Estados Financieros

BTG PACTUAL CHILE S.A.
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Santiago, Chile
31 de diciembre de 2014 y 2013

Estados Financieros

BTG PACTUAL CHILE
S.A. ADMINISTRADORA
GENERAL DE FONDOS

Santiago, Chile
31 de Diciembre de 2014 y 2013

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

CONTENIDO

I. Informe de los Auditores Independientes
II. Estados de Situación Financiera
III. Estados de Resultados Integrales
IV. Estados de Flujos de Efectivo
V. Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
VI. 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 GENERAL DE FONDOS

ÍNDICE

Página

Informe de los Auditores Independientes 1
Estado de Situación Financiera 3
Estados de Resultados Integrales 4
Estados de Flujos de Efectivo 5
Nota 1 - Entidad que Reporta 7
Nota 2 - Bases de Preparación 8
Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados 10
Nota 4 - Cambios Contables 20
Nota 5 - Administración del Riesgo 21
Nota 6 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo 25
Nota 7 - Otros Activos Financieros Corrientes 25
Nota 8 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes 26
Nota 9 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas 27
Nota 10 - Otros Activos no Financieros, Corrientes 29
Nota 11 - Propiedades y Equipos 30
Nota 12 - Impuestos a la Renta e Impuestos Diferidos 31
Nota 14 - Otras Provisiones Corriente 34
Nota 16 - Ganancia por Acción 36
Nota 17 - Ingresos por Actividades Ordinarias 36
Nota 18 - Costos de Ventas 37
Nota 19 - Gastos de Administración 37
Nota 20 - Diferencias de Cambio 38
Nota 21 - Unidades de Reajustes 38
Nota 22 - Directorio de la Sociedad 38
Nota 23 - De las Sociedades Sujetas a Normas Especiales 39
Nota 24 - Contingencias y Restricciones 41
Nota 25 - Sanciones y Multas 48
Nota 26 - Hechos Posteriores 49

EY
Building a better working world

EY Chile
Avda. Presidente
Riesco 5435, piso 4,
Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000
www.eychile.cl

Informe del Auditor Independiente

Señores
Accionistas y Directores
BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Building a better working world

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, 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, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota 2. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 de BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos adjuntos, y en nuestro informe de fecha 11 de marzo de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros.

Enrique Aceituno A.

EY Ltda.

Santiago, 27 de marzo de 2015

A member firm of Ernst & Young Global Limited

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Por los períodos terminados al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

	Nota	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
ACTIVOS			
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(6)	3.443.509	1.417.374
Otros activos financieros corrientes	(7)	24.751	199.682
Otros activos no financieros, corriente	(10)	6.539	371.926
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	(8)	2.156.307	1.373.210
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	(9)	3.328.529	2.722.910
Activos por impuestos corrientes	(12)	120.245	135.954
Total activo corriente		9.079.880	6.221.056
Activo no Corriente			
Otros activos financieros, no corrientes		-	-
Otros activos no financieros no corrientes		-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		-	-
Propiedades y equipos	(11)	2.059.179	1.578.912
Activos por impuestos diferidos	(12)	93.904	64.632
Activos intangibles distintos de la plusvalía		-	-
Plusvalía		-	-
Total de activo no corriente		2.153.083	1.643.544
Total de Activos		11.232.963	7.864.600
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivo Corriente			
Otros pasivos financieros corrientes		-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(13)	5.503.726	2.697.949
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente		-	-
Pasivos por impuestos corrientes		-	-
Ingresos diferidos		-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	-
Provisiones	(14)	59.342	149.636
Total pasivo corriente		5.563.068	2.847.585
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes		-	-
Pasivos no corrientes		-	-
Pasivos por impuestos diferidos		-	-
Otras provisiones		-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes		-	-
Total de pasivos no corrientes		-	-
Total pasivos		5.563.068	2.847.585
Patrimonio			
Capital emitido		4.848.555	4.848.555
Ganancias (pérdidas) acumuladas		901.323	248.443
Primas de emisión		1.189	1.189
Otras participaciones en el patrimonio		-	-
Otras reservas		(81.172)	(81.172)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		5.669.895	5.017.015
Participaciones no controladoras		-	-
Total patrimonio		5.669.895	5.017.015
Total de Patrimonio y Pasivos		11.232.963	7.864.600

Las notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Por los períodos terminados al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

ESTADO DE RESULTADOS	Nota	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
Ingresos de actividades ordinarias	(16)	17.092.527	17.031.729
Costo de ventas	(17)	(12.904.924)	(13.248.560)
Ganancia bruta		4.187.603	3.783.169
Gastos de administración	(18)	(3.314.844)	(4.165.393)
Otros gastos, por función		-	-
Ingresos financieros		76.352	-
Costos financieros		(185.750)	(159.167)
Otros ingresos, por función		18.738	66.639
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	-
Diferencias de cambio	(19)	26.481	15.586
Resultados por unidades de reajuste	(20)	196.452	60.312
Ganancia (Pérdida) antes de impuestos		1.005.032	(398.854)
Gasto por impuestos a las ganancias	(12)	(171.474)	39.521
Ganancia (Pérdida)		833.558	(359.333)
Ganancia (pérdida) Atribuible a:			
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		833.558	(359.333)
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (Pérdida)		833.558	(359.333)
Ganancias por acción		39,45	(17,00)
Ganancia por acción básica		39,45	(17,00)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES		
Ganancia (pérdida)	833.558	(359.333)
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 de otro resultado integral	-	-
Otro resultado integral	-	-
Total resultado integral	833.558	(359.333)
Resultado integral atribuible a		
Resultado Integral atribuible a los Propietarios de la Controladora	833.558	(359.333)
Resultado integral atribuible a los participaciones no controladas	-	-
Total resultado integral	833.558	(359.333)

Las notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los períodos terminados al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	31-12-2014 M$	31-12-2013 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	19.475.279	20.548.993
Otros cobros por actividades de operación	-	-
Clases de Pagos:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(9.932.481)	(9.014.400)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(3.340.601)	(8.231.091)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	-	-
Otros pagos por actividades de operación	-	-
Intereses recibidos	43.114	52.469
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(2.639.288)	(2.500.000)
Otras entradas (salidas) de efectivo	85.029	117.669
Flujos de efectivo por (utilizados en) operaciones, total	3.691.052	973.640
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	-	-
Importe procedentes de ventas de propiedades, planta y equipo	22.919	15.422
Compras de otros activos a largo plazo - propiedades de inversión	(1.097.860)	(1.087.363)
Otras entradas (salidas) de efectivo	208.169	-
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	(866.772)	(1.071.941)
Flujos de Efectivo Netos de (utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Importe procedente de préstamos	39.757.556	34.737.122
Pagos de préstamos	(40.363.175)	(34.716.519)
Dividendos pagados	(202.671)	-
Intereses pagados	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	(808.290)	20.603
Incremento (decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.015.990	(77.698)
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	10.145	15.586
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	1.417.374	1.479.486
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	3.443.509	1.417.374

Las notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

31 de Diciembre de 2014 y 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$
Patrimonio Inicial	4.848.555	1.189	-	-	-	(81.172)	248.443	**5.017.015**	-	**5.017.015**
Incremento (disminución) del patrimonio por cambios en las políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio Inicial Re expresado	**4.848.555**	**1.189**	-	-	-	**(81.172)**	**248.443**	**5.017.015**	-	**5.017.015**
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	**652.880**	**652.880**	-	**652.880**
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	**652.880**	**652.880**	-	**652.880**
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	833.558	**833.558**	-	**833.558**
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(202.671)	(202.671)	-	(202.671)
Incremento (disminución) por transacciones con acciones propias en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio	-	-	-	-	-	-	21.993	21.993	-	21.993
Incremento (disminución) por cambios en las participaciones en la propiedad del subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.2014	**4.848.555**	**1.189**	**-**	**-**	**-**	**(81.172)**	**901.323**	**5.669.895**	**-**	**5.669.895**

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$
Patrimonio Inicial	4.848.555	1.189	-	-	-	(81.172)	607.776	**5.376.348**	-	**5.376.348**
Incremento (disminución) del patrimonio por cambios en las políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio Inicial Re expresado	**4.848.555**	**1.189**	-	-	-	**(81.172)**	**607.776**	**5.376.348**	-	**5.376.348**
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	**(359.333)**	**(359.333)**	-	**(359.333)**
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	**(359.333)**	**(359.333)**	-	**(359.333)**
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	(359.333)	**(359.333)**	-	**(359.333)**
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones con acciones propias en cartera	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en las participaciones en la propiedad del subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31.12.2013	**4.848.555**	**1.189**	**-**	**-**	**-**	**(81.172)**	**248.443**	**5.017.015**	**-**	**5.017.015**

Las notas adjuntas números 1 al 26 forman parte integral de estos estados financieros

Nota 1 - Entidad que Reporta

a) Antecedentes de la Constitución y objetivos de la Sociedad

BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos fue creada mediante escritura pública el 23 de marzo de 2001, modificada por escritura pública de fecha 10 de julio de 2001, ambas otorgadas ante el Notario Público de Santiago don Raúl Undurraga Laso, y autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Nº0252 de fecha de 13 de agosto de 2001, asimismo esta resolución fue inscrita a fojas 22.660 Nº18.277 del Registro de Comercio de Santiago y publicado en el Diario Oficial de fecha 5 de septiembre de 2001.

Como consecuencia de la fusión por incorporación se aprobó la modificación del artículo cuarto de los estatutos sociales de Celfin Capital S.A. Administradora de Fondos Mutuos referente al objeto de la sociedad, esto es, una Administradora General de Fondos, consecuente con lo anterior la Sociedad fusionada pasó a denominarse "Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos".

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 S.A. Administradora de Fondos Mutuos.” por “BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos”.

El domicilio social de la sociedad está ubicado en Av. Costanera Sur Nº2730, piso 19, Las Condes, Santiago.

La sociedad opera actualmente bajo el Rol Único Tributario 96.966.250-7.

El objeto social único de la sociedad es la administración de fondos de inversión y de fondos mutuos.

Nota 1 - Entidad que Reporta (continuación)

Los accionistas de la Sociedad la componen:

Accionistas	Participación %
BTG Pactual Chile Inversiones Limitada.	99,9763
BTG Pactual Chile Servicios Financieros S.A.	0,0237

Nuestros Estados Financieros son auditados por Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Ltda., que se encuentra inscrito en el Registro de Auditores bajo el N°003 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

b) Inscripción en el registro de valores

Por resolución Nº66 de fecha 28 de marzo de 2003, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la reforma de estatutos de BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos y su fusión con Celfin Capital S.A. Administradora de Fondos de Inversión siendo esta última absorbida por la primera, con efecto retroactivo al 1 de enero de 2002.

Nota 2 - Bases de Preparación

a) Declaración de cumplimiento

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2014 han sido formulados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros ("SVS"), las cuales se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") y por lo establecido en el Oficio Circular N° 856 del 17 de octubre de 2014 que instruye a las entidades fiscalizadas, 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 más Normas específicas dictadas por la SVS. Consecuentemente, estos estados financieros no han sido preparados de acuerdo a las NIIF.

Los Estados Financieros fueron aprobados por la Administración con fecha 27 de marzo de 2015.

Nota 2 - Bases de Preparación (continuación)

b) Bases de medición

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base del valor razonable con efecto en resultado, 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 31 de Diciembre de 2014 y 2013, y los Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio y Flujos de Efectivo por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2014 y 2013.

d) Moneda funcional y de presentación

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

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	31-12-2014	31-12-2013
US$	**606,75**	**524,61**
UF	**24.627,10**	**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.

Nota 2 - Bases de Preparación (continuación)

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

- Pérdidas por deterioro en los activos.
- Estimación de la vida útil de equipos e instalaciones.
- Provisión de incobrables.

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados

a) Activos y pasivos financieros

i) Compensación entre Activos y Pasivos Financieros

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el Estado de Situación Financiera 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.

ii) 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.

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

a) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo comprende los saldos disponibles en caja y bancos, el equivalente al efectivo considera las inversiones de corto plazo de alta 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.

b) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes 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.

La sociedad mantiene en este rubro entre otros, montos relacionados con las deudas que mantienen los fondos de inversión privados y regulados y fondos mutuos por concepto de Remuneración de Administración.

La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta por cobrar se ha deteriorado.

El importe en libros del activo se reduce a medida que se utiliza la cuenta de provisión y la pérdida se reconoce en el estado de resultados dentro de “Gastos de Administración”.

Cuando una cuenta por cobrar sea incobrable, se regulariza con cargo a la cuenta de provisión para cuentas por cobrar. La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconoce con abono a la partida de “Gastos de Administración”.

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

d) Transacciones con Empresas relacionadas

BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos revela en notas a los Estados Financieros (ver detalle en Nota 9) las 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, solamente tienen estipuladas cláusulas de reajuste.

e) Propiedades, equipos e instalaciones

i) Reconocimiento y valorización

Las propiedades, equipos e instalaciones 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.

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
Instalaciones	10

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.

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.

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

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

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.

Al 31 de Diciembre de 2014, los impuestos diferidos han sido ajustados a la tasa de impuesto a la renta de primera categoría publicada en la Ley N° 20.780 promulgada con fecha 29 de septiembre de 2014 y en la cual se fijo la tasa de impuesto a la renta correspondiente a 21% para el año 2014, 22,5% para el 2015, 24% para el 2016, 25,5% para el 2017 y 27% para el 2018.

La Superintendencia de Valores y Seguros mediante Oficio Circular N°856 estableció que las diferencias en activos y pasivos por concepto de Impuestos Diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos introducido por la Ley N° 20.780 se contabilizaran en patrimonio. El efecto registrado con abono a patrimonio es de M$21.993.

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 del Estado de Situación Financiera 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.

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 por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se registran a su costo amortizado.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corriente se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es menos de 30 días y no existen diferencias materiales con su valor razonable.

Los acreedores comerciales incluyen aquellas obligaciones de pago con proveedores por bienes y servicios adquiridos en el curso normal del negocio.

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
- Pueda estimarse de manera fiable el importe de la deuda correspondiente.

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

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 y el número medio ponderado de las acciones en circulación durante ese período.

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

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

l) Reconocimiento de ingresos y gastos

Ingresos de actividades ordinarias

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.

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 Financiero, 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 de actividades ordinarias corresponden a ingresos por remuneración de administración de fondos mutuos e ingresos por remuneración de administración fondos de inversión (Ver Nota 16).

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 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 (Ver Nota 17 y 18)

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

m) Segmentos de operación

BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos ha definido un único segmento operacional, el cual corresponde a la administración de fondos mutuos y fondos de inversión de terceros de aquellos clientes que forman parte del mercado objetivo. Con respecto a lo anterior los productos ofrecidos son los siguientes:

Fondos Mutuos

Corresponden a una alternativa de inversión que consiste en reunir los patrimonios de distintas personas, naturales o jurídicas, para invertirlos en instrumentos financieros, tarea que lleva acabo la sociedad administradora.

Los instrumentos en que pueden invertir varían según el fondo y los define su Política de Inversión, la que se encuentra en su Reglamento Interno, aprobado por la Superintendencia de Valores y Seguros. De esta forma, se determinan los diferentes tipos de fondos existentes. Los fondos mutuos son en sí una alternativa diversificada, ya que invierten en numerosos instrumentos. No tienen vencimientos ni requieren renovaciones, y permiten disponer de su dinero con amplia facilidad (liquidez).

Fondos de Inversión

Un fondo de inversión es un patrimonio, sin personalidad jurídica, constituido por el aporte de una serie de inversores o partícipes. El fondo de inversión está administrado por la sociedad administradora y sus derechos de propiedad están representados en un certificado de participación. Los aportes de todos los inversores en los fondos de inversión se invierten en activos mobiliarios (letras, bonos, obligaciones, acciones, productos derivados, etc.) o en activos inmobiliarios.

El patrimonio de un fondo de inversión que se divide en un número de cuotas de iguales características, que tienen el carácter de negociable. El número de participaciones es limitado y el valor de cada una se calcula dividiendo el valor total del patrimonio entre el número de cuotas en circulación.

Al 31 de Diciembre de 2014, no existe concentración de clientes que representen más del 10% de los ingresos de la sociedad, adicionalmente no existe concentración geográfica.

Los ingresos por tipo de productos se presentan en Nota 16 a los Estados Financieros.

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

n) Normas e interpretaciones emitidas pero que no han entrado en vigencia al 31 Diciembre de 2014

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

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el periodo se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos Estados Financieros estas normas aún no entran en vigencia y la compañía no ha aplicado en forma anticipada:

	Mejoras y Modificaciones	Fecha de aplicación obligatoria
IAS 16	Propiedades, Planta y Equipo	1 de Enero de 2016
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero de 2016

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 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

n) Normas e interpretaciones emitidas pero que no han entrado en vigencia al 31 Diciembre de 2014 (continuación)

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

IAS 1 "Presentación de Estados Financieros"

En diciembre de 2014 el IASB publicó las enmiendas a IAS 1 "Iniciativa de Revelaciones". Estas modificaciones a IAS 1 abordan algunas preocupaciones expresados sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen IAS 1. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir 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

La Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), 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. Lo anterior cambio el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable significó un menor abono a los resultados de M$21.993.

Nota 5 - Administración del Riesgo

La actividad comercial de BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos 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 General de Fondos 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 General de Fondos. 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.

Nota 5 - Administración del Riesgo (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.

a) Riesgo Cambiario

Al 31 de Diciembre de 2014, la exposición al tipo de cambio y la inflación del efectivo que genera la Sociedad es:

Moneda	Monto M$	Variación 5%
CLP	2.274.948	113.747
USD	115.581	5.779
UF	-	-

b) 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.

Nota 5 - Administración del Riesgo (continuación)

c) Riesgo de Liquidez

En cuanto al riesgo de Liquidez, BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos 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

Al 31 de Diciembre de 2014	Menos de 10 días	10 días a 1 mes	1-12 meses	Más de 12 meses	Total
Efectivo y equivalentes al efectivo	3.443.509	-	-	-	3.443.509
Otros activos financieros corrientes	24.751	-	-	-	24.751
Otros activos no financieros, corriente	-	6.539	-	-	6.539
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	-	-	2.156.307	-	2.156.307
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	-	3.328.529	-	3.328.529
Activos por impuestos corrientes	-	-	120.245	-	120.245

Perfil de flujos de pago de pasivos

Al 31 de Diciembre 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	-	139.571	5.364.155	-	5.503.726
Provisiones	-	-	59.342	-	59.342

Montos autorizados en líneas de crédito bancarias.

	Monto Línea Crédito M$
Total General	10.902.692

Nota 5 - Administración del Riesgo (continuación)

Determinación de Valores Razonables

BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos 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.

La siguiente tabla presenta los activos y pasivos medidos a valor razonable al cierre del período, clasificados en los distintos niveles antes mencionados:

31 de Diciembre de 2014	**Nivel 1 M$**	**Nivel 2 M$**	**Nivel 3 M$**	**Total M$**
Activos				
Cuotas de fondos de inversión	-	24.751	-	24.751

Nota 6 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
Efectivo	2.390.529	407.508
Fondos Mutuos	1.052.980	1.009.866
Total	3.443.509	1.417.374

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

2014

Fondos Mutuos Pesos $	Serie	Cuotas	Precio de Mercado $	Total M$
Money Market	I	621.583,38	1.694,0280	1.052.980
Total Fondos Mutuos				1.052.980

2013

Fondos Mutuos Pesos $	Serie	Cuotas	Precio de Mercado $	Total M$
Money Market	I	621.583,38	1.624,6666	1.009.866
Total Fondos Mutuos				1.009.866

Nota 7 - Otros Activos Financieros Corrientes

Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, la composición del rubro es la siguiente:

	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
Cuotas Fondos de Inversión	24.751	199.682
Total	24.751	199.682

Nota 7 - Otros Activos Financieros Corrientes (continuación)

A continuación se presenta el detalle de los fondos de inversión:

2014

Cuotas Fondos de inversión $	Cuotas	Precio de mercado $	T/C	Total M$
Fondo de Inversión Privado Rentas VII	5.188	3.525,3015		18.289
Fondo de Inversión Privado Rentas III	1.674	3.860,3536		6.462
Total cuotas fondos de inversión				24.751

2013

Cuotas Fondos de inversión $	Cuotas	Precio de mercado $	T/C	Total M$
Fondo de Inversión Privado Rentas VII	5.188	3.614,6800		18.753
Fondo de Inversión Privado Rentas III	1.674	3.722,8092		6.232
BTG Pactual Deuda Latinoamericana Fondo de Inversión	1.525	27.585,5411		42.068
Cuotas Fondos de Inversión USD $				
BTG Pactual Private Equity II Fondo de Inversión	7.000	35,4664	524,61	130.242
BTG Pactual Small Cap Latín América Fondo de Inversión	100	45,5032	524,61	2.387
Total cuotas fondos de inversión				199.682

Las cuotas de los fondos de inversión privados son valorizadas a valor razonable dependiendo del activo se establece la frecuencia y modelo de valorización. Cabe señalar que las cuotas de fondos de inversión son administradas por una sociedad relacionada con una matriz común, estos instrumentos se adquieren por razones operativas, en ningún caso el derecho de los fondos de inversión sobrepasa el 50% del patrimonio del Fondo, por lo cual no hay control sobre éstos.

Nota 8 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes

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

	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
Deudores por ventas (*)	1.860.421	1.293.896
Deudores varios	295.886	79.314
Total	2.156.307	1.373.210

(*) Corresponde a la remuneración que la administradora cobra a los Fondos administrados, expresados en pesos y dólares.

Nota 9 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

a) Cuentas por cobrar

Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos presenta las siguientes cuentas por cobrar a Empresas relacionadas:

Sociedad	RUT	País	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	31-12-2014	31-12-2013
					M$	M$
BTG Pactual Chile Servicios Financieros S.A.	79.884.170-K	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	137.563	41.317
BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Capital Extranjero	96.644.280-8	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	64.997	9.750
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	167.101	798.728
Inmobiliaria BTG Pactual Chile Ltda.	76.616.700-4	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	2.703	15.029
BTG Pactual Chile Proyectos y Rentas S.A.	76.197.419-K	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	16.976	1.626
BTG Pactual Chile SPA	76.209.165-8	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	669.434	2.871
BTG Pactual Chile Inversiones Limitada	76.256.291-K	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	2.134.531	-
BTG Pactual Chile S.A.	96.806.900-4	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	-	1.850.260
BTG Pactual Chile S.A. Administración de Activos	99.546.990-1	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	10.874	-
BTG Pactual Chile Finanzas y Servicios S.A.	76.023.272-6	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	13.904	3.329
BTG Pactual Chile Servicios Empresariales Ltda.	76.042.808-6	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	44.788	-
Banco BTG Pactual Chile	76.362.099-9	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	65.658	-
Total					3.328.529	2.722.910

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 éstas.

Nota 9 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (continuación)

b) Transacciones

Sociedad	RUT	País	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Descripción de la transacción	31-12-2014	Efectos en Resultados	31-12-2013	Efectos en Resultados
						M$	M$	M$	M$
BTG Pactual Chile S.A. Administración de Activos	99.546.990-1	Chile	Matriz común	Pesos	Comisiones	(1.364.887)	(1.364.887)	(920.043)	(920.043)
BTG Pactual Chile S.A. Administración de Activos	99.546.990-1	Chile	Matriz común	Pesos	Traspaso de fondos	1.375.761	-	1.030.578	-
BTG Pactual Chile S.A.	96.806.900-4	Chile	Matriz común	Pesos	Traspaso de fondos	(1.850.260)	-	531.140	-
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	Chile	Matriz común	Pesos	Comisiones	(3.489.739)	(3.489.739)	(2.788.425)	(2.788.425)
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	Chile	Matriz común	Pesos	Traspaso de fondos	2.858.112	-	2.738.120	-
BTG Pactual Chile Servicios Financieros S.A.	79.884.170-K	Chile	Matriz común	Pesos	Traspaso de fondos	96.246	-	(401.584)	-
Inmobiliaria BTG Pactual Chile Ltda.	76.616.700-4	Chile	Matriz común	Pesos	Traspaso de fondos	167.309	-	(17.077)	-
Inmobiliaria BTG Pactual Chile Ltda.	76.616.700-4	Chile	Matriz común	Pesos	Arriendo oficina	(130.227)	(130.227)	-	-
Inmobiliaria BTG Pactual Chile Ltda.	76.616.700-4	Chile	Matriz común	Pesos	Gastos comunes	(49.408)	(49.408)	-	-
BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Capital Extranjero	96.644.280-8	Chile	Matriz común	Pesos	Traspaso de fondos	55.247	-	(50.836)	-
BTG Pactual Chile Servicios Empresariales Ltda.	76.042.808-6	Chile	Matriz común	Pesos	Servicios de personal	(4.289.378)	(4.289.378)	(5.031.119)	(5.031.119)
BTG Pactual Chile Servicios Empresariales Ltda.	76.042.808-6	Chile	Matriz común	Pesos	Traspaso de fondos	4.334.166	-	5.117.981	-
BTG Pactual Chile Finanzas y Servicios S.A.	76.023.272-6	Chile	Matriz común	Pesos	Traspaso de fondos	10.575	-	(231.868)	-
BTG Pactual Chile SPA	76.209.165-8	Chile	Matriz común	Pesos	Traspaso de fondos	666.563	-	2.871	-
BTG Pactual Chile Inversiones Limitada	76.256.291-K	Chile	Matriz	Pesos	Traspaso de fondos	2.134.531	-	-	-
BTG Pactual Chile Proyectos y Rentas S.A.	76.197.419-K	Chile	Administración	Pesos	Traspaso de fondos	15.350	-	423	-
Banco BTG Pactual Chile	76.362.099-9	Chile	Administración	Pesos	Traspaso de fondos	65.658	-	-	-
BTG Pactual Small Cap Chile Fondo de Inversión	76.120.702-4	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	877.000	877.000	922.011	922.011
BTG Pactual Prívate Equity Fondo de Inversión	76.120.692-3	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	-	-	5.181	5.181
BTG Pactual Global Optimization Fondo de Inversión	76.126.659-4	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	403.743	403.743	479.744	479.744
BTG Pactual Deuda Latinoamericana Fondo de Inversión	76.112.618-0	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	1.885.834	1.885.834	1.935.415	1.935.415
BTG Pactual Deuda Total Fondo de Inversión	76.112.622-9	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	159.746	159.746	159.814	159.814
BTG Pactual Small Cap Latín América Fondo de Inversión	76.126.662-4	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	24.278	24.278	309.302	309.302
BTG Pactual Equity II Fondo de Inversión	76.113.216-4	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	-	-	132.528	132.528
BTG Pactual Prívate Equity III Fondo de Inversión	76.112.626-1	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	16.077	16.077	13.966	13.966
BTG Pactual Deuda Corporativa Chile Fondo de Inversión	76.103.644-0	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	144.678	144.678	121.149	121.149
BTG Pactual Prívate Equity IV Fondo de Inversión	76.103.643-2	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	7.331	7.331	6.984	6.984
BTG Pactual Private Equity-KKR Fondo de Inversión	76.112.623-7	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	191.932	191.932	166.738	166.738
BTG Pactual High Yield Latin América Fondo de Inversión	76.107.159-9	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	167.567	167.567	194.111	194.111
Celfin Multi Estrategia Fondo de Inversión Privado	76.247.323-2	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	-	-	114.612	114.612
Celfin Lan Fondo de Inversión Privado	76.117.798-2	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	102	102	4.236	4.236
Fondo de Inversión Privado Mining	76.181.534-2	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	153.434	153.434	117.006	117.006
BTG Pactual Rentas Inmobiliarias Fondo de Inversión	76.091.987-K	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	773.031	773.031	509.821	509.821
BTG Pactual Rentas Inmobiliarias II Fondo de Inversión	76.159.494-K	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	801.957	801.957	728.935	728.935
BTG Pactual Desarrollo Inmobiliario I Fondo de Inversión	76.236.659-2	Chile	Administración	Pesos	Comision Capital Call	-	-	166.687	166.687
BTG Pactual Desarrollo Inmobiliario I Fondo de Inversión	76.236.659-2	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	209.483	209.483	390.079	390.079
BTG Pactual Private Equity-KKR Naxi Fondo de Inversión	76.318.881-7	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	130.436	130.436	34.976	34.976
BTG Pactual Desarrollo Inmobiliario II Fondo de Inversión	76.036.447-9	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	339.328	339.328	-	-
BTG Pactual Credito y Facturas Fondo de Inversión	76.085.796-3	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	127.079	127.079	-	-
BTG Pactual Private Equity NB CRXX	76.085.796-3	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	4.442	4.442	-	-

Nota 9 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (continuación)

Al 31 de Diciembre de 2014 la sociedad presenta por remuneraciones y compensaciones un monto de M$481.743 del personal clave.

La sociedad mantiene los siguientes contratos de gastos con empresas relacionadas:

BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos tiene un contrato con BTG Pactual Chile S.A. Corredora de Bolsa, en cuanto al pago de una comisión por agente colocador y mantención por las cuotas de fondos mutuos que hayan sido colocadas.

BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos tiene un contrato con BTG Pactual Chile S.A. Administración de Activos en cuanto al pago de una comisión por agente colocador y mantención por las cuotas de fondos mutuos que hayan sido colocadas.

BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos tiene un contrato con BTG Pactual Chile Servicios Empresariales suministro de personal y servicios intraholding.

BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos tiene un contrato con Inmobiliaria BTG Pactual Chile Ltda. por sub-arriendo de oficinas.

Nota 10 - Otros Activos no Financieros, Corrientes

Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, la composición del rubro es la siguiente:

	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
Anticipo proveedores	3.537	358.320
Otros	3.002	13.606
Total	6.539	371.926

Nota 11 - Propiedades y Equipos

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

2014	**Equipos M$**	**Instalaciones M$**	**Total M$**
Costo o costo atribuible			
Saldos al 1 de Enero de 2014	2.479.927	1.395.614	3.875.541
Adiciones	184.016	913.844	1.097.860
Retiros/bajas	(1.109)	(61.520)	(62.629)
Saldos al 31 de Diciembre de 2014	2.662.834	2.247.938	4.910.772
Pérdidas por depreciación:			
Saldos al 1 de Enero de 2014	(1.166.135)	(1.130.494)	(2.296.629)
Depreciación del ejercicio	(399.125)	(218.468)	(617.593)
Retiros/bajas	1.109	61.520	62.629
Saldos al 31 de Diciembre de 2014	(1.564.151)	(1.287.442)	(2.851.593)
Saldos al 31 de Diciembre de 2014	1.098.683	960.496	2.059.179

2013	**Equipos M$**	**Instalaciones M$**	**Total M$**
Costo o costo atribuible			
Saldos al 1 de Enero de 2013	1.638.709	1.255.511	2.894.220
Adiciones	921.464	165.899	1.087.363
Bajas	(80.246)	(25.796)	(106.042)
Saldos al 31 de Diciembre de 2013	2.479.927	1.395.614	3.875.541
Pérdidas por depreciación:			
Saldos al 1 de Enero de 2013	(901.152)	(1.023.975)	(1.925.127)
Depreciación del ejercicio	(345.098)	(131.699)	(476.797)
Retiros/bajas	80.115	25.180	105.295
Saldos al 31 de Diciembre de 2013	(1.166.135)	(1.130.494)	(2.296.629)
Saldos al 31 de Diciembre de 2013	1.313.792	265.120	1.578.912

Al 31 de Diciembre de 2014 y 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.

Nota 12 - Impuestos a la Renta e Impuestos Diferidos

La tasa impositiva utilizada para la determinación del impuesto a pagar para el ejercicio 2014 corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 21% (20% para el ejercicio 2013) que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

a) El origen de los impuestos por cobrar y/o pagar registrados al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

Activos (pasivos) por impuestos corrientes	**31-12-2014 M$**	**31-12-2013 M$**
Impuesto a la renta:		
Pagos provisionales mensuales	155.695	111.889
Crédito 4% Activo Fijo	7.361	-
Crédito capacitación Sence	121	952
Otros impuestos por recuperar	143.130	51.706
Gastos Rechazados	(31.763)	(28.593)
Impuesto renta por pagar	(154.299)	-
Total activo (pasivo) por impuestos corrientes	120.245	135.954

b) El origen de los activos y/o pasivos por impuestos diferidos registrados al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 es el siguiente:

2014

Impuesto Diferido	**Impuesto diferido activo M$**	**Impuesto diferido pasivo M$**	**Efecto Resultado M$**	**Efecto Patrimonio M$**	**Neto M$**
Valorización y depreciación de propiedad planta y equipos	94.068	47.873	36.333	9.862	46.195
Vacaciones del personal	13.351	-	12.161	1.190	13.351
Derechos en Fondo de Inversión	44.632	-	33.296	11.336	44.632
Fondos Mutuos	-	10.274	(9.879)	(395)	(10.274)
Total activo (pasivo) por impuestos diferidos	152.051	58.147	71.911	21.993	93.904

Nota 12 - Impuestos a la Renta e Impuestos Diferidos (continuación)

2013

Impuesto Diferido	Impuesto diferido activo M$	Impuesto diferido pasivo M$	Efecto Resultado M$	Efecto Patrimonio M$	Neto M$
Valorización y depreciación de propiedad planta y equipos	-	3.403	(3.403)	-	(3.403)
Vacaciones del personal	15.208	-	15.208	-	15.208
Derechos en Fondo de Inversión	39.270	-	39.270	-	39.270
Fondos Mutuos	-	1.162	(1.162)	-	(1.162)
Provisión Bonos	14.719	-	14.719	-	14.719
Total activo (pasivo) por impuestos diferidos	69.197	4.565	64.632	-	64.632

c) El detalle por cargo a resultados en el ítem Gasto por Impuesto a las Ganancias es el siguiente:

Conceptos - estado de situación financiera	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
Impuesto a la renta:		
Cargo por impuesto a la renta	(154.299)	-
Diferencia provisión impuesto a la renta año anterior	(52)	-
Crédito 4% Activo Fijo	7.361	
Otros cargos o abonos	(31.763)	(28.593)
Impuesto diferido:		
Relacionado con origen y reverso de diferencias temporales	7.279	68.114
Total gasto por impuesto	(171.474)	39.521

Los activos por impuestos diferidos, se reconocen en la medida en que es probable que se vaya a disponer de beneficios fiscales futuros, con los que se puedan compensar las diferencias temporarias.

d) 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.

Reconsideración de tasa efectiva	31-12-2014 Tasa de impuesto %	31-12-2014 Monto M$	31-12-2013 Tasa de impuesto %	31-12-2013 Monto M$
Utilidad (Pérdida) antes de impuesto	21,00	211.057	20,00	(79.771)
Impuesto diferido	(0,72)	(7.279)	17,08	(68.114)
Impuesto único (gastos rechazados)	3,16	31.763	(7,17)	28.593
Otros	(6,37)	(64.067)	(20,00)	79.771
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	17,07	171.474	9,91	(39.521)

Nota 13 - Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuenta por pagar

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

	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
Acreedores (*)	2.115.499	2.304.162
Impuestos por pagar al SII (**)	139.571	181.838
Entidades Relacionadas (***)	-	211.949
Facturas por pagar servicios de personal entidades relacionadas (***)	2.846.879	-
Facturas por pagar comisiones entidades relacionadas (***)	401.777	-
Total	5.503.726	2.697.949

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

Las cuentas por pagar corresponden a documentos de corto plazo, constituyendo actividades y costos propios de las actividades de la sociedad. Estas cuentas son pagadas en un plazo no superior a 90 días, sin estar afectos a devengamiento de intereses, corresponden a actividades realizadas en el territorio nacional, y todos los saldos están expresados en moneda local.

(*) Obligaciones con proveedores y acreedores ocasionales de la empresa con vencimiento menor a 90 días.
(**) Obligaciones con la Tesorería General de la República con vencimiento menor a 90 días.
(***) Obligaciones con la Entidades Relacionadas con vencimiento menor a 90 días.

Nota 14 - Otras Provisiones Corriente

Al 31 de Diciembre de 2014 el detalle de las provisiones es el siguiente:

Movimiento de las Provisiones	Bono Financiero M$	Vacaciones M$	Total M$
Saldo inicial al 1 enero 2014	73.593	76.043	149.636
Provisiones Constituidas	-	56.174	56.174
Reverso de provisiones	-	-	-
Provisiones utilizadas en el año	(73.593)	(72.875)	(146.468)
Total	-	59.342	59.342

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

Movimiento de las Provisiones	Bono Financiero M$	Vacaciones M$	Total M$
Saldo inicial al 1 enero 2013	-	63.003	63.003
Provisiones Constituidas	73.593	78.339	151.932
Reverso de provisiones	-	-	-
Provisiones utilizadas en el año	-	(65.299)	(65.299)
Total	73.593	76.043	149.636

Nota 15 - Capital y Prima de Emisión

Capital:

Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, el número de acciones suscritas y pagadas se muestra en el siguiente cuadro. Las acciones suscritas son de serie única y existen acciones con derechos preferentes.

Nº de Acciones	**2014**	**2013**
BTG Pactual Chile Inversiones Ltda.	21.127	21.127
BTG Pactual Chile Servicios Financieros S.A.	5	5
Total	21.132	21.132

Con fecha 30 de noviembre de 2012, se celebró una junta extraordinaria de accionistas de BTG Pactual Chile S.A., sociedad matriz de BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos en la cual se acordó la división de BTG Pactual Chile S.A. entre sí y dos nuevas sociedades de responsabilidad limitada que se constituyen al efecto.

Con el motivo de la división, se asignaron a BTG Pactual Chile Inversiones Limitada, sociedad que nace de la división de BTG Pactual Chile S.A., la totalidad de las acciones de que es titular BTG Pactual Chile S.A. en BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos.

En consecuencia, la sociedad matriz de BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos es BTG Pactual Chile Inversiones Limitada, titular de 21.127 acciones, representativas del 99,9763% del capital de la sociedad. No se ha verificado cambio alguno en relación al accionista BTG Pactual Chile Servicios Financieros S.A., titular de cinco acciones, representativo del 0,0237% del capital de la sociedad.

Esta modificación es producto de una reorganización empresarial implementada en las empresas BTG Pactual Chile y no conlleva una transferencia de participación a terceros.

Nota 15 - Capital y Prima de Emisión (continuación)

	N° Acciones	Acciones ordinarias
Al 1 de enero de 2014	21.132	21.132
Saldo al 31 de Diciembre de 2014	21.132	21.132

	N° Acciones	Acciones ordinarias
Al 1 de enero de 2013	21.132	21.132
Saldo al 31 de Diciembre de 2013	21.132	21.132

Dividendos:

Los accionistas de la Sociedad acordaron distribuir dividendos por MM$202.671.- con fecha 29 de diciembre de 2014, los cuales fueron aprobados por el directorio en igual fecha.

Nota 16 - Ganancia por Acción

El cálculo de la ganancia por acción al 31 de diciembre de 2014 y al 31 de diciembre 2013 se presenta en el siguiente cuadro:

Utilidad atribuible a accionistas ordinarios	**31.12.2014 M$**	**31.12.2013 M$**
Ganancias atribuibles a los accionistas por la participación en el patrimonio		
Resultado disponible para accionistas	833.558	(359.333)
Número de acciones	21.132	21.132
Ganancia por acción	**39,45**	**17,00**

Nota 17 - Ingresos por Actividades Ordinarias

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios al 31 de Diciembre de 2014 y 2013.

	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
Ingresos por remuneración de administración Fondos Mutuos	10.457.664	10.518.434
Ingresos por remuneración de administración Fondos de Inversión	6.634.863	6.513.295
Total	17.092.527	17.031.729

Nota 18 - Costos de Ventas

El siguiente es el detalle del costo de ventas al 31 de Diciembre de 2014 y 2013.

	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
Asesorías	237.771	145.307
Gasto por comisiones por intermediación y otros	5.841.646	4.814.492
Servicios de Custodia	110.360	176.654
Remuneraciones personal	6.657.796	8.052.387
Vacaciones del personal	1.551	29.391
Gratificación del personal	26.279	30.329
Otras remuneraciones	29.521	-
Total	12.904.924	13.248.560

Nota 19 - Gastos de Administración

El siguiente es el detalle de los gastos de Administración al 31 de Diciembre de 2014 y 2013

	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
Eventos y auspicios	69	17.511
Depreciación propiedades, plantas y equipos	617.593	476.797
Licencias	274.969	329.057
Servicios de información externa	242.927	218.211
Gastos de viajes	111.467	149.101
Mantención instalaciones	10.344	35.501
Publicidad	119.651	172.050
Asesorías tecnológicas	116.949	309.060
IVA no recuperable	114.464	112.245
Asesorías legales	95.289	79.353
Telefonía	247.753	330.803
Insumos computacionales	1.572	24.217
Mantención de equipos y sistemas	743.477	682.915
Sub Arriendo Oficina	130.227	-
Otros gastos	488.093	1.228.572
Total	3.314.844	4.165.393

Nota 20 - Diferencias de Cambio

El efecto en resultados por diferencias de cambio al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	Moneda	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
Efectivo y equivalentes al efectivo, ingreso (egreso)	USD	26.481	15.586
Total		26.481	15.586

Nota 21 - Unidades de Reajustes

El siguiente es el detalle del ítem de unidades de reajustes al 31 de Diciembre de 2014 y 2013.

	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
Reajustabilidad activos no monetarios, ingreso (egreso)	198.473	60.639
Reajustabilidad pasivos UF, ingreso (egreso)	(2.021)	(327)
Total	196.452	60.312

Nota 22 - 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
Alejandro Montero Purviance	Presidente	-	-
Juan Andrés Camus Camus	Vicepresidente	-	-
Gastón Alejandro Angélico	Director	-	-
Benjamín David Wolf	Director	-	-
Mateus Ivar Carneiro	Director	-	-
Rodrigo Nader Lopez	Gerente General	-	-
		-	-

El Directorio de la Sociedad no recibe ningún tipo de remuneración, gratificación o dieta por asistencia a las reuniones de Directorio.

Nota 23 - De las Sociedades Sujetas a Normas Especiales

De acuerdo a lo indicado en el Artículo N°4 letra c de la Ley N°20.712 las Administradoras Generales de Fondos deberán mantener permanentemente un patrimonio no inferior al equivalente a 10.000 unidades de fomento.

De acuerdo a los Artículo Nos. 12 y 13 de la Ley N°20.712 las administradoras deben tener constituida una garantía por los Fondos que administre. Esta garantía, anualmente deberá ser actualizada, de manera tal que no sea inferior a UF10.000 o al 1% del patrimonio promedio diario del Fondo que se trate, correspondiente al año calendario a la fecha de su actualización, si este último resultare mayor.

	31-12-2014 Patrimonio Fondo		31-12-2013 Patrimonio Fondo	
Fondo	**M$**	**UF**	**M$**	**UF**
Fondo Mutuo BTG Pactual Acciones Asia Emergente	5.104.621	207.277	7.033.904	301.760
Fondo Mutuo BTG Pactual Acciones Chilenas	18.310.204	743.498	25.164.974	1.079.599
Fondo Mutuo BTG Pactual Acciones Latinoamericanas	12.337.511	500.973	18.716.455	802.952
Fondo Mutuo BTG Pactual Acciones USA	31.686.830	1.286.665	26.384.020	1.131.897
Fondo Mutuo BTG Pactual Money Market	270.926.745	11.001.163	248.918.297	10.678.807
Fondo Mutuo BTG Pactual Renta Chilena	100.881.381	4.096.357	87.529.567	3.755.093
Fondo Mutuo BTG Pactual Renta Latinoamericana Dólar	6.127.787	248.823	6.233.853	267.438
Fondo Mutuo BTG Pactual Money Market Dólar	75.758.716	3.076.234	33.471.857	1.435.971
Fondo Mutuo BTG Pactual Renta Nominal	96.791.147	3.930.270	58.998.990	2.531.107
Fondo Mutuo BTG Pactual Brasil	4.144.766	168.301	7.328.605	314.403
Fondo Mutuo BTG Pactual Renta Local	43.135.952	1.751.564	28.851.183	1.237.740
Fondo Mutuo BTG Pactual Chile Acción	8.543.382	346.910	16.143.806	692.583
Fondo Mutuo BTG Pactual Renta a Plazo	55.474.697	2.252.587	42.109.573	1.806.537
Fondo Mutuo BTG Pactual Renta Activa	142.022.737	5.766.929	31.021.891	1.330.866
Fondo Mutuo BTG Pactual Andino	1.200.238	48.736	969.477	41.591
Fondo Mutuo BTG Pactual Gestión Activa	18.635.963	756.726	1.762.504	75.613
Fondo Mutuo BTG Pactual Global Desarrollado	18.037.639	732.430	9.528.778	408.793
Fondo Mutuo BTG Pactual Global Emergente	1.441.225	58.522	1.718.868	73.741
Fondo Mutuo BTG Pactual Gestión Conservadora	10	-	-	-

Nota 23 - De las Sociedades Sujetas a Normas Especiales (continuación)

	31-12-2014 Patrimonio Fondo		31-12-2013 Patrimonio Fondo	
Fondo	**M$**	**UF**	**M$**	**UF**
BTG Pactual Small Cap Chile Fondo de Inversión	110.470.804	4.485.741	107.923.992	4.630.031
BTG Pactual Small Cap Latín América Fondo de Inversión	-	-	7.131.321	305.940
BTG Pactual Deuda Latinoamericana Fondo de Inversión	139.892.011	5.680.409	161.210.139	6.916.052
BTG Pactual Deuda Total Fondo de Inversión	19.061.195	773.993	19.234.220	825.164
BTG Pactual Prívate Equity Fondo de Inversión	1.547.690	62.845	1.665.285	71.442
BTG Pactual Private Equity II Fondo de Inversión	53.270.970	2.163.104	63.364.031	2.718.371
BTG Pactual Prívate Equity III Fondo de Inversión	539.276	21.898	2.053.475	88.096
BTG Pactual Global Optimization Fondo de Inversión	213.331.367	8.662.464	180.212.294	7.731.261
BTG Pactual Private Equity KKR Fondo de Inversión	47.030.820	1.909.718	33.584.351	1.440.797
BTG Pactual Deuda Corporativa Chile Fondo de Inversión	36.694.003	1.489.985	23.703.208	1.016.888
BTG Pactual High Yield Latin América Fondo de Inversión	15.580.546	632.659	17.202.038	737.982
BTG Pactual Private Equity IV Fondo de Inversión	4.425.458	179.699	4.245.829	182.150
BTG Pactual Private Equity KKR NAXI Fondo de Inversión	20.010.503	812.540	8.192.398	351.461
BTG Pactual Credito y Facturas Fondo de Inversión	36.103.731	1.466.016	-	-
BTG Pactual Private Equity NB CRXX	6.804.587	276.305	-	-
BTG Pactual Rentas Inmobiliarias Fondo de Inversión	71.049.936	2.919.629	68.925.916	2.956.981
BTG Pactual Rentas Inmobiliarias II Fondo de Inversión	116.077.038	4.867.655	80.583.967	3.457.121
BTG Pactual Desarrollo Inmobiliario I Fondo de Inversión	21.629.217	1.004.310	18.895.479	810.632
BTG Pactual Desarrollo Inmobiliario II Fondo de Inversión	20.319.521	888.445	-	-
Fondo de Inversión Privado Mining	-	-	200.034	8.582
Fondo Multiestrategia	145.216	5.909	-	-
Celfin Lan Fondo de Inversión	35.073	1.424	30.269	1.299
PATRIMONIO EXIGIDO	246.271	10.000	233.096	10.000

De acuerdo a lo indicado en la Norma de Carácter General Nº157 de la SVS el patrimonio mínimo requerido es el siguiente:

	31-12-2014 M$	31-12-2013 M$
Patrimonio contable	5.669.895	5.017.015
Patrimonio liquido	867.529	1.288.719

Nota 24 - Contingencias y Restricciones

a) Con fecha 4 de julio de 2014, el señor Víctor Enrique Marzuca Halabi interpuso una demanda en juicio ordinario por incumplimiento de contrato con indemnización de perjuicios en contra de BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos por un monto de M$27.990.- por concepto de perjuicios, más M$50.000.- por daño moral. El proceso se encuentra en etapa probatoria.

b) La querella deducida el año 2011 ante el Segundo Juzgado de Garantía de Santiago, como querellante por 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 Sociedad desistió de hacerse parte en la etapa de formalización de los imputados y adhirió a la acusación del Ministerio Público. Lo anterior en razón de que se obtuvo la condena en juicio abreviado de Nicolás Ramírez y Pablo Fuenzalida y la formalización contra los restantes imputados fue por delitos ajenos al interés de la Sociedad. En consecuencia, este proceso se encuentra terminado.

c) La sociedad Administradora ha constituido las siguientes garantías de acuerdo a lo establecido por los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley Nº18.045 de Mercado de Valores:

1. Fondo Mutuo BTG Pactual Acciones Asia Emergente

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100289 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

2. Fondo Mutuo BTG Pactual Acciones Latinoamericanas

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100286 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

3. Fondo Mutuo BTG Pactual Acciones USA

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100285 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

Nota 24 - Contingencias y Restricciones (continuación)

4. Fondo Mutuo BTG Pactual Acciones Chilenas

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100314 por la suma de UF 15.365 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

5. Fondo Mutuo BTG Pactual Renta Chilena

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100247 por la suma de UF 46.554 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

6. Fondo Mutuo BTG Pactual Renta Nominal

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100288 por la suma de UF 26.817 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

7. Fondo Mutuo BTG Pactual Renta Latinoamericana Dólar

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100287 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

8. Fondo Mutuo BTG Pactual Money Market

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100283 por la suma de UF 101.706 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

9. Fondo Mutuo BTG Pactual Money Market Dólar

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100291 por la suma de UF 12.480 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

Nota 24 - Contingencias y Restricciones (continuación)

10. Fondo Mutuo BTG Pactual Brasil

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100290 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

11. Fondo Mutuo BTG Pactual Chile Acción

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100292 por la suma de UF 11.517 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

12. Fondo Mutuo BTG Pactual Renta Local

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100334 por la suma de UF 12.229 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

13. Fondo Mutuo BTG Pactual Renta a Plazo

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100293 por la suma de UF 15.202 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

14. Fondo Mutuo BTG Pactual Renta Activa

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100294 por la suma de UF 11.977 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

15. Fondo Mutuo BTG Pactual Andino

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100295 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

Nota 24 - Contingencias y Restricciones (continuación)

16. Fondo Mutuo BTG Global Desarrollado

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100320 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

17. Fondo Mutuo BTG Gestión Activa

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100296 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

18. Fondo Mutuo BTG Pactual Global Emergente

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100297 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

19. Celfin Private Equity Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100305 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

20. BTG Pactual Private Equity II Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100306 por la suma de UF 34.840 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

21. BTG Pactual Small Cap Chile Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100246 por la suma de UF 50.447 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

Nota 24 - Contingencias y Restricciones (continuación)

22. BTG Pactual Global Optimization Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100298 por la suma de UF 104.129 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

23. BTG Pactual Small Cap Latin América Fondo De Inversión

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100299 por la suma de UF 13.195 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

24. BTG Pactual Deuda Total Fondo De Inversión

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100300 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

25. BTG Pactual Deuda Latinoamericana Fondo De Inversión

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100250 por la suma de UF 75.763 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

26. Celfin Private Equity III Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100307 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

27. BTG Pactual Rentas Inmobiliarias Fondos de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100310 por la suma de UF 28.423 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

Nota 24 - Contingencias y Restricciones (continuación)

28. BTG Pactual Deuda Corporativa Chile Fondos de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100302 por la suma de UF 10.559 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

29. BTG Pactual Private Equity-KKR Fondos de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100309 por la suma de UF 11.786 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

30. BTG Pactual Private Equity IV Fondos de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100308 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

31. Celfin Lan Fondo de Inversión Privado

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100303 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

32. BTG Pactual High Yield Latin América Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100301 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

33. BTG Pactual Rentas Inmobiliarias II Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100311 por la suma de UF 13.932 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

Nota 24 - Contingencias y Restricciones (continuación)

34. Fondo de Inversión Privado Mining

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100313 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

35. BTG Pactual Desarrollo Inmobiliario I Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100248 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

36. Multi Estrategia Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100304 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

37. Celfin Private Equity KKR - Naxi Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100249 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

38. BTG Pactual Desarrollo Inmobiliario II Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214100312 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

39. Fondo de Inversión Privado Sonda

Con fecha 27 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214101256 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley Nº18.045.

Nota 24 - Contingencias y Restricciones (continuación)

a) La sociedad Administradora ha constituido las siguientes garantías de acuerdo a lo establecido por al Artículo Nº12 de la Ley Nº20.712 de Mercado de Valores:

40. BTG Pactual Crédito y Facturas Fondo de Inversión

Con fecha 1 de septiembre de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214112462 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

41. BTG Pactual Private Equity – NB CRXX Fondo de Inversión

Con fecha 22 de septiembre de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214113410 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

42. Fondo Mutuo BTG Pactual Gestión Conservadora

Con fecha 29 de diciembre de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº214117829 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

Nota 25 - Sanciones y Multas

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

Con fecha 28 de Noviembre de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante resolución Exenta Nº299, resolvió aplicar a la Sociedad, la sanción de multa a beneficio fiscal, ascendente a 400 Unidades de Fomento, por incumplimiento de las normas referidas a la suscripción y rescate de cuotas de fondos mutuos en relación con operaciones efectuadas por el señor Víctor Marzuca Halabi en el período comprendido entre los años 2011-2012. La Sociedad procedió a pagar la multa con fecha 11 de diciembre de 2014 por el monto de M$9.851.-. El caso se encuentra cerrado.

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

Nota 25 - Sanciones y Multas (continuación)

b) De otras Autoridades Administrativas

Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013, los Administradores y Directores de la Sociedad, no han sido sancionados por parte de otras Autoridades administrativas.

Nota 26 - Hechos Posteriores

a) La sociedad Administradora ha constituido las siguientes garantías de acuerdo a lo establecido por al Artículo Nº12 de la Ley Nº20.712 de Mercado de Valores:

1. Fondo Mutuo BTG Pactual Acciones Asia Emergente

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100159 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2016, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

2. Fondo Mutuo BTG Pactual Acciones Chilenas

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100154 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2016, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

3. Fondo Mutuo BTG Pactual Acciones Latinoamericanas

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100156 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2016, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

4. Fondo Mutuo BTG Pactual Acciones USA

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100155 por la suma de UF 11.408,33 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2016, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

Nota 26 - Hechos Posteriores (continuación)

5. Fondo Mutuo BTG Pactual Money Market

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100152 por la suma de UF 88.521,14 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2016, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

6. Fondo Mutuo BTG Pactual Renta Chilena

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100153 por la suma de UF 46.589,73 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2016, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

7. Fondo Mutuo BTG Pactual Renta Latinoamericana Dólar

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100157 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2016, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

8. Fondo Mutuo BTG Pactual Money Market Dólar

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100161 por la suma de UF 18.475,88 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2016, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

9. Fondo Mutuo BTG Pactual Renta Nominal

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100158 por la suma de UF 23.194,63 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2016, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

10. Fondo Mutuo BTG Pactual Brasil

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100160 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2016, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

Nota 26 - Hechos Posteriores (continuación)

11. Fondo Mutuo BTG Pactual Renta Local

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100162 por la suma de UF 21.998,01 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2016, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

12. Fondo Mutuo BTG Pactual Chile Acción

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100163 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2016, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

13. Fondo Mutuo BTG Pactual Renta a Plazo

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100164 por la suma de UF 16.554,88 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2016, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

14. Fondo Mutuo BTG Pactual Renta Activa

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100165 por la suma de UF 37.386,07 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2016, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

15. Fondo Mutuo BTG Pactual Andina

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100166 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2016, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

16. Fondo Mutuo BTG Pactual Gestión Activa

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100168 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2016, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

Nota 26 - Hechos Posteriores (continuación)

17. Fondo Mutuo BTG Pactual Global Desarrollo

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100167 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2016, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

18. Fondo Mutuo BTG Pactual Global Emergente

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100169 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2016, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

19. Fondo Mutuo BTG Pactual Gestión Conservadora

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100170 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2016, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

20. BTG Pactual Small Cap Chile Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100138 por la suma de UF 44.516,82 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2016, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

21. BTG Pactual Deuda Latinoamericana Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100141 por la suma de UF 64.426,98 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2016, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

22. BTG Pactual Deuda Total Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100140 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2016, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

Nota 26 - Hechos Posteriores (continuación)

23. BTG Pactual Private Equity Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100144 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2016, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

24. BTG Pactual Private Equity II Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100201 por la suma de UF 32.551,06 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2016, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

25. BTG Pactual Private Equity III Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100145 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de abril de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

26. BTG Pactual Global Optimization Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100139 por la suma de UF 86.580,47 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2016, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

27. BTG Pactual Private Equity KKR Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100147 por la suma de UF 18.144,04 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de abril de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

28. BTG Pactual Deuda Corporativa Chile Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100143 por la suma de UF 11.695,85 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2016, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

Nota 26 - Hechos Posteriores (continuación)

29. BTG Pactual High Yield Latin América Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100142 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2016, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

30. BTG Pactual Private Equity KKR NAXI Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100202 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de abril de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

31. BTG Pactual Crédito y Facturas Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100203 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de abril de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

32. BTG Pactual Private Equity NB CRXX Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100151 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de abril de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

33. BTG Pactual Rentas Inmobiliarias Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100146 por la suma de UF 28.738,76 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de abril de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

34. BTG Pactual Rentas Inmobiliarias II Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100148 por la suma de UF 42.130,25 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de abril de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

Nota 26 - Hechos Posteriores (continuación)

35. BTG Pactual Desarrollo Inmobiliario I Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100149 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de abril de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

36. BTG Pactual Desarrollo Inmobiliario II Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100150 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de abril de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

37. Fondo de Inversión Privado Mining

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100171 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de abril de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

38. Celfin Multiestrategia Fondo de Inversión Privado

Con fecha 10 de enero de 2015, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía Nº215100200 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2016, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo No.12 de la ley Nº20.712.

b) Entre el 1 de enero de 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se han producido otros hechos que pudieran alterar en forma significativa la situación financiera y patrimonial de la Sociedad.