

REPORTE ANUAL ACAFI 2013



INDICE

| | | | | |
|--|----|---|----------------------|---|
| Carta del Presidente | 04 | | | |
| Nuestra Asociación | 04 | | | |
| Directorio | 04 | | | |
| Asociados | 06 | | | |
| Panorama de la Industria de Fondos de Inversión | 09 | | | |
| Activos Administrados por tipo de fondo de inversión público | 09 | | | |
| Private Equity y Venture Capital | 09 | | | |
| ACTIVIDADES ANUALES | | | | |
| Comisiones de Trabajo Internas | 12 | <ul style="list-style-type: none"> • Comisión de Trabajo Mobiliaria: Proyecto MKB • Comisión de Trabajo Inmobiliaria • Comisión de Trabajo Venture Capital & Private Equity • Gerencia de Estudios | | 11 11 12 12 |
| Proyectos de Difusión de la Asociación | 12 | <ul style="list-style-type: none"> • Anuario de Fondos de Inversión • Catastro de Fondos de Inversión • Informe de VC&PE Chile 2013 – 2014 • Newsletters de Venture Capital & Private Equity | 12 13 13 13 | <ul style="list-style-type: none"> • Proyecto ACAFI – BCS • Proyecto ACAFI – Morningstar • ACAFI – Endeavor • ACAFI – EY 14 14 14 14 |
| Eventos y Seminarios | 14 | <ul style="list-style-type: none"> • Premiación Liderazgo Empresarial 2013 • Presidente de ACAFI participa en desayuno ICARE • Visita Lord Mayor a Chile • Primera Misión de VC&PE asiste al Chile Day • Cena CORFO – ACAFI • Experiencia Endeavor Patagonia • Barros & Errázuriz realiza charla sobre LUF para Asociados ACAFI • Instituto de Estudios Bancarios realiza seminario sobre LUF • Vicepresidente de ACAFI participa de Seminario “Programa Aceleración Estratégica de Empresas” • Desayuno ACAFI – EY | | 14 17 17 17 18 19 19 19 20 20 |
| Mesas de Trabajo | 20 | <ul style="list-style-type: none"> • CORFO-ACAFI • Comisión Fénix | 20 20 | <ul style="list-style-type: none"> • Reuniones con organismos internacionales 21 |
| Alianzas de la Asociación | 21 | <ul style="list-style-type: none"> • ACAFI – LAVCA • ACAFI – Latin Markets | 21 21 | <ul style="list-style-type: none"> • Alianza ACAFI – Terrapin • ACAFI expone ante grupo de estudiantes 21 21 |
| Estados Financieros | 22 | | | |

CARTA DEL PRESIDENTE



Definitivamente 2013 fue un año que marcó el trabajo que hace ya una década venimos forjando como Asociación. El hito: la aprobación de la Ley única de Fondos (LUF), que fue promulgada en marzo de este año y que permitirá, tal como lo hemos señalado como institución en diversas ocasiones, posicionar a Chile como una plaza financiera a nivel regional, de forma tal de sacar provecho a las ventajas comparativas que nuestro país posee en materia de estabilidad social, política y económica, experiencia en administración de activos financieros, infraestructura y telecomunicaciones, entre muchas otras.

No sólo ello, esta iniciativa que fue impulsada por diversos actores de la industria, y en gran parte por la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión (ACAFI), logra finalmente introducir una serie de incentivos para que actores extranjeros puedan aprovechar las ventajas de nuestro país para invertir en Chile, o realizar transacciones financieras desde nuestra nación hacia el mundo.

Ahora definitivamente nuestro país se transforma en un pionero en la región y queda a la vanguardia en materia de legislación de fondos y está en condiciones para competir con países como Luxemburgo o Irlanda.

Pero este 2013 no sólo estuvo marcado por LUF. Uno de los objetivos que siempre se ha planteado nuestra Asociación desde su creación, ha sido el involucrar a un mayor número de actores en la industria de fondos de inversión para así dar a conocer esta valiosa herramienta. Es así como durante 2013 ACAFI participó en diversos encuentros ligados al mundo del emprendimiento, donde activamente ACAFI brindó sus conocimientos, y contó de las experiencias y expectativas que existen de parte de las administradoras de fondos de inversión en este sentido.

Es así como nuestra Asociación fue parte de destacados eventos, entre ellos: Experiencia Patagonia Endeavor; foros que se desarrollaron a lo largo del año organizados por Latin Markets; desayunos de instituciones como ICARE y la Cámara Británica de

Comercio; y embajadas como la de España, Brasil y El Salvador, instancias que siempre buscaron ser un aporte a la industria, más aún, ampliar los conocimientos de nuestro mercado de capitales tanto a nivel nacional como internacional.

En esta misma línea, por primera vez ACAFI decidió conformar una Misión de Private Equity & Venture Capital, la que en el marco del Chile Day, buscó forjar alianzas con destacadas firmas y organizaciones de esta industria reconocidas tanto en Inglaterra como en el extranjero. Es así como nuestra Asociación logró crear vínculos con firmas tan importantes como la British Private Equity and Venture Capital Association (BVCA), Lexington Partners; Ernst&Young y la Alternative Investment Market (AIM), y donde a la fecha, ya podemos decir con orgullo que poseemos fructíferas alianzas con dos de estas instituciones.

Respecto a esta industria, quisiéramos hacer especial mención al trabajo que desempeña la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO), donde su apoyo en términos de conocimiento y líneas de financiamiento son un eje esencial para el país, las que han permitido que la industria de capital de riego y capital de desarrollo logre desarrollarse.

Siguiendo con este tema, el que creemos y sabemos ayudará a impulsar aún más nuestro mercado, es que ACAFI está desarrollando el tercer Reporte de Venture Capital y Private Equity Chile, documento que busca entregar un análisis tanto cuantitativo como cualitativo sobre esta incipiente industria a nivel local, y el que es el único en su tipo que se realiza en el país y el que sabemos un gran aporte para esta industria.

Por otra parte, también cabe destacar que en octubre de 2013 celebramos la tercera versión de nuestro premio “Liderazgo Empresarial”, el que ha buscado ser un promotor del emprendimiento a nivel particular, y que este año recayó sobre Andrés Navarro Haeussler, ex Presidente de Sonda y destacado empresario nacional. De esta forma lo que buscamos es promover los valores que a nuestro parecer deben estar en todo empresario,

como lo son: liderazgo, innovación, ética profesional, espíritu emprendedor, coraje, perseverancia, audacia y creatividad. Esperamos que este tipo de iniciativas perduren en el tiempo, ya que tal como indicó Andrés Navarro, son este tipo de reconocimientos los que lo hacen seguir impulsando nuevos proyectos.

Como Asociación, esperamos en 2014 seguir desarrollando iniciativas que permitan entregar las condiciones adecuada para fomentar nuestro mercado y generar nuevas alianzas que ayuden a difundir aún más la valiosa herramienta que sabemos son los fondos de inversión. Es por ello que continuaremos trabajando en los proyectos que hemos iniciado y seguiremos implementando otros que vayan en la línea de crear mayor y mejores conocimientos respecto a nuestra industria. Estamos totalmente comprometidos con el objetivo de nuestra Asociación y trabajaremos arduamente en éste hasta lograr que los fondos de inversión sean una herramienta reconocida masivamente.

FERNANDO TISNÉ MARITANO

PRESIDENTE ASOCIACIÓN CHILENA DE ADMINISTRADORAS
DE FONDOS DE INVERSIÓN
ACAFI

NUESTRA ASOCIACIÓN

La Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión (ACAFI) es una entidad gremial nacida en 2003 fundada con el propósito de agrupar, bajo una misma voz, a las principales administradoras de fondos de inversión del país y transformarse con ello en un actor relevante en el mercado de capitales chileno.

Actualmente, ACAFI está compuesta por 27 miembros Asociados que agrupan a administradores de fondos públicos del país y a un sector relevante de las administradoras de capital privado, quienes tienen como motivación ver representados sus intereses bajo un mismo alero. Es por ello que ACAFI se ha dedicado a trabajar bajo estrictos códigos de ética, transversales a todos sus socios.

Como Asociación nuestros principales objetivos son:

- Cooperar con el desarrollo y profundización del mercado de capitales en Chile a través de estudios técnicos, normativos y legales, que permitan un mayor desarrollo de la industria de fondos de inversión.
- Fomentar la innovación y el emprendimiento a través del financiamiento de empresas y proyectos no tradicionales.
- Potenciar a Chile como plataforma de exportación de servicios financieros para la región.

DIRECTORIO

El Directorio de ACAFI está compuesto por 10 miembros, quienes representan a todos los tipos y segmentos de inversión de los fondos que constituyen la Asociación.

La Mesa Directiva es renovada cada dos años, mediante un proceso eleccionario que se realiza en la Asamblea Ordinaria Anual de Asociados en la que participan todos los miembros de ACAFI.

MESA DIRECTIVA



PRESIDENTE: Fernando Tisné M.
Moneda Asset Management



VICEPRESIDENTE: Gonzalo Miranda A.
Austral Capital



SECRETARIO GENERAL: Enrique Ovalle P.
Independencia

DIRECTORES



Rodrigo Nader L.
BTG Pactual



Eduardo Palacios Y.
Cimenta



Daniel Navajas P.
Compass Group



Luis Eduardo Alarcón
Equitas Capital



Patricio Arrau P.
Gerens Capital



Sebastián Caronni
LarrainVial



Cristián McIntosh H.
Santander Asset Management

PAST PRESIDENTS



Matías Eguiguren B.
Picton Advisors



Jaime de La Barra J.
Compass Group



Antonio Cruz Z.
Aurus Gestión de Inversiones

ASOCIADOS

ACAFI cuenta hoy con 27 administradoras socias, quienes representan a parte relevante de la industria de fondos de inversión local.

La Asociación tiene, acorde a sus estatutos, tres tipos de Asociados: miembros activos, quienes tienen derecho a voz y voto en las Asambleas de Asociados; miembros adherentes, quienes tienen derecho a voz pero no a voto en las Asambleas y; miembros honorarios, que son designados por invitación.





SOUTHERN CROSS GROUP



ADMINISTRACIÓN

Marketing, Comunicaciones y Administración:



Asesoría Legal:

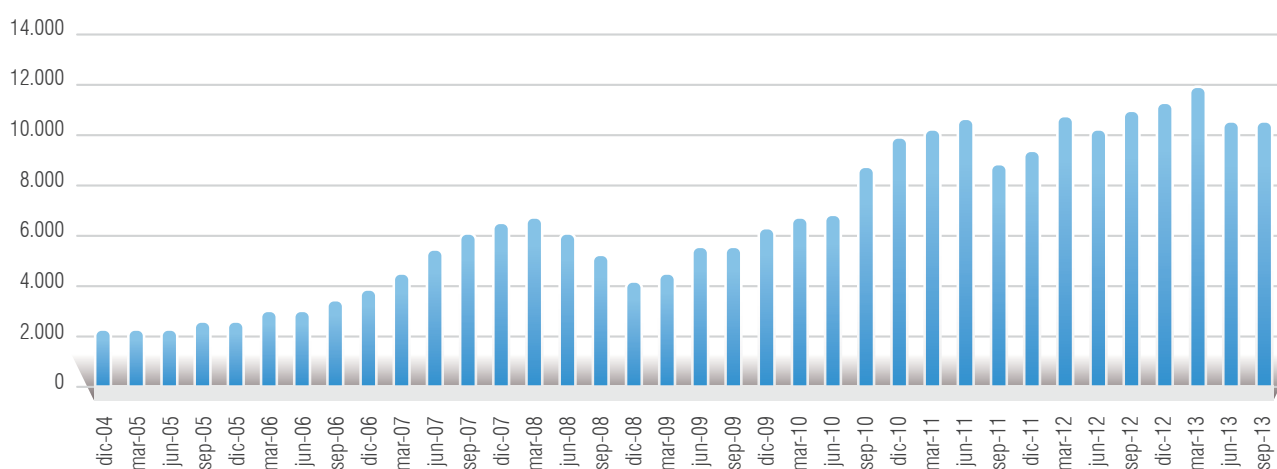


PANORAMA DE LA INDUSTRIA DE FONDOS DE INVERSIÓN

A septiembre de 2013 los activos administrados por los fondos de inversión públicos en Chile ascendieron a US\$ 10.564 millones, lo que representa un incremento de 433,84% respecto a diciembre de 2004 cuando esta cifra llegaba a tan sólo US\$ 2.435 millones.

En el periodo comprendido entre septiembre 2012 y septiembre de 2013 (últimos 12 meses), los activos totales del sistema cayeron US\$ 469 millones, mientras que en el tercer trimestre de 2013 los activos disminuyeron en US\$ 734 millones.

FONDOS DE INVERSIÓN: TOTAL DE ACTIVOS ADMINISTRADOS
(EN MILLONES DE DÓLARES DE CADA PERIODO)



Fuente: ACAFI, basado en información pública disponible (SVS).



ACTIVOS ADMINISTRADOS POR TIPO DE FONDO DE INVERSIÓN PÚBLICO

Del total de activos administrados por la industria en Chile a septiembre de 2013, el 62,5% correspondió a los fondos Mobiliarios (Renta Fija, Accionarios, Retorno Absoluto y Balanceados), mientras que los fondos Inmobiliarios captaron el 22,5% de los activos administrados y los de Capital Privado alcanzaron 5,7%.

Se destaca la importante evolución que han tenido los fondos Mobiliarios durante este periodo, ya que pasaron de administrar activos por US\$ 1.185 millones en diciembre de 2004, a US\$ 6.546 millones en septiembre de 2013. Dentro de esta categoría, los fondos Accionarios han liderado la exponencial alza, llegando a administrar activos por US\$ 3.635 millones a septiembre de 2013, cifra radicalmente superior a los US\$ 923 millones administrados en 2004.

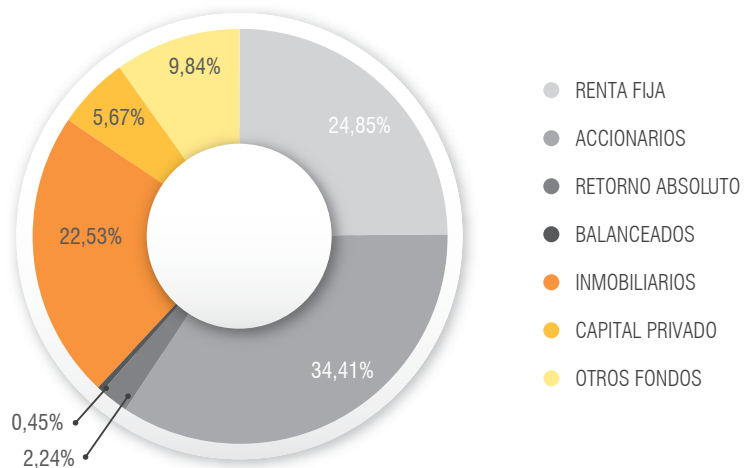
En el caso de la categoría de Renta Fija, ésta pasó de administrar activos por US\$ 246 en 2004 a US\$ 2.625 millones a septiembre de 2013.

En tanto, los fondos Inmobiliarios también mostraron una importante expansión, pasando de administrar activos por US\$ 825 en 2004 a US\$ 2.380 millones a septiembre de 2013.

Los fondos de Capital Privado por su parte se han mantenido más estables en cuanto a márgenes de crecimiento. Estos fondos pasaron de administrar activos por US\$ 155 millones en 2004 a US\$ 599 millones a septiembre de 2013.

La categoría de Otros Fondos también mostró dinamismo, más que triplicando los activos administrados entre diciembre de 2004 y septiembre de 2013. Si hace casi ocho años atrás estos fondos administraban activos por US\$ 270 millones, a septiembre de 2013 éstos llegaban a US\$ 1.039 millones.

ACTIVOS ADMINISTRADOS POR TIPO DE FONDO DE INVERSIÓN
(SEPTIEMBRE 2013)



Fuente: ACAFI, basado en información pública disponible (SVS).

PRIVATE EQUITY Y VENTURE CAPITAL

La industria de fondos de inversión de Venture Capital y Private Equity ha experimentado un crecimiento constante en el país. Con más de 25 años de desarrollo, la industria se estima en US\$ 707,6 millones y cuenta con 41 fondos de inversión y 27 administradoras de fondos. Este total considera sólo a los fondos que se encuentran en etapa de inversión / desinversión.

Según su clasificación, estos fondos pueden ser públicos o privados y pueden contar o no con financiamiento CORFO.

En el caso de los fondos de Venture Capital, esta industria tiene un tamaño de inversiones valorizado en US\$ 362 millones y agrupa a 30 fondos de inversión. De ellos, 29 son fondos de inversión privados (US\$ 326,7 millones) y 1 público (US\$ 35,3 millones), donde todos reciben financiamiento mediante programas pertenecientes a CORFO.

Respecto de la industria de Private Equity, considerando sólo los fondos locales, el país cuenta con 11 fondos por un monto total de US\$ 345,6 millones. A nivel de financiamiento CORFO, actualmente existen cuatro fondos que cuentan con inversiones en Private Equity (AXA Capital, Ecus Capital, IG Capital y Mater).



ESQUEMA GENERAL DE LA INDUSTRIA DE VENTURE CAPITAL Y PRIVATE EQUITY

| # | NOMBRE DEL FONDO | NOMBRE ADMINISTRADORA | FINANCIA CORFO? | | VC/PE? | | TIPO DE FONDO | |
|-------|--|--|-----------------|----|--------|----|---------------|-------|
| | | | SI | NO | VC | PE | PÚB. | PRIV. |
| 1 | A5 Capital | A5 Capital S.A. | X | | X | | | X |
| 2 | Agrodesarrollo | Sembrador Capital de Riesgo S.A. | X | | X | | | X |
| 3 | Amérigo Chile | Inversur Capital S.A. | X | | X | | | X |
| 4 | Asset Chile Exploración Minera | Asset S.A. | X | | X | | | X |
| 5 | Aurus Bios | Administradora Aurus Private Equity S.A. | X | | X | | | X |
| 6 | Aurus Tecnología | Administradora Aurus Private Equity S.A. | X | | X | | | X |
| 7 | Austral Capital | Austral Capital Partners S.A. | X | | X | | | X |
| 8 | AXA Capital Chile | Ecus Private Equity S.A. | X | | | X | | X |
| 9 | Celfin Private Equity | BTG Pactual Chile | | X | | X | X | |
| 10 | Celfin Private Equity - KKR | BTG Pactual Chile | | X | | X | X | |
| 11 | Celfin Private Equity II | BTG Pactual Chile | | X | | X | X | |
| 12 | Celfin Private Equity III | BTG Pactual Chile | | X | | X | X | |
| 13 | Celfin Private Equity IV | BTG Pactual Chile | | X | | X | X | |
| 14 | Chiletech | Chiletech Administradora de Fondos de Inversión S.A. | X | | X | | X | |
| 15 | Copec-UC | Cruz del Sur Administradora General de Fondos S.A. | X | | X | | | X |
| 16 | Crecimiento Agrícola | Sembrador Capital de Riesgo S.A. | X | | X | | | X |
| 17 | Ecus Agri-Food | Ecus Private Equity S.A. | X | | | X | | X |
| 18 | Emprendedor I | Ifincorp S.A. | X | | X | | | X |
| 19 | Equitas Capital I | Equitas Management Partners S.A. | X | | X | | | X |
| 20 | Equitas Capital II | Equitas Management Partners S.A. | X | | X | | | X |
| 21 | Expertus | Independencia Administradora de Fondos de Inversión S.A. | X | | X | | | X |
| 22 | FIP EPG Exploración Minera | EPG Partners S.A. | X | | X | | | X |
| 23 | FIP Lantánidos | Inversiones Mineras S.A. | X | | X | | | X |
| 24 | FIP Mining | Celfin Capital S.A. | X | | X | | | X |
| 25 | FIP Mining Equity | Zeus Capital S.A. | X | | X | | | X |
| 26 | Génesis Ventures | Génesis Capital S.A. | X | | X | | | X |
| 27 | IG Capital | EPG Partners S.A. | X | | | X | | X |
| 28 | IM Trust Energías Renovables | IM Trust Administradora General de Fondos S.A. | X | | X | | | X |
| 29 | IM Trust Private Equity PG Direct I | IM Trust Administradora General de Fondos S.A. | | X | | X | X | |
| 30 | IM Trust Private Equity PG Secondaries I | IM Trust Administradora General de Fondos S.A. | | X | | X | | X |
| 31 | IMT Exploración Minera | IM Trust Administradora General de Fondos S.A. | X | | X | | | X |
| 32 | Mater | Mater S.A. | X | | | X | | X |
| 33 | Minería Activa III | Inversiones Mineras S.A. | X | | X | | | X |
| 34 | Negocios Regionales | Negocios Regionales S.A. | X | | X | | | X |
| 35 | NXTP Labs | NXTP Partners Chile S.A. | X | | X | | | X |
| 36 | Patagonia | Administradora Patagonia S.A. | X | | X | | | X |
| 37 | Pi Capital | PI Capital de Riesgo S.A. | X | | X | | | X |
| 38 | Precursor | Gerens Capital S.A. | X | | X | | | X |
| 39 | Precursor II | Gerens Capital S.A. | X | | X | | | X |
| 40 | Tridente | Zeus Capital S.A. | X | | X | | | X |
| 41 | Waste to Energy I | Genera Austral S.A. | X | | X | | | X |
| TOTAL | | | 35 | 7 | 31 | 11 | 7 | 35 |

ACTIVIDADES ANUALES ACAFI

COMISIONES DE TRABAJO INTERNAS

Las comisiones de trabajo internas son instancias que permiten desarrollar proyectos puntuales correspondientes a cada una de las áreas que componen la industria de fondos de inversión, y que la Asociación busca promover de forma específica. Estas están constituidas tanto por miembros pertenecientes al Directorio de ACAFI, como por Asociados al gremio y actores relevantes de la industria.

La duración de cada una de estas comisiones está supeditada a la duración del proyecto que se busque abordar.

Las comisiones se dividen principalmente en dos subcategorías: comisiones de trabajo estable y comisiones de trabajo especiales.

A continuación exponemos brevemente el trabajo que desarrolla cada una de ellas.

Comisión de Trabajo Mobiliaria: Proyecto MKB

Esta comisión es encabezada por el presidente de ACAFI, Fernando Tisné, y la componen los directores Sebastián Caronni, Daniel Navajas y Rodrigo Nader. Además recibe el apoyo del asesor jurídico de la Asociación, Luis Alberto Letelier.

Una de las principales finalidades de esta instancia es desarrollar propuestas para el Gobierno respecto a reformas al Mercado de Capitales.

Entre las actividades que ha desarrollado esta comisión a lo largo del año se cuentan reuniones con el Ministerio de Hacienda, autoridades

pertinentes y públicos de interés que tienen por objeto compartir y exponer la opinión de la Asociación sobre el Proyecto de Ley Única de Fondos (LUF), el que luego de dos años de trámite, finalmente fue aprobado por todas las instancias legislativas.

A este trabajo se añade la distribución de información pertinente para los Asociados, correspondiente a circulares y comunicados emitidos por la Comisión Clasificadora de Riesgo (CCR), Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), Superintendencia de Pensiones, entre otros.

Comisión de Trabajo Inmobiliaria

Presidida por Enrique Ovalle y compuesta por los directores Eduardo Palacios y Cristián McIntosh, este comité se encuentra a cargo de desarrollar y trabajar en las distintas iniciativas relacionadas a los fondos de inversión inmobiliarios.

Uno de los proyectos que ha concentrado la atención de esta comisión es la solicitud realizada a la Superintendencia de Pensiones para autorizar a las Administradoras de Fondos de Pensiones para invertir en bonos emitidos por fondos de inversión públicos.

Otro de los proyectos en los que se ha enfocado la comitiva está relacionado con fomentar el intercambio informativo con pares extranjeros. Esto, con el objeto de aprender de instituciones con un mayor nivel de internacionalización y con un desarrollo más amplio del mercado inmobiliario. Se espera que durante 2014 continúe esta labor y se logren generar fructíferas alianzas.



Comisión de Trabajo Venture Capital & Private Equity

Compuesta por los directores Gonzalo Miranda, Luis Eduardo Alarcón y Patricio Arrau, durante 2013 los esfuerzos de esta Comisión han estado centrados en desarrollar actividades que promuevan la industria de capital de riesgo y capital de desarrollo a nivel nacional.

Entre las iniciativas llevadas a cabo durante el año se cuentan la elaboración del Tercer Reporte Anual de la industria de Private Equity y Venture Capital en Chile, documento altamente valorado por la industria de fondos de inversión y por las entidades ligadas al emprendimiento.

Otro de los proyectos desarrollados por el comité fue la elaboración y despacho de newsletters trimestrales, los que fueron realizados en el marco de la alianza entre la Asociación y la empresa de auditoría y consultoría EY (ex Ernst&Young). Este newsletter fue distribuido a una amplia base de emprendedores, inversionistas, autoridades y público relacionado con la industria de PE&VC.

Gerencia de Estudios

Daniel Navajas es el director de ACAFI a cargo de liderar los proyectos de difusión que ha publicado periódicamente la Asociación, trabajo que consiste principalmente en la realización permanente de estudios, cifras y datos de la industria.

Esta tarea abarca la publicación del Anuario de Fondos de Inversión, documento que reúne las principales cifras de los fondos de

inversión y el comportamiento que han tenido éstos a lo largo de un periodo determinado. En este sentido, también se considera la elaboración trimestral del Catastro de Fondos de Inversión, que incluye información detallada sobre las estadísticas de las distintas categorías y subcategorías de los fondos.

PROYECTOS DE DIFUSIÓN DE LA ASOCIACIÓN

Anuario de Fondos de Inversión

Para ACAFI, una forma de contribuir a la información pública existente sobre los fondos de inversión en nuestro país, ha sido a través de la publicación de distintos documentos. Entre ellos, destaca la emisión por cuarto año consecutivo del Anuario de Fondos de Inversión, un completo informe que muestra en detalle los datos más relevantes de todos los fondos públicos que operan en el país. A esta información se añaden datos sobre fondos privados que accedieron a participar y compartir su información de forma voluntaria, lo que ha permitido aumentar el flujo de información existente en la industria.

El Anuario de Fondos de Inversión busca así entregar a los diferentes actores del mercado, inversionistas y a la opinión pública en general, información completa y relevante que les permita tomar decisiones de manera informada. A su vez, logra mostrar en un solo documento, datos claros y concisos sobre los distintos tipos de activos disponibles.

La cuarta versión del Anuario fue distribuida tanto a los Asociados miembros de ACAFI, como a autoridades vinculadas al sector y a los

principales clientes de los fondos, como ejecutivos de compañías de seguros, AFPs, family office, multi family office, entre otros.

Esta información también puede ser revisada a través del sitio web de ACAFI, www.acafi.com, descargando su versión online.



Catastros de Fondos de Inversión

Con el objeto de entregar información detallada sobre el desarrollo de la industria de fondos en el país, ACAFI ha publicado, desde diciembre de 2008 a la fecha, un total de dieciocho catastros.

La finalidad de estos documentos es contribuir a la expansión de la industria y colaborar con la entrega de información técnica y relevante sobre el desempeño de los fondos de inversión a lo largo del tiempo.



Informe de VC&PE Chile 2013 - 2014

Por tercer año consecutivo, la Asociación publicará su reporte de Venture Capital y Private Equity en Chile, informe único en su clase a nivel nacional y que busca ser una radiografía sobre la industria VC&PE.

participantes que tiene este mercado en la actualidad, las perspectivas e impacto que ha tenido a nivel global, un análisis comparativo de la industria local respecto a Latinoamérica, y un estudio sobre las proyecciones financieras que realizan los principales actores de la industria a nivel nacional.

Entre los temas abarcados en este informe se cuenta con una introducción de la historia de la industria en el país, las cifras y

Newsletters de Venture Capital & Private Equity

En el marco de la alianza establecida este año entre la firma de auditoría y consultoría EY (ex Ernst&Young) y ACAFI, es que se retomó la elaboración de newsletters trimestrales. Estos documentos contienen información relevante sobre la industria de Venture Capital y Private Equity, además de noticias y actividades conjuntas realizadas entre ambas instituciones.

La información es enviada a una base de datos que incluye entre sus contactos a inversionistas, emprendedores, administradores de AFPs y, distintos públicos relacionados al sector de la innovación y el emprendimiento.



Proyecto ACAFI – BCS

Con el propósito de contar con más instancias que permitan informar a los inversionistas sobre las ventajas que poseen los fondos de inversión como instrumento financiero, ACAFI ha continuado con el desarrollo del trabajo conjunto iniciado en 2010 junto a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y la Bolsa de Comercio de Santiago (BCS) respecto de los Valores Cuota de los fondos e información relacionada.

Actualmente es posible encontrar en el sitio web de la BCS los Valores Cuota y Fact Sheets de los fondos de inversión públicos, a lo que se suma el trabajo por incorporar nueva información en este portal que sea de utilidad para los diversos inversionistas y actores de la industria.

Proyecto ACAFI – Morningstar

En 2011, ACAFI y la empresa de análisis de fondos Morningstar, se asociaron para formar una alianza que les permitiera llevar a cabo un proyecto que permitiera rankear, a través de las “Estrellas de Morningstar”, el desempeño de los fondos de inversión nacionales, de la misma manera que la empresa lo hace con los fondos mutuos.

Se espera que durante 2014 este trabajo continúe y se logre concretar la segunda etapa del proyecto consistente en realizar una premiación de fondos de inversión, considerando la rentabilidad de éstos en un periodo determinado.

ACAFI – Endeavor

Uno de los socios estratégicos de ACAFI en la promoción del emprendimiento y la innovación ha sido Endeavor Chile, organización líder en este ámbito.

Una de las actividades que se destacó en 2013 fue la participación de ACAFI en “Experiencia Endeavor Patagonia”, evento anual realizado por dicha institución en Puerto Varas y donde nuestra Asociación aportó con sus conocimientos en esta área a través de un key note speaker.

ACAFI – EY

Para potenciar el conocimiento de la industria de fondos de inversión y actividades relativas a ésta, la Asociación decidió entablar una nueva alianza con la firma de asesoría y consultoría EY (ex Ernst&Young).

Entre los grandes objetivos que se propuso en el acuerdo, están la generación de contenidos conjuntos, charlas de interés de los asociados de ACAFI y la entrega de material y estudios ligados al venture capital y private equity.

EVENTOS Y SEMINARIOS

Premiación Liderazgo Empresarial 2013

Siguiendo con una tradición implementada en 2011, ACAFI realizó por tercer año consecutivo la entrega de su premio “Liderazgo Empresarial”, galardón que es otorgado al ejecutivo que, durante su trayectoria profesional, ha destacado por su ética profesional, creatividad, pasión, perseverancia y espíritu de innovación.

En esta oportunidad, el premio fue concedido al ex CEO de Sonda y destacado empresario nacional, Andrés Navarro Heussler.

Durante su introducción, el Presidente de ACAFI, Fernando Tisné, destacó los hitos más importantes de la carrera de Navarro y elogió su gestión empresarial, la que en su opinión “ha marcado pauta entre las firmas chilenas”.



Fernando Tisné, Presidente de ACAFI y Andrés Navarro, ex CEO de Sonda.



Fernando Tisné, presidente de ACAFI; Andrés Navarro, ex CEO de Sonda; Luis Alberto Letelier, Barros y Errázuriz; Enrique Ovalle, Secretario General de ACAFI e; Ignacio Guerrero, CMB Prime.



Antonio Cruz, Past President de ACAFI; Hubert Porte, Ecus Capital; María Elena Etcheberry, Grupo Etcheberry y; Antonio Gil, Moneda Asset Management.



Alfonso Duval, Moneda Asset Management y Cristián Lefevre, EY Chile.



Andrés Navarro, ex CEO de Sonda.



Daniel Navajas, Director de ACAFI; Eduardo Palacios, Director de ACAFI; Fernando Rodríguez, Cimenta; Cristián McIntosh, Director de ACAFI; Sebastián Caronni, Director de ACAFI y; Gonzalo Miranda, Vicepresidente de ACAFI.



Hubert Porte, Ecus Capital; Macarena Navarrete, EY Chile; Luis Eduardo Alarcón, Director de ACAFI y; Antonio Gil, Moneda Asset Management.



Juan Guillermo Agüero, BTG Pactual; Andrés Navarro, ex CEO de Sonda y; Fernando Tisné, Presidente de ACAFI.



Ladislao Larraín, LarraínVial; Juan Pablo Grez, Independencia AFI; Víctor Barros, Barros y Errázuriz e; Ignacio Montané, LarraínVial Activos.



María Elena Etcheberry, Grupo Etcheberry y Fernando Sánchez, Independencia.



Rodrigo Méndez, EPG Partners; Felipe Swett, Asset Chile; Jaime Martí, Compass Group Chile y; Alfredo Reyes, Moneda Asset Management.

Presidente de ACAFI participa en desayuno ICARE

Durante 2013, varias fueron las iniciativas que se concretaron por parte de distintas instituciones, las que tuvieron por finalidad explicar los beneficios que traería al mercado local la aprobación del proyecto de Ley Única de Fondos (LUF).

Una de ellas fue el desayuno organizado por el Círculo de Finanzas y Negocios de ICARE, el que reunió a destacados expertos en el tema, contando con la participación de Lord Mayor of London, Roger Gifford; el Ministro de Hacienda, Felipe Larraín y; el presidente del Círculo de Finanzas y Negocios de ICARE, Guillermo Tagle.

Para la ocasión también se contó con un panel moderado por el Presidente del Directorio de Inbest, Alfredo Ergas, y compuesto por el Presidente de ACAFI, Fernando Tisné; el Coordinador de Finanzas

Internacionales del Ministerio de Hacienda, Ignacio Briones y; la Head of Europe, Middle East, Africa & Latin America at London & Partners, Carolina Arriagada.



Visita Lord Mayor a Chile

Durante el mes de julio, la Embajada Británica realizó una serie de actividades con motivo de la visita de Lord Mayor Regidor Roger Gifford, al país.

El Presidente de ACAFI, Fernando Tisné y, el Vicepresidente de la Asociación, Gonzalo Miranda, fueron invitados a participar en un desayuno junto a Lord Mayor, y posteriormente a una Mesa Redonda, donde también compartieron junto a los asociados Canio Corbo y Juan Francisco Sánchez.

Primera Misión de VC&PE asiste al Chile Day

Con motivo de la séptima versión del Chile Day y con el fin de aprovechar la oportunidad para potenciar la industria de capital de riesgo a nivel internacional, la Comisión VC&PE de ACAFI decidió organizar la primera Misión VC&PE, organizando una serie de reuniones paralelas a las actividades propias de la celebración oficial.

La comitiva estuvo encabezada por el Vicepresidente de ACAFI, Gonzalo Miranda, y contó con la participación del Presidente de la Asociación, Fernando Tisné; el Director Patricio Arrau; el Past President de ACAFI, Jaime de la Barra; el representante de Penta Las Américas, Jorge Leyton; Aníbal Pinto por parte de la Bolsa Emergente; y Juan Pablo Schwencke de Aninat, Schwencke y Cía.

Durante los días previos y posteriores a las actividades oficiales, la Misión VC&PE se reunió con representantes de importantes instituciones y managers locales, entre los que se cuentan la British Private Equity & Venture Capital Association (BVCA), Capital

International Private Equity Funds (CIPEF), Lexington Partners, Bolsa Emergente de Londres, EY (ex Ernst&Young) y una visita a Tech City (el centro de innovación del Reino Unido).



Juan Pablo Schwencke, de Aninat, Schwencke y Cía.; Sachin Date, líder de Private Equity para EMEA (Europa, Medio Oriente, India y África) de EY; Jorge Leyton, representante de Penta Las Américas; y Gonzalo Miranda, vicepresidente de la Asociación.



Juan Pablo Schwencke, de Aninat, Schwencke y Cía.; Fernando Tisné, presidente de ACAFI; Ibukun Adebayo, Head of Equity Primary Markets Americas, South Asia, Middle East and Africa de London Stock Exchange Group; Jorge Leyton, representante de Penta Las Américas; y Gonzalo Miranda, vicepresidente de la Asociación.



Patricio Arrau, director de ACAFI; Gonzalo Miranda, vicepresidente de la Asociación; Martín Díaz Plata, Managing Partner de CIPEF; Aníbal Pinto por parte de la Bolsa Emergente; y Jorge Leyton, representante de Penta Las Américas.



Jorge Leyton, representante de Penta Las Américas; Gonzalo Miranda, vicepresidente de ACAFI; León de Bono, Director - Investor Relations & Commercial Development de BVCA; Patricio Arrau, director de ACAFI.



Almuerzo Lexington Partners.

Cena CORFO – ACAFI

Con el objeto de conmemorar el trabajo conjunto realizado entre la Asociación y la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO), ACAFI invitó a las máximas autoridades de la entidad estatal a compartir una cena en el restaurant Osadía.

La instancia fue encabezada por el Presidente de la Asociación, Fernando Tisné, y contó con la participación por parte de CORFO, del Vicepresidente Ejecutivo de la institución, Hernán Cheyre, y, el Subgerente de Inversión y Financiamiento, Nicolás Sorensen. Por parte de ACAFI, asistió la Mesa Directiva, la Comisión VC&PE, Asociados ligados al capital de riesgo e, integrantes de la Comisión Fénix de ACAFI.



Experiencia Endeavor Patagonia

Continuando con la alianza generada hace varios años entre ACAFI y Endeavor, este año la Asociación fue nuevamente invitada a colaborar en uno de sus más reconocidos eventos: Experiencia Patagonia.

En dicha oportunidad, ACAFI contribuyó a la parrilla programática a través de la participación del presidente de la Comisión VC&PE, Gonzalo Miranda, quien intervino en dos instancias: Endeavor Workshops y Endeavor Connects.

El evento contó con la participación de destacados emprendedores, entre los que se cuentan, el Director de Celfin Capital, Jorge Errázuriz; el Presidente de Empresas Transoceánica, Christoph Schiess y; el fundador de Trabajando.com, Juan Pablo Swett.



Barros & Errázuriz realiza charla sobre LUF para Asociados ACAFI

Luego de aprobado el proyecto de Ley Única de Fondos (LUF), el asesor legal de ACAFI y socio del estudio jurídico Barros & Errázuriz, Luis Alberto Letelier, realizó una charla para los asociados de ACAFI sobre las repercusiones que tendrá el proyecto en el mercado de capitales local.

Con la representación de casi la totalidad de las administradoras ligada a ACAFI, tuvo lugar este encuentro en el que se detalló cómo será la gestión de los fondos, el régimen tributario, las implicancias en los fondos de inversión privados, la gestión individual de recursos, modificaciones a la LIR, entre otros temas.

Durante la exposición, los asistentes tuvieron la oportunidad de aclarar sus dudas respecto a LUF y compartir sus puntos de vista sobre la próxima puesta en marcha de la normativa.



Instituto de Estudios Bancarios realiza seminario sobre LUF

En esta misma línea, el Instituto de Estudios Bancarios Guillermo Subercaseaux (IEB) decidió realizar un seminario que abarcara los principales impactos que tendrá LUF desde las perspectivas de los distintos actores del mercado.

En representación de ACAFI participó el asesor jurídico de la Asociación y socio del estudio Barros & Errázuriz, Luis Alberto Letelier, quien compartió un panel junto al Gerente de Inversiones del Grupo Security, Carlos Budge; la abogada de la Asociación de Fondos Mutuos (AAFM), Evelyn Aubele y; la Gerente General de Santander Asset Management, María Paz Hidalgo.



Vicepresidente de ACAFI participa de Seminario “Programa Aceleración Estratégica de Empresas”

Gonzalo Miranda, Vicepresidente de la Asociación y Presidente de la Comisión VC&PE de ACAFI, fue invitado por la Cámara Nacional de Comercio (CNC) a participar del lanzamiento del “Programa Aceleración Estratégica de Empresas”, iniciativa que tiene por objeto permitir a los emprendedores y profesionales adquirir los conocimientos necesarios para la preparación de su empresa para tener acceso a capital competitivo y mejorar su calificación.

Durante su intervención, Miranda se centró en la industria de capital de riesgo en Chile, su impacto en la industria financiera y los próximos desafíos que deberá enfrentar.



Desayuno ACAFI - EY

Entre las actividades realizadas durante 2013 entre ACAFI y la firma de asesoría y consultoría EY (ex Ernst&Young), se cuenta la realización de un desayuno donde la socia líder del área de Consultoría en Transacciones en Chile, Macarena Navarrete, expuso sobre los principales resultados del informe Capital Confidence Barometer.

En esta oportunidad, los Asociados tuvieron acceso a los contenidos y cifras entregadas por el reporte, además de poder resolver dudas y debatir sobre las mismas.



MESA DE TRABAJO

CORFO – ACAFI

A lo largo del tiempo, ACAFI ha llevado a cabo un trabajo conjunto con la Corporación de Fomento de la Producción (CORFO), el que ha permitido brindar herramientas que promuevan el conocimiento de la industria de Venture Capital y Private Equity en el país.

Durante 2013, esta labor ha continuado, y la Mesa Directiva de ACAFI mantuvo reuniones con el Vicepresidente Ejecutivo de la entidad

estatal, Hernán Cheyre, y los representantes de CORFO, Cristián Costabal y Nicolás Sorensen, instancias que permitieron tratar diversos temas relacionados a los programas de apoyo y financiamiento a los que pueden acceder los fondos de inversión y que potencian el emprendimiento.

Comisión Fénix

Otra de las comisiones que continuó su trabajo durante 2013 fue la Comisión Fénix, instancia conformada por fondos que postularon a estas líneas de CORFO.

Durante el año la Comisión se reunió para discutir temas relevantes para su tipo de fondos y elaborar posibles propuestas para el organismo estatal.

Reuniones con organismos internacionales

Este año, la agenda de la Asociación estuvo marcada por la visita de numerosas instituciones internacionales, las que por su paso en el país solicitaron reunirse con diferentes directivos de ACAFI para conocer un poco más sobre la industria y el impacto de la Ley Única de Fondos en el mercado de capitales local.

Entre ellas, destacamos la reunión sostenida con miembros de la Bolsa de Valores de Colombia, la Comisión Financiera de El Salvador, la delegación de la empresa estadounidense SCAALE Inc., ASK Property, además de invitaciones cursadas por la Embajada de Brasil y España, entre otras.

ALIANZAS DE LA ASOCIACIÓN

ACAFI - LAVCA

Nuevamente ACAFI decidió mantener el acuerdo que ha llevado por años con Latin American Venture Capital Association (LAVCA), entidad que publica regularmente cifras relacionadas a la industria a nivel regional.

Gracias a esto, ACAFI puede acceder a estudios latinoamericanos sobre la industria de Venture Capital y Private Equity publicados por LAVCA.

ACAFI – Latin Markets

Durante 2013, ACAFI decidió renovar su alianza con la empresa Latin Markets, institución encargada de realizar seminarios tanto en nuestro país como en el mundo, dirigidos a inversionistas institucionales, administradores de fondos y líderes de la industria de mercado de capitales.

En esta oportunidad, el acuerdo fue extensivo no sólo al evento que realizarán en Chile, sino que también incluyó los eventos que tuvieron lugar en Brasil, Perú, Colombia y Estados Unidos, los que se enfocaron en el mercado de Private Equity y Real Estate.



Alianza ACAFI – Terrapin

Una vez más la Asociación fue contactada por Terrapin para participar en el evento Private Equity World Latin America, instancia que reúne a

inversionistas institucionales y administradoras de fondos de la región. Este año, el evento se realizó los días 17-18 de junio en Miami, USA.

ACAFI expone ante grupo de estudiantes

The Austral Group, organización que colabora con distintas universidades extranjeras, solicitó a ACAFI una reunión para un grupo de estudiantes del Programa de MBA de Santa Clara y de la Universidad de George Mason, con la finalidad de conocer cómo se ha desarrollado la industria de Venture Capital en nuestro país.

Patricio Arrau, director de ACAFI y miembro de la Comisión VC&PE de la Asociación, fue el encargado de exponer los principales hitos de la industria y entregar información importante sobre su expansión.



ESTADOS FINANCIEROS

Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G.
ESTADO DE POSICIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 y 2012

| ACTIVOS | 2013 M\$ | 2012 M\$ |
|----------------------------------|---------------|----------------|
| Disponible | 48.998 | 17.878 |
| Cientes | - | 5.236 |
| Valores negociables | - | - |
| Fondos por Rendir | 458 | 378 |
| Cuotas sociales por cobrar | 16.538 | 74.550 |
| Otras cuentas por cobrar | - | - |
| Proyecto Innova | | 40.793 |
| Impuesto Crédito Fiscal | 20.992 | 14.053 |
| TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES | 86.986 | 152.888 |
| TOTAL ACTIVOS FIJOS | - | - |
| TOTAL OTROS ACTIVOS | - | - |
| TOTAL ACTIVOS | 86.986 | 152.888 |

| PASIVOS | 2013 M\$ | 2012 M\$ |
|---|---------------|----------------|
| Obligaciones con bancos e inst. financ. c/p | - | 34.382 |
| Honorarios por pagar | - | 2.180 |
| Proveedores varios c/p | 23.972 | 19.475 |
| Retenciones | 40 | 272 |
| Cuentas por pagar | - | 12 |
| TOTAL PASIVOS CIRCULANTES | 24.012 | 56.321 |
| TOTAL PASIVO LARGO PLAZO | 0 | 0 |
| INTERÉS MINORITARIO | - | - |
| Aportes iniciales | 7.538 | 7.538 |
| Revalorización Cuotas Pagadas | 2.273 | 2.273 |
| Déficit / superávit acumulado | 86.256 | 78.509 |
| Déficit / superávit del ejercicio | (33.093) | 7.747 |
| TOTAL PATRIMONIO | 62.974 | 96.067 |
| TOTAL PASIVOS | 86.986 | 152.388 |

ESTADOS FINANCIEROS

Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G.

ESTADO DE ACTIVIDADES

| | Desde el: Al: | 01-01-2013 31-12-2013 M\$ | 01-01-2012 31-12-2012 M\$ |
|---|------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Cuotas Sociales Pagadas | | 115.521 | 62.346 |
| Cuotas sociales Devengadas | | 16.538 | 65.000 |
| Ventas | | 20.663 | 11.000 |
| Regularización Cuotas UF y Retiro de Socios | | (2.319) | - |
| Gastos Operacionales | | (183.929) | (129.401) |
| RESULTADO OPERACIONAL | | (33.526) | 8.945 |
| Ingresos financieros | | 433 | 246 |
| Otros ingresos fuera de la explotación | | - | 373 |
| Corrección Monetaria | | - | (1.817) |
| RESULTADO NO OPERACIONAL | | 433 | (1.198) |
| Resultado antes del impuesto a la renta | | (33.093) | 7.747 |
| Impuesto a la renta (menos) | | - | - |
| Déficit / superávit del ejercicio | | (33.093) | 7.747 |

ESTADOS FINANCIEROS

Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

| | 31-12-2013 | 31-12-2012 |
|--|---------------|----------------|
| FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN | 31.120 | (7.765) |
| Cuotas sociales | 187.752 | 127.525 |
| Clientes | 29.825 | 17.027 |
| Ingresos financieros percibidos | - | 373 |
| Dividendos y otros repartos percibidos | - | - |
| Otros ingresos percibidos | - | - |
| Pago a proveedores y personal (menos) | (186.455) | (152.689) |
| Intereses pagados | - | - |
| Impuesto a la renta pagado (menos) | - | - |
| Otros gastos pagados (menos) | - | - |
| Impuesto al valor agregado y otros similares pagados (menos) | (2) | (1) |
| FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | - | - |
| Colocación de acciones de pago | - | - |
| Obtención de préstamos | - | - |
| FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | - | - |
| FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO | 31.120 | (7.765) |
| EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE | - | - |
| VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EL EFECTIVO EQUIVALENTE | 31.120 | (7.765) |
| SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE al 31/12/2012 (2011) | 17.878 | 25.643 |
| SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE al 31/12/2013 (2012) | 48.998 | 17.878 |

ESTADOS FINANCIEROS

Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G.

CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO NETO Y EL FLUJO NETO OPERACIONAL

| | 31-12-2013 | 31-12-2012 |
|--|---------------|----------------|
| Déficit / superávit del ejercicio | (35.399) | 7.747 |
| Resultado en venta de activos | - | - |
| Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo | - | 1.817 |
| Corrección monetaria neta | - | 1.817 |
| Variación de activos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminuciones) | 42.506 | (39.268) |
| Depreciación del Ejercicio | - | - |
| Castigos y Provisiones | 16.538 | 74.550 |
| Otros activos | 20.992 | 40.793 |
| Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos) | | (154.611) |
| Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo | 4.976 | - |
| Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo (aumentos) disminuciones | 24.012 | 21.939 |
| Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación | 23.972 | 21.655 |
| Intereses por pagar | | - |
| Impuesto renta por pagar (neto) | | - |
| Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación | 40 | 284 |
| Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar (neto) | - | - |
| FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN | 31.119 | (7.765) |

Fernando Tisné Maritano
Director

Juan Vergara Jiménez
Contador

ESTADOS FINANCIEROS

Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G.

NOTA N°1: INFORMACIÓN GENERAL

| | |
|---|--|
| Fecha de Cierre | 31 de Diciembre de 2013 |
| Nombre | Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. "ACAFI" |
| RUT | 65.618.880 - 4 |
| Fecha de Constitución | 30 de diciembre de 2004 ante notario Raúl Undurraga Laso. |
| N° y fecha de Resolución de aprobación de los estatutos | Resolución N°5290 del 25 de julio de 2005 emitida por la Unidad de Asociaciones Gremiales y Martilleros de la Subsecretaría de Economía del Gobierno de Chile. |
| Fecha de protocolización de los Estatutos | 25 de febrero de 2005, repertorio N°901 Notario Raúl Undurraga Laso. |

ESTADOS FINANCIEROS

Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G.

NOTA N°2 CARACTERÍSTICAS GENERALES

| | |
|-----------------|---|
| Fecha de Cierre | 31 de Diciembre de 2013 |
| Nombre | Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. "ACAFI" |
| RUT | 65.618.880 - 4 |

1) Duración

La duración de la Asociación será indefinida y el número de asociados ilimitado.

2) Objeto

La Asociación tendrá como objeto promover la racionalización, desarrollo y protección de las actividades que les son comunes a sus asociados, entendiéndose por estas la administración de recursos de terceros en los términos establecidos en la Ley N° 18.815 sobre Fondos de Inversión, Ley N° 18.657 sobre Fondos de Inversión de Capital Extranjero y en el Título XXVII de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores, junto con sus respectivos Reglamentos y demás normas complementarias.

3) Del Patrimonio

El Patrimonio de la Asociación y por ende los medios económicos de que dependerá para realizar sus fines, estará compuesto por:

- a) Las cuotas que paguen los asociados
- b) Las donaciones entre vivos o asignaciones por causa de muerte que se le hicieran
- c) El producto de sus bienes y servicios
- d) La venta de sus activos

Las cuotas podrán ser de incorporación, ordinarias y extraordinarias.

Las cuotas de incorporación serán pagadas por una sola vez por los asociados activos al momento de ingresar a la Asociación y su monto será fijado por la Asamblea General Ordinaria de Asociados de conformidad con la proposición que el directorio haga al respecto.

Las cuotas ordinarias deberán ser pagadas por los asociados activos y adherentes. Estas cuotas serán anuales y su monto se establecerá por la Asamblea General Ordinaria de Asociados de conformidad con la proposición que el directorio haga al respecto. Dicha asamblea deberá acordar asimismo si el pago de la cuota ordinaria se hará en forma anual, semestral o trimestral.

Las cuotas extraordinarias tendrán por objeto financiar proyectos o actividades previamente determinadas por el directorio y deberán ser aprobadas por la Asamblea de Asociados con el voto conforme y secreto de la mayoría absoluta de los asociados activos. Dicha asamblea establecerá asimismo, qué asociados quedarán obligados a su pago, junto al monto y forma de pago.

Las rentas, utilidades, beneficios o excedentes de la Asociación, pertenecerán a ella y no se podrán distribuir a sus asociados ni aún en caso de disolución.

ESTADOS FINANCIEROS

Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G.

NOTA N°3: PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

| | |
|-----------------|---|
| Fecha de Cierre | 31 de Diciembre de 2013 |
| Nombre | Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. "ACAFI" |
| RUT | 65.618.880 - 4 |

a) Periodo contable: Los presentes Estados Financieros se refieren a los periodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2013 y 2012.

Bases de preparación:

Los presentes Estados Financieros han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS en su sigla en inglés). Para efectos de presentar los cambios Estados Financieros comparativos, se reclasificaron las cuentas de corrección monetaria en la cuenta de patrimonio "Otras Reservas".

Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G.

NOTA N°4: VALORES NEGOCIABLES Y RETENCIONES

| | | | |
|--------------------------------------|---|----------------|-----|
| Fecha de Cierre | 31 de Diciembre de 2013 | | |
| Nombre | Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. "ACAFI" | | |
| RUT | 65.618.880 - 4 | | |
| Valores Negociables | Cuotas | Valor Cuota \$ | M\$ |
| Fondos Mutuos Banchile - Liquidez 20 | 0,00 | 0,00 | 0 |
| Retenciones | M\$ Impuesto 2 ^{da} Categoría | | |
| Macarena Valsecchi Cereceda | 20 | | |
| Juan Vergara Jiménez | 10 | | |
| Loreto Ramírez Lechuga | 10 | | |
| Totales | 40 | | |

ESTADOS FINANCIEROS

Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G.
NOTA N°5 CUOTAS SOCIALES POR COBRAR

| | |
|-----------------|---|
| Fecha de Cierre | 31 de Diciembre de 2013 |
| Nombre | Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. "ACAFI" |
| RUT | 65.618.880 - 4 |

| Nombre | Monto Cuota Variable M\$ |
|--|--------------------------|
| CHL Capital(Ex-Linzor) | 414 |
| Fischer & Zabala Adm. de Fondos de Inversión S.A. | 192 |
| MBI Administradora General de Fondos S.A. | 2.414 |
| BICE Inversiones Administradora General de Fondos S.A. | 1.819 |
| ECUS Capital | 630 |
| BANCHILE Administradora General de Fondos S.A. | 2.601 |
| LARRAINVIAL Administradora General de Fondos S.A. | 3.806 |
| TOTALES | 11.876 |

| Nombre | Monto Cuota Fija |
|---|------------------|
| BANCHILE Administradora General de Fondos S.A. | 2.331 |
| Fischer & Zabala Adm. de Fondos de Inversión S.A. | 2.331 |
| TOTALES | 4.662 |

ESTADOS FINANCIEROS

Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G.

NOTA N°5B PROVEEDORES

Fecha de Cierre 31 de Diciembre de 2013

| Nombre | Saldo 31/12/2013 |
|-----------------------------------|------------------|
| Comunicación Estratégica Limitada | 11.182 |
| Comunicación Estratégica Limitada | 4.659 |
| Barros & Errázuriz | 2.556 |
| Barros & Errázuriz | 5.417 |
| Linets Chile SpA | 158 |
| TOTALES | 23.972 |

| Nombre | Saldo 31/12/2012 |
|-----------------------------------|------------------|
| El Mercurio | 3.037 |
| Art. Lamymania Limitada | 741 |
| Asesorías Comunicacionales | 4.571 |
| Comunicación Estratégica Limitada | 10.971 |
| Comunicación Estratégica Limitada | 158 |
| TOTALES | 19.475 |

ESTADOS FINANCIEROS

Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G.

NOTA N°6 GASTOS OPERACIONALES

| Fecha de Cierre | 31 de Diciembre de 2013 | |
|--------------------------------------|---|------------------------------------|
| Nombre | Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. "ACAFI" | |
| RUT | 65.618.880 - 4 | |
| Tipo de gasto | Monto acumulado ejercicio actual | Monto acumulado ejercicio anterior |
| Asesorías y Gerencia | 108.140 | - |
| Finanzas y Contabilidad | 1.533 | - |
| Asesorías Varias (Com. Estratégicas) | - | 74.401 |
| Asesorías Varias Abogados | - | 7.346 |
| Honorarios Varios | - | 9.236 |
| Mantenición Pág. Web | - | 2.961 |
| Gastos Diseño e Impresión | - | 9.848 |
| Insumos y Materiales | 3.164 | - |
| Sitio Web Acafi | 4.070 | - |
| Proyecto de Difusión | 19.453 | - |
| Otros Gastos | - | 25.609 |
| Eventos Internos Acafi | 3.766 | - |
| Eventos Externos Acafi | 36.940 | - |
| Gastos Proyectos Acafi | 6.863 | - |
| Totales | 183.929 | 129.401 |

Nota: Cifras en miles de pesos y porcentajes con dos decimales.

ESTADOS FINANCIEROS

Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G.

NOTA N°7 PATRIMONIO

| | |
|-----------------|---|
| Fecha de Cierre | 31 de Diciembre de 2013 |
| Nombre | Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. "ACAFI" |
| RUT | 65.618.880 - 4 |

| EJERCICIO ACTUAL | | | | | | |
|---|---------|---------------------------|-------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------------|
| Movimiento | Aportes | Revalorización aportes | Otras reservas | Déficit/Superávit acumulado | Déficit/Superávit ejercicio | Total Patrimonio |
| Saldos 01/01/2013 | 7.538 | 0 | 2.273 | 78.509 | 7.747 | 96.067 |
| Distribución Déficit Ejercicio Anterior | | | | 7.747 | (7.747) | 0 |
| Cuotas de Incorporación | | | | | | 0 |
| Revalorizaciones | | | | | | 0 |
| Déficit/Superávit ejercicio | | | | | (33.093) | (33.093) |
| Saldos al 31/12/2013 | 7.538 | 0 | 2.273 | 86.256 | (33.093) | 62.974 |

| EJERCICIO ANTERIOR | | | | | | |
|---|---------|---------------------------|-------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------------|
| Movimiento | Aportes | Revalorización aportes | Otras reservas | Déficit/Superávit acumulado | Déficit/Superávit ejercicio | Total Patrimonio |
| Saldos 01/01/2012 | 7.538 | 2.071 | | 56.453 | 20.441 | 86.503 |
| Distribución Déficit Ejercicio Anterior | | | | 20.441 | (20.441) | 0 |
| Cuotas de Incorporación | | | | | | 0 |
| Revalorizaciones | | 202 | | 1.615 | | 1.817 |
| Déficit/Superávit ejercicio | | | | | 7.747 | 7.747 |
| Ajustes Adopción IFRS | | (2.273) | 2.273 | | | 0 |
| Saldos al 31/12/2012 ajustados a NIIF | 7.538 | 0 | 2.273 | 78.509 | 7.747 | 96.067 |

El patrimonio se encuentra sin restricciones.

ESTADOS FINANCIEROS

Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G.

NOTA N°7 PATRIMONIO

Detalle de aportes año 2013

| Nombre | Cuota Incorporación M\$ |
|--|-------------------------|
| | 0 |
| | 0 |
| Nombre | Cuota Ordinaria M\$ |
| CHL CAPITAL (EX-LINZOR) DIFERENCIA UF | 3 |
| CORPBANCA | 142 |
| BCI ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A. | 38 |
| EQUITAS | 308 |
| CMB-PRIME ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. | 972 |
| TOESCA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN | 227 |
| ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A. | 480 |
| CHILETECH S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN | 170 |
| MONEDA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN | 20.228 |
| LARRAINVIAL ACTIVOS S.A. ADM. GENERAL DE FONDOS | 1.887 |
| IM TRUST S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS | 656 |
| CIMENTA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. | 3.315 |
| EPG PARTNERS | 489 |
| INDEPENDENCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN | 4.184 |
| PENTA LAS AMÉRICAS ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. | 6.564 |
| AUSTRAL CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN | 462 |
| SOUTHERN CROSS GROUP | 989 |
| COMPASS GROUP CHILE S.A. ADM. GENERAL DE FONDOS | 2.931 |
| AURUS S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN | 1.491 |
| GERENS CAPITAL | 243 |
| BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS | 10.023 |
| SANTANDER ASSET MANAGEMENT S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS | 2.325 |
| LARRAINVIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A. DIFERENCIA UF | 5 |
| BCI ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A. DIFERENCIA UF | 5 |

Sigue en la próxima página.

ESTADOS FINANCIEROS

Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G.

NOTA N°7 PATRIMONIO

| Nombre | Cuota Ordinaria M\$ |
|--|---------------------|
| CORPBANCA | 2.291 |
| COMPASS GROUP CHILE S.A. ADM. GENERAL DE FONDOS | 2.292 |
| BCI ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A. | 2.292 |
| BICE INVERSIONES ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A. | 2.292 |
| CMB-PRIME ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. | 2.292 |
| BTG PACTUAL CHILE S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS | 2.294 |
| ASSET CHILE | 2.293 |
| IM TRUST S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS | 2.291 |
| MONEDA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN | 2.295 |
| CIMENTA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. | 2.295 |
| SOUTHERN CROSS | 2.294 |
| ECUS CAPITAL | 2.293 |
| AURUS S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN | 2.292 |
| INDEPENDENCIA S.A. ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN | 2.296 |
| MBI ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A. | 2.289 |
| AUSTRAL CAPITAL | 2.286 |
| SANTANDER ASSET MANAGEMENT S.A. ADM. GRAL. DE FONDOS | 1.143 |
| GERENS CAPITAL | 2.285 |
| SANTANDER ASSET MANAGEMENT S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS | 1.147 |
| EQUITAS | 2.298 |
| LARRAINVIAL ACTIVOS S.A. ADM. GENERAL DE FONDOS | 2.298 |
| CHL CAPITAL (EX-LINZOR) | 2.301 |
| EPG PARTNERS | 2.299 |
| LARRAINVIAL ACTIVOS S.A. ADM. GENERAL DE FONDOS | 2.306 |
| ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS SECURITY S.A. | 2.315 |
| PENTA LAS AMÉRICAS ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. | 2.315 |
| Totales | 115.521 |

ESTADOS FINANCIEROS

Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G.

NOTA N°7 PATRIMONIO

| Cuotas devengadas al 31 de diciembre de 2013 | Monto Cuota Variable M\$ |
|---|--------------------------|
| BICE INVERSIONES ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A. | 1.819 |
| FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. | 192 |
| ECUS CAPITAL | 630 |
| MBI ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A. | 2.414 |
| CHL CAPITAL (EX-LINZOR) | 414 |
| LARRAINVIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A. | 3.806 |
| BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A. | 2.601 |
| Totales | 11.876 |

| Cuotas devengadas al 31 de diciembre de 2013 | Monto Cuota Fija M\$ |
|---|----------------------|
| BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A. | 2.331 |
| FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A. | 2.331 |
| Totales | 4.662 |

Nota: Cifras en miles de pesos y porcentajes con dos decimales.

ESTADOS FINANCIEROS

Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G.

NOTA N°8 HECHOS RELEVANTES

| | |
|-----------------|---|
| Fecha de Cierre | 31 de Diciembre de 2013 |
| Nombre | Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G. "ACAFI" |
| RUT | 65.618.880 - 4 |

Hechos Relevantes:

Se acepta el segundo informe entregado en Diciembre a CORFO de:
Desarrollo y fortalecimientos de la industria de capital de riesgo en Chile

Por tercer año en consecutivo se entrega el premio "Liderazgo Empresarial". En esta oportunidad, el premio fue concedido al ex CEO de Sonda y destacado empresario nacional, Andrés Navarro Heussler.

La Asociación Chilena de Administradora de Fondos de Inversión A.G., participa en Experiencia Endeavor Patagonia.

La Asociación Chilena de Administradora de Fondos de Inversión A.G., participa en un desayuno organizado por el círculo de Finanzas y Negocios de Icare.

Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión A.G.

NOTA N°9 HECHOS POSTERIORES

Hechos posteriores:

El directorio no tiene conocimiento de hechos posteriores ocurridos entre el 31 de Diciembre de 2013, y la fecha de emisión de los presentes estados financieros que puedan afectar significativamente su situación patrimonial y resultados a esa fecha.

INFORME DE LOS INSPECTORES DE CUENTA

BALANCE TRIBUTARIO (a nivel 5)

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

ASOCIACIÓN CHILENA DE ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE INVERSIÓN, ASOCIACIÓN GREMIAL

Rut: 65.618.880-4

Giro: ASOCIACIÓN GREMIAL

Comuna: LAS CONDES

| CUENTA | SUMAS | | SALDOS | | INVENTARIO | | RESULTADOS | |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | DÉBITOS | CRÉDITOS | DEUDOR | ACREEDOR | ACTIVO | PASIVO | PÉRDIDAS | GANANCIAS |
| BANCO CHILE | 235.143.276 | 186.457.853 | 48.685.423 | 0 | 48.685.423 | 0 | 0 | 0 |
| FONDOS POR RENDIR VERÓNICA G. | 643.720 | 265.555 | 378.165 | 0 | 378.165 | 0 | 0 | 0 |
| BANCO BICE | 7.312.149 | 7.000.000 | 312.149 | 0 | 312.149 | 0 | 0 | 0 |
| FONDOS POR RENDIR MONSERRAT S. | 250.000 | 170.150 | 79.850 | 0 | 79.850 | 0 | 0 | 0 |
| CLIENTES | 29.825.438 | 29.825.438 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CUOTAS VARIABLES POR COBRAR | 77.777.688 | 65.901.821 | 11.875.867 | 0 | 11.875.867 | 0 | 0 | 0 |
| CUOTAS FIJAS POR COBRAR | 13.310.028 | 8.648.116 | 4.661.912 | 0 | 4.661.912 | 0 | 0 | 0 |
| IVA C.F. | 25.014.973 | 4.022.659 | 20.992.314 | 0 | 20.992.314 | 0 | 0 | 0 |
| PROYECTO INNOVA | 41.744.387 | 41.744.387 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| PROVEEDORES | 164.864.557 | 188.836.558 | 0 | 23.972.001 | 0 | 23.972.001 | 0 | 0 |
| HONORARIOS POR PAGAR | 15.181.600 | 15.181.600 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IVA D.F. | 3.926.045 | 3.926.045 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| IMPUESTO 2DA. CATEGORÍA | 1.677.168 | 1.716.842 | 0 | 39.674 | 0 | 39.674 | 0 | 0 |
| CUENTAS POR PAGAR | 12.444 | 12.444 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| PRÉSTAMO INNOVA | 34.881.374 | 34.881.374 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CAPITAL | 0 | 7.538.218 | 0 | 7.538.218 | 0 | 7.538.218 | 0 | 0 |
| RESERVAS DE REVALORIZACIÓN | 0 | 2.508.463 | 0 | 2.508.463 | 0 | 2.508.463 | 0 | 0 |
| UTILIDAD(PÉRDIDA) DEL EJERCICIO | 0 | 88.326.022 | 0 | 88.326.022 | 0 | 88.326.022 | 0 | 0 |
| SUBVENCIÓN MEMORIA ANUAL | 0 | 20.663.393 | 0 | 20.663.393 | 0 | 0 | 0 | 20.663.393 |
| CUOTAS VARIABLES | 512.970 | 70.003.325 | 0 | 69.490.355 | 0 | 0 | 0 | 69.490.355 |
| CUOTAS FIJAS | 1.805.854 | 62.055.223 | 0 | 60.249.369 | 0 | 0 | 0 | 60.249.369 |
| ASESORÍAS Y GERENCIA DE ESTUDIO | 108.140.042 | 0 | 108.140.042 | 0 | 0 | 0 | 108.140.042 | 0 |
| FINANZAS Y CONTABILIDAD | 1.533.333 | 0 | 1.533.333 | 0 | 0 | 0 | 1.533.333 | 0 |
| INSUMOS Y MATERIALES | 3.164.423 | 0 | 3.164.423 | 0 | 0 | 0 | 3.164.423 | 0 |
| SITIO WEB ACAFI | 4.069.979 | 0 | 4.069.979 | 0 | 0 | 0 | 4.069.979 | 0 |
| PROYECTO DE DIFUSIÓN ACAFI | 19.453.106 | 0 | 19.453.106 | 0 | 0 | 0 | 19.453.106 | 0 |
| EVENTOS INTERNOS ACAFI | 3.765.611 | 0 | 3.765.611 | 0 | 0 | 0 | 3.765.611 | 0 |
| EVENTOS EXTERNOS ACAFI | 36.939.612 | 0 | 36.939.612 | 0 | 0 | 0 | 36.939.612 | 0 |
| GASTOS PROYECTO INNOVA | 6.863.013 | 0 | 6.863.013 | 0 | 0 | 0 | 6.863.013 | 0 |
| CORRECCIÓN MONETARIA | 2.305.610 | 0 | 2.305.610 | 0 | 0 | 0 | 2.305.610 | 0 |
| REAJUSTE IVA | 96.614 | 529.528 | 0 | 432.914 | 0 | 0 | 0 | 432.914 |
| SUBTOTAL | 840.215.014 | 840.215.014 | 273.220.409 | 273.220.409 | 86.985.680 | 122.384.378 | 186.234.729 | 150.836.031 |
| PÉRDIDA DEL EJERCICIO | | | | | 35.398.698 | | | 35.398.698 |
| TOTALES | 840.215.014 | 840.215.014 | 273.220.409 | 273.220.409 | 122.384.378 | 122.384.378 | 186.234.729 | 186.234.729 |

Artículo 100 Código Tributario: Balance confeccionado con los antecedentes aportados por el contribuyente.

Contador General

Representante Legal

