

Estados Financieros

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

Santiago, Chile

30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Estados Financieros

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

30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Índice

Estados Financieros

Estados de Situación Financiera.....	3
Estados de Resultados Integrales	5
Estados de Flujo de Efectivo	7
Estados de Cambios en el Patrimonio.....	9
Notas a los Estados Financieros	11

\$ o CLP: Cifras expresadas en pesos chilenos
M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos
UF: Cifras expresadas en unidades de fomento
USD\$ o US\$: Cifras expresadas en dólares estadounidenses

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

Estados de Situación Financiera

30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Activos	Nota	30/09/2013	31/12/2012
		M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(6)	208.955	5.158
Otros activos financieros corrientes		-	-
Otros activos no financieros, corrientes		460	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	(7)	107.974	98.233
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	(8)	260.472	536.882
Activos por impuestos corrientes	(9)	-	27.921
Activos corrientes totales		<u>577.861</u>	<u>668.194</u>
Activos no corrientes			
Otros Activos no financieros no corrientes		-	-
Derechos por cobrar no corrientes		-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		-	-
Propiedades y equipos		-	-
Activos por impuestos diferidos		-	-
Activos Intangibles distintos de la plusvalía		-	-
Plusvalía		-	-
Total de activos no corrientes		<u>-</u>	<u>-</u>
Total de activos		<u><u>577.861</u></u>	<u><u>668.194</u></u>

Las notas adjuntas números 1 al 23 forman parte integral de los presentes estados financieros

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

Estados de Situación Financiera

30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Patrimonio y Pasivos	Nota	30/09/2013	31/12/2012
		M\$	M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes		-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(10)	60.025	42.247
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	(8)	6.945	169.705
Pasivos por impuestos corrientes	(9)	6.311	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	(11)	-	5.324
Ingresos diferidos		-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	-
Provisiones	(12)	4.434	-
Pasivos corrientes totales		<u>77.715</u>	<u>217.276</u>
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes		-	-
Pasivos no corrientes		-	-
Pasivos por impuestos diferidos	(9)	336	-
Otras provisiones		-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes		-	-
Total de pasivos no corrientes		<u>336</u>	<u>-</u>
Total pasivos		<u>78.051</u>	<u>217.276</u>
Patrimonio			
Capital emitido		391.611	391.611
Ganancias (pérdidas) acumuladas		120.964	72.072
Otras reservas		(12.765)	(12.765)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>499.810</u>	<u>450.918</u>
Total patrimonio		<u>499.810</u>	<u>450.918</u>
Total de patrimonio y pasivos		<u>577.861</u>	<u>668.194</u>

Las notas adjuntas números 1 al 23 forman parte integral de los presentes estados financieros

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

Estados de Resultados Integrales

30 de septiembre de 2013 y 2012

Estado de Resultados	Nota	30/09/2013	30/09/2012	01/07/2013	01/07/2012
		M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	(14)	141.895	179.179	46.229	37.957
Costo de ventas	(15)	(70.838)	(54.039)	(4.962)	(2.566)
Ganancia bruta		<u>71.057</u>	<u>125.140</u>	<u>41.267</u>	<u>35.391</u>
Gastos de administración	(16)	(17.689)	(47.925)	(4.703)	(18.119)
Ingresos financieros		6.116	1.433	2.274	7
Costos financieros		(9)	(8)	(2)	(4)
Otros ingresos, por función		-	-	-	-
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	-	-	-
Diferencias de cambio	(17)	-	(3)	-	-
Resultados por unidades de reajuste	(18)	<u>160</u>	<u>338</u>	<u>138</u>	<u>(20)</u>
Ganancia antes de impuestos		<u>59.635</u>	<u>78.975</u>	<u>38.974</u>	<u>17.255</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	(9)	(10.743)	(14.831)	(6.799)	(4.421)
Ganancia (Pérdida) del periodo		<u>48.892</u>	<u>64.144</u>	<u>32.175</u>	<u>12.834</u>
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		<u>48.892</u>	<u>64.144</u>	<u>32.175</u>	<u>12.834</u>
Ganancias por acción		<u>0,0491</u>	<u>0,0644</u>	<u>0,0323</u>	<u>0,0129</u>
Ganancia por acción básica		<u>0,0491</u>	<u>0,0644</u>	<u>0,0323</u>	<u>0,0129</u>

Las notas adjuntas números 1 al 23 forman parte integral de los presentes estados financieros

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

Estados de Resultados Integrales

30 de septiembre de 2013 y 2012

Estado de Resultados Integrales	Nota	30/09/2013	30/09/2012	01/07/2013	01/07/2012
		M\$	M\$	30/09/2013 M\$	30/09/2012 M\$
Ganancia (Pérdida) del periodo		48.892	64.144	32.175	12.834
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		-	-	-	-
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión		-	-	-	-
Diferencias de cambio por conversión		-	-	-	-
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		-	-	-	-
Coberturas del flujo de efectivo		-	-	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		-	-	-	-
Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		-	-	-	-
Otro resultado integral		-	-	-	-
Resultado integral total del periodo		<u>48.892</u>	<u>64.144</u>	<u>32.175</u>	<u>12.834</u>
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		<u>48.892</u>	<u>64.144</u>	<u>32.175</u>	<u>12.834</u>

Las notas adjuntas números 1 al 23 forman parte integral de los presentes estados financieros

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

Estados de Flujo de Efectivo

30 de septiembre de 2013 y 2012

Estado de Flujo de Efectivo Directo	30/09/2013	30/09/2012
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Operación		
Clases de cobros por actividades de operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	126.904	179.792
Otros cobros por actividades de operación	-	-
Clases de Pagos:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(20.302)	(15.635)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(49.369)	(49.100)
Otros pagos por actividades de operación	-	-
Intereses recibidos	6.116	21
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	7.608	(34.471)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Total flujos de efectivo originados (utilizados) en actividades de la operación	<u>70.957</u>	<u>80.607</u>
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	-	-
Compras de otros activos a largo plazo - propiedades de inversión	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	1.413
Total flujos de efectivo originados (utilizados) en actividades de inversión	<u>-</u>	<u>1.413</u>

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

Estados de Flujo de Efectivo

30 de septiembre de 2013 y 2012

Estado de Flujo de Efectivo Directo	30/09/2013	30/09/2012
	M\$	M\$
Flujos de Efectivo Netos originados (utilizados) en Actividades de Financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Importe procedente de préstamos	281.840	121.021
Pagos de préstamos	(149.000)	(560.088)
Dividendos pagados	-	-
Intereses pagados	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Total flujos de efectivo originados (utilizados) en actividades de financiación	<u>132.840</u>	<u>(439.067)</u>
Incremento (decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo del periodo	<u>203.797</u>	<u>(357.047)</u>
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Inicial	<u>5.158</u>	<u>359.233</u>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Final	<u><u>208.955</u></u>	<u><u>2.186</u></u>

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

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

30 de septiembre de 2013 y 2012

2013	Capital en Acciones	Sobrepeso 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
Patrimonio Inicial	391.611	-	-	-	-	(12.765)	72.072	450.918	-	450.918
Incremento (disminución) del patrimonio por cambios en las políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio Inicial Reexpresado	391.611	-	-	-	-	(12.765)	72.072	450.918	-	450.918
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	48.892	48.892	-	48.892
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	48.892	48.892	-	48.892
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	48.892	48.892	-	48.892
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 30.09.2013	391.611	-	-	-	-	(12.765)	120.964	499.810	-	499.810

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

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

30 de septiembre de 2013 y 2012

2012	Capital en Acciones	Sobrepeso 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
Patrimonio Inicial	391.611	-	-	-	-	(12.765)	36.145	414.991	-	414.991
Incremento (disminución) del patrimonio por cambios en las políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) del patrimonio por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Patrimonio Inicial Reexpresado	391.611	-	-	-	-	(12.765)	36.145	414.991	-	414.991
Incremento (disminución) en el patrimonio	-	-	-	-	-	-	64.144	64.144	-	64.144
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	64.144	64.144	-	64.144
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	64.144	64.144	-	64.144
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 30.09.2012	391.611	-	-	-	-	(12.765)	100.289	479.135	-	479.135

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

Notas a los Estados Financieros del periodo

Nota 1 - Entidad que Reporta

Antecedentes de la Constitución y Objetivos de la Sociedad

BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero (la “Sociedad”) fue creada mediante escritura pública el 8 de abril de 1992.

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

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

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

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 de “Celfin Capital Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero S.A” por “BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero”.

Al 30 de septiembre de 2013, la Sociedad administra los Fondos denominados: Aberdeen Chile Fund, Inc. (Ex The Chile Fund Inc.), Aberdeen Latin America Equity Fund, Inc. (Ex The Latin America Equity Fund) y EGI-VSR L.L.C. Fondo de Inversión de Capital Extranjero de Riesgo.

Los accionistas de la Sociedad la componen:

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

Los auditores de la Sociedad corresponden a Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesoría Limitada.

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

Notas a los Estados Financieros del periodo

Nota 2 - Base de Preparación

a) Declaración de cumplimiento

Los presentes estados financieros de BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero al 30 de septiembre de 2013, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidos por International Accounting Standard Board (en adelante “IASB”).

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012, fueron aprobados por la Administración con fecha 30 de abril de 2013.

b) Bases de medición

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

- Cuentas por cobrar y pagar relacionadas

c) Período cubierto

Los estados de situación financiera fueron preparados al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, los estados de resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los períodos terminados al 30 de septiembre de 2013 y 30 de septiembre de 2012.

d) Moneda funcional y de presentación

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

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

Notas a los Estados Financieros del periodo

Nota 2 - Base de Preparación (continuación)

d) Moneda funcional y de presentación (continuación)

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

Fecha	US\$	UF
30.09.2013	504,20	23.091,03
31.12.2012	479,96	22.840,75

e) Uso de estimaciones y juicios

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros del periodo

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados

a) Activos y pasivos financieros

i) Reconocimiento y medición inicial

Inicialmente, BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero reconoce un activo o pasivo financiero a valor razonable más, en el caso de una partida no valorizada posteriormente al valor razonable con cambio en resultados, los costos de transacción que son atribuibles directamente a su adquisición o emisión.

ii) Clasificación

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

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros del periodo

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

a) Activos y pasivos financieros (continuación)

ii) Clasificación (continuación)

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

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

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

BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero, ha designado ciertos activos financieros a valor razonable con efecto en resultados ya que de esta forma se eliminan o reducen de manera significativa inconsistencias en la valorización o en el reconocimiento que surgiría, al utilizar diferentes criterios para valorizar activos y pasivos, o para reconocer pérdidas y ganancias de los mismos sobre bases diferentes.

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

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

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

Notas a los Estados Financieros del periodo

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

a) Activos y pasivos financieros (continuación)

ii) Clasificación (continuación)

Los pasivos se clasifican como pasivos corrientes a menos que la Sociedad tenga un derecho incondicional a diferir su liquidación durante al menos 12 meses, después de la fecha del balance.

iii) Baja de activos financieros

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

iv) Compensación entre activos y pasivos financieros

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

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

Notas a los Estados Financieros del periodo

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

a) Activos y pasivos financieros (continuación)

v) Valorización a costo amortizado

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

vi) Medición de valor razonable

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros del periodo

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

a) Activos y pasivos financieros (continuación)

vii) Identificación y medición del deterioro

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

b) Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros del periodo

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

c) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

d) Transacciones con empresas relacionadas

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

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

e) 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.

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

Notas a los Estados Financieros del periodo

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

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

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

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

f) Deterioro de Activos no Financieros

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros del periodo

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

f) 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 de balance 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.

g) Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

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

h) 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 balance cuando se cumplen los siguientes requisitos en forma copulativa:

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

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

Un activo o pasivo contingente es toda obligación surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control de la Sociedad.

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

Notas a los Estados Financieros del periodo

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

i) 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 balance son revelados como una nota de eventos subsecuentes.

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

El Accionista de la Sociedad ha acordado no distribuir dividendos.

j) Ganancias por acción

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

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

k) Reconocimiento de ingresos y gastos

Ingresos

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

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

Notas a los Estados Financieros del periodo

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

k) Reconocimiento de ingresos y gastos (continuación)

Ingresos (continuación)

Los ingresos son las entradas brutas de beneficios económicos, provenientes de las actividades ordinarias durante un período, siempre que originen un aumento del patrimonio, que no esté relacionado con los aportes de los accionistas. Los ingresos son reconocidos al valor razonable cuando es probable que el beneficio económico asociado a una transacción fluya hacia la empresa y el monto del ingreso pueda ser medido confiablemente.

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

Gastos

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros del periodo

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

l) Moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el Estado de Resultados.

Las diferencias de valorización que se producen por la variación de los tipos de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera se informan en el estado de resultados bajo el rubro "Diferencia de Cambio".

m) Nuevos pronunciamientos contables

Normas e interpretaciones emitidas pero que no han entrado en vigencia al 30 de septiembre de 2013

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

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB pero no eran de aplicación obligatoria:

Nuevas Normas	Fecha de Aplicación Obligatoria
IFRS 9 " Instrumentos Financieros: Clasificación y medición "	1 de enero 2015

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

Notas a los Estados Financieros del periodo

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

m) Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

IFRS 9 “Instrumentos Financieros”

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Su aplicación es efectiva para períodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero 2015, se permite la adopción anticipada.

La Sociedad adopto esta norma debido a que la normativa impartida por la Superintendencia de Valores y Seguros, regula a BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero y estableció su aplicación de manera anticipada en los Estados Financieros correspondientes al año 2010.

ii. Mejoras y Modificaciones

Mejoras y Modificaciones	Fecha de Aplicación Obligatoria
IFRS 10 " Estados financieros consolidados "	1 de enero 2014
IFRS 12 " Revelaciones de participación en otras entidades "	1 de enero 2014
IAS 27 " Estados financieros separados "	1 de enero 2014
IAS 32 " Instrumentos Financieros: Presentación "	1 de enero 2014

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

Notas a los Estados Financieros del periodo

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

m) Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

IFRS 10 “Estados financieros consolidados”, IFRS 12 “Revelaciones de participación en otras entidades”, IAS 27 “Estados financieros separados”

Las modificaciones a IFRS 10 Estados Financieros Consolidados, IFRS 12 Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades e IAS 27 Estados Financieros Separados proceden de propuestas del Proyecto de Norma Entidades de Inversión publicado en agosto de 2011. Las modificaciones definen una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas subsidiarias pertenecientes a entidades de inversión. Estas modificaciones requieren que una entidad de inversión registre esas subsidiarias al valor razonable con cambios en resultados de acuerdo con la IFRS 9 Instrumentos Financieros en sus estados financieros consolidados y separados. Las modificaciones también introducen nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en IFRS 12 e IAS 27. Se requiere que las entidades apliquen las modificaciones a los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

La Compañía aún se encuentra evaluando los Impactos que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IAS 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”

Las modificaciones de IAS 32, emitidas en diciembre de 2011, de IAS 32 están destinadas a aclarar diferencias en la aplicación relativa a la compensación de saldos y así reducir el nivel de diversidad en la práctica actual. La norma es aplicable a contar del 1 de enero 2014 y su adopción anticipada es permitida.

La Compañía aún se encuentra evaluando los Impactos que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

Nota 4 - Cambios Contables

Durante el periodo terminado al 30 de septiembre de 2013, no han ocurrido cambios contables significativos que afecten la presentación de estos estados financieros.

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

Notas a los Estados Financieros del periodo

Nota 5 - Administración del Riesgo Financiero

La actividad comercial de la Sociedad, conlleva riesgos que deben ser adecuadamente administrados, con el propósito de resguardar la rentabilidad y solvencia de la Sociedad.

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 Riesgo; la función operativa radica en las unidades de negocio, el área de gestión de riesgos financieros; el área de gestión de riesgos operacionales y la Contraloría.

Las áreas encargadas de la función estratégica tienen la misión fundamental de definir 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 establecidas en la política de gestión de riesgos.

Los roles y responsabilidades para las diferentes unidades son:

- **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.

- **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.

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

Notas a los Estados Financieros del periodo

Nota 5 - Administración del Riesgo Financiero (continuación)

- Contraloría

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

Riesgo 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 fondos mutuos de la Sociedad y los saldos de cuentas corrientes en los distintos bancos.

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

La administradora posee efectivo y equivalente de efectivo, inversiones en fondos mutuos y en fondos de inversión, las inversiones en efectivo y equivalente representan el patrimonio destinado a dar liquidez a la administradora. Si bien existen parte de estas posiciones en dólares no existe riesgo tipo de cambio ya que este dinero es destinado para dar liquidez en dólares a los fondos en esta moneda.

Por otra parte la Sociedad posee inversiones en fondos mutuos y fondos de inversión, este es capital de trabajo utilizado por operaciones de diferentes causas, siendo una de ellas el comenzar un nuevo fondo. Este dinero está expuesto a un riesgo de mercado. El peor escenario que se analiza es una pérdida del 30% para las inversiones en un mes lo que no compromete ni el patrimonio ni la liquidez de la administradora.

	Cartera		Peor Escenario	
	30.09.2013	31.12.2012	30.09.2013	31.12.2012
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalente de efectivo	208.955	5.158	-	-
Instrumentos financieros corrientes	-	-	-	-
Otros instrumentos financieros	-	-	-	-

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

Notas a los Estados Financieros del periodo

Nota 5 - Administración del Riesgo Financiero (continuación)

Riesgo liquidez

La estructura de esta Sociedad no considera deuda y sus necesidades de liquidez se limitan al pago de rescates por los tres fondos que administra actualmente. El plazo entre la solicitud de un rescate y el pago de éste, toma como mínimo 15 días hábiles, debido a las presentaciones que se deben hacer a la SVS, Comité de Inversiones Extranjeras (dependiente del Ministerio de Hacienda) y Banco Central. Estos plazos son suficientes para liquidar activos y generar las remesas a los aportantes de los fondos.

Otro instrumento que posee la Sociedad para la liquidez son los fondos propios que esta posee, los que son:

	30.09.2013	31.12.2012
	M\$	M\$
Efectivo y equivalente de efectivo	208.955	5.158
Instrumentos financieros corrientes	-	-
Total	<u>208.955</u>	<u>5.158</u>

Nota 6 - Efectivos y Equivalentes al Efectivo

El detalle de los saldos incluidos bajo efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es la siguiente:

	30/09/2013	31/12/2012
	M\$	M\$
Efectivo	2.839	5.158
Fondos Mutuos	206.116	-
Totales	<u>208.955</u>	<u>5.158</u>

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

Al 30 de septiembre de 2013

Fondos Mutuos Pesos \$	Serie	Cuotas	Precio de Mercado	Total
			\$	M\$
Money Market	A	133.652,39	1.542,1804	206.116
Total Fondos Mutuos				<u>206.116</u>

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

Notas a los Estados Financieros del periodo

Nota 7 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es la siguiente:

	Fondo	30/09/2013	31/12/2012
		M\$	M\$
Deudores por ventas (Neto)	Aberdeen Chile Fund	21.000	37.831
Deudores por ventas (Neto)	Aberdeen Latin Equity Fund	13.500	24.013
Deudores por ventas (Neto)	EGI-VSR,L.L.C	73.474	36.389
Total Neto deudores corrientes		<u>107.974</u>	<u>98.233</u>

Nota 8 - Transacciones y Saldos con Entidades Relacionadas

a) Cuentas por cobrar

Al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero presenta las siguientes cuentas por cobrar a empresas relacionadas:

Sociedad	RUT	País	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	30/09/2013	31/12/2012
					M\$	M\$
BTG Pactual Chile S.A.	96.806.900-4	Chile	Matriz	Pesos	201.143	324.855
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	Chile	Matriz Común	Pesos	53.000	212.027
Egi vsr ficer	76.413.840-6	Chile	Administración	Pesos	6.329	-
Total					<u>260.472</u>	<u>536.882</u>

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

Al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, no se han constituido provisiones por incobrabilidad, así como no existen garantías recibidas por estas cuentas por cobrar.

Las remuneraciones del personal clave de la Gerencia al 30 de septiembre de 2013, llegan a M\$21.447.- (M\$195.074.- al 31 de diciembre de 2012), y no existe otro tipo de beneficios o compensación comprometida.

No se han registrado préstamos u otro tipo de transacción crediticia con socios u otra parte relacionada.

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

Notas a los Estados Financieros del periodo

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

b) Cuentas por pagar

Al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero presenta las siguientes cuentas por pagar a empresas relacionadas:

Sociedad	RUT	País	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	30/09/2013	31/12/2012
					MS	MS
BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos	96.966.250-7	Chile	Matriz Común	Pesos	5.476	60.586
BTG Pactual Chile Servicios Empresariales Ltda.	76.042.808-6	Chile	Matriz Común	Pesos	1.469	109.119
Total					<u>6.945</u>	<u>169.705</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros del periodo

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

c) Transacciones

Sociedad	RUT	País	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Descripción de la transacción	30/09/2013	Efectos en Resultados	31/12/2012	Efectos en Resultados
						M\$	M\$	M\$	M\$
BTG Pactual Chile S.A.	96.806.900-4	Chile	Matriz	Pesos	Cuenta corriente mercantil	123.713	-	324.855	-
BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos	96.966.250-7	Chile	Matriz Común	Pesos	Cuenta corriente mercantil	55.110	-	60.586	-
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	Chile	Matriz Común	Pesos	Cuenta corriente mercantil	307.027	-	9.437	-
BTG Pactual Chile Servicios Empresariales Ltda.	76.042.808-6	Chile	Matriz Común	Pesos	Cuenta corriente mercantil	107.650	-	109.119	-
Egi Vsr Llc	76.413.840-6	Chile	Administración	Pesos	Cuenta corriente mercantil	6.329	-	8.058	-
Aberdeen Chile Fund, Inc.	59.028.400-9	Chile	Administración	Pesos	Administración Fondo	66.087	66.087	133.949	133.949
Aberdeen Latin America Equity Fund, Inc	59.035.210-1	Chile	Administración	Pesos	Administración Fondo	38.723	38.723	72.805	72.805
Egi Vsr Llc	76.413.840-6	Chile	Administración	Pesos	Administración Fondo	37.085	37.085	48.563	48.563

La Sociedad mantiene los siguientes contratos de ingresos con empresas relacionadas:

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

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

Notas a los Estados Financieros del periodo

Nota 9 - Impuestos a la Renta e Impuestos Diferidos

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

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

a) Activo (pasivo) por impuesto corriente

El origen de los impuestos por cobrar registrados al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Activos (pasivos) por impuestos corrientes	30/09/2013	31/12/2012
	M\$	M\$
Impuesto a la renta:		
Pagos Provisionales Mensuales	4.101	32.923
Otros impuestos por recuperar	-	-
Impuesto Renta Por Pagar	<u>(10.412)</u>	<u>(5.002)</u>
Total activo (pasivo) por impuestos corrientes	<u>(6.311)</u>	<u>27.921</u>

b) Impuestos diferidos

El origen de los activos impuestos diferidos registrados al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Conceptos - estado de situación financiera	30/09/2013		31/12/2012	
	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Vacaciones del personal	887	-	-	-
Fondos mutuos	-	1.223	-	-
Totales	887	1.223	-	-
Saldo neto		<u>336</u>	-	

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

Notas a los Estados Financieros del periodo

Nota 9 - Impuestos a la Renta e Impuestos Diferidos (continuación)

c) Impuesto a las ganancias

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

Conceptos - estado de situación financiera	30/09/2013	30/09/2012
	M\$	M\$
Impuesto a la renta:		
Cargo por impuesto a la renta	(10.412)	(13.589)
Diferencia provisión impuesto a la renta año anterior	5	(319)
Otros cargos o abonos	-	-
Impuesto diferido:		
Relacionado con origen y reverso de diferencias temporales	<u>(336)</u>	<u>(923)</u>
Total gasto por impuesto	<u><u>(10.743)</u></u>	<u><u>(14.831)</u></u>

d) Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva

A continuación se indica la conciliación entre la tasa de impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada en la determinación del gasto por impuesto al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012.

	2013		2012	
	Tasa de impuesto	Monto	Tasa de impuesto	Monto
Reconsideración de tasa efectiva	%	M\$	%	M\$
Utilidad Financiera antes de impuesto		59.635		78.975
Impuesto renta	20,00	11.927	20,00	15.795
Impuesto diferido	0,56	336	1,17	923
Gastos Rechazados y otros impuestos	-	-	-	-
Otros	(2,55)	(1.520)	(2,39)	(1.887)
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	<u><u>18,01</u></u>	<u><u>10.743</u></u>	<u><u>18,78</u></u>	<u><u>14.831</u></u>

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

Notas a los Estados Financieros del periodo

Nota 10 - Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

El detalle de este rubro al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

	30/09/2013	31/12/2012
	M\$	M\$
Acreedores	60.001	40.360
Impuestos por pagar al SII	24	1.887
Totales	<u>60.025</u>	<u>42.247</u>

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

Nota 11 - Otros Pasivos no Financieros

El saldo de este rubro se constituye de la manera que se detalla a continuación al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012.

Ingresos Diferidos	30/09/2013	31/12/2012
	M\$	M\$
Aberdeen Chile Fund, Inc.	<u>-</u>	<u>5.324</u>
Total	<u>-</u>	<u>5.324</u>

Nota 12 - Otras Provisiones

El saldo de este rubro se constituye de la manera que se detalla a continuación al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012.

	30/09/2013	31/12/2012
	M\$	M\$
Provisión Vacaciones	<u>4.434</u>	<u>-</u>
Totales	<u>4.434</u>	<u>-</u>

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

Notas a los Estados Financieros del periodo

Nota 12 - Otras Provisiones (continuación)

	30/09/2013	31/12/2012
	M\$	M\$
Saldo inicial	-	7.050
Aumento en provisiones	5.113	-
Provisión utilizada	(679)	(7.050)
Saldo final	<u>4.434</u>	<u>-</u>

Nota 13 - Capital Emitido

Capital

Al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el número de acciones suscritas y pagadas asciende a 995.900, de una serie única. No existen acciones con derechos preferentes.

N° de Acciones	30/09/2013	31/12/2012
BTG Pactual Chile Inversiones Ltda.	995.898	995.898
BTG Pactual Chile Servicios Financieros S.A.	2	2
Totales	<u>995.900</u>	<u>995.900</u>

	N° Acciones	Acciones Ordinarias	Total
Al 1 de enero de 2013	995.900	995.900	995.900
Saldo al 30 de septiembre de 2013	<u>995.900</u>	<u>995.900</u>	<u>995.900</u>

	N° Acciones	Acciones Ordinarias	Total
Al 1 de enero de 2012	995.900	995.900	995.900
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u>995.900</u>	<u>995.900</u>	<u>995.900</u>

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

Notas a los Estados Financieros del periodo

Nota 13 - Capital Emitido (continuación)

Dividendos:

Al 30 de septiembre de 2013 no se ha acordado distribuir dividendos.

Nota 14 - Ingresos por Actividades Ordinarias

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios al 30 de septiembre de 2013 y 2012.

	30/09/2013	30/09/2012
	M\$	M\$
Aberdeen Chile Fund, Inc.	66.087	94.122
Aberdeen Latin America Equity Fund, Inc	38.723	48.337
Egi Vsr Llc	37.085	36.720
Totales	<u>141.895</u>	<u>179.179</u>

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

Nota 15 - Costo de Ventas

El siguiente es el detalle del costo de ventas al 30 de septiembre de 2013 y 2012.

	30/09/2013	30/09/2012
	M\$	M\$
Asesorías	-	1.131
Remuneraciones Personal	65.656	56.947
Vacaciones del Personal	4.434	(5.159)
Gratificación del Personal	748	1.120
Totales	<u>70.838</u>	<u>54.039</u>

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

Notas a los Estados Financieros del periodo

Nota 16 - Gasto de Administración

El siguiente es el detalle del gasto de administración al 30 de septiembre de 2013 y 2012.

	30/09/2013	30/09/2012
	M\$	M\$
Otras remuneraciones	2.400	33.406
Otros gastos de administración	15.289	14.519
Totales	<u><u>17.689</u></u>	<u><u>47.925</u></u>

Nota 17 - Diferencias de Cambio

El efecto en resultados por diferencias de cambio al 30 de septiembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	Moneda	30/09/2013	30/09/2012
		M\$	M\$
Cuentas por pagar c/p, ingreso (egreso)	USD	-	(3)
Totales		<u><u>-</u></u>	<u><u>(3)</u></u>

Nota 18 - Unidades de Reajustes

El siguiente es el detalle del ítem de unidades de reajustes al 30 de septiembre de 2013 y 2012.

	30/09/2013	30/09/2012
	M\$	M\$
Reajustabilidad activos no monetarios, ingreso (egreso)	186	358
Reajustabilidad pasivos UF, ingreso (egreso)	(26)	(20)
Totales	<u><u>160</u></u>	<u><u>338</u></u>

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

Notas a los Estados Financieros del periodo

Nota 19 - 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		2013	2012
Nombre	Cargo	Dieta Directorio	Dieta Directorio
Juan Andrés Camus Camus	Director	-	-
Felipe Alberto Monardez Vargas	Director	-	-
Cristian Hernan Venegas-Puga Galleguillos	Director	-	-
Benjamin David Wolf	Director	-	-
Andre Porto Cruz	Director	-	-
Alejandro Montero Purviance	Gerente General	-	-
		-	-

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

Nota 20 - De las Sociedades Sujetas a Normas Especiales

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

Debido a que al 30 de septiembre de 2013 la Sociedad administra tres Fondos de Inversión de Capital Extranjero, el patrimonio mínimo a mantener es de UF18.000.

De las Sociedades Sujetas a Normas Especiales	
Patrimonio Contable	499.810
Valor UF al 30/09/2013	23.091,03
Patrimonio Depurados en UF	21.645

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

Notas a los Estados Financieros del periodo

Nota 21 - Contingencias y Restricciones

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

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

Nota 22 - Sanciones y Multas

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

Al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la Sociedad, sus Administradores y Directores, no han sido sancionados por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

b) De otras Autoridades Administrativas

Al 30 de septiembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, la Sociedad, sus Administradores y Directores, no han sido sancionados por parte de otras Autoridades administrativas.

Nota 23 - Hechos Posteriores

- a) Con fecha 15 de noviembre de 2013 se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros como hecho esencial que en sesión extraordinaria de directorio, celebrada ese mismo día, se tomó conocimiento y aceptó la renuncia presentada por los señores Alejandro Montero Purviance y Andrés Fernando Winter Salgado al cargo de director y el señor Juan Andrés Camus Camus al cargo de gerente general.

El directorio acordó designar a los señores Juan Andrés Camus Camus y Andre Porto como directores y al señor Alejandro Montero Purviance como gerente general.

En la misma sesión, el directorio eligió como su presidente al señor Juan Andrés Camus Camus

- b) Entre el 1 de octubre de 2013 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.