caso, los gastos financieros devengados que sean directamente atribuibles a la adquisición.

Los costos de modernización, ampliación o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan aumentando el valor de los correspondientes bienes. Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento son registrados como un cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de Propiedades y Equipos se reconocen como resultados del período y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

ii) Costos posteriores

El costo de reemplazar parte de un ítem de propiedad y equipos, es reconocido en su valor en libros, si es posible que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluyan a la caja y su costo pueda ser medido de forma fiable. Los costos de mantenimiento de propiedad y equipos son reconocidos en resultados cuando se incurran.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

e) Propiedades y equipos (continuación)

iii) Depreciación

Las propiedades y equipos, neto en su caso del valor residual de los mismos, se deprecia distribuyendo linealmente el costo entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que la sociedad espera utilizarlos. La vida útil se revisa periódicamente y, si corresponde, se ajustan de manera prospectiva.

Vida Útil	Años
Equipos	5
Muebles, útiles y otros activos fijos	5

f) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos. El gasto por impuesto diferido es reconocido en resultados excepto en el caso que esté relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso es reconocido en patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar por la renta imponible del ejercicio, usando tasas impositivas aprobadas a la fecha del Estado de Situación Financiera, y cualquier ajuste a la cantidad por pagar del gasto por impuesto a la renta relacionado con años anteriores.

A 30 de junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013, los impuestos diferidos han sido ajustados a la tasa de impuesto a la renta de primera categoría publicada en la Ley N° 20.630 promulgada con fecha 27 de septiembre de 2012 y en la cual se fija la tasa de impuesto a la renta correspondiente a 20%.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

f) Impuesto a la renta e impuestos diferidos (continuación)

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. Los impuestos diferidos son valorizados a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del Estado de Situación Financiera. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son ajustados si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos por impuestos corrientes contra los activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuestos diferidos es reconocido por las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que las ganancias imponibles futuras estén disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha del Estado de Situación Financiera y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

g) Deterioro de Activos no Financieros

El valor en libros de los activos no financieros de la sociedad, excluyendo activos por impuestos diferidos, es revisado en cada fecha de balance para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el monto recuperable del activo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo sobrepasa su monto recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultados.

El monto recuperable de un activo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las valoraciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

g) Deterioro de Activos no Financieros (continuación)

Una pérdida por deterioro en relación con la plusvalía no se reversa. En relación con otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores son evaluadas en cada fecha del Estado de Situación Financiera en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se reversa si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro se reversa sólo en la medida que el valor en libro del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

h) Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen inicialmente a su valor justo y posteriormente se valoran por su costo amortizado, utilizando el método de tasa de interés efectivo.

Cuando el valor nominal no difiere significativamente de su valor justo, éstas son reconocidas a su valor nominal.

i) Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones son pasivos en los 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:

- es una obligación actual como resultado de hechos pasados;
- a la fecha de los Estados Financieros es probable que la sociedad tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación; y
- la cuantía de estos recursos puedan medirse de manera fiable.

Las provisiones se determinan descontando al flujo de efectivo que se espera a futuro a la tasa antes de impuesto que refleja la valorización actual del mercado del valor del dinero y, cuando corresponda, de los riesgos específicos de la obligación.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

i) Provisiones y pasivos contingentes (continuación)

i. Provisión de Vacaciones

El costo anual de vacaciones del personal es reconocido sobre la base devengada.

ii. Beneficios del personal a corto plazo

La Sociedad contempla para sus empleados un plan de incentivos anuales por cumplimiento de objetivos y aporte individual a los resultados, que eventualmente se entregan, y que consiste en un determinado número o porción de remuneraciones mensuales y se provisionan sobre la base del monto estimado a repartir.

j) Dividendos mínimos

Los dividendos sobre acciones ordinarias son reconocidos en el patrimonio en el período en el cual éstos fueron aprobados por el accionista de la sociedad.

Los dividendos acordados en forma posterior a la fecha del Estado de Situación Financiera son revelados como una nota de eventos subsecuentes.

La sociedad no tiene establecida de manera formal una política de distribución de dividendos.

k) Ganancias por acción

El beneficio básico y diluido por acción se determina dividiendo el resultado neto atribuido a la sociedad en un período entre el número promedio de las acciones en circulación durante ese período.

El capital de la Sociedad no posee opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

I) Reconocimiento de ingresos y gastos

Ingresos

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocerán 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 confiabilidad, que sea probable que la empresa reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, que el grado de realización de la transacción, en la fecha del Estado de Situación Financiera, 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 son las entradas brutas de beneficios económicos, provenientes de las actividades ordinarias durante un período, siempre que originen un aumento del patrimonio, que no esté relacionado con los aportes de los accionistas. Los ingresos son reconocidos al valor razonable cuando es probable que el beneficio económico asociado a una transacción fluya hacia la empresa y el monto del ingreso pueda ser medido confiablemente.

El detalle de los ingresos se individualiza en la Nota Explicativa N°14 de estos Estados Financieros.

Gastos

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

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

El detalle de los gastos se encuentra individualizados en Nota Explicativa Nos.15 y 16 de estos Estados Financieros.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

m) 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. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el Estado de Resultados.

Las diferencias de valorización que se producen por la variación de los tipos de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera se informan en el Estado de Resultados bajo el rubro “Diferencia de Cambio”.

n) Normas e interpretaciones emitidas pero que no han entrado en vigencia al 30 de junio de 2014

Nuevos pronunciamientos contables (IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS)

La compañía aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma.

Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
IAS 19	Beneficios a los Empleados	1 de Julio 2014
IAS 16	Propiedades, Planta y Equipo	1 de Enero 2016

IAS 19 “Beneficios a los Empleados”

Las modificaciones a IAS 19, emitidas en noviembre de 2013, se aplican a las aportaciones de empleados o terceros a planes de beneficios definidos. El objetivo de las enmiendas es la simplificación de la contabilidad de aportaciones que están independientes de los años de servicio del empleado; por ejemplo, aportaciones de empleados que se calculan de acuerdo a un porcentaje fijo del salario. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de julio de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La compañía evaluó el impacto generado por la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los Estados Financieros.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 3 - Principales Criterios contables utilizados (continuación)

- n) **Normas e interpretaciones emitidas pero que no han entrado en vigencia al 30 de junio de 2014 (continuación)**

Nuevos pronunciamientos contables (IFRS e Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS) (continuación)

IAS 16 “Propiedades, Planta y Equipo”, IAS 38 “Activos Intangibles”

IAS 16 y IAS 38 establecen el principio de la base de depreciación y amortización siendo el patrón esperado del consumo de los beneficios económicos futuros de un activo. En sus enmiendas a IAS 16 y IAS 38 publicadas en mayo de 2014, el IASB clarificó que el uso de métodos basados en los ingresos para calcular la depreciación de un activo no es adecuado porque los ingresos generados por una actividad que incluye el uso de un activo generalmente reflejan factores distintos del consumo de los beneficios económicos incorporados al activo. El IASB también aclaró que los ingresos generalmente presentan una base inadecuada para medir el consumo de los beneficios económicos incorporados de un activo intangible. Sin embargo, esta suposición puede ser rebatida en ciertas circunstancias limitadas. Las modificaciones son aplicables a contar del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La compañía evaluó el impacto generado por la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los Estados Financieros.

Nota 4 - Cambios Contables

Durante el ejercicio terminado al 30 de junio de 2014, no han ocurrido cambios contables significativos que afecten la presentación de estos Estados Financieros.

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 5 - Administración del Riesgo Financiero

La actividad comercial de BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero conlleva riesgos que deben ser adecuadamente administrados, con el propósito de resguardar la rentabilidad y solvencia de la Compañía.

Las políticas de riesgo de BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero se enmarcan en las políticas de riesgo definidas para las Empresas del grupo BTG Pactual, las cuales rigen el manejo del riesgo que se hace a nivel individual dentro todas y cada una de las Compañías que conforman el grupo, y por lo tanto a BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero. En base a esto, se ha definido una estructura interna para la gestión de riesgos que permite implementar con éxito las políticas que se definen, asegurando los mecanismos de independencia necesaria.

La función estratégica radica en el Directorio y la Gerencia de Riesgos; la función operativa radica en las unidades de negocio, el área de gestión de riesgos financieros; el área de gestión de riesgos operacionales y Contraloría.

Las áreas encargadas de la función estratégica tienen la misión fundamental de definir, proponer y aprobar los componentes relevantes de la política de gestión de riesgo, además de velar por una adecuada implementación. Por otra parte, la estructura operativa tiene como función implementar y ejecutar todas aquellas definiciones específicas establecidas en la política de gestión de riesgos.

Los roles y responsabilidades para las diferentes unidades son:

Directorio

El directorio es informado de la evolución de los distintos ámbitos de riesgo, a la vez que participa de las definiciones estratégicas del negocio, estableciendo así, en términos generales, el apetito por riesgo del grupo. Adicionalmente, toma razón y/o aprueba en última instancia aquellas materias de mayor relevancia en las políticas de riesgo.

Unidades de negocios

Son responsables de la gestión de los riesgos en los respectivos ámbitos de trabajo. Deben identificar constantemente los riesgos que surgen, tanto por eventos de cambios internos como externos. Deben ejecutar y dar cumplimiento a las políticas aprobadas.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 5 - Administración del Riesgo Financiero (continuación)

Gestión de riesgos financiero y operacional

Está formada por equipos de trabajo multidisciplinarios, a cargo de controlar el cumplimiento de las políticas y de los planes de mitigación acordados con las áreas de negocio. Son responsables del cumplimiento de los compromisos adquiridos por las unidades de negocios, mantener y administrar las políticas vigentes y presentar informes al Directorio sobre la situación del mapa de riesgos.

Contraloría

Su rol principal es resguardar que el proceso de gestión de riesgos establecido en las políticas de gestión de riesgos se cumpla y, que cada uno de sus integrantes desempeñe adecuadamente los roles definidos. Dentro de sus funciones se encuentra realizar propuestas de mejora continua y practicar auditorías formales a los controles realizados.

Riesgo Cambiario

Al 30 de junio de 2014, la exposición al tipo de cambio y la inflación del efectivo que genera la Sociedad es:

Moneda	Monto M\$	Variación 5%
CLP	166.766	8.338
USD	-	-
UF	-	-

Riesgo de Crédito y Mercado

Por tratarse de una Empresa que se dedica a la Administración de Fondos de terceros, sus riesgos de Crédito y de Mercado son acotados y se limitan a los instrumentos en que invierte su caja. Las inversiones de cartera propia se limitan a inversiones en cuotas de Fondos Mutuos de la propia administradora y los saldos de cuentas corrientes en los distintos bancos.

En cuanto al riesgo de crédito, este se centra en las cuentas por cobrar. Estas corresponden principalmente a la remuneración y comisiones de los Fondos administrados, por lo tanto el riesgo de contraparte es mínimo puesto que estos cobros son provisionados en cada Fondo.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 5 - Administración del Riesgo Financiero (continuación)

Riesgo de Liquidez

En cuanto al riesgo de Liquidez, BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero cuenta con líneas de crédito intraday para cubrir el desfase horario entre el pago de rescates y la recepción de Fondos por liquidación de instrumentos de los Fondos, además de contar con plazos diferenciados para el pago de rescates dependiendo la liquidez de la clase de activos.

Perfil de flujos de activos en M\$

Al 30 de junio de 2014	Menos de 10 días	10 días a 1 mes	1-12 meses	Más de 12 meses	Total
Efectivo y equivalentes al efectivo	379.195	-	-	-	379.195
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	-	-	76.961	-	76.961
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	-	245.070	-	245.070

Perfil de flujos de pago de pasivos en M\$

Al 30 de Junio de 2014	Menos de 10 días	10 días a 1 mes	1-12 meses	Más de 12 meses	Total
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	22	9.239	-	9.261
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	-	-	60.384	-	60.384
Pasivos por impuestos corrientes	-	-	4.264	-	4.264
Provisiones	-	-	4.729	-	4.729

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 5 - Administración del Riesgo Financiero (continuación)

Determinación de Valores Razonables

BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero mide los valores razonables de los instrumentos para negociación usando la siguiente jerarquía de métodos que refleja la importancia de las variables utilizadas al realizar las mediciones:

Nivel 1:

El precio de mercado cotizado en un mercado activo para instrumentos idénticos.

Nivel 2:

Técnicas de valuación basadas en factores observables, ya sea en forma directa (es decir como precios) o indirecta (es decir, derivados de precios). Técnicas de valuación en base a factores observables. Esta categoría incluye instrumentos valuados usando: precios de mercados cotizados en mercados activos para instrumentos similares; precios cotizados para instrumentos similares en mercados que son considerados poco activos; u otras técnicas de valuación donde todas las entradas significativas sean observables directa o indirectamente a partir de los datos de mercado.

Nivel 3:

Técnicas de valuación que usan factores significativos no observables. Esta categoría incluye todos los instrumentos donde la técnica de valuación incluya factores que no estén basados en datos observables y los factores no observables puedan tener un efecto significativo en la valuación del instrumento. Esta categoría incluye instrumentos que están valuados en base a precios cotizados para instrumentos similares donde se requieren ajustes o supuestos significativos no observables para reflejar las diferencias entre los instrumentos.

BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero no posee cartera propia al 30 de junio de 2014.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 6 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El detalle de los saldos incluidos bajo efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013, es la siguiente:

	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Efectivo	166.766	22.126
Fondos Mutuos	212.429	208.405
Totales	379.195	230.531

El detalle del saldo de los fondos mutuos, es el siguiente:

2014

Fondos Mutuos Pesos \$	Serie	Cuotas	Precio de Mercado \$	Total M\$
Money Market	A	133.652,39	1.589,4127	212.429
Total Fondos Mutuos				212.429

2013

Fondos Mutuos Pesos \$	Serie	Cuotas	Precio de Mercado \$	Total M\$
Money Market	A	133.652,39	1.559,3025	208.405
Total Fondos Mutuos				208.405

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 7 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Al 30 de junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013, el detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es la siguiente:

	Fondo	30-06-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
Deudores por ventas (neto)	Aberdeen Chile Fund	19.500	31.612
Deudores por ventas (neto)	Aberdeen Latin Equity Fund	13.500	24.385
Deudores por ventas (neto)	EGI-VSR,L.L.C	40.713	86.589
Deudores varios		3.248	17.999
Total neto deudores corrientes		76.961	160.585

La sociedad mantiene los siguientes contratos de ingresos con los siguientes fondos administrados:

BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero con Aberdeen Chile Fund, Inc., Aberdeen Latin América Equity Fund, Inc, EGI VSR LLC por comisiones de administración de fondos de inversión.

Nota 8 - Transacciones y Saldos con Entidades Relacionadas

a) Cuentas por cobrar

Al 30 de junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013, BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero presenta las siguientes cuentas por cobrar a empresas relacionadas:

Sociedad	RUT	País	Naturaleza de la Relación	Tipo de Moneda	30-06-2014	31-12-2013
					M\$	M\$
BTG Pactual Chile S.A.	96.806.900-4	Chile	Matriz	CLP	205.817	205.817
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	Chile	Matriz Común	CLP	39.253	49.253
Total					245.070	255.070

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 8 - Transacciones y Saldos con Entidades Relacionadas (continuación)

a) Cuentas por cobrar (continuación)

Las cuentas corrientes entre empresas relacionadas no generan cobros o pagos de interés, solamente tienen estipuladas cláusulas de reajuste, las principales transacciones con entidades relacionadas, tienen que ver con cuentas corrientes mercantiles entre estas.

Al 30 de junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013, no se han constituido provisiones por incobrabilidad, así como no existen garantías recibidas por estas cuentas por cobrar. No se han registrado préstamos u otro tipo de transacción crediticia con socios u otra parte relacionada.

b) Cuentas por pagar

Al 30 de junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013, BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero S.A. presenta las siguientes cuentas por pagar a empresas relacionadas:

Sociedad	RUT	País	Naturaleza de la Relación	Tipo de Moneda	30-06-2014	31-12-2013
					M\$	M\$
BTG Pactual Chile S.A. Adm. Gral. de Fondos	96.966.250-7	Chile	Matriz Común	CLP	52.953	9.750
BTG Pactual Chile S.A. Administración de Activos	99.546.990-1	Chile	Matriz Común	CLP	1.975	1.975
BTG Pactual Chile Servicios Empresariales Ltda.	76.042.808-6	Chile	Matriz Común	CLP	5.456	2.816
Total					60.384	14.541

Las cuentas corrientes entre empresas relacionadas no generan cobros o pagos de interés, solamente tienen estipulado clausulas de reajuste, las principales transacciones con entidades relacionadas, tienen que ver con cuentas corrientes mercantiles entre estas.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 8 - Transacciones y Saldos con Entidades Relacionadas (continuación)

c) Transacciones

Sociedad	RUT	País	Naturaleza de la Relación	Tipo de Moneda	Descripción de la transacción	30-06-2014	Efectos en Resultados	31-12-2013	Efectos en Resultados
						M\$	M\$	M\$	M\$
BTG Pactual Chile S.A.	96.806.900-4	Chile	Matriz	CLP	Cuenta corriente mercantil	-	-	119.038	-
BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos	96.966.250-7	Chile	Matriz Común	CLP	Cuenta corriente mercantil	43.203	-	50.836	-
BTG Pactual Chile S.A. Administración de Activos	99.546.990-1	Chile	Matriz Común	CLP	Cuenta corriente mercantil	-	-	1.975	-
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	Chile	Matriz Común	CLP	Cuenta corriente mercantil	10.000	-	162.774	-
BTG Pactual Chile Servicios Empresariales Ltda.	76.042.808-6	Chile	Matriz Común	CLP	Cuenta corriente mercantil	2.640	-	106.303	-
Aberdeen Chile Fund, Inc.	59.028.400-9	Chile	Administración	CLP	Administración Fondo	38.617	38.617	96.657	96.657
Aberdeen Latin America Equity Fund, Inc	59.035.210-1	Chile	Administración	CLP	Administración Fondo	26.636	26.636	62.339	62.339
Egi Vsr Llc	76.413.840-6	Chile	Administración	CLP	Administración Fondo	27.598	27.598	50.200	50.200

La Sociedad no mantiene contratos de ingresos con empresas relacionadas.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 9 - Propiedades y Equipos

Los bienes de Propiedades y Equipos, valorizados de acuerdo a lo descrito en Nota 3(e) (i) al 30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013, es la siguiente:

2014	Equipos M\$	Instalaciones M\$	Total M\$
Costo o costo atribuible			
Saldos al 1 de enero de 2014	-	2.242	2.242
Adiciones	915	28.416	29.331
Bajas	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2014	915	30.658	31.573
Pérdidas por depreciación:			
Saldos al 1 de enero de 2014	-	-	-
Depreciación del ejercicio	(8)	(507)	(515)
Retiros/bajas	-	-	-
Saldos al 30 de junio de 2014	(8)	(507)	(515)
Saldos al 30 de junio de 2014	907	30.151	31.058

2013	Equipos M\$	Instalaciones M\$	Total M\$
Costo o costo atribuible			
Saldos al 1 de enero de 2013	-	-	-
Adiciones	-	2.242	2.242
Bajas	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	-	2.242	2.242
Pérdidas por depreciación:			
Saldos al 1 de enero de 2013	-	-	-
Depreciación del ejercicio	-	-	-
Retiros/bajas	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	-	2.242	2.242

Al 30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013, no se ha reconocido deterioro de Propiedades y Equipos.

Las adiciones correspondientes a Propiedades, Plantas y Equipos, dada su naturaleza, no han generado costos adicionales ni gastos financieros susceptibles de ser activables de acuerdo a lo expuesto según NIC23.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 10 - Impuestos a la Renta e Impuestos Diferidos

La tasa impositiva utilizada para la determinación del impuesto a pagar para el ejercicio 2014 y 2013, corresponde a la tasa de impuesto a las Sociedades del 20% que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

Con fecha 27 de Septiembre de 2012 se promulgó Ley N°20.630 en la cual se fija la tasa de impuesto a la renta de 20%

a) Activo (pasivo) por impuesto corriente

El origen de los impuestos por pagar registrados al 30 de junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013 es el siguiente:

Activos (pasivos) por impuestos corrientes	30-06-2014 M\$	31-12-2013 M\$
Impuesto a la renta:		
Pagos Provisionales Mensuales	6.639	4.979
Crédito Activo Fijo	-	38
Gastos Rechazados	(724)	(169)
Impuesto Renta Por Pagar	(10.179)	(31.725)
Total activo (pasivo) por impuestos corrientes	(4.264)	(26.877)

b) Impuestos diferidos

El origen de los activos por impuestos diferidos registrados al 30 de junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013 es el siguiente:

Conceptos - estado de situación financiera	30-06-2014		31-12-2013	
	Impuesto diferido activo M\$	Impuesto diferido pasivo M\$	Impuesto diferido activo M\$	Impuesto diferido pasivo M\$
Valorización y depreciación de propiedades de inversión	217	-	-	-
Vacaciones del personal	903	-	911	-
Fondos Mutuos	-	2.485	-	1.681
Provisión Bonos	-	-	43	-
Totales	1.120	2.485	954	1.681
Saldo neto		1.365		727

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 10 - Impuestos a la Renta e Impuestos Diferidos (continuación)

c) Impuesto a las ganancias

El detalle por cargo a resultados en el ítem Gasto por Impuesto a las Ganancias se demuestra en el siguiente cuadro adjunto:

Conceptos - estado de situación financiera	30-06-2014 M\$	30-06-2013 M\$
Impuesto a la renta:		
Cargo por impuesto a la renta	(10.179)	(4.028)
Diferencia provisión impuesto a la renta año anterior	-	6
Otros cargos o abonos	(724)	-
Impuesto diferido:		
Relacionado con origen y reverso de diferencias temporales	(638)	78
Total gasto por impuesto	<u>(11.541)</u>	<u>(3.944)</u>

d) Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva

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 30 de junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013.

	30-06-2014		30-06-2013	
	Tasa de impuesto	Monto	Tasa de impuesto	Monto
	%	M\$	%	M\$
Reconsideración de tasa efectiva				
Utilidad Financiera antes de impuesto		72.419		20.661
Impuesto renta	20,00	14.484	20,00	4.132
Impuesto diferido	0,88	638	(0,38)	(78)
Gastos Rechazados y otros impuestos	0,23	169	-	-
Otros	(5,18)	(3.750)	(0,53)	(110)
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	15,93	11.541	19,09	3.944

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 11 - Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

El detalle de este rubro al 30 de junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013 es el siguiente:

	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Acreedores	9.239	10.091
Impuestos por pagar al SII	22	23
Totales	<u>9.261</u>	<u>10.114</u>

Este rubro se compone principalmente por los pagos que debe realizar la empresa a sus proveedores y por las retenciones que realiza a su personal y debe enterar en arcas fiscales.

Nota 12 - Otras Provisiones

Al 30 de junio de 2014 el detalle de las provisiones es el siguiente:

Movimiento de las Provisiones	Bono Financiero	Vacaciones	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01 enero 2014	213	4.553	4.766
Provisiones Constituidas	-	465	465
Reverso de provisiones	-	-	-
Provisiones utilizadas en el año	-	(502)	(502)
Total	<u>213</u>	<u>4.516</u>	<u>4.729</u>

Al 31 de diciembre de 31 de Diciembre de 2013 el detalle de las provisiones es el siguiente:

Movimiento de las Provisiones	Bono Financiero	Vacaciones	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01 enero 2013	-	-	-
Provisiones Constituidas	213	5.256	5.469
Reverso de provisiones	-	-	-
Provisiones utilizadas en el año	-	(703)	(703)
Total	<u>213</u>	<u>4.553</u>	<u>4.766</u>

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 13 - Capital Emitido

Capital

Al 30 de junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013, el número de acciones suscritas y pagadas asciende a 995.900, de una serie única. No existen acciones con derechos preferentes.

N° de Acciones	30-06-2014	31-12-2013
BTG Pactual Chile Inversiones Ltda.	995.898	995.898
BTG Pactual Chile Servicios Financieros S.A.	2	2
Total	<u>995.900</u>	<u>995.900</u>

	N° Acciones	Acciones Ordinarias	Total
Al 1 de enero de 2014	995.900	995.900	995.900
Saldo al 30 de junio de 2014	995.900	995.900	995.900

	N° Acciones	Acciones Ordinarias	Total
Al 1 de enero de 2013	995.900	995.900	995.900
Saldo al 31 de diciembre 2013	995.900	995.900	995.900

Dividendos:

Al 30 de junio de 2014 no se ha acordado distribuir dividendos.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 14 - Ingresos por Actividades Ordinarias

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios al 30 de junio de 2014 y 30 de Junio de 2013.

	30-06-2014	30-06-2013
	M\$	M\$
Aberdeen Chile Fund, Inc.	38.617	45.062
Aberdeen Latin America Equity Fund, Inc	26.636	26.124
Egi Vsr Llc	27.598	24.480
Totales	<u>92.851</u>	<u>95.666</u>

Los ingresos ordinarios corresponden a las comisiones cobradas a los tres fondos administrados por BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero.

Nota 15 - Costo de Ventas

El siguiente es el detalle del costo de ventas al 30 de junio de 2014 y 30 de Junio de 2013.

	30-06-2014	30-06-2013
	M\$	M\$
Remuneraciones Personal	11.798	61.186
Vacaciones del Personal	(36)	4.232
Gratificación del Personal	499	458
Totales	<u>12.261</u>	<u>65.876</u>

Nota 16 - Gasto de Administración

El siguiente es el detalle del gasto de administración al 30 de junio de 2014 y 30 de Junio de 2013.

	30-06-2014	30-06-2013
	M\$	M\$
Otras remuneraciones	-	2.400
Otros gastos de administración	11.638	10.586
Depreciación propiedades, plantas y equipos	515	-
Totales	<u>12.153</u>	<u>12.986</u>

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 17 - Unidades de Reajustes

El siguiente es el detalle del ítem de unidades de reajustes al 30 de junio de 2014 y 30 de Junio de 2013.

	30-06-2014	30-06-2013
	M\$	M\$
Reajustabilidad activos no monetarios, ingreso (egreso)	16	23
Reajustabilidad pasivos UF, ingreso (egreso)	<u>(55)</u>	<u>(1)</u>
Totales	<u><u>(39)</u></u>	<u><u>22</u></u>

Nota 18 - Directorio de la Sociedad

La Sociedad es administrada por un directorio compuesto por 6 personas las que se detallan a continuación:

Directorio de la sociedad		2014	2013
Nombre	Cargo	Dieta Directorio	Dieta Directorio
Felipe Alberto Monardez Vargas	Presidente	-	-
Cristian Hernán Venegas-Puga Galleguillos	Director	-	-
Rodrigo Esteban Rojas Fernandez	Director	-	-
Benjamín David Wolf	Director	-	-
Andre Porto Cruz	Director	-	-
Alejandro Montero Purviance	Gerente General	-	-
		-	-

El directorio de la sociedad no recibe ningún tipo de remuneración, gratificación o dieta por ser participe en las decisiones de la sociedad.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 19 - De las Sociedades Sujetas a Normas Especiales

De acuerdo a la Ley N°18.657, el Patrimonio mínimo a mantener por la Sociedad no debe ser inferior a UF 6.000, por cada Fondo de Inversión de Capital Extranjero que administre.

Debido a que al 30 de junio de 2014 la sociedad administra tres Fondos de Inversión de Capital Extranjero, el patrimonio mínimo a mantener es de UF18.000.

De las Sociedades Sujetas a Normas Especiales	
Patrimonio Contable (M\$)	652.281
Valor UF al 30/06/2014	24.023,61
Patrimonio Depurados en UF	27.152

Nota 20 - Contingencias y Compromisos

La sociedad tiene un litigio vigente en el Segundo Juzgado de Garantía de Santiago, como querellante para la investigación de hechos que presentan caracteres de delitos de estafa por engaño y otros ilícitos previsto en el artículo 468 del Código Penal, en la Ley General de Banco y en la Ley 18.045 sobre Mercado de Valores, ocurridos en empresas La Polar S.A.

La querella se declaró admisible, encontrándose actualmente en etapa de investigación.

Nota 21 - Sanciones y Multas

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

Al 30 de junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013, la Sociedad, sus Administradores y Directores, no han sido sancionados por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

b) De otras Autoridades Administrativas

Al 30 de junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013, la sociedad, sus Administradores y directores, no han sido sancionados por parte de otras autoridades administrativas.

**BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 22 - Hechos Posteriores

- a) Entre el 1 de julio de 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se han producido hechos que pudieran alterar en forma significativa la Situación Financiera y patrimonial de la sociedad.