

FONDO MUTUO BCI RETORNO NOMINAL

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Partícipes de
Fondo Mutuo BCI Retorno Nominal

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos del Fondo Mutuo BCI Retorno Nominal (en adelante el “Fondo”), que comprende el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y a los correspondientes estado de resultados integrales, de cambios en el activo neto atribuible a los partícipes y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A., sociedad administradora del Fondo Mutuo BCI Retorno Nominal es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estos estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Fondo Mutuo BCI Retorno Nominal al 31 de diciembre de 2012 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros Asuntos

Como se indica en Nota 28 a los estados financieros, y de acuerdo a lo instruido por la circular N°2.027 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), con fecha 26 de noviembre de 2012, la Administración del Fondo, informó adecuaciones a su reglamento interno.

Los estados financieros de Fondo Mutuo BCI Retorno Nominal por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 27 de febrero de 2012.

Febrero 25, 2013
Santiago, Chile

Juan Carlos Jara M.
Socio

FONDO MUTUO BCI DEPÓSITO RETORNO NOMINAL

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011

Estados Financieros

Estados de Situación Financiera
Estados de Resultados Integrales
Estados de Cambios en los Activos Netos Atribuible a los Participes
Estados de Flujos de efectivo método directo

Notas a los Estados Financieros

Nota 1. Información general
Nota 2. Resumen de criterios contables significativos
Nota 3. Cambios contables
Nota 4. Política de inversión del fondo
Nota 5. Administración de riesgos
Nota 6. Juicios y estimaciones contables críticas
Nota 7. Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados
Nota 8. Activos financieros a valor razonable con efecto entregados en garantía
Nota 9. Activos financieros a costo amortizado
Nota 10. Cuentas por cobrar y pagar intermediarios
Nota 11. Otras cuentas por cobrar y otros documentos y cuentas por pagar
Nota 12. Remuneraciones sociedad administradora
Nota 13. Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados
Nota 14. Otros activos y otros pasivos
Nota 15. Intereses y reajustes
Nota 16. Efectivo y efectivo equivalente
Nota 17. Cuotas en circulación
Nota 18. Distribución de beneficios a los partícipes
Nota 19. Rentabilidad del fondo
Nota 20. Partes relacionadas
Nota 21. Otros gastos de operación
Nota 22. Custodia de valores
Nota 23. Excesos de inversión
Nota 24. Garantía constituida
Nota 25. Operaciones de compra con retroventa
Nota 26. Información estadística
Nota 27. Sanciones
Nota 28. Hechos relevantes
Nota 29. Hechos posteriores

FONDO MUTUO BCI RETORNO NOMINAL**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA****AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011****(En miles de pesos - M\$)**

	Nota	2012 M\$	2011 M\$
ACTIVOS			
Efectivo y efectivo equivalente	16	81.300	45.909
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	7	44.545.288	45.745.373
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía	8	-	-
Activos financieros a costo amortizado	9	-	-
Cuentas por cobrar a intermediarios	10	-	6.420
Otras cuentas por cobrar	11	-	-
Otros activos	14	-	-
Total activos		<u>44.626.588</u>	<u>45.797.702</u>
PASIVOS			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	13	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	10	-	-
Rescates por pagar		-	-
Remuneraciones sociedad administradora	12	6.699	3.562
Otros documentos y cuentas por pagar	11	10.290	2.950
Otros pasivos	14	-	-
Total pasivos (excluido el activo neto atribuible a partícipes)		<u>16.989</u>	<u>6.512</u>
Activo neto atribuible a los partícipes		<u>44.609.599</u>	<u>45.791.190</u>

Las Notas adjuntas N° 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO MUTUO BCI RETORNO NOMINAL**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011**

(En miles de pesos - M\$)

	Nota	2012 M\$	2011 M\$
INGRESOS (PERDIDA) DE OPERACION			
Intereses y reajustes	15	2.643.960	1.516.211
Ingresos por dividendos		-	-
Diferencia de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado		-	-
Diferencia de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	-
Cambio netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		(762.465)	357.140
Resultado en venta de instrumentos financiero		535.828	3.676
Otros		-	-
Total ingresos netos de operación		<u>2.417.323</u>	<u>1.877.027</u>
GASTOS DE OPERACIÓN			
Comisión de administración		(559.470)	(323.447)
Honorarios por custodia y administración		-	-
Costo de transacción		-	-
Otros gastos de operación	21	-	-
Total gastos de operación		<u>(559.470)</u>	<u>(323.447)</u>
Utilidad de la operación antes de impuesto		1.857.853	1.553.580
Impuesto a las ganancias por inversión en el exterior		-	-
Utilidad de la operación después de impuesto		<u>1.857.853</u>	<u>1.553.580</u>
Aumento de patrimonio neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación antes de distribución de beneficios		-	-
Distribución de beneficios		-	-
Aumento de patrimonio neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación después de distribución de beneficios		<u>1.857.853</u>	<u>1.553.580</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO MUTUO BCI RETONO NOMINAL

ESTADOS DE DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES
 POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
 (En miles de pesos - M\$)

	Serie de Cuotas					
	Clásica M\$	APV M\$	Alto Patrimonio M\$	Familia M\$	Banca Privada M\$	Total M\$
Activo neto atribuible a los participantes al 1 de enero 2012	35.207.330	1.793.583	8.790.277	-	-	45.791.190
Aportes de cuotas	29.495.660	2.163.206	9.588.555	575.656	5.643.504	47.466.581
Rescates de cuotas	(35.147.583)	(2.306.765)	(11.298.180)	(25.262)	(1.728.235)	(50.506.025)
Aumento (disminución) neto originado por transacciones de cuotas	(5.651.923)	(143.559)	(1.709.625)	550.394	3.915.269	(3.039.444)
Aumento de activo neto atribuible a participantes originado por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	1.216.938	87.306	433.108	3.746	116.755	1.857.853
Distribución de beneficios	-	-	-	-	-	-
En efectivo	-	-	-	-	-	-
En cuotas	-	-	-	-	-	-
Aumento de activo neto atribuible a participantes originado por actividades de la operación después de distribución de beneficios	1.216.938	87.306	433.108	3.745	116.755	1.857.853
Activo neto atribuible a los participantes al 31 de diciembre de 2012	30.772.345	1.737.330	7.513.760	554.140	4.032.024	44.609.599
Valor cuota al 31 de diciembre de 2012	1.148.8160	1.175.7148	1.174.9876	1.036,4593	1.045,19	

Las Notas adjuntas N°s 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO MUTUO BCI RETORNO NOMINAL

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL ACTIVO NETO ATRIBUIBLE A LOS PARTICIPES
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(En miles de pesos - M\$)

	Serie de Cuotas			
	Clásica M\$	APV M\$	Alto Patrimonio M\$	Total M\$
Activo neto atribuible a los partícipes al 1 de enero de 2011	1.970.243	64.594	2.412.501	4.447.338
Aportes de cuotas	65.635.474	2.257.294	15.032.415	82.925.183
Rescates de cuotas	(33.670.819)	(570.076)	(8.894.016)	(43.134.911)
Aumento neto originada por transacciones de cuotas	31.964.655	1.687.218	6.138.399	39.790.272
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación antes de distribución de beneficios	1.272.432	41.771	239.377	1.553.580
Distribución de beneficios	-	-	-	-
En efectivo	-	-	-	-
En cuotas	-	-	-	-
Aumento de activo neto atribuible a partícipes originado por actividades de la operación después de distribución de beneficios	1.272.432	41.771	239.377	1.553.580
Activo neto atribuible a los partícipes al 31 de diciembre de 2011	35.207.330	1.793.583	8.790.277	45.791.190
Valor cuota al 31 de diciembre de 2011	\$ 1.100,2428	\$ 1.112,5360	\$ 1.111,8479	

Las Notas adjuntas N°s 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO MUTUO BCI RETORNO NOMINAL

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(En miles de pesos - M\$)

	Nota	2012 M\$	2011 M\$
FLUJO DE EFECTIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION			
Compra de activos financieros	7	(65.988.729)	(112.041.959)
Venta / cobro de activos financieros	7	67.870.042	71.912.947
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		1.200.267	675.597
Liquidación de instrumentos financieros derivados		7.889	-
Dividendos recibidos		-	-
Montos pagados a sociedad administradora e intermediarios		(556.333)	(320.058)
Montos recibidos de sociedad administradora e intermediarios		-	-
Otros ingresos de operación		546.222	6.763
Otros gastos de operación pagados		(3.975)	(9.507)
Flujo neto originado por actividades de la operación		<u>3.075.383</u>	<u>(39.776.217)</u>
FLUJO DE EFECTIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Colocación de cuotas en circulación		47.466.581	82.925.183
Rescate de cuotas en circulación		(50.506.025)	(43.134.911)
Otros		(548)	2.950
Flujo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(3.039.992)</u>	<u>39.793.222</u>
Variación neta de efectivo y efectivo equivalente		35.391	17.005
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		45.909	28.904
DIFERENCIAS DE CAMBIO NETAS SOBRE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		-	-
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	7	<u>81.300</u>	<u>45.909</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 29 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO MUTUO BCI RETORNO NOMINAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

(Cifras en miles de pesos - M\$)

NOTA 1 - INFORMACION GENERAL

El Fondo Mutuo BCI Retorno Nominal (en adelante “el Fondo”) es un Fondo mutuo de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo extranjero - derivado, domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. La dirección de su oficina registrada es Magdalena 140, Piso 7, Las Condes, Santiago.

Objetivo del Fondo:

El Fondo Mutuo BCI Retorno Nominal tiene como objetivo ofrecer una alternativa de inversión para personas naturales y jurídicas interesadas en participar de un portafolio diversificado con un horizonte de inversión de mediano y largo plazo. Lo anterior, a través de una cartera compuesta por instrumentos de deuda emitidos por instituciones que participan en el mercado nacional y extranjero, manteniendo invertido como mínimo el 60% de sus activos en instrumentos de deuda denominados en moneda nacional Pesos de Chile. La cartera de inversiones del Fondo tendrá una duración mínima de 365 días y máxima de 1460 días.

La Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el Reglamento Interno del Fondo y sus posteriores modificaciones, de acuerdo al siguiente registro:

Fecha	Registro N°	Aprobación
16 de diciembre de 2009	808	Reglamento Interno
16 de agosto de 2011	-	Modificaciones al Reglamento Interno
23 de diciembre de 2011	-	Modificaciones al Reglamento Interno
26 de noviembre de 2012	FM110452	Modificaciones al Reglamento Interno

Modificaciones año 2012

Modificaciones al Reglamento Interno:

Con fecha 26 de noviembre de 2012, mediante N° de registro FM110452, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó las modificaciones al reglamento interno del Fondo. Dichas modificaciones incluían lo siguiente:

- a) Se modifica la política específica de inversión.
- b) Otras modificaciones menores.

Modificaciones años anteriores

Fondo Mutuo BCI Retorno Nominal fue autorizado según Resolución Exenta N° 808 de fecha 4 de diciembre de 2009, invierte en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo, en instrumentos extranjero – derivados.

El Fondo es administrado por BCI Administradora General de Fondos S.A., sociedad perteneciente al Grupo BCI y su domicilio legal se encuentra en calle Magdalena N° 140, piso 8, comuna de Las Condes, Santiago.

NOTA 2 - RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

Los principales criterios contables aplicados en la preparación de estos estados financieros se exponen a continuación. Estos principios han sido aplicados sistemáticamente a todos los ejercicios presentados, a menos que indique lo contrario.

2.1 Bases de preparación

a) Estados Financieros

Los estados financieros del Fondo Mutuo BCI Retorno Nominal correspondientes al ejercicio 2012 y 2011 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), y aprobados por la Administración.

La preparación de estos estados financieros en conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También necesita que la Administración utilice su criterio en el proceso de aplicar los principios contables del Fondo. Las áreas que implican un mayor discernimiento o complejidad, en donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros se detallan en Nota 6.

Estos estados financieros anuales reflejan fielmente la situación financiera de Fondo Mutuo BCI Retorno Nominal al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el activo neto atribuible a los partícipes y de flujos de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas.

Los estados financieros han sido preparados bajo la convención de costo histórico, modificada por la revalorización de activos financieros y pasivos financieros (incluidos los instrumentos financieros derivados a valor razonable con efecto en resultados).

b) Declaración de cumplimiento con las normas internacionales de información financiera

Los presentes estados financieros correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB).

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2012 y 2011, y los resultados integrales de sus operaciones, los cambios en los activos netos y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, los cuales fueron aprobados por el Directorio del Fondo con fecha 25 de febrero de 2013.

c) Período cubierto

Los presentes estados financieros del Fondo comprenden los estados de situación financiero; los resultados integrales; los estado de cambios en los activos netos atribuibles a los partícipes y los estado de flujo de efectivo, cubren los ejercicios comprendidos entre el 1 de Enero y el 31 de Diciembre de 2012 y 2011.

d) Conversión de moneda extranjera

i) Moneda funcional y de presentación

Los inversionistas del Fondo proceden principalmente del mercado Chileno, siendo las suscripciones y rescates de las cuotas en circulación denominadas en Pesos Chilenos. La principal actividad del Fondo es invertir en instrumentos de deuda de corto plazo e instrumentos de deuda de mediano y largo plazo. En todo caso la duración mínima de la cartera de inversiones será de 366 días y su duración máxima será de 1460 días. El rendimiento del Fondo es medido e informado a los inversionistas en Pesos Chilenos. La Administración considera el Peso Chileno como la moneda que representa más fielmente los efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. Los estados financieros son presentados en Pesos Chilenos, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

ii) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos financieros en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera.

	31-12-2012	31-12-2011
	\$	\$
Dólar Estadounidense	479,96	519,20

Las diferencias de cambio que surgen de la conversión de dichos activos y pasivos financieros son incluidas en el estado de resultados integrales. Las diferencias de cambio relacionadas con el efectivo y efectivo equivalente se presentan en el estado de resultados integrales dentro de “Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente”. Las diferencias de cambios relacionadas con activos y pasivos financieros contabilizados a valor razonable con efecto en resultados se presentan en el estado de resultados integrales dentro de “Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados”.

e) Hipótesis de negocio en marcha

La Administración del Fondo, estima que no tiene incertidumbres significativas, eventos subsecuentes significativos, o indicadores de deterioro fundamentales que pudieran afectar la hipótesis de empresa en marcha a la fecha de presentación de los presentes estados financieros.

f) Activos y pasivos financieros

i) Clasificación

El Fondo clasifica sus inversiones en instrumentos de deuda, como activos financieros a valor razonable con efecto en resultados y mide sus pasivos financieros a costo amortizado de acuerdo con NIIF 9.

ii) Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados

Un activo financiero es clasificado a valor razonable con efecto en resultados si es adquirido principalmente con el propósito de su negociación (venta o recompra en el corto plazo) o es parte de una cartera de inversiones financieras identificables que son administradas en conjunto y para las cuales existe evidencia de un escenario real reciente de realización de beneficios de corto plazo.

iii) Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, sobre los cuales la administración tiene la intención de percibir los flujos de intereses, reajustes y diferencias de cambio de acuerdo con los términos contractuales del instrumento.

iv) Activos y pasivos financieros

El Fondo no mantiene instrumentos financieros derivados en posición activa ni pasiva al cierre del ejercicio.

Los activos financieros, tales como las cuentas por cobrar a intermediarios, se miden a costo amortizado.

Los pasivos financieros, tales como las remuneraciones sociedad administradora y otros documentos y cuentas por pagar se miden a su costo amortizado.

v) Reconocimiento, baja y medición

Las compras y ventas de inversiones en forma regular se reconocen en la fecha de la transacción, la fecha en la cual el Fondo se compromete a comprar o vender la inversión. Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable.

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo a partir de las inversiones han expirado o el Fondo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a su propiedad.

vi) Estimación del valor razonable

El valor razonable de activos y pasivos financieros transados en mercados activos se basa en precios de mercado cotizados en la fecha del estado de situación financiera. El precio de mercado cotizado utilizado para activos financieros mantenidos por el Fondo es el precio de mercado; el precio de mercado cotizado apropiado para pasivos financieros es el precio de venta en caso de existir precios de compra y venta diferentes.

vii) Deterioro de valor de activos financieros a costo amortizado

No se establece una provisión por deterioro de valor de activos financieros a costo amortizado.

g) Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo y efectivo equivalente incluye la cuenta corriente con el Banco de Crédito e Inversiones.

h) Cuotas en circulación

El Fondo emite cuotas, las cuales se pueden recuperar a opción del partícipe. El Fondo ha emitido 5 series de cuotas, cuyas características se explican en Nota 17 de los presentes estados financieros. De acuerdo con lo descrito, las cuotas se clasifican como pasivos financieros.

Las cuotas en circulación pueden ser rescatadas sólo a opción del partícipe por un monto de efectivo igual a la parte proporcional del valor de los activos netos del Fondo en el momento del rescate.

El valor neto de activos por cuota del Fondo se calcula dividiendo los activos netos atribuibles a los partícipes de cada serie de cuotas en circulación por el número total de cuotas de la serie respectiva.

i) Tributación

El Fondo está domiciliado en Chile. Bajo las leyes vigentes en Chile, no existe ningún impuesto sobre ingresos, utilidades, ganancias de capital u otros impuestos pagaderos por el Fondo.

De acuerdo con su Reglamento Interno, el Fondo está facultado para realizar inversiones en el exterior, en consecuencia podría incurrir en impuestos de retención aplicados por ciertos países sobre ingresos por inversión y ganancias de capital. Tales rentas o ganancias se registran sin rebajar los impuestos de retención en el estado de resultado. Los impuestos de retención se presentan como un ítem separado en el estado de resultados integrales, bajo el nombre "Impuestos a las ganancias por inversiones en el exterior"

j) Garantías

El Fondo no mantiene instrumentos en garantía.

k) Cuentas por cobrar y pagar a intermediarios

Los montos por cobrar y pagar a intermediario representan deudores por valores vendidos y acreedores por valores comprados que han sido contratados pero aún no saldados o entregados en la fecha del estado de situación financiera, respectivamente.

Estos montos se reconocen a valor nominal, a menos que su plazo de cobro o pago supere los 90 días, en cuyo caso se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado empleando el método de interés efectivo. Dichos importes se reducen por la provisión por deterioro de valor para montos correspondientes a cuentas por cobrar a intermediarios.

l) Ingresos financieros

Los ingresos financieros se reconocen a prorrata del tiempo transcurrido, utilizando el método de interés efectivo e incluye ingresos financieros procedentes de efectivo y efectivo equivalente y títulos de deuda e instrumentos de capitalización.

2.2 Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB)

(i) Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera en el año actual

El Fondo en conformidad con NIC 1, ha utilizado las mismas políticas contables en su estado de situación financiera al 31 de diciembre 2012 y 2011. Tales políticas contables cumplen con cada una de las NIIF vigentes al término del período de sus estados financieros, excepto por las exenciones opcionales aplicadas en su período de transición a NIIF.

Adicionalmente, el Fondo ha aplicado anticipadamente la NIIF 9, Instrumentos Financieros (emitida en noviembre de 2009 y modificada en octubre de 2010 y diciembre de 2011) según lo requerido por la Circular N°592 de la Superintendencia de Valores y Seguros. El Fondo ha elegido el 1 de enero de 2010 como su fecha de aplicación inicial. La NIIF 9 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros bajo el alcance de NIC 39, Instrumentos Financieros. Específicamente, NIIF 9 exige que todos los activos financieros sean clasificados y posteriormente medidos ya sea al costo amortizado o a valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la Administración para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros.

Como es exigido por NIIF 9, los instrumentos de deuda son medidos a costo amortizado si y solo si (i) el activo es mantenido dentro del modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de caja contractuales y (ii) los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de caja que son solamente pagos del principal e intereses sobre el monto total adeudado. Si uno de los criterios no se cumple, los instrumentos de deuda son clasificados a valor razonable con cambios en resultados. Sin embargo, el Fondo podría elegir designar en el reconocimiento inicial de un instrumento de deuda que cumpla con los criterios de costo amortizado para medirlo a valor razonable con cambios en resultados si al hacerlo elimina o reduce significativamente un descalce contable. En el período actual, el Fondo no ha decidido designar medir a valor razonable con cambios en resultados ningún instrumento de deuda que cumpla los criterios de costo amortizado.

Los instrumentos de deuda que son posteriormente medidos a costo amortizado están sujetos a deterioro.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) son clasificadas y medidas a valor razonable con cambios en resultados, a menos que el instrumento de patrimonio no sea mantenido para negociación y es designado por el Fondo para ser medido a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Si el instrumento de patrimonio es designado a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, todas las pérdidas y ganancias de su valorización, excepto por los ingresos por dividendos los cuales son reconocidos en resultados de acuerdo a NIC 18, son reconocidos en otros resultados integrales y no serán posteriormente reclasificados a resultados.

La aplicación de NIIF 9 ha sido reflejada en el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

(ii) Normas y Enmiendas e Interpretaciones emitidas por el IASB

a) Las siguientes Enmiendas han sido adoptadas en estos estados financieros:

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

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

b) Las siguientes nuevas Normas y Enmiendas han sido emitidas pero su fecha de aplicación aun no esta vigente

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

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

El Fondo estima que la adopción de las Nuevas Normas y Enmiendas, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el período de su aplicación inicial.

NOTA 3 – CAMBIOS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2012, el Fondo no presenta ningún cambio en los criterios contables utilizados para la preparación de los estados financieros respecto de los establecidos para el período 2011.

NOTA 4 - POLITICA DE INVERSION DEL FONDO

La política de inversión vigente se encuentra definida en el reglamento interno del Fondo aprobado por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) según reglamento interno N° 808 de fecha 16 de Diciembre de 2009, el que se encuentra disponible en nuestra oficina ubicada en Magdalena #140 piso 7 Las Condes, Santiago, y nuestro sitio web www.bci.cl.

4.1 Clasificación de riesgo nacional e internacional

Los instrumentos de emisores nacionales en los que invierta el Fondo deberán contar con una clasificación de riesgo BBB, N-2 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del artículo 88° de la Ley No. 18.045.

La clasificación de riesgo de la deuda soberana del país de origen de la emisión de los valores emitidos o garantizados por un Estado extranjero o Banco Central, en los cuales invierta el Fondo, deberá ser a lo menos equivalente a la categoría B, a que se refiere el inciso segundo del artículo 88° de la Ley N° 18.045.

Los valores emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales en los que invierta el Fondo, deberán contar con una clasificación de riesgo equivalente a BB, N-2 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del artículo 88° de la Ley N° 18.045.

Los títulos de deuda de oferta pública, emitidos por sociedades en los que invierta el Fondo deberán contar con una clasificación de riesgo equivalente a BB, N-2 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del artículo 88° de la Ley N° 18.045.

4.2 Mercados a los cuales dirigirá las inversiones

El Fondo dirigirá sus inversiones al mercado de instrumentos de deuda de corto plazo e instrumentos de deuda de mediano y largo plazo del mercado nacional e internacional, emitidos principalmente por Estados, Bancos Centrales, bancos y sociedades o corporaciones nacionales y extranjeras.

4.3 Condiciones que deben cumplir esos mercados

Los mercados en que se inviertan los recursos del Fondo deberán cumplir los requisitos establecidos en la Norma de Carácter General No. 308 de 2011 de la Superintendencia de Valores y Seguros, o aquella que la modifique o reemplace.

4.4 Monedas que serán mantenidas por el Fondo y de denominación de los instrumentos en que se efectúen las inversiones

País	Moneda	Porcentaje de inversión sobre el activo del Fondo	
		Mínimo	Máximo
Argentina	Peso Argentino	0	40
Estados Unidos de Norteamérica	Dólar de los Estados Unidos de Norteamérica	0	40
Países de la Eurozona	Euro	0	40
Bahamas	Dólar Bahamés	0	40
México	Peso Mexicano	0	40
Brasil	Real	0	40
Panamá	Balboa	0	40
Canadá	Dólar Canadiense	0	40
Perú	Nuevo Sol Peruano	0	40
Colombia	Peso Colombiano	0	40
Costa Rica	Colón Costarricense	0	40
República Dominicana	Peso	0	40
Uruguay	Peso	0	40
Noruega	Corona Noruega	0	40
Bulgaria	Leva	0	40
Polonia	Zloty	0	40
Chipre	Libra	0	40
Croacia	Kuna	0	40
Reino Unido	Libra Esterlina	0	40
Dinamarca	Corona Dinamarca	0	40
Eslovaquia	Corona Eslava	0	40
Rumania	Leu	0	40
Rusia	Rublo Ruso	0	40
Suecia	Corona Sueca	0	40
Suiza	Franco Suizo	0	40
Hungría	Florin	0	40
Ucrania	Hryvnia	0	40
Corea del Sur	Won	0	40
Japón	Yen	0	40
China	Renminbi	0	40
Taiwán	Dólar Taiwanés	0	40
Filipinas	Peso Filipino	0	40
Hong Kong	Dólar Hong Kong	0	40
Malasia	Ringgit	0	40
Tailandia	Baht	0	40
Australia	Dólar Australiano	0	40
El Salvador	Colón	0	40
Venezuela	Bolívar	0	40
República Checa	Corona Checa	0	40
Vietnam	Nuevo Dong	0	40
Singapur	Dólar Singapur	0	40
Nueva Zelandia	Dólar Neozelandés	0	40

El Fondo podrá mantener disponible en las monedas antes señaladas, de acuerdo al siguiente criterio:

- a) Hasta un 30% de su activo en forma permanente, producto de sus propias operaciones, como también por eventuales variaciones de capital de dichas inversiones.
- b) Hasta un 35% sobre el activo del Fondo por un plazo de 30 días, producto de las compras y ventas de instrumentos efectuadas con el fin de reinvertir dichos saldos disponibles.

4.5 Duración y nivel de riesgo esperado de las inversiones

La duración de las inversiones del Fondo se estructura de manera que permitan cumplir con la duración de la cartera, la cual deberá ser como mínima 365 días y máxima de 1.460 días.

De igual forma, el riesgo esperado de las inversiones, está dado principalmente por las siguientes variables:

- a) Variación de los mercados de deuda, producto de las tasas de interés relevantes.
- b) El riesgo de crédito de los emisores de instrumentos elegibles.
- c) Variación del Peso Chileno con relación a las demás monedas de denominación de los instrumentos que compongan la cartera.

4.6 Otras consideraciones

La política de inversiones del Fondo no contempla ninguna limitación o restricción a la inversión en los valores emitidos o garantizados por sociedades que no cuenten con el mecanismo de gobiernos corporativos, descritos en el artículo 50° bis de la Ley No. 18.046.

4.7 Características y diversificación de las inversiones.

4.7.1 Diversificación de las inversiones respecto del activo total del Fondo.

Tipo de instrumento	% Mínimo	% Máximo
Instrumentos de Deuda Denominados en Moneda Nacional Pesos de Chile	60	100
Instrumentos de Deuda Nacional	0	100
Títulos emitidos o garantizados por el Estado y el Banco de Central Chile	0	100
Títulos emitidos o garantizados por bancos e instituciones financieras nacionales	0	100
Títulos de deuda emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales que se transen en mercados locales	0	100
Títulos de deuda de oferta pública emitidos por sociedades o corporaciones extranjeras que se transen en mercados locales	0	80

Títulos de deuda inscritos en el Registro de Valores	0	80
Efectos de Comercio	0	80
Títulos de Deuda de Securitización, de aquellos referidos en el Título XVIII de la Ley No. 18.045	0	25
Otros títulos de deuda nacionales que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros	0	50
Instrumentos de Deuda Extranjera	0	40
Títulos de deuda emitidos o garantizados por el Estado o el Banco Central de un país extranjero.	0	40
Títulos de deuda emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales que se transen en mercados internacionales.	0	40
Títulos de deuda de oferta pública emitidos por sociedades o corporaciones extranjeras que se transen en mercados internacionales	0	40

4.7.2 Diversificación de las inversiones por emisor y grupo empresarial:

Límite máximo de inversión por emisor	10% del activo del Fondo.
Límite máximo de inversión en títulos de deuda de securitización correspondientes a un patrimonio de los referidos en el Título XVIII de la Ley No. 18.045	25% del activo del Fondo.
Límite máximo de inversión por grupo empresarial y sus personas relacionadas	25% del activo del Fondo

4.8 Operaciones que realizará el Fondo

4.8.1 Contratos de derivados

La Administradora por cuenta del Fondo podrá celebrar contratos de derivados (contratos de Forwards), en mercados locales, de acuerdo a lo estipulado en la Norma de Carácter General N° 204 de 2006 o la que la modifique o reemplace. Los activos objeto para las operaciones de productos derivados mencionados serán monedas, tasas de interés e instrumentos de renta fija, de acuerdo a lo establecido en el número 3 de la Norma de Carácter General No. 204 de 2006 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace.

Límites Generales

Los límites generales para las operaciones en derivados antes mencionados serán aquellos que correspondan dentro de los contemplados en el número 5 de la Norma de Carácter General No. 204 de 2006 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace.

Límites Específicos

En cuanto a los límites específicos de dichas operaciones, éstos corresponderán a los establecidos en los numerales 6 y 7 de la Norma de Carácter General No. 204 de 2006 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace.

Este Fondo tiene previsto operar con instrumentos financieros derivados, con la finalidad de cobertura y como inversión. Estos instrumentos implican riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del activo subyacente y puede multiplicar las pérdidas y ganancias de valor de la cartera.

4.8.2 Adquisición de instrumentos con retroventa

La Administradora por cuenta del Fondo podrá realizar operaciones de compra con retroventa de instrumentos, en mercados nacionales y/o extranjeros, conforme lo dispuesto en la Circular No. 1.797 de 2006 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace. Estas operaciones sólo podrán efectuarse con bancos nacionales o extranjeros, que tengan una clasificación de riesgo de sus títulos de deuda de largo y corto plazo, a lo menos equivalente a las categorías nacionales AA y N-2 respectivamente, de acuerdo a la definición señalada en el artículo 88° de la Ley de Mercado de Valores.

En todo caso, el Fondo podrá mantener hasta el 20% de su activo total, en instrumentos de deuda adquiridos con retroventa, y no deberá mantener más de un 10% de dichos instrumentos con una misma persona o con persona o entidades de un mismo grupo empresarial.

Los instrumentos de deuda de oferta pública que podrán ser adquiridos con retroventa, serán los siguientes:

- (i) Títulos emitidos o garantizados por el Estado y el Banco Central de Chile;
- (ii) Títulos emitidos o garantizados por bancos e instituciones financieras nacionales;
- (iii) Títulos de deuda emitidos o garantizados por el Estado o el Banco Central de un país extranjero;
- (iv) Títulos de deuda emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales que se transen en mercados locales o internacionales;
- (v) Títulos de deuda inscritos en el Registro de Valores; y
- (vi) Títulos de deuda de oferta pública emitidos por sociedades o corporaciones extranjeras que se transen en mercados nacionales o extranjeros.

NOTA 5 - ADMINISTRACION DE RIESGO

5.1 Gestión de riesgo financiero

En el desarrollo de sus actividades, el Fondo está expuesto a riesgos de diversa naturaleza que podrían afectar la consecución de objetivos de preservación de capital de los partícipes de éste.

Concretamente, la operación con instrumentos financieros conlleva la implementación de políticas y procedimientos de gestión de riesgos de naturaleza inherente a las operaciones de inversión. El Fondo identifica como riesgos principales:

- Riesgo de mercado (riesgo cambiario y riesgo de tasa de interés)
- Riesgo crediticio
- Riesgo de liquidez

En línea con los objetivos principales del Fondo, en políticas de gestión de riesgo están orientadas a la preservación del capital retenido buscando obtener una rentabilidad sobre el perfil de riesgo moderado ofreciendo liquidez a los partícipes de este y asimismo ser utilizado como un componente de la parte de mayor permanencia del portafolio personal de sus ahorros.

El Fondo Mutuo está dirigido principalmente a personas, pudiendo eventualmente incorporar a instituciones y empresas que, para el manejo de sus inversiones, requieren un Fondo mutuo de inversión en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo con duración mínima de 366 días y máxima de 1.460 días, con posibilidad de invertir en el extranjero y usar instrumentos derivados, puesto que buscan la preservación de capital y obtener una rentabilidad moderada.

Asimismo, está dirigido a inversionistas personas naturales que, por tener un perfil de tolerancia al riesgo de nivel medio-bajo, las características de este Fondo Mutuo satisfacen sus necesidades de ahorro e inversión. Por otra parte, está dirigido a inversionistas personas naturales que, teniendo mayor tolerancia al riesgo, utilicen este Fondo como una parte conservadora de su portafolio de inversionistas, el cual puede incluir otros fondos mutuos o instrumentos de mayor riesgo-retorno.

El área responsable de la gestión de riesgos, continuamente revisa el cumplimiento de las políticas de inversión de acuerdo a la normativa interna del Fondo respecto de la cartera de inversión en diversos tipos de instrumentos financieros y divisas.

5.2 Riesgos de mercado

a) Riesgo cambiario

El riesgo cambiario surge cuando las transacciones futuras, activos monetarios y pasivos monetarios reconocidos y denominados en otras monedas fluctúan debido a las variaciones del tipo de cambio.

El Fondo al cierre del período anual mantuvo inversiones en instrumentos denominados en moneda extranjera, por lo que existe exposición al riesgo cambiario. En el cierre de diciembre de 2011 no mantenía instrumentos denominados en moneda extranjera.

El siguiente cuadro resume los activos y pasivos del Fondo, tanto monetarios como no monetarios, que son denominados en una moneda distinta a la moneda funcional del Fondo:

Naturaleza de la exposición	Moneda	Al 31 de diciembre de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
Activos			
Activos monetarios	USD	981.394	-
Activos no monetario		-	-
Pasivos			
Pasivos monetarios		-	-
Pasivos no monetarios		-	-

Ante la exposición total del Fondo, se ha realizado una sensibilización de los activos monetarios y no monetarios por riesgo cambiario. El análisis se basa en los retornos semanales del valor del Dólar, considerando que una data histórica de dos años es un lapso de tiempo razonablemente largo para las demás variables constantes, se aplicará un shock a la exposición total de activos y pasivos de forma de determinar el monto y la dimensión de efecto en resultados. Para tal caso, se ha considerado que de una distribución empírica u observada de los retornos, el percentil 99% representa el escenario extremo para el comportamiento del cambio CLP/USD. El resultado de la sensibilización realizada arrojó los siguientes resultados:

Al 31 de diciembre de 2012

Moneda	Exposición total M\$	Variación tipo de cambio		Efecto en resultados	
		alza %	baja %	ganancia M\$	pérdida M\$
USD	981.394	3,60	(3,60)	35.330	(35.330)

Al 31 de diciembre de 2011

Moneda	Exposición total M\$	Variación tipo de cambio		Efecto en resultados	
		alza %	baja %	ganancia M\$	pérdida M\$
USD	-	5,95	(3,75)	-	-

Este aumento o disminución en los activos netos, atribuibles a los partícipes de cuotas en circulación, se origina principalmente en una variación del valor razonable de instrumentos financieros de capitalización en Dólares estadounidenses que están clasificados como activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados.

De acuerdo con la política del Fondo, la Administradora observa la exposición al riesgo en el tipo de cambio diariamente.

b) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés surge de los efectos de fluctuaciones en los niveles vigentes de tasas de interés del mercado sobre el valor razonable de activos y pasivos financieros y flujo de efectivo futuro.

El Fondo mantiene instrumentos de deuda que lo exponen al riesgo de tipo de interés el cual se puede materializar a través de un alza de los tipos de interés de mercado que implique que los instrumentos mantenidos en cartera no se puedan enajenar a la tasa de compra con la que fueron adquiridos inicialmente, o alternatively, a la última tasa de interés a la que uno o más instrumentos fueran valorizados.

Al 31 de diciembre de 2012, si hubiese existido un cambio extremo de tasas sobre los activos denominados en Pesos de Chile en este caso de 0,04% mensual, manteniéndose todas las demás variables constantes, la disminución (aumento) de los activos netos atribuible a partícipes de cuotas en circulación habría sido aproximadamente de (1,0)% con respecto a la cartera de inversiones, equivalentes a (\$ 446) millones. Esto se origina principalmente en el aumento/disminución del valor razonable de los instrumentos de deuda presentes en la cartera al cierre del período. La sensibilización presentada corresponde a una estimación del efecto de un aumento en la tasa representativa de los instrumentos en pesos de 0,04% mensual. Este aumento anual corresponde a un aumento extremo dentro del rango de posibles cambios considerando la historia reciente del Fondo.

El Fondo tiene baja exposición directa a las variaciones de tasas de interés sobre el monto de flujos de efectivo de sus activos y pasivos que devengan interés, sin embargo, puede verse indirectamente afectado por el impacto de variaciones en las tasas de interés sobre las ganancias de algunas empresas en las cuales el Fondo invierte. Por lo tanto, el análisis de sensibilidad antes mencionado puede no indicar plenamente el efecto total de las futuras fluctuaciones de tasas de interés sobre los activos netos del Fondo atribuibles a partícipes de cuotas en circulación.

De acuerdo con la política del Fondo, la administradora observa diariamente la duración o medidas de sensibilidad ante movimientos de las tasas relevantes para el Fondo, el cual tiene una duración de 365 días como mínimo y 730 días como máximo, y su reacción ante cambios en las tasas de interés. Esto se suma a la revisión mensual del Directorio.

5.3 Riesgo de crédito

El concepto de riesgo de crédito se emplea para referirse a aquella incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas con contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales para recibir efectivo u otros activos financieros por parte del Fondo.

Como política de inversión, el Fondo diversifica el riesgo de crédito seleccionando emisores de acuerdo a su clasificación de riesgo, las que son otorgadas por las clasificadoras consideradas confiables por entidades regulatorias y la comunidad inversionista en el mercado chileno. De acuerdo a esta clasificación, el riesgo es diversificado manteniendo inversiones en distintos emisores, sectores y plazos, cuyos límites de inversión por concepto de riesgo de crédito están definidos en su Reglamento Interno.

El siguiente análisis resume la calidad crediticia de la cartera de inversiones en instrumentos de deuda:

Clasificación de instrumentos de inversión	Concentración al 31 de diciembre de	
	2012 %	2011 %
AAA	6,04	10,66
AA	30,82	22,98
AA-	18,94	25,67
A+	6,98	8,56
A	14,27	6,01
BBB+	-	2,54
BBB-	2,20	-
N-1+	-	-
N-1	20,75	23,58
Total	100,00	100,00

Ninguno de estos activos ha sufrido pérdida de valor por concepto de riesgo de crédito, ni tampoco está vencido.

El límite mínimo de inversión de riesgo de crédito para los instrumentos de deuda nacional es BBB, N2, a que se refieren el inciso segundo y tercero del Artículo N°88 de la Ley N° 18.045. La clasificación de riesgo de la deuda soberana del país de origen de la emisión de los valores emitidos o garantizados por un Estado extranjero o Banco Central, en los cuales invierta el Fondo, deberá ser a lo menos equivalente a la categoría B, a que se refiere el inciso segundo del Artículo N°88 de la Ley N°18.045, lo anterior conforme a lo dispuesto en la Circular N°1.217 de 1995, o a la que la modifique o la reemplace.

Los valores emitidos o garantizados por entidades bancarias extranjeras o internacionales en los que invierta el Fondo, deberán contar con una clasificación de riesgo equivalente a BB, N-2 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del Artículo N°88 de la Ley N°18.045.

Los títulos de deuda de oferta pública, emitidos por sociedades en los que invierta el Fondo deberán contar con una clasificación de riesgo equivalente a BB, N-2 o superiores a éstas, a que se refieren los incisos segundo y tercero del Artículo N°88 de la Ley N°18.045.

Adicionalmente, entre otros límites de riesgo, el Fondo administra el riesgo crediticio de contrapartes estableciendo límites tales que, en cualquier momento, ningún emisor represente más del 10% de los activos totales del Fondo y las inversiones por grupo empresarial superen el 25% de los activos totales del Fondo.

La exposición máxima al riesgo crediticio ante cualquier aumento del crédito al 31 de diciembre es el valor contable de los activos financieros como se describe a continuación:

Tipos de activos	Concentración al 31 de diciembre de	
	2012 M\$	2011 M\$
Títulos de deuda	44.545.288	45.745.373
Activos de derivados	-	-
Efectivo y efectivo equivalente	81.300	45.909
Otros activos	-	-
Total	44.626.588	45.791.702

Ninguno de estos activos ha sufrido pérdida de valor por concepto de riesgo de crédito, ni tampoco está vencido.

Los instrumentos se encuentran en custodia en el Depósito Central de Valores y el Fondo no tiene garantías comprometidas con terceros.

5.4 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo asociado a la posibilidad de que el Fondo no sea capaz de generar suficientes recursos de efectivo para liquidar sus obligaciones en su totalidad cuando llega su vencimiento o ante solicitudes de rescate.

El Fondo está expuesto a rescates de efectivo diarios de cuotas en circulación, por lo tanto, su política consiste en estructurar la cartera de inversiones considerando los plazos de vencimiento de los instrumentos de deuda, las características de liquidez de los instrumentos y el volumen de rescates diarios, durante el período de inversión del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no presenta instrumentos en cartera catalogados como no líquidos. Con el objeto de administrar la liquidez total del Fondo en lo concerniente al pago de los rescates, se hará en dinero efectivo en Pesos de Chile, dentro de un plazo no mayor de 10 días corridos, contando desde la fecha de presentación de la solicitud pertinente, o desde la fecha en que se dé curso al rescate, si se trata de un rescate programado, pudiendo la administradora hacerlo en valores del Fondo cuando así sea exigido o autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros.

El siguiente cuadro analiza los pasivos financieros liquidables incluyendo los activos netos atribuibles a los partícipes dentro de agrupaciones de vencimientos relevantes en base al período restante en la fecha de balance respecto de la fecha de vencimiento contractual. Los montos en el cuadro son los flujos de efectivo contractuales no descontados excluidos los derivados liquidados brutos.

Al 31 de diciembre de 2012

Detalle	Menos de 7 días M\$	7 días a 1 mes M\$	1-12 meses M\$	Más de 12 meses M\$	Sin vencimiento estipulado M\$
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	-	-	-	-	-
Rescates por pagar	-	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	6.700	-	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	10.290	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Activos netos atribuibles a partícipes de cuotas en circulación	44.609.598	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2011

Detalle	Menos de 7 días M\$	7 días a 1 mes M\$	1-12 meses M\$	Más de 12 meses M\$	Sin vencimiento estipulado M\$
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar a intermediarios	-	-	-	-	-
Rescates por pagar	-	-	-	-	-
Remuneraciones sociedad administradora	3.562	-	-	-	-
Otros documentos y cuentas por pagar	2.950	-	-	-	-
Otros pasivos	-	-	-	-	-
Activos netos atribuibles a partícipes de cuotas en circulación	45.791.190	-	-	-	-

Las cuotas en circulación son rescatadas previa solicitud del partícipe, sin embargo, la Administración no considera que el vencimiento contractual divulgado en el cuadro anterior será representativo de la salida de efectivo real, ya que los partícipes de estos instrumentos normalmente los retienen en el mediano a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 ningún inversionista individual mantenía más del 10% de las cuotas en circulación del Fondo.

El Fondo administra su riesgo de liquidez invirtiendo predominantemente en valores que espera poder liquidar dentro de un plazo corto de tiempo, debido a las características de liquidez de los instrumentos.

El siguiente cuadro ilustra el perfil de vencimiento de los activos financieros mantenidos al período de cierre:

Al 31 de diciembre de 2012

Detalle	De 0 - 365 días M\$	De 366 a 539 días M\$	De 540 a 1.459 días M\$	De 1.460 y más días M\$	Total M\$
Activos:					
Instrumentos de deuda	12.262.520	8.891.805	16.075.725	7.315.238	44.545.288
Instrumentos de capitalización	-	-	-	-	-
Total	12.262.520	8.891.805	16.075.725	7.315.238	44.545.288
% del total de activos financieros	27,53%	19,96%	36,09%	16,42%	100,00%

Al 31 de diciembre de 2011

Detalle	De 0 - 365 días M\$	De 366 a 539 días M\$	De 540 a 1.459 días M\$	De 1.460 y más días M\$	Total M\$
Activos:					
Instrumentos de deuda	8.629.354	3.174.108	21.479.757	12.462.154	45.745.373
Instrumentos de capitalización	-	-	-	-	-
Total	8.629.354	3.174.108	21.479.757	12.462.154	45.745.373
% del total de activos financieros	18,86%	6,94%	46,96%	27,24%	100,00%

5.5 Riesgo de capital

El capital del Fondo está compuesto por los activos netos atribuibles a los partícipes de las cuotas en circulación. El importe de activos netos atribuibles a los partícipes de cuotas en circulación puede variar de manera significativa diariamente ya que el Fondo está sujeto a suscripciones y rescates diarios a discreción de los partícipes de cuotas. El objetivo del Fondo cuando administra capital es salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como una empresa en marcha con el objeto de proporcionar rentabilidad para los partícipes y mantener una sólida base de capital para apoyar el desarrollo de las actividades de inversión del Fondo.

5.6 Estimación de valor razonable

La estimación del valor razonable de los activos financieros, es decir, de los instrumentos de deuda que componen la cartera del Fondo se efectúa en forma diaria. La estimación de activos financieros transados en mercados activos se basa en tasas de descuento representativas para cada uno de los instrumentos financieros presentes en la cartera del Fondo en la fecha del estado de situación financiera.

La tasa representativa utilizada para descontar los flujos de los activos financieros mantenidos por el Fondo corresponde a la tasa suministrada por un proveedor independiente de servicios de valorización de inversiones.

Se considera que un instrumento financiero es cotizado en un mercado activo si es posible obtener fácil y regularmente los precios cotizados ya sea de un mercado bursátil, operador, corredor, grupo de industria, servicio de fijación de precios, o agencia fiscalizadora, y esos precios representan transacciones de mercado reales que ocurren regularmente entre partes independientes y en condiciones de plena competencia.

El valor razonable de activos y pasivos financieros que no se transan en una mercado activo se determina utilizando la tasa entregada por un proveedor independiente, utilizando metodologías de valorización estándar ampliamente usadas en el mercado. Este proceso implica la utilización de análisis de flujo de efectivo descontado, modelos de precios y comparación de instrumentos similares, ocupando al máximo datos de mercado.

Para el caso de instrumentos no cotizados en las últimas fechas antes del periodo de cierre como patrimonio o deuda, son valorizados en base de supuestos. El valor razonable de deudores y acreedores corresponde al valor contable menos el monto provisionados por tales conceptos.

La clasificación de mediciones a valores razonables de acuerdo con su jerarquía, que refleja la importancia de los datos utilizados para la medición, se establece de acuerdo a los siguientes niveles:

Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.

Nivel 2: Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (esto es, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de precios).

Nivel 3: Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.

La Administración ha determinado de acuerdo a los sistemas y métodos de valorización de instrumentos la siguiente jerarquía de valor razonable para los instrumentos mantenidos en cartera.

Cartera de inversión al 31 de diciembre de 2012	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$	Total M\$
Activos				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	-	-	-	-
Cuotas de Fondos de inversión y derechos preferentes	-	-	-	-
Cuotas de Fondos mutuos	-	-	-	-
Prima de opciones	-	-	-	-
Depósitos y/o pagarés de bancos e instituciones financieras	-	11.492.686	-	11.492.686
Bonos de bancos e instituciones financieras	816.067	15.693.513	-	16.509.580
Letras de crédito bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Pagarés de empresas	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades securitizadoras	2.890.336	13.652.686	-	16.543.022
Pagarés emitidos por estados y bancos centrales	-	-	-	-
Bonos emitidos por estados y bancos centrales	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-

Total activos	3.706.403	40.838.885	-	44.545.288
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Derivados	-	-	-	-
Total pasivos	-	-	-	-

Cartera de inversión al 31 de diciembre de 2011	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$	Total M\$
Activos				
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Acciones y derechos preferentes de suscripción de acciones	-	-	-	-
Cuotas de Fondos de inversión y derechos preferentes	-	-	-	-
Cuotas de Fondos mutuos	-	-	-	-
Prima de opciones	-	-	-	-
Depósitos y/o pagarés de bancos e instituciones financieras	3.475.801	5.213.700	-	8.689.501
Bonos de bancos e instituciones financieras	4.982.916	22.643.960	-	27.626.876
Letras de crédito bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Pagarés de empresas	-	-	-	-
Bonos de empresas y sociedades securitizadoras	-	4.258.929	-	4.258.929
Pagarés emitidos por estados y bancos centrales	-	-	-	-
Bonos emitidos por estados y bancos centrales	140.924	5.029.143	-	5.170.067
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Total activos	8.599.641	37.145.732	-	45.745.373
Pasivos				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:				
Derivados	-	-	-	-
Total pasivos	-	-	-	-

Las inversiones cuyos valores están basados en precios de mercado cotizados en mercados activos, y por lo tanto clasificados dentro del nivel 1, son aquellas para las cuales el Fondo no realiza ajuste sobre el precio de mercado cotizado.

Los instrumentos financieros que se transan en mercados que no son considerados activos pero son valorados sobre la base de precios de mercado cotizados, cotizaciones de corredores de bolsa o fuentes alternativas de fijación de precios respaldadas datos observables de mercado están clasificadas como de nivel 2, que es el caso de instrumentos de depósitos a plazo, bonos corporativos, pagarés del Banco Central, para los cuales las valoraciones pueden ser ajustadas para reflejar liquidez, las cuales generalmente están basadas en información de mercado disponible.

5.7 Valor razonable de activos y pasivos financieros a costo amortizado

El valor libro de los pasivos financieros, es decir, las remuneraciones de la Sociedad Administradora y rescates por pagar, son equivalentes al costo amortizado de dichos pasivos.

NOTA 6 - JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRITICAS

La administración no realiza estimaciones significativas ni juicios en la preparación de los estados financieros, excepto aquellas relativas a la valorización a valor justo de ciertos instrumentos financieros, cuando es necesario.

NOTA 7 - ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS

	Al 31 de diciembre de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
a) Activos		
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados		
Instrumentos de capitalización	-	-
Títulos de deuda con vencimiento igual o menor a 365 días	12.262.519	8.629.353
Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días	32.282.769	37.116.020
Otros instrumentos e inversiones financieras	-	-
Total activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	44.545.288	45.745.373

	Al 31 de diciembre de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
b) Efectos en resultados		
Intereses y reajustes		
Resultados realizados	1.200.267	675.597
Resultados no realizados	1.443.693	840.614
Total ganancias	2.643.960	1.516.211
Cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(762.465)	357.140
Total ganancias netas	1.881.495	1.873.351

c) Composición de la cartera

Instrumento	Al 31 de diciembre de 2012				Al 31 de diciembre de 2011			
	Nacional M\$	Extranjero M\$	Total M\$	% de activos netos %	Nacional M\$	Extranjero M\$	Total M\$	% de activos netos %
iii) Títulos de deuda con vencimiento mayor a 365 días								
Dep. y/o Pag. Bcos. e Inst. Fin.	2.251.015	-	2.251.015	5,04%	1.017.683	-	1.017.683	2,22%
Bonos Bancos e Inst. Financieras	24.991.309	-	24.991.309	56,00%	26.669.341	-	26.669.341	58,23%
Letras Crédito Bcos. e Inst. Fin.	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Pagarés de Empresas	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Bonos de empresas y Sociedades securitizadoras	5.040.445	-	5.040.445	11,29%	4.258.929	-	4.258.929	9,30%
Pagarés emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	0,00%	-	-	-	0,00%
Bonos emitidos por Estados y Bcos. Centrales	-	-	-	0,00%	5.170.067	-	5.170.067	11,29%
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	32.282.769	-	32.282.769	72,34%	37.116.020	-	37.116.020	81,04%
iv) Otros instrumentos e inversiones financieras								
Derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	44.545.288	-	44.545.288	99,82	45.745.373	-	45.745.373	99,83%

b) El movimiento de los activos financieros a valor razonable con efecto en resultados se resume como sigue

	2012 M\$	2011 M\$
Saldo de Inicio al 1 de enero	45.745.373	4.418.607
Intereses y reajustes	2.643.960	1.516.211
Diferencias de cambio	-	-
Aumento (disminución) neta por otros cambios en el valor razonable	(762.465)	357.140
Compras	65.988.729	112.041.959
Ventas	(67.870.042)	(71.912.947)
Otros movimientos	(1.200.267)	(675.597)
Saldo Final al 31 de diciembre	44.545.288	45.745.373

NOTA 8 - ACTIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS ENTREGADOS EN GARANTIA

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no posee activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía.

NOTA 9 - ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no posee activos financieros a costo amortizado.

NOTA 10 - CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR A INTERMEDIARIOS

a) Cuentas por cobrar

	2012 M\$	2011 M\$
Otros	-	6.420

Los valores en los libros de las Cuentas por cobrar a intermediarios están denominados en las siguientes monedas:

Moneda	Al 31 de diciembre de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
Pesos chilenos	-	6.420

b) Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no posee cuentas por pagar.

NOTA 11 - OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR

a) Otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no posee cuentas por pagar.

b) Otros documentos y cuentas por pagar

Composición del saldo:	Al 31 de diciembre de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
Inversiones con Retención	2.400	2.950
Forward	7.789	-
Total	10.289	2.950

NOTA 12 – REMUNERACIONES SOCIEDAD ADMINISTRADORA

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el detalle de remuneraciones sociedad administradoras es la siguiente:

Composición del saldo:	Al 31 de diciembre de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
Remuneraciones por pagar	6.700	3.562

NOTA 13 - PASIVOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON EFECTO EN RESULTADOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no posee pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados.

NOTA 14 - OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no posee otros activos y otros pasivos.

NOTA 15 – INTERESES Y REAJUSTES

	Al 31 de diciembre de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
Efectivo y efectivo equivalente	-	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados	-	-
A valor razonable con efecto en resultados	2.643.960	1.516.211
Designados a valor razonable con efecto en resultados	-	-
Activos financieros a costo amortizado	-	-
Total	2.643.960	1.516.211

NOTA 16 - EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

Para efectos del estado de flujos de efectivo, el efectivo y efectivo equivalente comprende los siguientes saldos:

	Al 31 de diciembre de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
Efectivo en bancos	81.300	45.909
Total	81.300	45.909

NOTA 17 – CUOTAS EN CIRCULACION

Las cuotas en circulación del Fondo son emitidas como cuotas series Clásica, APV y Alto Patrimonio, las cuales tienen derechos a una parte proporcional de los activos netos del Fondo atribuibles a los partícipes de cuotas en circulación. Las diferencias que presentan las series corresponden al objetivo de la inversión, porcentajes de remuneración y de comisión cobradas, las series APV y Alto Patrimonio se encuentran exentos de comisión.

Al 31 de diciembre de 2012, las cuotas en circulación de las series Clásica, APV, Alto Patrimonio, Familia y Privada ascienden a 26.786.140,0691, 1.477.679,4610, 6.394. 757,1140, 534.647,4655 y 3.857.684,6065, a un valor cuota de \$1.148,8160 \$ 1.175,7148, \$1.174,9876, \$1.036,4593 y \$1.045,1928 respectivamente.

Las cuotas en circulación del Fondo están sujetas a un monto mínimo de suscripción, teniendo cada serie un valor de cuota inicial. El pago de los rescates se hará en dinero efectivo en Pesos Chilenos, dentro de un plazo no mayor a 10 días corridos, contado desde la fecha de presentación de la solicitud pertinente.

Las principales características de las series son:

Denominación	Requisitos de Ingreso	Valor cuota inicial	Moneda en que se recibirán los aportes	Moneda en que se pagarán los rescates	Otra característica relevante
Clásica	Partícipes que no requieren suscribir un plan de ahorro previsional voluntario, cuyo monto de aporte es mayor o igual a \$5.000.	\$1.000	Pesos de Chile	Pesos de Chile	No aplica.
APV	Partícipes que requieren suscribir un plan de ahorro previsional Voluntario Individual, de aquellos a que se refiere el Decreto Ley No. 3.500.	\$1.000	Pesos de Chile	Pesos de Chile	Las cuotas de la serie APV serán ofrecidas única y exclusivamente como objeto de inversión de los planes de ahorro previsional voluntario establecidos en el Decreto Ley No. 3.500 de 1980.
Familia	Partícipes que no requieren suscribir un plan de ahorro previsional voluntario.	\$1.000	Pesos de Chile	Pesos de Chile	No aplica.
Alto Patrimonio	Destinada a fines distintos de ahorro previsional voluntario. El monto mínimo para cada aporte deberá ser mayor o igual a \$50.000.000 (cincuenta millones de Pesos de Chile).	\$1.000	Pesos de Chile	Pesos de Chile	Las cuotas de esta serie se mantendrán en ella independiente que con posterioridad el partícipe mediante el rescate, disminuya el monto mínimo de aporte. No obstante si se produce un nuevo aporte, éste debe ser igual o superior al monto mínimo definido para la serie.
B Privada	Destinada a fines distintos de ahorro previsional voluntario. El monto mínimo para cada aporte deberá ser mayor o igual a \$100.000.000 (cien millones de Pesos de Chile).	\$1.000	Pesos de Chile	Pesos de Chile	Las cuotas de esta serie se mantendrán en ella independiente que con posterioridad el partícipe mediante el rescate, disminuya el monto mínimo de aporte. No obstante si se produce un nuevo aporte, éste debe ser igual o superior al monto mínimo definido para la serie.

Durante el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2012 y 2011 el número de cuotas suscritas, rescatadas y en circulación fue el siguiente:

	Serie Clásica	Serie APV	Serie Alto Pat	Serie Familia	Serie Privada
Saldo de inicio al 1 de enero 2012	31.999.601,6754	1.612.156,7429	7.906.005,8526	-	-
Cuotas suscritas	26.166.368,0551	1.893.905,6224	8.408.354,0181	559.610,8183	5.549.748,2758
Cuotas rescatadas	31.379.829,6614	2.028.382,9043	9.919.602,7567	24.963,3528	1.692.063,6693
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2012	26.786.140,0691	1.477.679,4610	6.394.757,1140	534.647,4655	3.857.684,6065

	Serie Clásica	Serie APV	Serie Alto Pat
Saldo de inicio al 1 de enero 2011	1.897.121,5783	62.075,3703	2.315.342,8832
Cuotas suscritas	61.125.455,0656	2.067.132,1812	13.825.539,2145
Cuotas rescatadas	(31.022.974,9685)	(517.050,8086)	(8.234.876,2451)
Cuotas entregadas por distribución de beneficios	-	-	-
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	31.999.601,6754	1.612.156,7429	7.906.005,8526

Comisiones:

Serie	Comisión de cargo del partícipe		
	Momento en que se cargará (aporte/rescate)	Variable diferenciadora	Comisión (% o monto)
Clásica	NO APLICA	NO APLICA	NO APLICA
APV	NO APLICA	NO APLICA	NO APLICA
Alto Patrimonio	Al momento del rescate	- Período de permanencia. (i) 1 a 30 días (ii) Más de 30 días - 50% de la inversión liberada de comisión.	(i) 0,25% (IVA incluido) (ii) 0,00% (IVA incluido)
B Privada	Al momento del rescate	- Período de permanencia. (i) 1 a 30 días (ii) Más de 30 días - 25% de la inversión liberada de comisión.	(i) 0,25% (IVA incluido) (ii) 0,00% (IVA incluido)
Familia	Al momento del rescate	- Período de permanencia: (i) 1 a 180 días (ii) Más de 180 días	(i) 2,0% (IVA incluido) (ii) 0,0% (IVA incluido)

NOTA 18 - DISTRIBUCION DE BENEFICIOS A LOS PARTICIPES

Durante el ejercicio 2012 y 2011, el Fondo no realizó distribución de beneficios a los partícipes.

NOTA 19 - RENTABILIDAD DEL FONDO

Al 31 de diciembre de 2012

a) Rentabilidad nominal

MES	RENTABILIDAD MENSUAL				
	CLASICA	APV	ALTOP	FAMIL	BPRIV
Enero	0,5345%	0,6370%	0,6370%	0,0000%	0,0000%
Febrero	(0,0302%)	0,0652%	0,0652%	0,0000%	0,0580%
Marzo	(0,1182%)	(0,0164%)	(0,0164%)	0,0000%	(0,0631%)
Abril	0,4413%	0,5404%	0,5404%	0,0000%	0,4950%
Mayo	0,6354%	0,7380%	0,7380%	0,0000%	0,6910%
Junio	0,3059%	0,4049%	0,4049%	0,0200%	0,3595%
Julio	0,6517%	0,7544%	0,7544%	0,8598%	0,7073%
Agosto	0,3084%	0,4107%	0,4546%	0,4758%	0,3638%
Septiembre	0,3556%	0,4546%	0,4546%	0,5426%	0,4092%
Octubre	0,4165%	0,5189%	0,5189%	0,5801%	0,4720%
Noviembre	0,3308%	0,4298%	0,4298%	0,4703%	0,3845%
Diciembre	0,4992%	0,6017%	0,6017%	0,6435%	0,5547%

Fondo/serie	Rentabilidad		
	Ultimo año	Ultimos dos años	Ultimos tres años
CLASI	4,4148%	10,6180%	14,5650%
APV	5,6788%	12,9879%	17,5715%
ALTOP	5,6788%	12,7668%	17,3759%
FAMIL	0,0000%	0,0000%-	0,0000%-
BPRIV	0,0000%	0,0000%-	0,0000%-

Al 31 de diciembre de 2011

b) Rentabilidad nominal

Mes	Rentabilidad mensual		
	CLASICA	APV	ALTOP
Enero	(0,8118%)	(0,7275%)	(0,7696%)
Febrero	0,5508%	0,6279%	0,5894%
Marzo	0,0281%	0,1131%	0,0706%
Abril	0,8077%	0,8906%	0,8492%
Mayo	0,7066%	0,7811%	0,7494%
Junio	0,3505%	0,3917%	0,3917%
Julio	0,8353%	0,8782%	0,8782%
Agosto	2,2393%	2,2828%	2,2828%
Septiembre	0,7124%	0,7982%	0,7982%
Octubre	(0,3600%)	(0,2584%)	(0,2584%)
Noviembre	0,4168%	0,5159%	0,5159%
Diciembre	0,3394%	0,4417%	0,4417%

Fondo/serie	Rentabilidad		
	Ultimo año	Ultimos dos años	Ultimos tres años
CLASI	5,9409%	9,7211%	0,0000%
APV	6,9163%	11,2536%	0,0000%
ALTOP	6,7071%	11,0685%	0,0000%
FAMIL	0,0000%	0,0000%	0,0000%
BPRIV	0,0000%	0,0000%	0,0000%

NOTA 20 - PARTES RELACIONADAS

a) Remuneración por administración

El Fondo gestionado por BCI Asset Management Administradora General de Fondos, (en adelante la “Administradora”), una Sociedad Administradora de Fondos constituida en Chile, la cual recibe a cambio las siguientes remuneraciones:

Serie Clásica: La remuneración de la Sociedad Administradora atribuida a esta serie será hasta un 1,99% anual, (IVA incluido), la que se aplicará al monto que resulte de deducir del valor neto diario de la serie antes de remuneración, los aportes de la serie recibidos antes del cierre de operaciones del Fondo y de agregar los rescates de la serie que corresponda liquidar en el día, esto es, aquellos rescates solicitados antes de dicho cierre.

Serie APV: La remuneración de la Sociedad administradora atribuida a esta serie será hasta un 0,8% anual, (exento de IVA), la que se aplicará al monto que resulte de deducir del valor neto diario de la serie antes de remuneración, los aportes de la serie recibido antes del cierre de operaciones del Fondo y de agregar los rescates de la serie que corresponda liquidar en el día, esto es, aquellos rescates solicitados antes de dicho cierre.

Serie Alto Patrimonio: La remuneración de la Sociedad Administradora atribuida a esta serie será hasta un 0,75% anual, (IVA incluido), la que se aplicará al monto que resulte de deducir del calor neto diario de la serie antes de remuneración, los aportes de la serie recibidos antes del cierre de operaciones del Fondo y agregar los rescates de la serie que corresponda liquidar en el día, esto es, aquellos rescates solicitados antes de dicho cierre.

Serie Familia: La remuneración de la Sociedad Administradora atribuida a esta serie será de hasta un 1,49% anual más, (IVA incluido), la que se aplicará al monto que resulte de agregar el valor neto diario de la serie antes de remuneración, los rescates de la serie que corresponda liquidar ese día, es decir, aquellos rescates solicitados antes del cierre de operaciones del Fondo.

Serie B Privada: La remuneración de la Sociedad Administradora atribuida a esta serie será hasta un 1,05% anual, (IVA incluido), la que se aplicará al monto que resulte de deducir del valor neto diaria de la serie antes de remuneración, los aportes recibidos antes del cierre de operaciones del Fondo y de agregar los rescates que corresponda liquidar en el día, esto es, aquellos rescates solicitados antes de dicho cierre.

El Fondo mutuo BCI Retorno Nominal es administrado por BCI Asset Management Administradora general de Fondos, una Sociedad Administradora de Fondos constituida en Chile. La Sociedad Administradora recibe a cambio una remuneración sobre la base del valor de los activos netos de las series de cuotas del Fondo. El total de remuneración por administración del ejercicio ascendió a M\$559.470 (2011: M\$323.447), adeudándose M\$6.700 (2011: M\$3.562) por remuneración por pagar a BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A. al cierre del ejercicio.

b) Tenencia de cuotas por la administradora, entidades relacionadas a la misma y otros

La Administradora, sus personas relacionadas y el personal clave de la Administradora, mantuvo cuotas en las series Clásica, APV y Alto Patrimonio del Fondo según se detalla a continuación:

Al 31 de diciembre de 2012

	%	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio M\$
Tenedor – Serie CLASICA						
Sociedad Administradora	0,0000	-	2.423.150,7917	2.423.062,3986	88,3931	102
Personas relacionadas	0,0000	512,7820	465,8856	978,6676	-	-
Accionistas de la Sociedad Administradora	0,0000	-	-	-	-	-
Personal clave de la Administración	0,0000	-	-	-	-	-
Tenedor – Serie APV						
Sociedad Administradora	0,0000	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	0,0000	-	-	-	-	-
Accionistas de la Sociedad Administradora	0,0000	-	-	-	-	-
Personal clave de la Administración	0,0000	-	-	-	-	-
Tenedor – Serie ALTO PATRIMONIO						
Sociedad Administradora	0,0000	-	2.238.456,1346	2.238.456,1346	-	-
Personas relacionadas	0,0000	-	-	-	-	-
Accionistas de la Sociedad Administradora	0,0000	-	-	-	-	-
Personal clave de la Administración	0,0000	-	-	-	-	-
Tenedor – Serie FAMILIA						
Sociedad Administradora	0,0000	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	0,0000	-	-	-	-	-
Accionistas de la Sociedad Administradora	0,0000	-	-	-	-	-
Personal clave de la Administración	0,0000	-	-	-	-	-
Tenedor – Serie BANCA PRIVADA						
Sociedad Administradora	0,0000	-	606.686,5259	606.686,5259	-	-
Personas relacionadas	0,0000	-	-	-	-	-
Accionistas de la Sociedad Administradora	0,0000	-	-	-	-	-
Personal clave de la Administración	0,0000	-	-	-	-	-

Tenedor – Serie									
Sociedad Administradora		0,0000	-	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas		0,0000	-	-	-	-	-	-	-
Accionistas de la Sociedad Administradora		0,0000	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la Administración		0,0000	-	-	-	-	-	-	-
Tenedor – Serie									
Sociedad Administradora		0,0000	-	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas		0,0000	-	-	-	-	-	-	-
Accionistas de la Sociedad Administradora		0,0000	-	-	-	-	-	-	-
Personal clave de la Administración		0,0000	-	-	-	-	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2011

	%	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio MS
Tenedor – Serie CLASICA						
Sociedad Administradora	0,00	-	3.663.492,9868	(3.363.492,9868)	-	-
Personas relacionadas	0,00	-	19.752,1078	(19.239,3258)	512,7820	564
Accionistas de la Sociedad Administradora	0,00	-	4.583.117,4990	(4.583.117,4990)	-	-
Personal clave de la Administración	0,00	-	-	-	-	-
Tenedor – Serie APV						
Sociedad Administradora	0,00	-	54.097,0930	(54.097,0930)	-	-
Personas relacionadas	0,00	-	-	-	-	-
Accionistas de la Sociedad Administradora	0,00	-	-	-	-	-
Personal clave de la Administración	0,00	-	-	-	-	-
Tenedor – Serie ALTO PATRIMONIO						
Sociedad Administradora	0,00	57.592,3960	2.026.311,0559	(2.083.903,4519)	-	-
Personas relacionadas	0,00	-	-	-	-	-
Accionistas de la Sociedad Administradora	0,00	-	-	-	-	-
Personal clave de la Administración	0,00	-	-	-	-	-

NOTA 21 - OTROS GASTOS DE OPERACION

Además de la remuneración por administración, se cargarán al Fondo los gastos de su cargo por hasta un 0,15% anual sobre el activo neto atribuible a los partícipes con tratamiento similar a la remuneración y corresponderán al concepto de contratación de servicios externos por asesoría en intermediación de valores; a la fecha de los presentes estados financieros el Fondo no ha incurrido en otros gastos de operación.

NOTA 22 - CUSTODIA DE VALORES

La custodia de valores mantenidos por el Fondo en la cartera de inversiones, se encuentra distribuida en base a lo siguiente:

Al 31 de diciembre de 2012

Entidades	CUSTODIA DE VALORES					
	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto Custodiado (Miles) M\$	% Sobre Total de Inversión Inst. Emitidos Emisores Nacionales %	% Sobre Total de Activo del Fondo %	Monto Custodiado (Miles) M\$	% Sobre Total de Inversión Inst. Emitidos Emisores Extranjeros M\$	% Sobre Total de Activo del Fondo %
Empresa de Deposito de Valores - Custodia encargada por Sociedad Administradora	43.563.895	97,796	97,618	-	0,0000	0,0000
Empresa de Deposito de Valores - Custodia encargada por Entidades Bancarias	-	0,000	0,000	-	0,0000	0,0000
Otras Entidades	7.890	0,017	0,017	981.393	2,203	2,199
Total Cartera Inversión en Custodia	43.571.785	97,813	97,619	981.393	2,203	2,199

Entidades	Custodia de valores	
	Monto custodiado M\$	% sobre total activo del Fondo %
Empresas de depósito de valores	43.563.895	97,619
Empresas de depósito de valores a través de entidades bancarias	-	-
Otras entidades	989.283	2,216
Total cartera de inversión en custodia	44.545.288	99.834

Al 31 de diciembre de 2011

	CUSTODIA DE VALORES					
	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
Entidades	Monto Custodiado M\$	% Sobre Total de Inversión Inst. Emitidos Emisores Nacionales %	% Sobre Total de Activo del Fondo %	Monto Custodiado (Miles) M\$	% Sobre Total de Inversión Inst. Emitidos Emisores Extranjeros %	% Sobre Total de Activo del Fondo %
Empresa de Deposito de Valores - Custodia encargada por Sociedad Administradora	45.745.373	100,000	99,886	-	0,000	0,000
Empresa de Deposito de Valores - Custodia encargada por Entidades Bancarias	-	0,000	0,000	-	0,000	0,000
Otras Entidades	-	0,000	0,000	-	0,000	0,000
Total Cartera Inversión en Custodia	45.745.373	100,000	99,886	-	0,000	0,000

Entidades	Custodia de valores	
	Monto custodiado M\$	% sobre total activo del Fondo %
Empresas de depósito de valores	45.745.373	99,886
Empresas de depósito de valores a través de entidades bancarias	-	-
Otras entidades	-	-
Total cartera de inversión en custodia	45.745.373	99,886

NOTA 23 - EXCESOS DE INVERSION

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros, las inversiones no se encuentran excedidas de los límites establecidos en la normativa vigente y en el Reglamento Interno del Fondo.

NOTA 24- GARANTIA CONSTITUIDA

En conformidad con el artículo 7° del D.L. N° 1.328 y el artículo 226 de la Ley 18.045 BCI Asset Management S.A. a constituido las siguientes garantías:

Al 31 de diciembre de 2012

Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficiarios	Monto	Vigencia	
				desde	hasta
Boleta bancaria	Banco de Crédito e Inversiones	Banco de Crédito e Inversiones	UF 11.516,24	10/01/2012	10/01/2013

Al 31 de diciembre de 2011

Naturaleza	Emisor	Representante de los beneficiarios	Monto	Vigencia	
				desde	hasta
Boleta bancaria	Banco de Crédito e Inversiones	Banco de Crédito e Inversiones	UF 11.516,24	10/01/2011	10/01/2012

NOTA 25 - OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el Fondo no posee operaciones de compra con retroventa.

NOTA 26 - INFORMACION ESTADISTICA

La información estadística del Fondo, de acuerdo a sus series, al último día de cada mes del ejercicio 2012 que se informa, se detalla a continuación en el siguiente cuadro.

Al 31 de diciembre de 2012

FONDO MUTUO BCI RETORNO NOMINAL SERIE CLASICA				
Mes	VALOR CUOTA (1) \$	TOTAL DE ACTIVOS (*) M\$	REMUNERACION DEVENGADA ACUMULADA EN EL MES QUE SE INFORMA (2) (Incluyendo IVA) M\$	N° PARTICIPES
Enero	1.106,1231	43.330.194	48.597	2.923
Febrero	1.105,7894	40.867.303	91.415	2.837
Marzo	1.104,4820	33.906.839	131.085	2.593
Abril	1.109,3563	31.657.694	165.284	2.461
Mayo	1.116,4052	32.007.762	198.807	2.495
Junio	1.119,8204	34.195.716	232.277	2.643
Julio	1.127,1186	43.989.278	269.837	3.118
Agosto	1.130,5946	46.490.862	317.752	3.366
Septiembre	1.134,6148	46.343.616	361.811	3.222
Octubre	1.139,3405	44.029.927	404.972	3.109
Noviembre	1.143,1098	43.882.017	445.284	3.042
Diciembre	1.148,8160	44.626.589	488.536	3.097

FONDO MUTUO BCI RETORNO NOMINAL SERIE APV				
Mes	VALOR CUOTA (1) \$	TOTAL DE ACTIVOS M\$	REMUNERACION DEVENGADA ACUMULADA EN EL MES QUE SE INFORMA (2) (Incluyendo IVA) M\$	Nº PARTICIPES
Enero	1.119,6226	43.330.194	786	253
Febrero	1.120,3525	40.867.303	1.484	251
Marzo	1.120,1689	33.906.839	2.093	244
Abril	1.126,2228	31.657.694	2.610	238
Mayo	1.134,5347	32.007.762	3.131	232
Junio	1.139,1283	34.195.716	3.697	234
Julio	1.147,7215	43.989.278	4.354	258
Agosto	1.152,4349	46.490.862	5.136	273
Septiembre	1.157,6741	46.343.616	5.880	276
Octubre	1.163,6813	44.029.927	6.623	282
Noviembre	1.168,6833	43.882.017	7.291	287
Diciembre	1.175,7148	44.626.589	8.010	291

FONDO MUTUO BCI RETORNO NOMINAL SERIE ALTO PATRIMONIO				
Mes	VALOR CUOTA (1) \$	TOTAL DE ACTIVOS M\$	REMUNERACION DEVENGADA ACUMULADA EN EL MES QUE SE INFORMA (2) (Incluyendo IVA) M\$	Nº PARTICIPES
Enero	1.118,9301	43.330.194	3.753	64
Febrero	1.119,6595	40.867.303	7.124	54
Marzo	1.119,4761	33.906.839	10.259	49
Abril	1.125,5262	31.657.694	12.897	48
Mayo	1.133,8329	32.007.762	15.534	47
Junio	1.138,4237	34.195.716	18.12.	50
Julio	1.147,0116	43.989.278	21.102	63
Agosto	1.151,7221	46.490.862	24.724	64
Septiembre	1.156,9580	46.343.616	28.511	59
Octubre	1.162,9615	44.029.927	32.631	59
Noviembre	1.167,9604	43.882.017	36.538	57
Diciembre	1.174,9876	44.626.589	39.821	58

FONDO MUTUO BCI RETORNO NOMINAL SERIE FAMILIA				
Mes	VALOR CUOTA (1) \$	TOTAL DE ACTIVOS M\$	REMUNERACION DEVENGADA ACUMULADA EN EL MES QUE SE INFORMA (2) (Incluyendo IVA) M\$	Nº PARTICIPES
Enero	1.000,0000	43.330.194	-	-
Febrero	1.000,0000	40.867.303	-	-
Marzo	1.000,0000	33.906.839	-	-
Abril	1.000,0000	31.657.694	-	-
Mayo	1.000,0000	32.007.762	-	-
Junio	1.000,2000	34.195.716	-	1
Julio	1.008,8000	43.989.278	-	2
Agosto	1.013,6000	46.490.862	-	1
Septiembre	1.019,1000	46.343.616	-	1
Octubre	1.025,0114	44.029.927	-	6
Noviembre	1.029,8320	43.882.017	2	14
Diciembre	1.036,4593	44.626.589	5	36

FONDO MUTUO BCI RETORNO NOMINAL BPRIVADA				
Mes	VALOR CUOTA (1) \$	TOTAL DE ACTIVOS M\$	REMUNERACION DEVENGADA ACUMULADA EN EL MES QUE SE INFORMA (2) (Incluyendo IVA) M\$	Nº PARTICIPES
Enero	1.000,0000	43.330.194	0	-
Febrero	1.000,5797	40.867.303	435	3
Marzo	999,9485	33.906.839	965	3
Abril	1.004,8983	31.657.694	1.422	3
Mayo	1.011,8420	32.007.762	2.566	8
Junio	1.015,4797	34.195.716	4.070	9
Julio	1.022,6623	43.989.278	6.242	16
Agosto	1.026,3826	46.490.862	9.803	15
Septiembre	1.030,5827	46.343.616	13.012	16
Octubre	1.035,4466	44.029.927	16.340	16
Noviembre	1.039,4274	43.882.017	19.555	16
Diciembre	1.045,1928	44.626.589	23.098	18

Al 31 de diciembre de 2011

FONDO MUTUO BCI RETORNO NOMINAL SERIE CLASICA				
Mes	VALOR CUOTA (1) \$	TOTAL DE ACTIVOS M\$	REMUNERACION DEVENGADA ACUMULADA EN EL MES QUE SE INFORMA (2) (Incluyendo IVA) M\$	N° PARTICIPES
Enero	1.030,1129	4.391.132	60	300
Febrero	1.035,7866	2.925.521	56	279
Marzo	1.036,0774	1.924.169	40	233
Abril	1.044,4463	2.104.754	42	231
Mayo	1.051,8264	9.653.826	207	603
Junio	1.055,5128	19.862.400	461	1.060
Julio	1.064,3299	25.805.390	602	1.497
Agosto	1.088,1638	47.895.661	1.095	2.665
Septiembre	1.095,9158	53.933.914	2.026	3.174
Octubre	1.091,9700	59.264.094	2.207	3.387
Noviembre	1.096,5214	53.224.574	1.975	3.167
Diciembre	1.100,2428	45.797.703	1.640	3.085

FONDO MUTUO BCI RETORNO NOMINAL SERIE APV				
Mes	VALOR CUOTA	TOTAL DE ACTIVOS (*)	REMUNERACION DEVENGADA ACUMULADA EN EL MES QUE SE INFORMA (*) (Incluyendo IVA)	N° PARTICIPES
Enero	1.032,9971	4.391.132	-	47
Febrero	1.039,4838	2.925.521	-	53
Marzo	1.040,6591	1.924.169	-	53
Abril	1.049,9276	2.104.754	-	51
Mayo	1.058,1289	9.653.826	2	54
Junio	1.062,2739	19.862.400	4	67
Julio	1.071,6024	25.805.390	4	82
Agosto	1.096,0645	47.895.661	15	122
Septiembre	1.104,8138	53.933.914	22	181
Octubre	1.101,9585	59.264.094	26	209
Noviembre	1.107,6436	53.224.574	23	228
Diciembre	1.420,4668	45.797.703	25	251

FONDO MUTUO BCI RETORNO NOMINAL SERIE ALTO PATRIMONIO				
Mes	VALOR CUOTA (1) \$	TOTAL DE ACTIVOS M\$	REMUNERACION DEVENGADA ACUMULADA EN EL MES QUE SE INFORMA (2) (Incluyendo IVA) M\$	Nº PARTICIPES
Enero	1.033,9434	4.391.132	29	13
Febrero	1.040,0370	2.925.521	11	12
Marzo	1.040,7709	1.924.169	5	7
Abril	1.049,6089	2.104.754	7	7
Mayo	1.057,4744	9.653.826	18	10
Junio	1.061,6169	19.862.400	30	18
Julio	1.070,9396	25.805.390	48	26
Agosto	1.095,3866	47.895.661	78	40
Septiembre	1.104,1305	53.933.914	116	54
Octubre	1.101,2769	59.264.094	137	69
Noviembre	1.106,9585	53.224.574	125	65
Diciembre	1.435,3509	45.797.703	120	59

(1)Cifras expresadas en la moneda funcional del Fondo, con 4 decimales.

(2)Cifras expresadas en miles de la moneda funcional del Fondo.

NOTA 27 - SANCIONES

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, ni el Fondo ni la Sociedad Administradora han sido objeto de sanciones por parte de algún organismo fiscalizador.

NOTA 28 - HECHOS RELEVANTES

Con fecha 26 de noviembre de 2012, se presentaron las últimas adecuaciones y modificaciones según número de registro FM 110452 y la cual consiste en lo siguiente:

1. Se modifica la política específica de inversión
2. Otros modificaciones menores

NOTA 29 - HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de enero de 2013 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar en forma significativa, los saldos o la interpretación de los presentes estados financieros que se informan.

* * * * *