

NEGOCIOS REGIONALES S.A.

Estados financieros por los años terminados el 31
de diciembre de 2012 y 2011 e informe de los
audidores independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Presidente y Directores de
Negocios Regionales S.A.

Hemos auditado los estados financieros de Negocios Regionales S.A. (en adelante “la Sociedad”) adjuntos, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados de resultados, de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas 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 con Norma Internacionales de Información Financiera (NIIF) e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros para 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 nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías 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 de 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 consolidados, 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 Sociedad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad, en consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas contables 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.

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

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Negocios Regionales S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.


Marzo 28, 2013


Jorge Ortiz Martinez

NEGOCIOS REGIONALES S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

ACTIVOS	Nota	31 de Diciembre	
		de 2012	de 2011
		M\$	M\$
CORRIENTES:			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	5	264.820	388.792
Otros activos financieros	9	-	46.981
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	78.259	46.176
Impuestos corrientes	6	351	17.482
Activos corrientes totales		<u>343.430</u>	<u>499.431</u>
NO CORRIENTES:			
Impuestos diferidos	6	318	628
Total de activos		<u>343.748</u>	<u>500.059</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO			
CORRIENTES:			
Otros pasivos financieros corrientes		1.427	705
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10	15.506	1.586
Provisiones por beneficios a empleados, corrientes		1.590	3.138
Pasivos por impuestos corrientes	6	3.370	3.899
Otras provisiones a corto plazo	11	18.336	20.272
Pasivos corrientes totales		<u>40.229</u>	<u>29.600</u>
TOTAL PASIVOS		<u>40.229</u>	<u>29.600</u>
PATRIMONIO:			
Capital emitido	14	119.194	119.194
Ganancias acumuladas		154.029	327.398
Otras reservas		-	-
Utilidad del ejercicio		38.972	26.631
Provisión de dividendo mínimo		(8.676)	(2.764)
Patrimonio total	14	<u>303.519</u>	<u>470.459</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		<u>343.748</u>	<u>500.059</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

NEGOCIOS REGIONALES S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011****(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)**

	Nota	31 de Diciembre de 2012	31 de Diciembre de 2011
		M\$	M\$
Ganancia de la operación			
Ingresos de actividades ordinarias	12	202.496	187.564
Costo de ventas		-	-
Utilidad bruta		202.496	187.564
Gasto de administración	13	(171.963)	(169.357)
Ingresos financieros		14.622	10.646
Reajustes e intereses		-	55
Utilidad, antes de impuestos		45.155	28.908
Ingreso por impuestos a las ganancias	6	(6.183)	(2.277)
Utilidad del ejercicio		38.972	26.631
Atribuible a:			
Tenedores patrimoniales de la Sociedad		30.426	22.636
Interés minoritario		8.546	3.995
Total		38.972	26.631
Utilidad por acción atribuible a tenedores patrimoniales de la Sociedad	\$	649,49	443,82
Utilidad básica		38.972	26.631
Utilidad diluida		38.972	26.631

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

NEGOCIOS REGIONALES S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011****(Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)**

	Nota	31 de Diciembre de 2012 M\$	de 2011 M\$
Ganancia del ejercicio		38.972	26.631
Otros ingresos y gastos con cargo o abono en el patrimonio neto		-	-
Total ingresos reconocidos en el año		<u>38.972</u>	<u>26.631</u>
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-
Costos de distribución		-	-
Ingresos y gastos integrales atribuibles a accionistas mayoritarios		<u>38.972</u>	<u>26.631</u>
Resultado integral total		<u>38.972</u>	<u>26.631</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

NEGOCIOS REGIONALES S.A.

ESTADOS DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(Cifras expresadas en miles de pesos - M\$)

	Capital emitido M\$	Otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Dividendos M\$	Ganancias (pérdidas) ejercicio M\$	Patrimonio total M\$
Saldo Inicial Periodo Actual 1/01/2011	119.194	-	315.124	(854)	12.274	445.738
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2011	119.194	-	315.124	(854)	12.274	445.738
Traspaso	-	-	12.274	-	(12.274)	-
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	26.631	26.631
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	(1.910)	-	(1.910)
Provisión dividendos mínimo	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio saldo final ejercicio actual 31/12/2011	119.194	-	327.398	(2.764)	26.631	470.459
Saldo Inicial Periodo Actual 1/01/2012	119.194	-	327.398	(2.764)	26.631	470.459
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2012	119.194	-	327.398	(2.764)	26.631	470.459
Traspaso	-	-	26.631	-	(26.631)	-
Resultado Integral	-	-	-	-	-	-
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	38.972	38.972
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	(200.000)	(5.912)	-	(200.000)
Provisión dividendos mínimo	-	-	-	-	-	(5.912)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio saldo final ejercicio actual 31/12/2012	119.194	-	154.029	(8.676)	38.972	303.519

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO DIRECTO
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
 (Cifras expresadas en miles de pesos – M\$)

	31 de Diciembre de	
	2012	2011
Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	202.067	556.295
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	-	-
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	-	-
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	-	-
Otros cobros por actividades de operación	48.503	-
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(110.967)	(92.897)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	-	-
Pagos a y por cuenta de los empleados	(42.299)	(59.337)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	-	-
Otros pagos por actividades de operación	(51.313)	(49.763)
Dividendos pagados	-	-
Dividendos recibidos	-	-
Intereses pagados	-	-
Intereses recibidos	-	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	14.131	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	60.122	354.298
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	-	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	-
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	-
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	-	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	-
Préstamos a entidades relacionadas	-	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	-
Compras de propiedades, planta y equipo	-	-
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	-
Compras de activos intangibles	-	-
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	-
Compras de otros activos a largo plazo	-	-
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	-	-
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	-	-
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	-	-
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	-
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	-
Cobros a entidades relacionadas	-	-
Dividendos recibidos	-	-
Intereses recibidos	15.906	3.609
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	15.906	3.609
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	-	-
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	-	-
Total importes procedentes de préstamos	-	-
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Pagos de préstamos	-	-
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	-
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	-	-
Dividendos pagados	(200.000)	-
Intereses pagados	-	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(200.000)	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(123.972)	357.907
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(123.972)	357.907
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	388.792	30.885
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	264.820	388.792

NEGOCIOS REGIONALES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Cifras en miles de pesos – M\$)

1. INFORMACION CORPORATIVA

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

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

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

c. Domicilio - El domicilio social de Negocios Regionales S.A. está ubicado en Av. Bandera 76 piso 2. Sus oficinas principales están domiciliadas en la misma dirección.

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

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

2. BASES DE PREPARACION

a. Estados Financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, emitidas por el International Standards Board (en adelante "IASB"), y en consideración a lo establecido por las normas emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

c. Declaración de cumplimiento con las Normas Internacionales de Información Financiera

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

La Superintendencia de Valores y Seguros (en adelante (“SVS”) en conjunto con otros organismos reguladores del país acordaron un plan de convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera. En el marco de este plan la SVS, a través de su Oficio Circular N°544 de fecha 2 de octubre de 2009 y complementado posteriormente por el Oficio Circular N°592 de fecha 6 de abril de 2010, instruyó a las sociedades administradoras de fondos presentar a contar del año 2011 estados financieros en base a NIIF. En dicho oficio la Superintendencia de Valores y Seguros, instruyó excepciones y restricciones en la aplicación de las Normas Internacionales e Información Financiera que la Sociedad deberá adoptar:

- La Sociedad deberá acogerse los criterios de clasificación y valorización de la NIIF 9 referente a los instrumentos financieros, es decir, será obligatoria su aplicación anticipada.
- Cumplir con las exigencias de revelaciones establecidos en la NIIF 7, incorporando la descripción detallada de la metodología utilizada en la valorización de los instrumentos financieros indicando la fuente de precios aplicada.
- Las sociedades administradoras que poseen participación en cuotas de los fondos bajo su administración, que en razón de las NIIF se presume que mantiene control sobre los mismos, no deberán consolidar la información financiera con los fondos en cuestión y tendrán que valorizar la inversión en cuotas de fondos a su valor justo.

De acuerdo a lo anterior, los presentes estados financieros han sido preparados bajo NIIF, normas contables y de información financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Las modificaciones futuras o nuevas normas emitidas por dicho organismo serán aplicadas por la entidad, siendo responsabilidad de la Administración, la actualización e implementación de dichos cambios. Lo anterior, sin perjuicio que la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile pueda pronunciarse respecto de su aplicabilidad.

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

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

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

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

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

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

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 1, <i>Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados (2011)</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 – Estados Financieros Consolidados, Acuerdos Conjuntos y Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades – Guías para la transición	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

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

4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Período contable - Los presentes Estados Financieros comprenden los estados de situación financiera y los estados de resultados integrales y de flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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

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

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

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

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

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

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

g. Deterioro de activos financieros y no financieros: Los activos financieros medidos a su costo amortizado son evaluados por deterioro al cierre de cada período de reporte. Un activo financiero se considera deteriorado cuando existe evidencia objetiva, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial de los activos financieros, de que los flujos futuros estimados de caja del activo podrían estar deteriorados.

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

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

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

h. Valorización de instrumentos financieros - De acuerdo al Oficio Circular N° 592 (06.04.2010) de la SVS para todos los fondos fiscalizados por la citada Superintendencia y sus sociedades administradoras, con excepción del fondo para la bonificación por retiro, la sociedad administradora del fondo para la bonificación por retiro y los fondos solidarios de crédito universitario, se indica para los criterios de clasificación y valorización de instrumentos financieros, deberán acogerse (en forma anticipada) a la NIIF 9 “Instrumentos Financieros”, salvo por la excepción contemplada para los fondos mutuos definidos como “Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de Deuda de Corto Plazo con Duración menor o igual a 90 días”, calificados como fondos mutuos tipo 1, siendo su aplicación anticipada en el año 2010 (año de transición a NIIF). Se indica también que las entidades podrán utilizar modelos o técnicas de valorización en aquellos casos en las citadas normas así lo dispongan y siempre que cumplan con las disposiciones de la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Valorización”.

Los principales rubros agrupados en este ítem corresponden a Instrumentos Financieros valorizados a Valor Razonable y a Costo Amortizado, como también sus cuentas de resultado y patrimonio generadas.

De acuerdo a IFRS 9, una entidad clasificará los activos financieros según se mida posteriormente a costo amortizado o al valor razonable sobre la base tanto del: Modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros, y las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

i. Costo Amortizado: Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

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

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

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

Instrumentos para negociación

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

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

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

Instrumentos de inversión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

l. Provisiones

i. General

Las provisiones son reconocidas cuando:

- Negocios Regionales S.A. tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado,
- Es probable que se requiera una salida de recursos incluyendo beneficios económicos para liquidar la obligación,
- Se puede hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

ii. Provisiones por vacaciones

Negocios Regionales S.A. ha provisionado el costo por concepto de vacaciones del personal sobre base devengada.

iii. Otras provisiones

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

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

m. Reconocimiento de ingresos y gastos

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

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

o. Gastos: Los gastos se reconocen en resultados cuando se produce una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de manera fiable. Esto implica que el registro de un gasto se efectúa de manera simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

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

p. Impuestos a la renta e impuestos diferidos: El gasto por impuesto a la renta representará la suma del gasto por impuesto a la renta del ejercicio y la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos. El gasto por impuesto a la renta del período se calcula mediante la suma del impuesto a la renta que resulta de la aplicación de la tasa impositiva vigente sobre la base imponible del ejercicio, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos entre el período corriente y el período anterior.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos incluyen las diferencias temporarias que se identifiquen como aquellos importes que se estima Negocios Regionales S.A. pagará o recuperará por las diferencias entre el valor financiero de activos y pasivos y su valor tributario, así como las pérdidas tributarias vigentes y otros créditos tributarios.

Por su parte, los activos por impuestos diferidos, identificados con diferencias temporarias solo se reconocen en el caso de que se considere probable que Negocios Regionales S.A. va a tener en el futuro suficientes ingresos tributarios contra las que se puedan hacer efectivas. El impuesto diferido relacionado con partidas reconocidas directamente en patrimonio es registrado con efecto en patrimonio y no con efecto en resultado.

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

r. Estado de flujo de efectivo: Negocios Regionales S.A. elabora su flujo de efectivo por el método indirecto.

s. Información a revelar sobre partes relacionadas: Las empresas asociadas son aquellas sobre las cuales el Negocios Regionales S.A. tiene la capacidad para ejercer influencia significativa, aunque no control. Generalmente esta capacidad se manifiesta en una participación igual o superior al 20% de los derechos a voto, y se valorizan por el método de la participación, reconociendo los resultados sobre base devengada.

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

t. Corrección monetaria en economías hiperinflacionarias: Debido a que Chile no clasifica como una economía hiperinflacionaria según los criterios establecidos en la NIC 29, los estados financieros de Administradora General de Fondos Security S.A. no son ajustados por la variación experimentada por el Índice de Precios al Consumidor (IPC).

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

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

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

v. Dividendos mínimos: De acuerdo con lo establecido por los estatutos de la Sociedad Administradora, deberá distribuirse anualmente a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, salvo acuerdo unánime adoptado por la Junta de Accionistas. En este caso, la Sociedad distribuye y provisiona el 100% de las utilidades.

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

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

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el detalle de los saldos incluidos bajo efectivo y equivalente de efectivo, es el siguiente:

Concepto	Moneda	Saldo 31-12-2012 M\$	Saldo 31-12-2011 M\$
Banco Bice	Pesos	<u>436</u>	<u>350</u>
Fondo Fijo	Pesos	<u>200</u>	<u>200</u>
Fondo Mutuo Bice Index	Pesos	<u>264.184</u>	<u>388.242</u>
Acciones simultáneas	Pesos	<u>-</u>	<u>-</u>
Total		<u><u>264.820</u></u>	<u><u>388.792</u></u>

La valorización de los activos financieros se realiza a su valor de mercado con efecto en el resultado, lo anterior de acuerdo con IFRS9 “Instrumentos Financieros”, según Oficio Circular N°592 de la Superintendencia de Valores y Seguros, emitido el 6 de abril de 2010, cuya aplicación es requerida en forma anticipada.

6. IMPUESTOS CORRIENTE E IMPUESTOS DIFERIDOS

a. Impuesto corriente

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad registró una provisión de impuesto renta de primera categoría por M\$5.873, M\$2.228 respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el detalle del activo por impuestos corrientes es el siguiente:

	Saldo 31-12-2012 M\$	Saldo 31-12-2011 M\$
Impuesto a la renta tasa de impuesto 20%	(5.873)	(2.228)
Impuesto a la renta año anterior	(268)	(145)
Menos:		
Pagos Provisionales Mensuales	1.304	1.932
Otros impuestos	<u>5.188</u>	<u>17.923</u>
Total	<u><u>351</u></u>	<u><u>17.482</u></u>

b. Resultados por impuestos

El efecto del gasto tributario durante el período terminado el 31 de diciembre de 2012 y 2011, se compone de los siguientes conceptos:

	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Gasto por impuesto a la renta		
Impuesto corriente	(5.873)	(2.228)
Cargo por impuestos diferidos	(310)	(48)
Otros	-	(1)
Cargo neto a resultados por impuesto a la renta	<u>(6.183)</u>	<u>(2.277)</u>

c. Efecto de impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la medición de los impuestos diferidos se efectuó en base a la tasa de impuesto que, de acuerdo a la legislación tributaria se encontraban vigentes, y se presentan netas en el estado de situación, de acuerdo con el siguiente detalle:

	31-12-2012			31-12-2011		
	Activo M\$	Pasivo M\$	Neto M\$	Activo M\$	Pasivo M\$	Neto M\$
Conceptos:						
Provisión vacaciones	318	-	318	628	-	628
Total activo neto	<u>318</u>	<u>-</u>	<u>318</u>	<u>628</u>	<u>-</u>	<u>628</u>

d. Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva

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

	31-12-2012		31-12-2011	
	Tasa de 20%	Monto M\$	Tasa de 20%	Monto M\$
Utilidad antes de impuesto		45.155		28.908
Impuesto a la renta	(20,0%)	(9.301)	(20%)	(5.782)
Diferencias permanentes normales	6,91%	3.118	12%	3.505
Tasa efectiva y gasto por impto a la renta	<u>13,1%</u>	<u>(6.183)</u>	<u>8%</u>	<u>(2.277)</u>

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

Con fecha 27 de septiembre del 2012 se promulgó la Ley 20.630 que dentro de otras materias dejó la tasa de impuestos a la renta en un 20% eliminándose la transitoriedad establecida en la Ley 20.455.

7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS CORRIENTE

Las transacciones entre la Sociedad y relacionadas, corresponden a operaciones habituales en cuanto a su objeto y condiciones.

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

a) Transacciones con Relacionados

Entidad	Rut	Relación	Descripción de la transacción	31-12-2012		31-12-2011	
				Monto M\$	Efecto en resultado M\$	Monto M\$	Efecto en resultado M\$
Toronto Trust S.A.	96.692.050-5	Coligada	Servicios Adm y contab.	44.958	(44.958)		
Pan Atlantic Chile y Cia. Ltda.	79.956.880-2	Coligada	Servicios Adm y contab.	-	-	4.703	(4.703)
Pan Atlantic Bank and Trust L.	59.072.810-1	Filial	Servicios Adm y contab.y de estac.	-	-	52.520	(52.520)

b) Cuentas por cobrar y pagar

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Administradora no presenta saldos por cobrar y pagar con sociedades relacionadas.

8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El total de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de Negocios Regionales S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se detalla a continuación:

	Saldo 31-12-2012 M\$	Saldo 31-12-2011 M\$
Deudores Comerciales	77.040	42.613
Otros deudores	110	120
Cuentas por cobrar Neg Reg FIP	1.109	3.443
Total	78.259	46.176

9. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CORRIENTES

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad mantiene las siguientes inversiones:

Concepto	Moneda	Fecha de inicio	Fecha de termino	Tasa de interés	Saldo 31-12-2012 M\$	Saldo 31-12-2011 M\$
CELFIN	Pesos	14-08-2009	18-01-2010	3,18%	-	-
CERO	Pesos	17-10-2008	01-09-2012	3,25%	-	46.981
Total					-	46.981

La valorización de los otros activos financieros se realiza a su costo amortizado con efecto en resultados, lo anterior de acuerdo con IFRS 9 “Instrumentos Financieros”, según lo indicado en Oficio Circular N°592 de la Superintendencia de Valores y Seguros, emitida el 6 de abril de 2010, cuya aplicación es requerida en forma anticipada.

10. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición del presente rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

	Saldo 31-12-2012 M\$	Saldo 31-12-2011 M\$
Documentos y cuentas por pagar	15.095	-
Honorarios por pagar Directores	411	1.586
Total	15.506	1.586

11. OTRAS PROVISIONES CORRIENTES

Las provisiones constituidas corresponden a los siguientes conceptos y montos:

	Saldo 31-12-2012 M\$	Saldo 31-12-2011 M\$
Provisión PPM	143	16
Provisión auditorías	5.025	4.905
Provisión honorarios	4.492	7.048
Otras provisiones	-	5.539
Provisión de dividendos mínimo	8.676	2.764
Total	18.336	20.272

12. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos por actividades ordinarias corresponden al cobro de remuneración por parte de la Administradora por la administración de los fondos mutuos administrados, las que al 31 de diciembre de 2012 y 2011 alcanzaron los M\$202.496 y M\$187.564 respectivamente.

13. GASTOS DE ADMINISTRACION

En este concepto se incluyen todos los costos de administración incurridos en la operatoria diaria para gestionar la administración de fondos. El saldo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 por estos conceptos alcanza los M\$171.963 y M\$169.357, respectivamente.

14. ACCIONES ORDINARIAS

La Sociedad se encuentra representada por 265.100 acciones ordinarias, emitidas, suscritas y pagadas. Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el detalle de la composición de dichas acciones, es el siguiente:

	31-12-2012		31-12-2011	
	Acciones pagadas Nº	Participación %	Acciones pagadas Nº	Participación %
Pan Atlantic Bank and Trust Limited	30.600	51	30.600	51
Fundación Chile	20.400	34	20.400	34
Capax S.A.	9.000	15	9.000	15
	<u>60.000</u>	<u>100</u>	<u>60.000</u>	<u>100</u>

El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre de 2012 alcanza los M\$119.194, representado por 60.000 acciones sin valor nominal.

15. MEDIO AMBIENTE

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

16. POLITICAS DE ADMINISTRACION DEL RIESGO

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

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

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

a) Riesgo de Crédito

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

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

b) Riesgo Mercado

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

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

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

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

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

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

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

- ✓ Riesgo de tasa de interés: riesgos asociados a la volatilidad de la tasa de interés, definidos como las pérdidas que surgen de cambios en las tasas de interés del mercado. Cada activo o pasivo y su estructura temporal de flujos está asociada a una curva de tasas de interés de mercado que afecta su valor económico.

- ✓ Riesgo de precio: es el riesgo de las pérdidas que resultan de los movimientos adversos de los tipos de cambio tanto spot como forward (excluido efecto de tasa).
- ✓ Riesgo de reajustabilidad: es el riesgo de las pérdidas que resultan de los movimientos adversos en unidades o índices de reajustabilidad definidos en moneda nacional.

17. SOCIEDAD SUJETA A NORMAS ESPECIALES

Patrimonio de la Administradora

	M\$
Patrimonio contable	303.519
Deudores comerciales	<u>77.040</u>
Patrimonio depurado	226.479
Patrimonio en UF	9.916

Patrimonio de los Fondos Administrados

Al 31 de diciembre de 2012, el patrimonio promedio diario del Fondo administrado, se presenta a continuación:

	M\$	UF
Negocios Regionales FIP	<u>116.116</u>	<u>5.084</u>
Suma de patrimonios promedios diarios	116.116	5.084
1% de la suma de los patrimonios promedios diarios	1.161	51
Mínimo para constituirse	228.408	10.000
Mínimo exigido	228.408	10.000

18. SANCIONES

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no ha recibido sanciones por parte del organismo fiscalizador.

19. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no ha recibido cauciones de terceros.

20. HECHOS RELEVANTES

Durante el ejercicio iniciado el 1 de enero y hasta el 31 de diciembre de 2012, la Sociedad no ha informado hechos relevantes.

21. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de enero de 2013 y la fecha de emisión de estos estados financieros (28 de marzo de 2013), no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que afecten en forma significativa los saldos o interpretación de los mismos.

* * * * *