

NEGOCIOS REGIONALES S.A.

Estados de situación financiera por los años
terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
e informe de los auditores independientes

NEGOCIOS REGIONALES S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

	Nota	31 de Diciembre de	
		2014 M\$	2013 M\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	317.370	306.251
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	70.746	51.434
Activos por impuestos corrientes	6	5.857	4.610
Activos corrientes totales		<u>393.973</u>	<u>362.295</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Activos por impuestos diferidos	6	-	371
Total de activos		<u>393.973</u>	<u>362.666</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros corrientes		49	1.427
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	443	5.129
Otras provisiones corrientes	10	20.225	14.392
Pasivos por impuestos corrientes	6	2.746	2.700
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes		-	1.857
Pasivos corrientes totales		<u>23.463</u>	<u>25.505</u>
PATRIMONIO:			
Capital	14	119.194	119.194
Ganancias acumuladas		253.980	225.453
Dividendos provisorios		(2.664)	(7.486)
Patrimonio total	14	<u>370.510</u>	<u>337.161</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		<u>393.973</u>	<u>362.666</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

NEGOCIOS REGIONALES S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

	Nota	31 de Diciembre de	
		2014	2013
		M\$	M\$
Estado de resultados			
Ingresos de actividades ordinarias	11	174.186	177.096
Ganancia bruta		174.186	177.096
Gastos de administración	12	(163.116)	(153.291)
Ingresos financieros		19.687	12.540
Ganancia, antes de impuestos		30.757	36.345
Gasto por impuestos a las ganancias	6	(2.230)	(3.893)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		28.527	32.452
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia del ejercicio		28.527	32.452
Ganancia, atribuible a:			
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		24.248	25.313
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras		4.279	7.139
Ganancia		28.527	32.452
Ganancias por acción, atribuible a los propietarios de la controladora:			
Ganancia por acción básica	\$	475,45	421,88
Ganancia por acción diluida		475,45	421,88
Estado de resultado integral			
Ganancia		28.527	32.452
Otro resultado integral, antes de impuestos		-	-
Resultado integral total		28.527	32.452
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		24.248	25.313
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		4.279	7.139

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

NEGOCIOS REGIONALES S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013**
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

	Capital M\$	Ganancias acumuladas M\$	Dividendos provisorios M\$	Patrimonio total M\$
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2014	119.194	225.453	(7.486)	337.161
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	-	-
Dividendos definitivos	-	-	(2.664)	(2.664)
Dividendos provisorios	-	-	7.486	7.486
Resultado del período	-	28.527	-	28.527
Saldo final ejercicio actual 31/12/2014	119.194	253.980	(2.664)	370.510
Saldo inicial ejercicio actual 01/01/2013	119.194	193.001	(8.676)	303.519
Incremento (disminución) por transferencia y otros cambios	-	-	8.676	8.676
Dividendos definitivos	-	-	-	-
Dividendos provisorios	-	-	(7.486)	(7.486)
Resultado del período	-	32.452	-	32.452
Saldo final ejercicio actual 31/12/2013	119.194	225.453	(7.486)	337.161

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

NEGOCIOS REGIONALES S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO DIRECTO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013
 (Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

	31 de Diciembre de	
	2014	2013
	M\$	M\$
Estado de flujos de efectivo		
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	188.392	235.911
Otros cobros por actividades de operación	-	-
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(178.112)	(182.978)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(17.880)	(17.825)
Otros pagos por actividades de operación	(2.184)	(27.589)
Intereses recibidos	19.112	41.517
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	1.791	(7.605)
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de operación	11.119	41.431
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Intereses recibidos	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Dividendos pagados	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	11.119	41.431
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	11.119	41.431
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	306.251	264.820
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	317.370	306.251

NEGOCIOS REGIONALES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (Cifras en miles de pesos – M\$)

1. INFORMACION CORPORATIVA

a. Información de la Sociedad - La Sociedad fue constituida por escritura pública el día 25 de agosto de 2000 bajo el nombre de FCMI Administradora de Fondos No Regulados S.A..

El 16 de julio de 2001, bajo el repertorio N°7873-2001, se modifica su constitución pasando a ser sociedad anónima cerrada, y modifica su nombre por el de Negocios Regionales S.A.

b. Fondos de Inversión Administrados - Negocios Regionales S.A., con fecha 7 de noviembre de 2002, comienza a administrar el fondo denominado Negocios Regionales Fondo de Inversión Privado

c. Domicilio - El domicilio social de Negocios Regionales S.A. está ubicado en Bombero Adolfo Ossa 1010 Of.202-204. Sus oficinas principales están domiciliadas en la misma dirección.

d. Objeto Social - El objeto social de la Administradora, es la administración de dinero o fondos no regulados de terceros, la que se ejercerá a nombre de éstos y por su cuenta y riesgo; dos, la prestación de servicios de contabilidad, administrativos, comerciales, financieros, de consultoría o auditoría; tres, efectuar inversiones de bienes muebles, corporales o incorporales, acciones, bonos, debentures, efectos de comercio y, en general, cualquier otro valor de inversión de cualquier naturaleza, administrar dichas inversiones y percibir sus frutos; cuatro, adquirir a cualquier título bienes raíces rústicos o urbanos, explotarlos bajo la forma de compraventas, subdivisiones, arrendamientos y otros, como la práctica de cualquier otro negocio inmobiliario, su administración y explotación y la percepción de sus frutos.

El 25 de agosto de 2002, la Junta Extraordinaria de Accionista modifica el objeto social de la Sociedad por: la administración de uno o más fondos de inversión privados, la que se ejercerá a nombre de éstos por cuenta y riesgo de sus aportantes en los términos que establece la Ley dieciocho mil ochocientos quince; y, la prestación de servicios de contabilidad, administrativos, comerciales, financieros y de consultoría.

2. BASES DE PREPARACION

a. Estados Financieros

Los estados financieros de la Sociedad por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 y 2013, han sido preparados de acuerdo a normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” (o “IFRS” en inglés), y según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha.

Las notas a los estados financieros contienen información adicional a lo presentado en los estados financieros, en ellos se suministran descripciones narrativas o desagregación en forma clara, relevante, fiable y comparable.

b. Declaración de cumplimiento con las Normas Internaciones de Información Financiera

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Sociedad, la que manifiesta que se han aplicado la totalidad de los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

3. APLICACION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA NUEVAS O MODIFICADAS EMITIDAS POR EL IASB

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

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
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
<i>Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 36, <i>Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, <i>Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

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

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 2018
NIIF 14, <i>Diferimiento de Cuentas Regulatorias</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, <i>Ingresos procedentes de contratos con clientes</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<i>Entidades de Inversión</i> : Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2016

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

* De acuerdo al Oficio Circular N°592 de la Superintendencia de Valores y Seguros, emitido el 6 de abril de 2010, se establece la aplicación anticipada de la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”.

4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Período contable - Los presentes Estados Financieros comprenden los estados de situación financiera y los estados de resultados integrales y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

b. Moneda funcional - Las partidas incluidas en los estados financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera, denominada moneda funcional.

La administración de Negocios Regionales S.A. ha concluido que la moneda del entorno económico principal en el que opera la Sociedad es el peso chileno ya que refleja las transacciones, hechos y condiciones que subyacen y son relevantes para la sociedad.

c. Conversión - Los activos y pasivos expresados en unidades de fomento se muestran a la cotización vigente al cierre del ejercicio.

d. Efectivo y efectivo equivalente - El equivalente al efectivo corresponde a inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y sujetos a un riesgo poco significativo de cambio en su valor convencimiento no superior a tres meses.

e. Valoración a costo amortizado - Se entiende por costo amortizado el monto de un activo o pasivo al que fue medido inicialmente en más o menos los costos o ingresos incrementales, por la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de resultado calculado según el método de la tasa efectiva, de la diferencia entre el monto inicial y el valor de reembolso a su vencimiento. En el caso de los activos financieros el costo amortizado incluye las correcciones a su valor por el deterioro que hayan experimentado.

f. Medición a valor razonable - La medición a valor razonable está constituido por el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y un vendedor debidamente informado, en condiciones de independencia mutua.

Cuando el mercado de un instrumento no representa un mercado activo, la Sociedad determina el valor razonable utilizando técnicas de aproximación a un precio justo como curvas de interés a partir de transacciones de mercado u homologación con instrumentos de similares características.

g. Deterioro de activos financieros y no financieros - Los activos financieros medidos a su 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.

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 la 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.

Los pasivos financieros son medidos a costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva o a valor razonable con cambios en resultados.

h. Valorización de instrumentos financieros - Los activos y pasivos financieros se registran inicialmente a su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción.

De acuerdo a NIIF 13 Medición de Valor Razonable (aplicada desde el 1 de enero de 2013), se entiende por "valor razonable" el precio que se recibiría por la venta de un activo o se pagaría por la transferencia de un pasivo en una transacción ordenada en el mercado principal (o más ventajoso) en la fecha de la medición en condiciones de mercado presentes (es decir, un precio de salida), independientemente de si ese precio es observable directamente o estimado utilizando otra técnica de valoración. Una medición del valor razonable es para un activo o pasivo concreto. Por ello, al medir el valor razonable, la Sociedad tiene en cuenta las características del activo o pasivo de la misma forma en que los participantes de mercado las tendrían en cuenta al fijar el precio de dicho activo o pasivo, en la fecha de la medición.

La medición a valor razonable supone que la transacción de venta del activo o transferencia del pasivo tiene lugar: (a) en el mercado principal del activo o pasivo; o (b) en ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo. Cuando no existe un mercado observable para proporcionar información para fijar el precio en relación con la venta de un activo o la transferencia de un pasivo en la fecha de la medición, el valor razonable se obtendrá de suponer una transacción en dicha fecha, considerada desde la perspectiva de un participante de mercado que mantiene el activo o debe el pasivo.

Cuando se utilizan técnicas de valorización se maximiza el uso de datos de entrada observables relevantes y minimiza el uso de datos de entrada no observables. Cuando un activo o un pasivo medido a valor razonable tiene un precio comprador y un precio Vendedor, el precio dentro del diferencial de precios comprador-vendedor que sea el más representativo del valor razonable en esas circunstancias se utilizará para medir el valor razonable independientemente de dónde se clasifique el dato de entrada en la jerarquía del valor razonable. NIIF 13 establece una jerarquía del valor razonable basada en tres niveles: Nivel 1, Nivel 2 y Nivel 3, en donde se concede la

prioridad más alta a los precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos y pasivos idénticos y la prioridad más baja a los datos de entrada no observables.

i. Costo Amortizado - Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado 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.
- ✓ 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.

j. Valor Razonable - Un activo financiero deberá medirse al valor razonable, a menos que se mida al costo amortizado.

A continuación se exponen brevemente los alcances técnicos sobre los saldos de activos y pasivos financieros afectados:

Instrumentos para negociación

Corresponden a valores adquiridos con la intención de generar ganancias por la fluctuación de precios en el corto plazo o a través de márgenes en su intermediación, o que están incluidos en un portafolio en el que existe un patrón de toma de utilidades de corto plazo.

Los instrumentos para negociación se encuentran valorados a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado o valorizaciones obtenidas del uso de modelos a la fecha de cierre de los estados financieros. Las utilidades o pérdidas provenientes de los ajustes para su valoración a valor razonable, como asimismo los resultados por las actividades de negociación, y los intereses y reajustes devengados son informadas y reflejadas en los estados de resultados de la entidad.

Todas las compras y ventas de instrumentos para negociación que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado, son reconocidos en la fecha de negociación, la cual es la fecha en que se compromete la compra o venta del activo. Cualquier otra compra o venta es tratada como derivado (forward) hasta que ocurra la liquidación.

Instrumentos de inversión

Son clasificados como Inversiones al vencimiento, incluyendo sólo aquellos instrumentos en que la entidad tiene la capacidad e intención de mantenerlos hasta su fecha de vencimiento. Los demás instrumentos de inversión se consideran como negociación.

Los instrumentos de inversión son reconocidos inicialmente al costo, el cual incluye los costos de transacción.

Se registran a su valor de costo más intereses y reajustes devengados, menos las provisiones por deterioro constituidas cuando su monto registrado es superior al monto estimado de recuperación.

Los intereses y reajustes de las Inversiones al vencimiento se incluyen en cuentas de resultados.

Los instrumentos de inversión que son objeto de coberturas contables son ajustados según las reglas de contabilización de coberturas.

Las compras y ventas de instrumentos de inversión que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado, se reconocen en la fecha de negociación, en la cual se compromete la compra o venta del activo. Las demás compras o ventas se tratan como derivados (forward) hasta su liquidación.

La Sociedad evaluará esta cartera en forma periódica para verificar si existen indicadores de deterioro. Dicha evaluación incluye evaluaciones económicas y la intención y capacidad de la administración de mantener estas inversiones hasta el vencimiento.

Las principales Normas Internacionales de Información Financiera que afectan estos rubros son las siguientes:

- NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Valorización”.
- NIIF 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”.
- NIIF 9 “Instrumentos Financieros”.

k. Bajas de activos y pasivos financieros - Negocios Regionales S.A. da baja en su balance un activo financiero sólo cuando se han extinguido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o se transfieren los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales por el activo financiero, en una transacción en que se transfieren todos los riesgos y beneficios.

Negocios Regionales S.A. elimina de su balance un pasivo financiero sólo cuando se haya extinguido la obligación del contrato respectivo, se haya pagado o cancelado.

I. Provisiones -

i. General

Las provisiones son reconocidas cuando:

- Negocios Regionales S.A. tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado,

- Es probable que se requiera una salida de recursos incluyendo beneficios económicos para liquidar la obligación,
- Se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

ii. Provisiones por vacaciones

En el presente ejercicio no se provisiona este Item, ya que no hay personal contratado.

iii. Otras provisiones

Corresponden a saldos acreedores que cubren obligaciones presentes a la fecha del balance surgidas como consecuencia de sucesos pasados de los que pueden derivarse obligaciones explícitas o implícitas concretas en cuanto a su naturaleza y estimables en cuanto a su importe.

Los estados financieros de Negocios Regionales S.A. recogen todas las provisiones significativas con respecto a las cuales se estima que la probabilidad de que se tenga que pagar la obligación es mayor que probable.

m. Reconocimiento de ingresos y gastos -

i. Ingresos: Los ingresos ordinarios incluyen el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la administración de los fondos de inversión privados en el curso ordinario de las actividades de la Sociedad. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad, es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades de la Sociedad.

ii. Gastos: Los gastos se reconocen en resultados cuando se produce 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 fiable. Esto implica que el registro de un gasto se efectúa de manera simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce 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.

n. Impuestos a la renta e impuestos diferidos - Al 31 de diciembre de 2014, los impuestos diferidos han sido ajustados a las nuevas tasas de impuesto a la renta de primera categoría, de acuerdo a lo establecido en la Ley N°20.780 publicada el 29 de septiembre de 2014.

Esta norma señala que para el año 2014 la tasa de impuesto de primera categoría sube a 21%, el año comercial 2015 la tasa será de 22,5%, el año 2016 de 24%, a contar del año 2017 la tasa de

impuesto será 25% para contribuyentes que tributen bajo el Sistema de Renta Atribuida. Sin embargo, quienes tributen bajo el Sistema Integrado Parcial, soportarán una tasa del 25,5% durante el año 2017 y a contar del año 2018 tributarán con tasa de 27%.

Para optar por alguno de los regímenes antes señalados, entre los meses de octubre y diciembre de 2016, la Sociedad, deberá presentar una declaración jurada ante SII, lo cual debe sustentarse en una aprobación previa por parte de una Junta Extraordinaria de Accionistas, con un quórum de a lo menos dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto.

En caso de no ejercer la opción anterior, la ley establece que las sociedades anónimas, quedaran sometidas al Régimen con imputación parcial del crédito por impuesto a la Primera Categoría denominada Sistema Integrado Parcial (SIP) con tasas del 25,5% en 2017 y el 27% en 2018 y siguientes.

La emisión del Oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, representa una excepción en la aplicación de NIC 12 “Impuesto a las ganancias”, ya que en dicho oficio circular se establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio. Ver nota de cambio contable Nota 2 w).

o. Efectos en las variaciones de las tasas de cambio en las monedas extranjeras y/o unidades reajustables - La administración de la sociedad, ha definido como moneda funcional el peso chileno. Consecuentemente, las operaciones en otras divisas distintas del peso chileno y aquellas operaciones efectuadas en unidades reajustables, tales como la UF, UTM, IVP, etc., se considerarán denominadas en moneda extranjera y/o unidades reajustables, respectivamente y se registran según los tipos de cambio y/o los valores de cierre vigentes en las fechas de las respectivas operaciones. Para la preparación de los estados financieros de Negocios Regionales S.A., los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y/o en unidades reajustables, se convierten según los tipos de cambio y/o los valores de cierre vigentes a la fecha de los respectivos estados financieros. Las utilidades o pérdidas generadas se imputan directamente contra la cuenta de pérdidas y ganancias.

p. Estados de flujo de efectivo - Negocios Regionales S.A. elabora su flujo de efectivo por el método directo.

q. Información a revelar sobre partes relacionadas - Se detallan en notas a los estados financieros las transacciones con partes relacionadas más relevantes, indicando la naturaleza de la relación con cada parte implicada, así como la información sobre las transacciones y los saldos correspondientes. Todo esto para la adecuada comprensión de los efectos potenciales que la indicada relación tiene en los estados financieros.

r. Corrección monetaria en economías hiperinflacionarias - Debido a que Chile no clasifica como una economía hiperinflacionaria según los criterios establecidos en la NIC 29, los estados

financieros de Negocios Generales S.A., no son ajustados por la variación experimentada por el Índice de Precios al Consumidor (IPC).

s. Activos y pasivos contingentes - Una activo o pasivo contingente es toda obligación surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más eventos futuros inciertos y que no están bajo control de Negocios Regionales S.A.

Los activos y pasivos contingentes no son objeto de reconocimiento en los estados financieros. No obstante, cuando la realización del ingreso o gasto, asociado a ese activo o pasivo contingente, sea más que probable, será apropiado proceder a reconocerlos en los estados financieros.

Los activos y pasivos contingentes se revelan en nota a los estados financieros, conforme a los requerimientos de la NIC 37.

t. Dividendos provisorios - De acuerdo con lo establecido por los estatutos de la Sociedad Administradora, deberá distribuirse anualmente a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, salvo acuerdo unánime adoptado por la Junta de Accionistas.

u. Beneficios del personal - Vacaciones del personal: El costo anual de las vacaciones del personal se reconoce sobre base devengada.

v. 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.

w. Cambio contable - La Superintendencia de Valores y Seguros, en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

Esta instrucción emitida por la SVS significó un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptada hasta esa fecha, dada que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad no significó ni abono ni cargo a patrimonio, ya que al 31 de diciembre de 2014, no se presentan diferencias temporarias.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle de los saldos incluidos bajo efectivo y equivalente de efectivo, es el siguiente:

Concepto	Moneda	Saldo 31-12-2014 M\$	Saldo 31-12-2013 M\$
Banco Bice	Pesos	<u>400</u>	<u>350</u>
Fondo Fijo	Pesos	<u>200</u>	<u>200</u>
Fondo Mutuo Bice Index	Pesos	<u>316.770</u>	<u>305.701</u>
Total		<u><u>317.370</u></u>	<u><u>306.251</u></u>

La valorización de los activos financieros se realiza a su valor de mercado con efecto en el resultado, lo anterior de acuerdo con NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, según Oficio Circular N°592 de la Superintendencia de Valores y Seguros, emitido el 6 de abril de 2010, cuya aplicación es requerida en forma anticipada.

6. IMPUESTOS CORRIENTE E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Impuesto corriente

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad registró una provisión de impuesto renta de primera categoría por M\$1.859 y M\$3.946 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle del activo por impuestos corrientes es el siguiente:

	Saldo 31-12-2014	Saldo 31-12-2013
	M\$	M\$
Impuesto a la renta de primera categoría (21%)	(1.859)	(3.946)
Impuesto a la renta año anterior	-	-
Menos:		
Pagos Provisionales Mensuales	4.892	3.979
Otros impuestos	2.644	4.577
Crédito impuesto por recuperar	<u>180</u>	<u> </u>
Total	<u><u>5.857</u></u>	<u><u>4.610</u></u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, en el rubro pasivo por impuestos corrientes se incluye impuestos al valor agregado (IVA) por M\$2.746 y M\$2.700, respectivamente.

b. Resultados por impuestos

El efecto del gasto tributario durante el período terminado el 31 de diciembre de 2014 y 2013, se compone de los siguientes conceptos:

	31-12-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Gasto por impuesto a la renta		
Impuesto corriente	(1.859)	(3.946)
Cargo por impuestos diferidos	(371)	53
Otros	<u>-</u>	<u>-</u>
Cargo neto a resultados por impuesto a la renta	<u><u>(2.230)</u></u>	<u><u>(3.893)</u></u>

c. Efecto de impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la medición de los impuestos diferidos se efectuó en base a la tasa de impuesto que, de acuerdo a la legislación tributaria se encontraban vigentes, y se presentan netas en el estado de situación, de acuerdo con el siguiente detalle:

	31-12-2014			31-12-2013		
	Activo	Pasivo	Neto	Activo	Pasivo	Neto
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Conceptos:						
Provisión de vacaciones	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>371</u>	<u>-</u>	<u>371</u>
Total	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>371</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>371</u></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 31 de diciembre de 2014 y 2013.

	31-12-2014		31-12-2013	
	Tasa de 21%	Monto M\$	Tasa de 20%	Monto M\$
Utilidad antes de impuesto		30.757		36.345
Impuesto a la renta	(21,0%)	(6.459)	(20,0%)	(7.275)
Otros	13,75%	4.229	9,31%	3.382
Tasa efectiva y gasto por imppto. a la renta	<u>7,0%</u>	<u>(2.230)</u>	<u>10,7%</u>	<u>(3.893)</u>

7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS CORRIENTE

No hay transacciones entre la Sociedad y relacionados el año 2014 y 2013.

Los saldos y transacciones de cuentas por cobrar y por pagar entre la sociedad y sus sociedades relacionadas son los siguientes:

a) Transacciones con Relacionados

Entidad	Rut	Relación	Descripción de la transacción	31-12-2014		31-12-2013	
				Monto M\$	Efecto en resultado M\$	Monto M\$	Efecto en resultado M\$
Toronto Trust S.A.	96.692.050-5	Coligada	Servicios Adm y contab.	-	-	-	-

b) Cuentas por cobrar y pagar

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Administradora no presenta saldos por cobrar y pagar con sociedades relacionadas.

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El total de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de Negocios Regionales S.A. al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se detalla a continuación:

	Saldo 31-12-2014 M\$	Saldo 31-12-2013 M\$
Deudores Comerciales	69.637	50.176
Otros deudores	-	149
Cuentas por cobrar Neg Reg FIP	<u>1.109</u>	<u>1.109</u>
Total	<u><u>70.746</u></u>	<u><u>51.434</u></u>

9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Saldo 31-12-2014 M\$	Saldo 31-12-2013 M\$
Documentos y cuentas por pagar	-	5.129
Honorarios por pagar Directores	<u>443</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>443</u></u>	<u><u>5.129</u></u>

10. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES

Las provisiones constituidas corresponden a los siguientes conceptos y montos:

	Saldo 31-12-2014 M\$	Saldo 31-12-2013 M\$
Provisión PPM	406	400
Provisión auditorías	4.925	4.662
Provisión honorarios	6.324	1.844
Provsiones Varias	5.905	-
Provisión de dividendos mínimo	<u>-</u>	<u>7.486</u>
Total	<u><u>17.560</u></u>	<u><u>14.392</u></u>

11. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos por actividades ordinarias corresponden a las contraprestaciones recibidas o por recibir por la Administración de Negocios Regionales Fondo de Inversión Privado, único fondo administrado por esta Sociedad, las que al 31 de diciembre de 2014 y 2013 alcanzaron los M\$174.186 y M\$177.096 respectivamente. En el Reglamento Interno del fondo administrado, se establece que el 23 de agosto de 2014 se inició el proceso de liquidación del mismo, el cual tiene un plazo de 3 años a contar de esa fecha.

12. GASTOS DE ADMINISTRACION

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2014 y 2013 es la siguiente:

	Saldo 31-12-2014 M\$	Saldo 31-12-2013 M\$
Remuneraciones y gastos del personal	15.916	19.690
Honorarios	142.676	126.548
Otros gastos	<u>4.524</u>	<u>7.053</u>
Total	<u><u>163.116</u></u>	<u><u>153.291</u></u>

13. ACCIONES ORDINARIAS

La Sociedad se encuentra representada por 60.000 acciones ordinarias, emitidas, suscritas y pagadas. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el detalle de la composición de dichas acciones, es el siguiente:

	31-12-2014		31-12-2013	
	Acciones pagadas N°	Participación %	Acciones pagadas N°	Participación %
FCMI Chilean Holding Ltda.	30.600	51	30.600	51
Fundación Chile	20.400	34	20.400	34
Capax S.A.	<u>9.000</u>	<u>15</u>	<u>9.000</u>	<u>15</u>
	<u><u>60.000</u></u>	<u><u>100</u></u>	<u><u>60.000</u></u>	<u><u>100</u></u>

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2014 alcanza los M\$119.194, representado por 60.000 acciones sin valor nominal.

14. MEDIO AMBIENTE

Negocios Regionales S.A. no se ve afectada por este concepto.

15. POLITICAS DE ADMINISTRACION DEL RIESGO

Negocios Regionales S.A., considera que la gestión del riesgo es de vital importancia para garantizar la continuidad del negocio logrando la solvencia necesaria como así también la sustentabilidad de los resultados.

Para lograr lo anterior ha puesto importantes esfuerzos en identificar, medir y valorar todos los tipos de riesgo en que puede incurrir como al seguimiento de estos.

El detalle de los riesgos definidos por la Administración se detalla a continuación:

a) Riesgo de Liquidez

Liquidez se puede definir como la acción de poder garantizar el pago oportuno de las solicitudes de rescate en condiciones normales, planificar la forma en que se manejarán rescates significativos (para el tamaño del fondo) por parte de los inversionistas y cómo se abordarán situaciones de crisis (rescates masivos).

Con el fin de minimizar los riesgos en liquidez, es que la Administradora implementó una política de inversión donde se estipula que la totalidad de la cartera debe estar invertida en emisiones líquidas que permitan convertirse en caja en un plazo no superior a 30 días corridos.

b) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es la posible pérdida que asume Negocios Regionales S.A. como consecuencia del incumplimiento de las obligaciones contractuales con las contrapartes que opera, básicamente por operaciones de tesorería.

La gestión del riesgo de crédito tiene como las principales tareas, la identificación, análisis, medición, seguimiento, integración y valorización de las distintas operaciones que tienen riesgo de crédito en la operativa diaria de la Administradora.

c) Riesgo Mercado

El riesgo de mercado representa la potencialidad de que las carteras de inversiones puedan sufrir pérdidas como el resultado de cambios en parámetros de mercado en un cierto período de tiempo, por ejemplo, cambios de tasa de interés, índices y tipos de cambio, teniendo impacto además en estimaciones de estadísticas (volatilidades y correlaciones) que también afectan a los precios.

El lineamiento estratégico es administrar patrimonios de terceros, por lo cual las inversiones del libro propio serán invertidas en instrumentos de corta duración y baja volatilidad, con el fin de mantener el riesgo de mercado acotado.

En términos generales las transacciones financieras corresponden solo a operaciones con instrumentos de renta fija.

La gestión y control de los riesgos se articula, en la práctica, a través de políticas, procedimientos, metodología y límites, con lo cual se crea valor al accionista y al mercado en general, garantizando un adecuado nivel de solvencia. Dichos límites permiten mantener niveles acotados de riesgos.

El Directorio es el responsable de aprobar las políticas, límites y estructura de administración de riesgos.

El área de Tesorería es la encargada de tomar posiciones y riesgos dentro de las definiciones de límites establecidas por la Alta Administración.

Se define que la Administradora se encuentra afecta a los siguientes factores de riesgos en sus carteras de inversiones:

- ✓ Riesgo de tasa de interés: riesgos asociados a la volatilidad de la tasa de interés, definidos como las pérdidas que surgen de cambios en las tasas de interés del mercado. Cada activo o pasivo y su estructura temporal de flujos está asociada a una curva de tasas de interés de mercado que afecta su valor económico.
- ✓ Riesgo de precio: es el riesgo de las pérdidas que resultan de los movimientos adversos de los tipos de cambio tanto spot como forward (excluido efecto de tasa).
- ✓ Riesgo de reajustabilidad: es el riesgo de las pérdidas que resultan de los movimientos adversos en unidades o índices de reajustabilidad definidos en moneda nacional.

El riesgo de mercado al cual están expuestos los recursos propios de la Sociedad es monitoreado en forma diaria. Manteniéndose en un 100% en renta fija y sin una exposición al Riesgo de Cambio.

16. SOCIEDAD SUJETA A NORMAS ESPECIALES

Patrimonio de la Administradora

	M\$
Patrimonio contable	370.510
Deudores comerciales	<u>(51.886)</u>
Patrimonio depurado	318.624
Patrimonio en UF	12.938

Patrimonio de los Fondos Administrados

Al 31 de diciembre de 2014, el patrimonio promedio diario del Fondo administrado, se presenta a continuación:

	M\$	UF
Negocios Regionales FIP	<u>131.082</u>	<u>5.323</u>
Suma de patrimonios promedios diarios	131.082	5.323
1% de la suma de los patrimonios promedios diarios	1.311	53
Mínimo para constituirse	246.271	10.000
Mínimo exigido	246.271	10.000

17. SANCIONES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no ha recibido sanciones por parte del organismo fiscalizador.

18. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad no ha recibido cauciones de terceros.

19. HECHOS RELEVANTES

Durante el ejercicio iniciado el 1 de enero y hasta el 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no ha informado hechos relevantes.

20. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de enero de 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros (27 de Febrero de 2015), no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.

* * * * *