

Estados Financieros
BTG PACTUAL CHILE
S.A. ADMINISTRADORA
GENERAL DE FONDOS

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



BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

CONTENIDO

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

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

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

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ÍNDICE

	Página
Estado de Situación Financiera	4
Estado de Resultados Integrales	5
Estado de Flujos de Efectivo	6
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	7
Nota 1 - Entidad que Reporta	8
Nota 2 - Bases de Preparación	9
Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados	11
Nota 4 - Cambios Contables	24
Nota 5 - Administración del Riesgo	25
Nota 6 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo	29
Nota 7 - Otros Activos Financieros Corrientes	29
Nota 8 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	31
Nota 9 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas	32
Nota 10 - Otros Activos No Financieros, Corrientes	34
Nota 11 - Propiedades y Equipos	35
Nota 12 - Impuestos a la Renta e Impuestos Diferidos	36
Nota 13 - Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuenta Por pagar	38
Nota 14 - Otras Provisiones Corriente	38
Nota 15 - Capital y Prima de Emisión	39
Nota 16 - Ingresos por Actividades Ordinarias	40
Nota 17 - Costos de Ventas	40
Nota 18 - Gastos de Administración	41
Nota 19 - Diferencias de Cambio	41
Nota 20 - Unidades de Reajustes	42
Nota 21 - Directorio de la Sociedad	42
Nota 22 - De las Sociedades Sujetas a Normas Especiales	43
Nota 23 - Contingencias y Restricciones	45
Nota 24 - Sanciones y Multas	52
Nota 25 - Hechos Posteriores	52

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

	Nota	30-06-2014	31-12-2013
		M\$	M\$
ACTIVOS			
Activo Corriente			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(6)	1.532.093	1.417.374
Otros activos financieros corrientes	(7)	226.805	199.682
Otros activos no financieros, corriente	(10)	247.243	371.926
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	(8)	1.861.620	1.373.210
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	(9)	3.306.849	2.722.910
Activos por impuestos corrientes	(12)	178.002	135.954
Total activo corriente		<u>7.352.612</u>	<u>6.221.056</u>
Activo no Corriente			
Otros activos financieros, no corrientes		-	-
Otros Activos no financieros no corrientes		-	-
Derechos por cobrar no corrientes		-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		-	-
Propiedades y equipos	(11)	2.109.350	1.578.912
Activos por impuestos diferidos	(12)	56.308	64.632
Activos Intangibles distintos de la plusvalía		-	-
Plusvalía		-	-
Total de activo no corriente		<u>2.165.658</u>	<u>1.643.544</u>
Total de Activos		<u>9.518.270</u>	<u>7.864.600</u>
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivo Corriente			
Otros pasivos financieros corrientes		-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(13)	1.850.938	2.697.949
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	(9)	2.294.521	-
Pasivos por impuestos corrientes		-	-
Ingresos diferidos		-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	-
Provisiones	(14)	119.838	149.636
Total pasivo corriente		<u>4.265.297</u>	<u>2.847.585</u>
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes		-	-
Pasivos no corrientes		-	-
Pasivos por impuestos diferidos		-	-
Otras provisiones		-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes		-	-
Total de pasivos no corrientes		<u>-</u>	<u>-</u>
Total pasivos		<u>4.265.297</u>	<u>2.847.585</u>
Patrimonio			
Capital emitido		4.848.555	4.848.555
Ganancias (pérdidas) acumuladas		484.401	248.443
Primas de emisión		1.189	1.189
Otras participaciones en el patrimonio		-	-
Otras reservas		(81.172)	(81.172)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>5.252.973</u>	<u>5.017.015</u>
Participaciones no controladoras		-	-
Total patrimonio		<u>5.252.973</u>	<u>5.017.015</u>
Total de Patrimonio y Pasivos		<u>9.518.270</u>	<u>7.864.600</u>

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de los estos estados financieros.

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

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

	Nota	Acumulado		Trimestre	
		30-06-2014	30-06-2013	01/04/2014 30/06/2014	01/04/2013 30/06/2013
		M\$	M\$	M\$	M\$
ESTADO DE RESULTADOS					
Ingresos de actividades ordinarias	(16)	7.963.579	9.196.339	4.143.682	4.572.356
Costo de ventas	(17)	(6.336.035)	(7.224.944)	(3.398.165)	(3.523.804)
Ganancia bruta		<u>1.627.544</u>	<u>1.971.395</u>	<u>745.517</u>	<u>1.048.552</u>
Gastos de administración	(18)	(1.357.266)	(1.825.071)	(670.046)	(1.004.243)
Otros gastos, por función		-	-	-	-
Ingresos financieros		52.257	(102.878)	31.153	(126.277)
Costos financieros		(71.873)	(29.413)	(32.545)	(17.895)
Otros ingresos, por función		1.123	-	451	-
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	-	-	-
Diferencias de cambio	(19)	7.212	7.947	2.156	12.058
Resultados por unidades de reajuste	(20)	4.127	(5)	4.165	8
Ganancia antes de impuestos		<u>263.124</u>	<u>21.975</u>	<u>80.851</u>	<u>(87.797)</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	(12)	(27.166)	(8.759)	19.306	9.267
Ganancia		<u><u>235.958</u></u>	<u><u>13.216</u></u>	<u><u>100.157</u></u>	<u><u>(78.530)</u></u>
Ganancia (pérdida) Atribuible a:					
Ganancia (Pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		235.958	13.216	100.157	(78.530)
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		-	-	-	-
Ganancia (Pérdida)		<u>235.958</u>	<u>13.216</u>	<u>100.157</u>	<u>(78.530)</u>
Ganancias por acción		<u>11,17</u>	<u>0,63</u>	<u>4,74</u>	<u>(3,72)</u>
Ganancia por acción básica		<u>11,17</u>	<u>0,63</u>	<u>4,74</u>	<u>(3,72)</u>

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

Ganancia (pérdida)	235.958	13.216	100.157	(78.530)
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	-	-	-	-
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	-	-	-	-
Diferencias de cambio por conversión	-	-	-	-
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-	-	-
Coberturas del flujo de efectivo	-	-	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	-	-	-	-
Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral de otro resultado integral	-	-	-	-
Otro resultado integral	-	-	-	-
Total resultado integral	<u>235.958</u>	<u>13.216</u>	<u>100.157</u>	<u>78.530</u>
Resultado integral atribuible a				
Resultado Integral atribuible a los Propietarios de la Controladora	235.958	13.216	100.157	(78.530)
Resultado integral atribuible a los participaciones no controladas	-	-	-	-
Total resultado integral	<u>235.958</u>	<u>13.216</u>	<u>100.157</u>	<u>(78.530)</u>

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de los estos estados financieros.

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

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

	30-06-2014	30-06-2013
	M\$	M\$
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO		
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	9.054.307	10.589.109
Otros cobros por actividades de operación	-	-
Clases de Pagos:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(5.882.438)	(5.437.618)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(2.503.056)	(4.593.666)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	-	-
Otros pagos por actividades de operación	-	-
Intereses recibidos	23.083	26.314
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(1.538.542)	(1.181.419)
Otras entradas (salidas) de efectivo	54.878	36.482
Flujos de efectivo por (utilizados en) operaciones, total	<u>(791.768)</u>	<u>(560.798)</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	672	4.787
Compras de otros activos a largo plazo - propiedades de inversión	(814.032)	(852.132)
Otras entradas (salidas) de efectivo	2.051	241.645
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	<u>(811.309)</u>	<u>(605.700)</u>
Flujos de Efectivo Netos de (utilizados en) Actividades de Financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Importe procedente de préstamos	23.157.441	20.748.053
Pagos de préstamos	(21.446.857)	(20.090.219)
Dividendos pagados	-	-
Intereses pagados	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	595.909
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	<u>1.710.584</u>	<u>1.253.743</u>
Incremento (decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	107.507	87.245
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	7.212	7.947
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Inicial	<u>1.417.374</u>	<u>1.479.486</u>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Saldo Final	<u><u>1.532.093</u></u>	<u><u>1.574.678</u></u>

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de los estos estados financieros.

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

30 de Junio de 2014 y 2013

Al 30 de Junio de 2014	Capital en Acciones	Sobreprecio en Venta de Acciones Propias	Otras Participaciones en el Patrimonio	Reservas de Conversión	Reservas de Cobertura de Flujo de Caja	Otras Reservas Varias	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones no Controladoras	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual 01-01-2014	4.848.555	1.189	-	-	-	(81.172)	248.443	5.017.015	-	5.017.015
Incremento (disminución) del patrimonio por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios en patrimonio										
Incremento (decremento) en patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones ordinarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	235.958	235.958	-	235.958
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	235.958	235.958	-	235.958
Saldo al 30-06-2014	4.848.555	1.189	-	-	-	(81.172)	484.401	5.252.973	-	5.252.973

Al 30 de Junio de 2013	Capital en Acciones	Sobreprecio en Venta de Acciones Propias	Otras Participaciones en el Patrimonio	Reservas de Conversión	Reservas de Cobertura de Flujo de Caja	Otras Reservas Varias	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Neto Atribuible a los Propietarios de la Controladora	Participaciones no Controladoras	Cambios en Patrimonio Neto, Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial período actual 01-01-2013	4.848.555	1.189	-	-	-	(81.172)	607.776	5.376.348	-	5.376.348
Incremento (disminución) del patrimonio por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Cambios en patrimonio										
Incremento (decremento) en patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones ordinarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	13.216	13.216	-	13.216
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	13.216	13.216	-	13.216
Saldo al 30-06-2013	4.848.555	1.189	-	-	-	(81.172)	620.992	5.389.564	-	5.389.564

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de los estos estados financieros.

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 1 - Entidad que Reporta

a) Antecedentes de la Constitución y objetivos de la Sociedad

BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos fue creada mediante escritura pública el 23 de marzo de 2001, modificada por escritura pública de fecha 10 de julio de 2001, ambas otorgadas ante el Notario Público de Santiago don Raúl Undurraga Laso, y autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución N°0252 de fecha de 13 de agosto de 2001, asimismo esta resolución fue inscrita a fojas 22.660 N°18.277 del Registro de Comercio de Santiago y publicado en el Diario Oficial de fecha 5 de septiembre de 2001.

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

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

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

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

La reforma de estatutos consiste en un cambio en el tipo de sociedad administradora, pasando ésta a ser una Sociedad Administradora General de Fondos, conforme lo dispuesto en el título XXVII de la ley N°18.045.

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

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

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 1 - Entidad que Reporta (continuación)

Los accionistas de la Sociedad la componen:

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

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

b) Inscripción en el registro de valores

Por resolución N°66 de fecha 28 de marzo de 2003, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la reforma de estatutos de BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos y su fusión con Celfin Capital S.A. Administradora de Fondos de Inversión siendo esta última absorbida por la primera, con efecto retroactivo al 1 de enero de 2002.

Nota 2 - Bases de Preparación

a) Declaración de cumplimiento

Los presentes estados financieros de BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos al 30 de Junio de 2014, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidos por International Accounting Standard Board (en adelante “IASB”).

La presentación de activos, pasivos, resultados y el estado de flujo de efectivo está de acuerdo a los modelos de presentación de Estados Financieros sugeridos por la Superintendencia de Valores y Seguros, oficio circular N° 544 y 592 y Circular 2004.

b) Bases de medición

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

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

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 2 - Bases de Preparación (continuación)

c) Período cubierto

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

d) Moneda funcional y de presentación

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

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

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

e) Uso de estimaciones y juicios

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

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

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 2 - Bases de Preparación (continuación)

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

- Valor razonable de instrumentos financieros.
- Pérdidas por deterioro en los activos.
- Estimación de la vida útil de equipos.
- Provisión de incobrables.
- Estimación de la vida útil de intangible

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados

a) Activos y pasivos financieros

i) Reconocimiento inicial

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

ii) Clasificación

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

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

- El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales; y

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

a) Activos y pasivos financieros (continuación)

ii) Clasificación (continuación)

- 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 General de Fondos, 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.

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 General de Fondos, 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 para negociación no son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es conservar el activo para recolectar los flujos de efectivo contractuales.

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

a) Activos y pasivos financieros (continuación)

ii) Clasificación (continuación)

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

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 General de Fondos 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.

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

a) Activos y pasivos financieros (continuación)

iv) Compensación entre Activos y Pasivos Financieros

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

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.

vi) Medición de Valor Razonable

El valor razonable de un activo o 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 GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

a) Activos y pasivos financieros (continuación)

vii) Identificación y medición del deterioro

La Sociedad evalúa permanentemente si existe evidencia objetiva que los activos financieros no reconocidos al valor razonable con cambio en resultado están deteriorados, exceptuando los créditos y cuentas por cobrar a clientes. 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 alta liquidez, fácilmente convertible en montos determinados de efectivo y que no estén sujetos a un riesgo significativo de cambio en su valor.

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

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

c) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes

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

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes 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.

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

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

c) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes (continuación)

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

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

Cuando una cuenta por cobrar sea incobrable, se regulariza contra la cuenta de provisión para las cuentas por cobrar. La recuperación posterior de importes dados de baja con anterioridad se reconoce como partidas al haber de “Gastos de Administración”.

d) Transacciones con Empresas relacionadas

BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos revela en notas a los Estados Financieros (ver detalle en Nota 9) las transacciones y saldos con partes relacionadas, conforme a lo instruido en NIC 24.

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

e) Propiedades y equipos

i) Reconocimiento y valorización

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

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

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

e) Propiedades y equipos (continuación)

i) Reconocimiento y valorización (continuación)

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

ii) Costos posteriores

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

iii) Depreciación

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

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

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

f) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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.

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

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

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

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

g) Deterioro de activos no financieros

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

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

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

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

h) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

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

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

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

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

i) Provisiones y pasivos contingentes

Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Estas provisiones se reconocen en el Estado de Situación Financiera cuando se cumplen los siguientes requisitos en forma copulativa:

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

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

i. Provisión de Vacaciones

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

ii. Beneficios del personal a corto plazo

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

j) Dividendos mínimos

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

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

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

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

k) Ganancias por acción

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

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

l) Reconocimiento de ingresos y gastos

Ingresos de actividades ordinarias

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

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocerán considerando el grado de realización de la prestación del servicio respectivo a la fecha de los Estados Financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con confiabilidad, que sea probable que la empresa reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, que el grado de realización de la transacción, en la fecha del Estado de Situación Financiero, pueda ser valorizado con confiabilidad y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorizados con confiabilidad. Los ingresos de actividades ordinarias corresponden a ingresos por remuneración de administración de fondos mutuos e ingresos por remuneración de administración fondos de inversión (Ver Nota 16).

Gastos

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

Se reconocerá un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genere beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo (Ver Nota 17 y 18)

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

m) Segmentos de operación

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

Fondos Mutuos

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

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

Fondos de Inversión

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

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

Al 30 de Junio de 2014, no existe concentración de clientes que representen más del 10% de los ingresos de la sociedad, adicionalmente no existe concentración geográfica.

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

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

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

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

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

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

IAS 19 “Beneficios a los Empleados”

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

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

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 3 - Principales Criterios Contables Utilizados (continuación)

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

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

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

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

Nota 4 - Cambios Contables

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

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 5 - Administración del Riesgo

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

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

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

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

Los roles y responsabilidades para las diferentes unidades son:

Directorio

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

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 5 - Administración del Riesgo (continuación)

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.

Contraloría

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

Riesgo Cambiario

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

Moneda	Monto M\$	Variación 5%
CLP	404.894	20.245
USD	94.250	4.713
UF	-	-

Riesgo de Crédito y Mercado

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

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

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 5 - Administración del Riesgo (continuación)

Riesgo de Liquidez

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

Perfil de flujos de activos

Al 30 de junio de 2014	Menos de 10 días	10 días a 1 mes	1-12 meses	Más de 12 meses	Total
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.532.093	-	-	-	1.532.093
Otros activos financieros corrientes	226.805	-	-	-	226.805
Otros activos no financieros, corriente	-	247.243	-	-	247.243
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	-	-	1.861.620	-	1.861.620
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	-	3.306.849	-	3.306.849
Activos por impuestos corrientes	-	-	178.002	-	178.002

Perfil de flujos de pago de pasivos

Al 30 de junio de 2014	Menos de 10 días	10 días a 1 mes	1-12 meses	Más de 12 meses	Total
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	170.610	1.680.328	-	1.850.938
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	-	-	2.294.521	-	2.294.521
Provisiones	-	-	119.838	-	119.838

Montos autorizados en líneas de crédito bancarias.

Total General	Monto Línea Crédito M\$ 10.902.692
---------------	---------------------------------------

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 5 - Administración del Riesgo (continuación)

Riesgo de Liquidez (continuación)

Determinación de Valores Razonables

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

Nivel 1:

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

Nivel 2:

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

Nivel 3:

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

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

30 de junio de 2014	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos				
Cuotas de fondos de inversión	-	226.805	-	226.805

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 6 - Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Efectivo	499.144	407.508
Fondos Mutuos	1.032.949	1.009.866
Total	1.532.093	1.417.374

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

2014

Fondos Mutuos Pesos \$	Serie	Cuotas	Precio de Mercado \$	Total M\$
Money Market	I	621.583,38	1.661,8031	1.032.949
Total Fondos Mutuos				1.032.949

2013

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

Nota 7 - Otros Activos Financieros Corrientes

Al 30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013, la composición del rubro es la siguiente:

	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Cuotas Fondos de Inversión	226.805	199.682
Total	226.805	199.682

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 7 - Otros Activos Financieros Corrientes (continuación)

A continuación se presenta el detalle de los fondos de inversión se muestra a continuación.

2014

Cuotas Fondos de inversión \$	Cuotas	Precio de mercado \$	T/C	Total M\$
Fondo de Inversión Privado Rentas VII	5.188	3.638,0208		18.874
Fondo de Inversión Privado Rentas III	1.674	3.842,8292		6.433
BTG Pactual Deuda Latinoamericana Fondo de Inversión	1.525	31.036,8842		47.331
Cuotas Fondos de Inversión USD \$				
BTG Pactual Private Equity II Fondo de Inversión	7.000	39,8464	552,72	154.167
Total cuotas fondos de inversión				226.805

2013

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

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

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 8 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Deudores por ventas (*)	1.564.227	1.293.896
Deudores varios	297.393	79.314
Total	1.861.620	1.373.210

(*) Corresponde a la remuneración que la administradora cobra a los Fondos administrados, expresados en pesos y dólares, pagaderos antes de 30 días.

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 9 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

a) Cuentas por cobrar

Al 30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013, BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos presenta las siguientes cuentas por cobrar a Empresas relacionadas:

Sociedad	RUT	País	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	30-06-2014	31-12-2013
					M\$	M\$
BTG Pactual Chile Servicios Financieros S.A.	79.884.170-K	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	129.593	41.317
BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Capital Extranjero	96.644.280-8	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	52.953	9.750
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	855.548	798.728
Inmobiliaria BTG Pactual Chile Ltda.	76.616.700-4	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	53.688	15.029
BTG Pactual Chile Proyectos y Rentas S.A.	76.197.419-K	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	15.491	1.626
BTG Pactual Chile SPA	76.209.165-8	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	71.779	2.871
BTG Pactual Chile S.A.	96.806.900-4	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	2.018.942	1.850.260
BTG Pactual Chile S.A. Administración de Activos	99.546.990-1	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	101.782	-
BTG Pactual Chile Finanzas y Servicios S.A.	76.023.272-6	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	7.073	3.329
Total					3.306.849	2.722.910

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

b) Cuentas por pagar

Al 30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013, BTG Pactual Chile S.A. Administradora General de Fondos presenta las siguientes cuentas por pagar a Empresas relacionadas:

Sociedad	RUT	País	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	30-06-2014	31-12-2013
					M\$	M\$
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	Chile	Comisiones	Pesos	925.925	-
BTG Pactual Chile S.A. Administración de Activos	99.546.990-1	Chile	Comisiones	Pesos	243.454	-
BTG Pactual Chile Servicios Empresariales Ltda.	76.042.808-6	Chile	Comisiones	Pesos	1.125.142	-
Total					2.294.521	-

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

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

c) Transacciones

Sociedad	RUT	País	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Descripción de la transacción	30-06-2014	Efectos en Resultados	31-12-2013	Efectos en Resultados
						M\$	M\$	M\$	M\$
BTG Pactual Chile S.A. Administración de Activos	99.546.990-1	Chile	Matriz común	Pesos	Comisiones	(556.151)	(556.151)	(920.043)	(920.043)
BTG Pactual Chile S.A. Administración de Activos	99.546.990-1	Chile	Matriz común	Pesos	Traspaso de fondos	414.479	-	1.030.578	-
BTG Pactual Chile S.A.	96.806.900-4	Chile	Matriz común	Pesos	Traspaso de fondos	168.682	-	531.140	-
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	Chile	Matriz común	Pesos	Comisiones	(1.615.219)	(1.615.219)	(2.788.425)	(2.788.425)
BTG Pactual Chile S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	Chile	Matriz común	Pesos	Traspaso de fondos	746.114	-	2.738.120	-
BTG Pactual Chile Servicios Financieros S.A.	79.884.170-K	Chile	Matriz común	Pesos	Traspaso de fondos	88.276	-	(401.584)	-
Inmobiliaria BTG Pactual Chile Ltda.	76.616.700-4	Chile	Matriz común	Pesos	Traspaso de fondos	38.659	-	(17.077)	-
BTG Pactual Chile S.A. Administradora de Fondos de Capital Extranjero	96.644.280-8	Chile	Matriz común	Pesos	Traspaso de fondos	43.203	-	(50.836)	-
BTG Pactual Chile Servicios Empresariales Ltda.	76.042.808-6	Chile	Matriz común	Pesos	Servicios de personal	(1.959.947)	-	(5.031.119)	(5.031.119)
BTG Pactual Chile Servicios Empresariales Ltda.	76.042.808-6	Chile	Matriz común	Pesos	Traspaso de fondos	834.805	-	5.117.981	-
BTG Pactual Chile Finanzas y Servicios S.A.	76.023.272-6	Chile	Matriz común	Pesos	Traspaso de fondos	3.744	-	(231.868)	-
BTG Pactual Chile SPA	76.209.165-8	Chile	Matriz	Pesos	Traspaso de fondos	68.908	-	2.871	-
BTG Pactual Chile Proyectos y Rentas S.A.	76.197.419-K	Chile	Administración	Pesos	Traspaso de fondos	13.865	-	423	-
BTG Pactual Small Cap Chile Fondo de Inversión	76.120.702-4	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	430.013	430.013	922.011	922.011
BTG Pactual Private Equity Fondo de Inversión	76.120.692-3	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	-	-	5.181	5.181
BTG Pactual Global Optimization Fondo de Inversión	76.126.659-4	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	193.339	193.339	479.744	479.744
BTG Pactual Deuda Latinoamericana Fondo de Inversión	76.112.618-0	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	969.728	969.728	1.935.415	1.935.415
BTG Pactual Deuda Total Fondo de Inversión	76.112.622-9	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	77.329	77.329	159.814	159.814
BTG Pactual Small Cap Latín América Fondo de Inversión	76.126.662-4	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	24.278	24.278	309.302	309.302
BTG Pactual Equity II Fondo de Inversión	76.113.216-4	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	-	-	132.528	132.528
BTG Pactual Private Equity III Fondo de Inversión	76.112.626-1	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	7.783	7.783	13.966	13.966
BTG Pactual Deuda Corporativa Chile Fondo de Inversión	76.103.644-0	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	65.604	65.604	121.149	121.149
BTG Pactual Private Equity IV Fondo de Inversión	76.103.643-2	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	3.892	3.892	6.984	6.984
BTG Pactual Private Equity-KKR Fondo de Inversión	76.112.623-7	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	92.918	92.918	166.738	166.738
BTG Pactual High Yield Latin América Fondo de Inversión	76.107.159-9	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	84.697	84.697	194.111	194.111
Celfin Multi Estrategia Fondo de Inversión Privado	76.247.323-2	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	-	-	114.612	114.612
Celfin Lan Fondo de Inversión Privado	76.117.798-2	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	81	81	4.236	4.236
Fondo de Inversión Privado Mining	76.181.534-2	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	74.831	74.831	117.006	117.006
BTG Pactual Rentas Inmobiliarias Fondo de Inversión	76.091.987-k	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	366.016	366.016	509.821	509.821
BTG Pactual Rentas Inmobiliarias II Fondo de Inversión	76.159.494-K	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	395.779	395.779	728.935	728.935
BTG Pactual Desarrollo Inmobiliario I Fondo de Inversión	76.236.659-2	Chile	Administración	Pesos	Comisión Capital Call	-	-	166.687	166.687
BTG Pactual Desarrollo Inmobiliario I Fondo de Inversión	76.236.659-2	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	103.291	103.291	390.079	390.079
BTG Pactual Private Equity-KKR Naxi Fondo de Inversión	76.318.881-7	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	63.147	63.147	34.976	34.976
BTG Pactual Desarrollo Inmobiliario II Fondo de Inversión	76.036.447-9	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	98.270	98.270	-	-

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

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

Al 30 de Junio de 2014 la sociedad presenta por remuneraciones y compensaciones un monto de M\$50.454 del personal clave.

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

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

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

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

Nota 10 - Otros Activos no Financieros, Corrientes

Al 30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013, la composición del rubro es la siguiente:

	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Anticipo proveedores	247.243	358.320
Otros	-	13.606
Total	<u>247.243</u>	<u>371.926</u>

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 11 - Propiedades y Equipos

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

2014	Equipos M\$	Instalaciones M\$	Total M\$
Costo o costo atribuible			
Saldos al 1 de Enero de 2014	2.479.927	1.395.614	3.875.541
Adiciones	-	814.032	814.032
Bajas	-	-	-
Saldos al 30 de Junio de 2014	2.479.927	2.209.646	4.689.573
Pérdidas por depreciación:			
Saldos al 1 de Enero de 2014	(1.166.135)	(1.130.494)	(2.296.629)
Depreciación del ejercicio	(200.914)	(82.680)	(283.594)
Retiros/bajas	-	-	-
Saldos al 30 de Junio de 2014	(1.367.049)	(1.213.174)	(2.580.223)
Valores en libros			
Saldos al 30 de Junio de 2014	1.112.878	996.472	2.109.350

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

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

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

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 12 - 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 tasa de impuesto a la renta de 20%

- a) El origen de los impuestos por cobrar y/o pagar registrados al 30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013 es el siguiente:

Activos (pasivos) por impuestos corrientes	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Impuesto a la renta:		
Pagos provisionales mensuales	57.182	111.889
Crédito capacitación Sence	-	952
Otros impuestos por recuperar	139.610	51.706
Gastos Rechazados	(13.385)	(28.593)
Impuesto renta por pagar	(5.405)	-
Total activo (pasivo) por impuestos corrientes	178.002	135.954

- b) El origen de los activos y/o pasivos por impuestos diferidos registrados al 30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013 es el siguiente:

Conceptos - estado de situación financiera	30-06-2014		31-12-2013	
	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Valorización y depreciación de propiedades de inversión	17.020	-	-	3.403
Vacaciones del personal	9.249	-	15.208	-
Derechos en Fondo de Inversión	35.818	-	39.270	-
Fondos Mutuos	-	5.779	-	1.162
Provisión Bonos	-	-	14.719	-
Total	62.087	5.779	69.197	4.565
Saldo neto	56.308		64.632	

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

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

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

Conceptos - estado de situación financiera	30-06-2014	30-06-2013
	M\$	M\$
Impuesto a la renta:		
Cargo por impuesto a la renta	(5.405)	(30.819)
Diferencia provisión impuesto a la renta año anterior	(52)	-
Otros cargos o abonos	(13.385)	(5.475)
Impuesto diferido:		
Relacionado con origen y reverso de diferencias temporales	(8.324)	27.535
Total gasto por impuesto	(27.166)	(8.759)

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

- d) A continuación se indica la conciliación entre la tasa de impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada en la determinación del gasto por impuesto al 30 de Junio de 2014 y 2013.

Reconsideración de tasa efectiva	30-06-2014		30-06-2013	
	Tasa de impuesto	Monto	Tasa de impuesto	Monto
	%	M\$	%	M\$
Utilidad antes de impuesto	20,00	52.625	20,00	4.395
Impuesto diferido	3,16	8.324	(125,30)	(27.535)
Impuesto único (gastos rechazados)	5,09	13.385	24,91	5.475
Otros	(17,93)	(47.168)	120,25	26.424
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	10,32	27.166	39,86	8.759

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

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

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

	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Acreedores (*)	1.680.328	2.516.111
Impuestos por pagar al SII (**)	170.610	181.838
Total	1.850.938	2.697.949

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

Las cuentas por pagar corresponden a documentos de corto plazo, constituyendo actividades y costos propios de las actividades de la sociedad. Estas cuentas son pagadas en un plazo no superior a 30 días, sin estar afectos a devengamiento de intereses, corresponde a instalados en el territorio nacional, y todos los saldos están expresados en moneda local.

(*) Obligaciones con proveedores y acreedores ocasionales de la empresa con vencimiento menor a 90 días.

(**) Obligaciones con la Tesorería General de la República con vencimiento menor a 90 días.

Nota 14 - Otras Provisiones Corriente

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

Movimiento de las Provisiones	Bono Financiero	Vacaciones	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01 enero 2014	73.593	76.043	149.636
Provisiones Constituidas	-	29.115	29.115
Reverso de provisiones	-	-	-
Provisiones utilizadas en el año	-	(58.913)	(58.913)
Total	73.593	46.245	119.838

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

Movimiento de las Provisiones	Bono Financiero	Vacaciones	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01 enero 2013	-	63.003	63.003
Provisiones Constituidas	73.593	78.339	151.932
Reverso de provisiones	-	-	-
Provisiones utilizadas en el año	-	(65.299)	(65.299)
Total	73.593	76.043	149.636

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 15 - Capital y Prima de Emisión

Capital:

Al 30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013, el número de acciones suscritas y pagadas se muestra en el siguiente cuadro. Las acciones suscritas son de serie única y existen acciones con derechos preferentes.

N° de Acciones	2014	2013
BTG Pactual Chile Inversiones Ltda.	21.127	21.127
BTG Pactual Chile Servicios Financieros S.A.	5	5
Total	21.132	21.132

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

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

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

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

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 15 - Capital y Prima de Emisión (continuación)

	N° Acciones	Acciones ordinarias
Al 1 de enero de 2014	21.132	21.132
Saldo al 30 de Junio de 2014	21.132	21.132

	N° Acciones	Acciones ordinarias
Al 1 de enero de 2013	21.132	21.132
Saldo al 30 de Junio de 2013	21.132	21.132

Nota 16 - Ingresos por Actividades Ordinarias

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

	30-06-2014 M\$	30-06-2013 M\$
Ingresos por remuneración de administración Fondos Mutuos	4.856.732	5.686.989
Ingresos por remuneración de administración Fondos de Inversión	3.106.847	3.509.350
Total	7.963.579	9.196.339

Nota 17 - Costos de Ventas

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

	30-06-2014 M\$	30-06-2013 M\$
Asesorías	22.866	88.956
Gasto por comisiones por intermediación y otros	4.613.388	2.864.943
Servicios de Custodia	57.453	119.280
Remuneraciones personal	1.644.197	4.128.415
Vacaciones del personal	(15.266)	8.677
Gratificación del personal	13.397	14.673
Total	6.336.035	7.224.944

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 18 - Gastos de Administración

El siguiente es el detalle de los gastos de Administración al 30 de Junio de 2014 y 30 de Junio de 2013

	30-06-2014	30-06-2013
	M\$	M\$
Eventos y auspicios	7.719	2.242
Depreciación propiedades, plantas y equipos	283.593	217.925
Licencias	127.937	270.757
Servicios de información externa	63.148	122.192
Gastos de viajes	49.503	46.090
Mantenimiento instalaciones	3.668	22.970
Publicidad	52.001	146.520
Asesorías tecnológicas	16.407	89.730
IVA no recuperable	49.605	67.354
Asesorías legales	22.742	54.170
Telefonía	149.201	155.018
Insumos computacionales	629	16.399
Otras remuneraciones	31.965	13.175
Mantenimiento de equipos y sistemas	351.266	306.017
Otros gastos	147.882	294.512
Total	1.357.266	1.825.071

Nota 19 - Diferencias de Cambio

El efecto en resultados por diferencias de cambio al 30 de Junio de 2014 y 30 de Junio de 2013, es el siguiente:

	Moneda	30-06-2014	30-06-2013
		M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo, ingreso (egreso)	USD	7.212	7.947
Total		7.212	7.947

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 20 - Unidades de Reajustes

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

	30-06-2014	30-06-2013
	M\$	M\$
Reajustabilidad activos no monetarios, ingreso (egreso)	4.496	-
Reajustabilidad pasivos UF, ingreso (egreso)	(369)	(5)
Total	4.127	(5)

Nota 21 - Directorio de la Sociedad

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 6 personas las que se detallan a continuación.

Directorio de la sociedad		2014	2013
Nombre	Cargo	Dieta Directorio	Dieta Directorio
Alejandro Montero Purviance	Presidente	-	-
Juan Andrés Camus Camus	Vicepresidente	-	-
Gastón Alejandro Angélico	Director	-	-
Benjamín David Wolf	Director	-	-
Mateus Ivar Carneiro	Director	-	-
Rodrigo Nader Lopez	Gerente General	-	-
		-	-

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

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 22 - De las Sociedades Sujetas a Normas Especiales

De acuerdo a lo indicado en el Artículo N°225 de la Ley N°18.045 las Administradoras Generales de Fondos para obtener su existencia deberán comprobar ante la Superintendencia un capital pagado, no inferior a 10.000 U.F. En todo momento, estas Sociedades deberán mantener un patrimonio, a lo menos equivalente al anterior.

De acuerdo a los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045 las administradoras deben tener constituida una garantía por los Fondos que administre. Esta garantía, el 10 de enero de cada año deberá ser actualizada, de manera tal que no sea inferior a UF10.000 o al 1% del patrimonio promedio diario del Fondo que se trate, correspondiente al año calendario a la fecha de su actualización, si este último resultare mayor.

Fondo	30-06-2014		31-12-2013	
	Patrimonio Fondo		Patrimonio Fondo	
	M\$	UF	M\$	UF
Fondo Mutuo BTG Pactual Acciones Asia Emergente	5.191.995	216.121	7.033.904	301.760
Fondo Mutuo BTG Pactual Acciones Chilenas	21.374.692	889.737	25.164.974	1.079.599
Fondo Mutuo BTG Pactual Acciones Latinoamericanas	16.218.977	675.127	18.716.455	802.952
Fondo Mutuo BTG Pactual Acciones USA	27.218.204	1.132.977	26.384.020	1.131.897
Fondo Mutuo BTG Pactual Money Market	214.789.632	8.940.773	248.918.297	10.678.807
Fondo Mutuo BTG Pactual Renta Chilena	135.716.129	5.649.281	87.529.567	3.755.093
Fondo Mutuo BTG Pactual Renta Latinoamericana Dólar	7.370.650	306.809	6.233.853	267.438
Fondo Mutuo BTG Pactual Money Market Dólar	40.093.350	1.668.914	33.471.857	1.435.971
Fondo Mutuo BTG Pactual Renta Nominal	52.061.157	2.167.083	58.998.990	2.531.107
Fondo Mutuo BTG Pactual Brasil	5.918.281	246.353	7.328.605	314.403
Fondo Mutuo BTG Pactual Renta Local	49.264.588	2.050.674	28.851.183	1.237.740
Fondo Mutuo BTG Pactual Chile Acción	10.290.608	428.354	16.143.806	692.583
Fondo Mutuo BTG Pactual Renta a Plazo	28.455.334	1.184.474	42.109.573	1.806.537
Fondo Mutuo BTG Pactual Renta Activa	111.044.728	4.622.316	31.021.891	1.330.866
Fondo Mutuo BTG Pactual Andino	1.105.308	46.009	969.477	41.591
Fondo Mutuo BTG Pactual Gestión Activa	9.691.749	403.426	1.762.504	75.613
Fondo Mutuo BTG Pactual Global Desarrollado	18.016.279	749.941	9.528.778	408.793
Fondo Mutuo BTG Pactual Global Emergente	1.555.975	64.769	1.718.868	73.741

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 22 - De las Sociedades Sujetas a Normas Especiales (continuación)

Fondo	30-06-2014		31-12-2013	
	Patrimonio Fondo		Patrimonio Fondo	
	M\$	UF	M\$	UF
BTG Pactual Small Cap Chile Fondo de Inversión	108.368.576	4.510.920	107.923.992	4.630.031
BTG Pactual Small Cap Latín América Fondo de Inversión	-	-	7.131.321	305.940
BTG Pactual Deuda Latinoamericana Fondo de Inversión	160.408.859	6.677.134	161.210.139	6.916.052
BTG Pactual Deuda Total Fondo de Inversión	19.896.990	828.226	19.234.220	825.164
Celfin Private Equity Fondo de Inversión	1.523.232	63.406	1.665.285	71.442
BTG Pactual Private Equity II Fondo de Inversión	80.174.025	3.337.301	63.364.031	2.718.371
Celfin Private Equity III Fondo de Inversión	2.124.817	88.447	2.053.475	88.096
BTG Pactual Global Optimization Fondo de Inversión	201.270.940	8.378.047	180.212.294	7.731.261
BTG Pactual Private Equity KKR Fondo de Inversión	40.011.094	1.665.490	33.584.351	1.440.797
BTG Pactual Deuda Corporativa Chile Fondo de Inversión	29.035.404	1.208.620	23.703.208	1.016.888
BTG Pactual High Yield Latin América Fondo de Inversión	15.580.448	648.547	17.202.038	737.982
BTG Pactual Private Equity IV Fondo de Inversión	4.349.319	181.044	4.245.829	182.150
Celfin Private Equity KKR NAXI Fondo de Inversión	13.868.256	577.276	8.192.398	351.461
BTG Pactual Rentas Inmobiliarias Fondo de Inversión	70.737.692	2.944.507	68.925.916	2.956.981
BTG Pactual Rentas Inmobiliarias II Fondo de Inversión	105.192.177	4.378.700	80.583.967	3.457.121
BTG Pactual Desarrollo Inmobiliario I Fondo de Inversión	20.097.777	836.584	18.895.479	810.632
BTG Pactual Desarrollo Inmobiliario II Fondo de Inversión	20.128.945	837.882	-	-
Fondo de Inversión Privado Mining	-	-	200.034	8.582
Celfin Lan Fondo de Inversión	31.547	1.313	30.269	1.299
PATRIMONIO EXIGIDO	240.236	10.000	233.096	10.000

De acuerdo a lo indicado en la Norma de Carácter General N°157 de la SVS patrimonio mínimo requerido es el siguiente:

	30-06-2014	31-12-2013
	M\$	M\$
Patrimonio contable	5.252.973	5.017.015
Patrimonio líquido	323.305	1.288.719

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 23 - Contingencias y Restricciones

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

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

- b) La sociedad Administradora ha constituido las siguientes garantías de acuerdo a lo establecido por el Artículo N°226 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores:

1. Fondo Mutuo BTG Pactual Acciones Asia Emergente

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100289 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

2. Fondo Mutuo BTG Pactual Acciones Latinoamericanas

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100286 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

3. Fondo Mutuo BTG Pactual Acciones USA

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100285 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

4. Fondo Mutuo BTG Pactual Acciones Chilenas

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100314 por la suma de UF 15.365 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 23 - Contingencias y Restricciones (continuación)**5. Fondo Mutuo BTG Pactual Renta Chilena**

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100247 por la suma de UF 46.554 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

6. Fondo Mutuo BTG Pactual Renta Nominal

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100288 por la suma de UF 26.817 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

7. Fondo Mutuo BTG Pactual Renta Latinoamericana Dólar

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100287 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

8. Fondo Mutuo BTG Pactual Money Market

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100283 por la suma de UF 101.706 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

9. Fondo Mutuo BTG Pactual Money Market Dólar

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100291 por la suma de UF 12.480 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

10. Fondo Mutuo BTG Pactual Brasil

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100290 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 23 - Contingencias y Restricciones (continuación)**11. Fondo Mutuo BTG Pactual Chile Acción**

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100292 por la suma de UF 11.517 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

12. Fondo Mutuo BTG Pactual Renta Local

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100334 por la suma de UF 12.229 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

13. Fondo Mutuo BTG Pactual Renta a Plazo

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100293 por la suma de UF 15.202 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

14. Fondo Mutuo BTG Pactual Renta Activa

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100294 por la suma de UF 11.977 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

15. Fondo Mutuo BTG Pactual Andino

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100295 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

16. Fondo Mutuo BTG Global Desarrollado

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100320 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 23 - Contingencias y Restricciones (continuación)**17. Fondo Mutuo BTG Gestión Activa**

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100296 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

18. Fondo Mutuo BTG Pactual Global Emergente

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100297 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

19. Celfin Private Equity Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100305 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

20. BTG Pactual Private Equity II Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100306 por la suma de UF 34.840 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

21. BTG Pactual Small Cap Chile Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100246 por la suma de UF 50.447 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

22. BTG Pactual Global Optimization Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100298 por la suma de UF 104.129 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 23 - Contingencias y Restricciones (continuación)**23. BTG Pactual Small Cap Latin América Fondo De Inversión**

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100299 por la suma de UF 13.195 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

24. BTG Pactual Deuda Total Fondo De Inversión

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100300 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

25. BTG Pactual Deuda Latinoamericana Fondo De Inversión

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100250 por la suma de UF 75.763 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

26. Celfin Private Equity III Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100307 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

27. BTG Pactual Rentas Inmobiliarias Fondos de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100310 por la suma de UF 28.423 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

28. BTG Pactual Deuda Corporativa Chile Fondos de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100302 por la suma de UF 10.559 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 23 - Contingencias y Restricciones (continuación)**29. BTG Pactual Private Equity-KKR Fondos de Inversión**

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100309 por la suma de UF 11.786 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

30. BTG Pactual Private Equity IV Fondos de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100308 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

31. Celfin Lan Fondo de Inversión Privado

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100303 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

32. BTG Pactual High Yield Latin América Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100301 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

33. BTG Pactual Rentas Inmobiliarias II Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100311 por la suma de UF 13.932 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

34. Fondo de Inversión Privado Mining

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100313 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 23 - Contingencias y Restricciones (continuación)**35. BTG Pactual Desarrollo Inmobiliario I Fondo de Inversión**

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100248 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

36. Multi Estrategia Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100304 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

37. Celfin Private Equity KKR - Naxi Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100249 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

38. BTG Pactual Desarrollo Inmobiliario II Fondo de Inversión

Con fecha 10 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214100312 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

39. Fondo de Inversión Privado Sonda

Con fecha 27 de enero de 2014, se constituye garantía mediante Póliza de Seguro de Garantía N°214101256 por la suma de UF 10.000 emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. con vencimiento el 10 de enero de 2015, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

30 de Junio de 2014 y 31 de Diciembre de 2013

Nota 24 - Sanciones y Multas**a) De la Superintendencia de Valores y Seguros**

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

a) De otras Autoridades Administrativas

Al 30 de Junio de 2014 y 31 de diciembre de 31 de Diciembre de 2013, los Administradores y Directores de la Sociedad, no han sido sancionados por parte de otras Autoridades administrativas.

Nota 25 - Hechos Posteriores

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