LAS AMERICAS
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION

LAS AMERICAS ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
Estados Financieros intermedios preparados de acuerdo a las NIIF
Correspondiente al periodo terminado al 31 de marzo de 2011.
Santiago, Chile al 31 de marzo de 2011

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Clasificado
Estado de Resultados por Función
Estado de Resultados Integral
Estado de Flujo de Efectivo Indirecto
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Notas a los Estados Financieros

Cifras en Miles de Pesos – M$

Estados de situación financiera (activos)
Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010.
(En miles de pesos - M$)

ACTIVOS	Nota Nº	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Activos corrientes				
Efectivo y equivalente al efectivo	6	715.239	932.246	710.521
Otros activos no financieros	7	6.280	5.716	4.743
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	103.517	35.690	209.945
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	61.203	26.186	49.431
Activos por impuestos corrientes	13	31.852	31.852	-
Activos corrientes totales		918.091	1.031.690	974.640
Activos no corrientes				
Otros activos no financieros	10	26.144	20.336	19.853
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	20.466	22.772	35.893
Porpiedades, planta y equipos	12	55.363	61.030	97.966
Activos por impuestos diferidos	13	8.132	13.775	10.163
Activos no corrientes totales		110.105	117.913	163.875
TOTAL DE ACTIVOS		**1.028.196**	**1.149.603**	**1.138.515**

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

Estados de situación financiera (pasivos - patrimonio)
Al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010.
(En miles de pesos - M$)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota Nº	31-03-2011 M$	31-12-2010 M$	01-01-2010 M$
Pasivos corrientes				
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	14	136.722	116.825	91.877
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	2.146	2.146	1.674
Otras provisiones corrientes	15	37.361	67.227	59.785
Pasivo por impuestos corrientes	13	15.948	-	50.636
Otros pasivos no financieros	16	55.206	311.416	297.170
Pasivos corrientes totales		247.383	497.614	501.142
Pasivos no corrientes				
Pasivo por impuesto diferido	13	410	400	388
Pasivos no corrientes totales		410	400	388
TOTAL PASIVOS		247.793	498.014	501.530
Patrimonio				
Capital emitido		652.909	652.909	636.985
Ganancias acumuladas		143.418	14.604	-
Otras reservas	18	(15.924)	(15.924)	-
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		780.403	651.589	636.985
Patrimonio total		780.403	651.589	636.985
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVO		**1.028.196**	**1.149.603**	**1.138.515**

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

Estados de resultados por función
Al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010.
(En miles de pesos - M$)

Estado de Resultados	Nota Nº	31-03-2011 M$	31-03-2010 M$
Ingresos de actividades ordinarias	19	608.069	514.094
Costo de ventas		-	-
Ganancia bruta		608.069	514.094
Gasto de administración	20	(409.857)	(376.873)
Otras ganancias	22	23.563	19.934
Ingresos financieros	21	6.344	2.521
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		228.119	159.676
Gasto por impuestos a las ganancias	13	(44.099)	(26.617)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		184.020	133.059
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia neta		184.020	133.059
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		184.020	133.059
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia		184.020	133.059
Ganancias (pérdidas) por acción			
Ganancia (pérdidas) por acción básica			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas en pesos		1,8402	1,3306
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas en pesos		-	-
Ganancia por acción básica en pesos		1,8402	1,3306
Ganancias (pérdidas) por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		-	-
discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		-	-

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

Estados de resultados integrales
Al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010.
(En miles de pesos - M$)

Estado de Resultados	Nota Nº	31-03-2011 M$	31-03-2010 M$
Ganancia (pérdida)		184.020	133.059
Resultado total		184.020	133.059
Otros resultados integrales		-	-
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		184.020	133.059
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Resultado integral total		184.020	133.059

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

Estados de flujo de efectivo indirecto
Al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010.
(En miles de pesos - M$)

Estado de Flujo de Efectivo Indirecto	Nota Nº	31-03-2011 M$	31-03-2010 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) Actividades de la Operación			
Ganancia neta del ejercicio		184.020	133.059
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajuste por gasto por impuesto a las ganancias		15.948	10.549
Ajuste por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(67.827)	149.246
Ajuste por (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(40.825)	(76.611)
Ajuste por incrementos en cuentas por pagar de origen comercial		19.897	28.272
Ajuste por (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de la actividad de la operación		(0)	(58.103)
Ajuste por gastos de depreciación y amortización		18.018	17.419
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		5.090	4.026
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		(49.700)	74.798
Flujos de efectivo originados en actividades de operación		134.320	207.857
Flujos de efectivo utilizados en Actividades de Inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo		(5.024)	(2.860)
Otras salidas de efectivo		(5.021)	(8.361)
Flujos de efectivo utilizados en Actividades de Inversión		(10.045)	(11.221)
Flujos de efectivo utilizados en Actividades de Financiamiento			
Dividendos pagados		(311.416)	-
Flujos de Efectivo utilizados en Actividades de Financiamiento		(311.416)	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(187.141)	196.636
Efectivo y Equivalentes al efectivo al principio del periodo		932.246	710.521
Efectivo y Equivalentes al efectivo al final del periodo		745.105	907.157

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

Estados de cambios en el patrimonio
Al 31 de marzo de 2011 y 31 de marzo de 2010.
(En miles de pesos - M$)

	Capital Emitido M$	Otras Reservas M$	Ganancias Acumuladas M$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de La controladora M$	participaciones no controladoras M$	Patrimonio Total M$
Saldo al 1 de enero de 2011	652.909	(15.924)	14.604	651.589	-	651.589
Ganancia	-	-	184.020	184.020	-	184.020
Provisión dividendo mínimo	-	-	(55.206)	(55.206)	-	(55.206)
Saldo final al 31 de marzo de 2011	652.909	(15.924)	143.418	780.403	-	780.403

	Capital Emitido M$	Otras Reservas M$	Ganancias Acumuladas M$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de La controladora M$	participaciones no controladoras M$	Patrimonio Total M$
Saldo al 1 de enero de 2010	636.985	-	-	636.985	-	636.985
Ganancia	-	-	133.059	133.059	-	133.059
Provisión dividendo mínimo	-	-	(39.917)	(39.917)	-	(39.917)
Incremento por transferencias y otros cambios	3.185	(3.185)		-	-	-
Saldo final al 31 de marzo de 2010	640.170	(3.185)	93.142	730.127	-	730.127

Índice

Notas a los Estados Financieros 9
Nota 1.- Información general de la sociedad 9
Nota 2.- Resumen de principales políticas contables 9
a.- Bases de preparación 9
b.- Bases de conversión 10
c.- Periodo cubierto 10
d.- Transacciones en moneda extranjera 11
a.- Moneda funcional 11
b.- Transacciones y saldos 11
e.- Estimaciones de la administración 11
f.- Segmentos de operación 12
g.- Instrumentos financieros 12
g.1 Activos financieros 12
g.2 Efectivo y equivalentes al efectivo 13
g.3 Pasivos financieros 13
h.- Propiedades, plantas y equipos 13
i.- Activos intangibles distintos de la plusvalía. 14
j.- Pérdida por deterioro de valor de los activos no financieros 14
k.- Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos 15
l.- Provisiones 16
m.- Provisiones de vacaciones 16
n.- Transacciones con partes relacionadas 16
o.- Provisión de dividendos mínimos 16
p.- Reconocimiento de ingresos 17
q.- Reconocimiento de gastos 17
r.- Compensación de saldos 18
s.- Clasificación de activos y pasivos entre corrientes y no corrientes 18
Nota 3.- Gestión de riesgo financiero 18
3.1.- Marco general de administración de riesgo 18
3.2.- Riesgo de crédito 18
3.3.- Riesgo de liquidez 19
3.4.- Riesgo de mercado 20
3.5.- Riesgo operacional 20
3.6.- Gestión de riesgo de capital 20

Nota 4.- Transición a las nuevas normas 21
4.1.- Aplicación de NIIF 1 21
4.2.- Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Las Americas AFI S.A. 21
4.3.- Conciliación entre las nuevas normas y principios contables chilenos 21
a.- Corrección monetaria 24
b.- Provisión de dividendos mínimos 24
c.- Impuestos diferidos 24
Nota 5.- Nuevos pronunciamientos contables 25
Nota 6.- Efectivo y equivalentes al efectivo 26
Nota 7.- Otros activos no financieros 26
Nota 8.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar 26
Nota 9.- Cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas 27
9.1.- Transacciones con partes relacionadas 28
9.2.- Remuneraciones pagadas al personal clave 28
Nota 10.- Otros activos no financieros, no corriente 28
Nota 11.- Activos intangibles 29
Nota 12.- Propiedades, plantas y equipos 30
Nota 13.- Impuestos diferidos e impuestos a la renta 31
13.1.- Activos y pasivos por impuestos diferidos 31
13.2.- Resultado por impuesto a las ganancias 32
13.3.- Conciliación de la tasa efectiva 32
Nota 14.- Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar 33
Nota 15.- Otras provisiones corrientes 33
Nota 16.- Otros pasivos no financieros 34
Nota 17.- Acciones ordinarias 34
Nota 18.- Otras reservas 34
Nota 19.- Ingresos de actividades ordinarias 35
Nota 20.- Gastos de administración por su naturaleza 35
Nota 21.- Ingresos financieros 35
Nota 22.- Otras ganancias 36
Nota 23.- Contingencias y juicios 36
Nota 24.- Medio ambiente 36
Nota 25.- Sanciones 36
Nota 26.- Hechos relevantes 36
Nota 27.- Hechos posteriores 38

Nota 1 – Información General de la Sociedad

Las Américas Administradora de Fondos de Inversión S.A. (Las Américas AFI S.A.), se constituyó como Sociedad Anónima Cerrada por escritura pública de fecha 13 de marzo de 1992, controlada por Empresas Penta S.A. con un 89.71% de participación. Actualmente se encuentra domiciliada en Av. El Bosque Norte 0440, Piso 6, Las Condes, Santiago, Chile.

El objeto exclusivo de la Sociedad es la administración de uno o más Fondos de Inversión, la que se ejercerá a nombre de éstos, por cuenta y riesgo de los aportantes, de conformidad a la Ley Nº18.815, su Reglamento y las instrucciones obligatorias que imparta la Superintendencia de Valores y Seguros.

Al 31 de Marzo de 2011 la Sociedad administra los siguientes fondos:

- Fondo de Inversión Inmobiliaria Las Américas - Raíces
- Fondo de Inversión Inmobiliaria Las Américas - Fundación
- Fondo de Inversión de Desarrollo de Empresas Las Américas - Emergente
- Fondo de Inversión Privado Infraestructura

Nota 2 – Resumen de Principales Políticas Contables

Los estados de situación financiera por el período de tres meses terminados al 31 de marzo de 2010, que se incluyen para efectos comparativos, han sido preparados de acuerdo a NIIF, sobre una base consistente con los criterios utilizados para el mismo período terminado al 31 de marzo de 2011.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros intermedios. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (IFRS por su sigla en inglés) vigentes al 31 de marzo de 2011 y aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan en estos estados financieros intermedios.

a. Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios de Las Americas Administradora de Fondos de Inversión S.A. han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”).

Los Estados Financieros Intermedios de la Sociedad al 31 de marzo de 2011 presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros se encuentran aprobados en el Directorio de fecha 27 de mayo de 2011, de acuerdo con NIIF. Anteriormente los estados financieros de

la Sociedad se preparaban de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones de la S.V.S.

En la preparación de los estados de situación financiera la administración ha utilizado su mejor saber y entender en relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los mismos pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas vigentes e interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el International Accounting Standar Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente. Por consiguiente, hasta que la Sociedad prepare su primer juego completo de estados financieros bajo NIIF en el periodo terminado al 31 de diciembre de 2011, existe la posibilidad de que los presentes estados financieros sean modificados. Adicionalmente, a partir del 1 de enero de 2011 (fecha de adopción de las NIIF), si existieran normas o instrucciones dictadas anteriormente por la Superintendencia que se contrapongan con NIIF, primarán estas últimas sobre las primeras.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado los principios y criterios incluidos en las NIIF, de acuerdo con las instrucciones entregadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

b. Bases de conversión

Los activos y pasivos en unidades de fomento, son traducidos a pesos chilenos, los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros son los siguientes:

	31-mar-11	**31-dic-10**	**01-ene-10**
Unidad de fomento (UF)	21.578,26	21.455,55	20.939,49
Dólar Observado (US$)	479,46	468,01	507,10

c. Período:

Los presentes estados financieros intermedios de Las Americas Administradora de Fondos de Inversión S.A. comprenden el estado de situación financiera y cambio en el patrimonio al 1º de enero de 2010 (fecha de la transición), 31 de diciembre de 2010, y 31 de marzo de 2011 y los estados de resultados, y de flujo de efectivo por el período de tres meses terminados al 31 de marzo de 2010 y 2011.

d. Transacciones en moneda extranjera:

a. Moneda funcional:

La moneda funcional de Las Américas Administradora de Fondos de Inversión S.A ha sido determinada como la moneda del ámbito económico en que opera, siendo además la moneda influyente en los costos de la misma. En este sentido los presentes estados financieros son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad. Los presentes estados financieros se presentan en miles de pesos - M$.

b. Transacciones y saldos:

Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera y son inicialmente registradas al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del Estado de Situación Financiera. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono al resultado del ejercicio.

e. Estimaciones de la administración

En la preparación de los estados financieros intermedios se han utilizado estimaciones realizadas por la administración, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La vida útil y valores residuales de las propiedades, plantas y equipos y activos intangibles.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

Las estimaciones y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

f. Segmentos de operación

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

g. Instrumentos financieros

Se reconocerá un activo financiero en el estado de situación financiera cuando, y solo cuando, la sociedad pase a ser parte de las condiciones contractuales del instrumento. Las partidas por cobrar o por pagar de forma incondicional se reconocen como activos o pasivos cuando la sociedad se convierte en parte del contrato y, como consecuencia de ello, tiene el derecho legal a recibir efectivo o la obligación legal de pagarlo.

g.1. Activos financieros

El modelo de negocio bajo el cual Las Americas Administradora de Fondos de Inversión S.A. efectúa sus inversiones, cumple con las siguientes condiciones:

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

En ese sentido, la administradora registrará sus instrumentos financieros en el rubro Otros activos financieros corrientes. En lo que respecta a las cuentas por cobrar, la clasificación otorgada es dentro del rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

El reconocimiento inicial se efectúa por su valor razonable más los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. La contabilidad recurrente se efectúa al costo amortizado, aplicando el método de la tasa de interés efectiva.

El reconocimiento de cualquier pérdida o ganancia, se reconoce en resultados en forma mensual junto con su devengamiento de acuerdo con el método del interés efectivo.

g.2. Efectivo y equivalente al efectivo

El efectivo y equivalente al efectivo se compone de los saldos en efectivo y cuentas corrientes bancarias, más los instrumentos financieros de corto plazo (menor o igual a tres meses) cuyo destino no sea transarlos en el mercado secundario. Los sobregiros bancarios que son pagaderos a la vista y son parte integral de la administración de efectivo de la sociedad, están incluidos como un componente del efectivo y equivalente al efectivo para propósitos del estado de flujo de efectivo.

g.3. Pasivos financieros

Dentro de este rubro, se encuentran fundamentalmente cuentas por pagar. Las cuentas por pagar se clasifican en el rubro otros documentos y cuentas por pagar.

Las cuentas por pagar se tratan al costo amortizado mediante el método de la tasa de interés efectiva.

h. Propiedades, plantas y equipos

El grupo de propiedades, planta y equipos, está compuesto básicamente por Instalaciones, equipos computacionales, muebles y útiles.

Los activos correspondientes a propiedades, planta y equipos se contabilizan inicialmente a su costo de adquisición más todos aquellos desembolsos necesarios para que pueda operar de la forma prevista por la administración.

La valorización recurrente de propiedades, planta y equipos contempla el costo histórico menos depreciación acumulada menos las pérdidas acumuladas por deterioro.

La depreciación es determinada, aplicando el método lineal, sobre el costo de los activos menos su valor residual y sobre la base de la vida útil estimada para cada bien. Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

Instalaciones	48 meses
Equipos computacionales	54 meses
Muebles y útiles	90 meses
Vehículos	84 meses

Se deprecia de forma separada cada parte de un elemento de propiedades, planta y equipo que tenga un costo significativo con relación al costo total del elemento. Una entidad distribuirá el importe inicialmente reconocido con respecto a una partida de propiedades,

planta y equipo entre sus partes significativas y depreciará de forma separada cada una de estas partes.

La entidad ha determinado que el valor residual de sus propiedades, planta y equipos será igual a "cero".

Las vidas útiles de las propiedades, plantas y equipos se revisan anualmente, y ajustan si fuera necesario, reconociendo los efectos de este ajuste en resultados del ejercicio.

Las pérdidas y ganancias por la venta de este tipo de activos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se presentan en gastos de administración del estado de resultados.

i. Activos intangibles distintos de la plusvalía

Los activos intangibles corresponden a licencias para programas informáticos adquiridas, las que se registran inicialmente sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para su uso.

Los activos intangibles correspondientes a licencias de software se contabilizan inicialmente a su costo de adquisición más todos aquellos desembolsos necesarios para que pueda operar de la forma prevista por la administración.

La valorización recurrente de los activos intangibles contempla el costo histórico menos depreciación acumulada menos las pérdidas acumuladas por deterioro.

La depreciación es determinada, aplicando el método lineal, sobre el costo de los activos y sobre la base de la vida útil estimada para cada bien. Las vidas útiles estimadas para estas licencias van entre 24 y 48 meses. No se aplican valores residuales para los activos intangibles.

Las vidas útiles de los activos intangibles se revisan anualmente, y ajustan si fuera necesario, reconociendo los efectos de este ajuste en resultados del ejercicio.

j. Pérdidas por deterioro de valor

a. Deterioro de activos financieros

Un activo financiero medido al costo amortizado es evaluado en cada fecha de balance para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que ese evento de pérdida

haya tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

El deterioro de los activos financieros, será evaluado toda vez que existan indicadores de deterioro, los cuales estarán dados por algunos de los siguientes indicadores:

- Rating de riesgo de la institución financiera
- Situación financiera de los deudores de los préstamos y cuentas por cobrar
- Variaciones significativas en las condiciones de mercado

b. Deterioro de activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros, excluyendo impuestos diferidos, se revisa en cada fecha de balance para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. El valor recuperable de un activo corresponde al mayor entre el valor razonable del activo menos sus costos de venta y su valor en uso. En caso que el valor recuperable sea inferior al valor libro del activo la sociedad procederá a reducir el monto del activo hasta el monto del valor recuperable. Los activos no financieros, que hubiesen sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubiesen producido situaciones que pudieran revertir pérdida. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde la última vez que se reconoció una pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable.

Este monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido con abono a resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación.

k. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El gasto por impuesto a las ganancias se determina en base a la renta imponible del ejercicio, y se calcula de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

Los impuestos diferidos se calculan sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes financieros (NIIF).

El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto vigentes en la fecha del estado financiero y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

l. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando La Administradora tiene:

- Una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado.
- Es probable que exista una salida de recursos, para liquidar la obligación.
- Se pueda hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

Las provisiones se registran inicialmente y en su contabilidad recurrente de acuerdo con la mejor información posible con la información disponible.

m. Provisiones de vacaciones

La provisión de vacaciones se reconoce sobre base devengada, basado en los días de vacaciones legales establecido en el código del trabajo, y se presenta en el rubro de Otros Pasivos no Financieros.

n. Transacciones con partes relacionadas

Se detallan en notas a los estados financieros las transacciones con empresas y partes relacionadas, indicando la naturaleza de la relación con cada parte implicada, así como la información relevante sobre las transacciones y los saldos correspondientes, además del país, unidad de reajuste, su cobrabilidad y su valorización es a nivel de mercado. Todo esto para la adecuada comprensión de los efectos potenciales que la indicada relación tiene en los estados financieros.

o. Provisión de dividendos mínimos

La ley de Sociedades Anónimas en Chile, dispone que toda vez que existan resultados positivos en una sociedad, se deberá repartir a lo menos el 30% de dichos resultados entre los accionistas de la sociedad. Dada esta ley, de acuerdo con NIIF esto constituye un pasivo cierto con los propietarios de la sociedad ya que se deberá repartir a lo menos el 30% de las ganancias del ejercicio, por tanto se ha registrado este importe como pasivo en los estados financieros.

p. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios, se reconocen igualmente considerando el grado de realización de las prestaciones de servicios a la fecha de cierre de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad, es decir, que el importe de los ingresos ordinarios pueda valorarse con confiabilidad, que sea probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos derivados de la transacción y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorados con confiabilidad.

La remuneración por administración de los fondos se calculan en base al patrimonio diario, aplicando el porcentaje establecido para cada fondo de acuerdo al reglamento interno vigente.

Para el caso de la Administradora los ingresos ordinarios corresponden a comisiones por administración del fondo, las cuales se devengan por mes calendario y por lo tanto su cuantía es conocida al cierre de cada periodo.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando:

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

q. Reconocimiento de gastos

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

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

Por el contrario, si se espera que los desembolsos generen beneficios económicos futuros, se utilizará un procedimiento genérico y racional de distribución de los gastos, aplicándose las depreciaciones correspondientes, de forma tal que permita una correlación entre ingresos y gastos.

r. Compensaciones de saldos

La Administración dará cumplimiento a la norma no compensando activos con pasivos ni ingresos con gastos, salvo que esto obedezca a un requerimiento establecido por alguna norma en particular, debidamente acreditada y autorizada por su directorio

s. Clasificación de activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos que se clasifican como corrientes, son aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses o se pretenda vender o realizar en el transcurso del ciclo normal de las operaciones.

Por otra parte, los pasivos que se clasifican como corrientes, son aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses o se pretenda liquidar en el transcurso del ciclo normal de la operación que desarrolla la sociedad.

Se clasifican como activos o pasivos no corrientes, todos aquellos activos o pasivos que no califican bajo la denominación de corrientes. Por otra parte, se presentan primero los activos y pasivos corrientes y luego los no corrientes, tal como indica el modelo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nota 3 - Gestión de riesgo financiero.

3.1 Marco general de administración de riesgo.

Dadas las actividades desarrolladas en el mercado nacional, la Administradora podría verse expuesta a riesgos financieros incluyendo: riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable) y riesgo de capital.

Siendo una Administradora de Fondos de Inversión, Las Americas canaliza sus recursos hacia inversiones que le permitan cumplir adecuadamente su objeto social y exclusivo y no hacia inversiones que impliquen la realización de objetos distintos a los autorizados por la ley.

3.2 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Sociedad si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar y los instrumentos de inversión de la Sociedad.

La exposición de la Sociedad a este riesgo es relativamente menor debido a que no presenta saldos importantes con clientes y los instrumentos financieros que posee están invertidos en instrumentos financieros de renta fija.

A continuación se detalle la exposición al riesgo de crédito según el tipo de activo y su plazo.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	**Saldos al**		
	31-mar-11	**31-dic-10**	**01-ene-10**
Detalle por plazo de vencimiento:	**M$**	**M$**	**M$**
Con vencimiento menor a 90 días	103.517	35.690	209.945
Con vencimiento entre 90 y 180 días	-	-	-
Con vencimiento mayor a 180 días	-	-	-
Total	**103.517**	**35.690**	**209.945**

Cabe mencionar que no se ha presentado deterioro en los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

3.3 Riesgo de liquidez.

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Sociedad tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros. El enfoque de la Sociedad es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como en condiciones excepcionales, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación.

En general este riesgo no es muy importante para la Sociedad, dado su giro de Administrador de Fondos de Inversión, la Sociedad no posee pasivos significativos con terceros.

A continuación se detalle la exposición al riesgo de liquidez según su plazo.

Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	**Saldos al**		
	31-mar-11	**31-dic-10**	**01-ene-10**
Detalle por plazo de vencimiento:	**M$**	**M$**	**M$**
Con vencimiento menor a 90 días	136.722	116.825	91.877
Con vencimiento entre 90 y 180 días	-	-	-
Con vencimiento mayor a 180 días	-	-	-
Total	**136.722**	**116.825**	**91.877**

3.4 Riesgo de Mercado.

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en los tipos de cambios, tasas de interés o precios de las acciones, afecten el valor de los instrumentos financieros que la Sociedad mantiene en su cartera de inversiones. En general el objetivo de la Sociedad es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de los parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar su rentabilidad.
En general este riesgo es poco significativo para la Sociedad debido a que los instrumentos financieros que posee están representados por depósitos a plazo de corto plazo con clasificación N1 y N1+ tomadas con instituciones bancarias, los que no presentan mayores diferencias en sus vencimientos.

3.5 Riesgo operacional.

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de una amplia variedad de causas relacionadas con los procesos, el personal, la tecnología y infraestructura de la Sociedad y con factores externos como por ejemplo aquellos riesgos que se originan de requerimientos legales, regulatorios o normativos. Los riesgos operacionales surgen de todas las actividades de la Sociedad.

El objetivo de la Sociedad es administrar este riesgo de manera de equilibrar la prevención de posibles pérdidas y el daño a la reputación de la Sociedad con la efectividad de los costos asociados, procurando que el costo de implementar los controles no sea mayor a su beneficio ni tampoco restrinja la iniciativa y la creatividad.

3.6 Gestión del riesgo de capital

El concepto de riesgo de capital es empleado por Las Américas AFI S.A. para referirse a la posibilidad que la entidad presente un nivel de endeudamiento excesivo que eventualmente no le permita cumplir con su objeto social de acuerdo a la normativa vigente, es decir la administración de fondos de inversión.

El objetivo principal de Las Américas AFI S.A. en cuanto al manejo del capital es preservar la habilidad de la entidad de continuar las actividades diarias, es decir la gestión de fondos de inversión, potenciar beneficios para los grupos de interés y mantener una base de capital sólida que pueda asegurar el desarrollo de las actividades de los fondos.

Como metodología de monitoreo y control del riesgo de capital Las Américas AFI S.A. utiliza el índice de apalancamiento, calculado como la relación entre deuda y patrimonio (Deuda/Patrimonio), índice que se mantuvo durante el año 2010 y los tres meses del año 2011 inferior a 1.

Nota 4 – Transición a las nuevas normas

4.1 Aplicación de NIIF 1

Tal como se indica en nota 2, Los estados financieros por el período terminado el 31 de marzo de 2011 son los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La fecha de transición es el 1 de enero de 2010. El Grupo ha preparado su balance de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a lo anterior, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF, tal como lo requiere la NIIF 1.

Adopción de modelos de estados financieros básicos

- Estado de situación financiera clasificado
- Estado de resultados integrales
- Estado de cambios en el patrimonio
- Estado de flujos de efectivo

4.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Las Américas AFI S.A.

- Los ítems de propiedades, planta y equipos fueron determinados en referencia a una reevaluación de acuerdo a PCGA anteriores, es decir, se aplicó la exención que otorga la NIIF 1 para utilizar el valor revaluado bajo PCGA anterior como el costo atribuido en la fecha de transición.

4.3 Conciliación entre las nuevas normas y principios contables Chilenos

La conciliación presentada a continuación muestra la cuantificación del impacto de la transición a las nuevas normas dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros en Las Américas AFI S.A. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

A continuación se presenta la conciliación del Patrimonio Neto según PCGA chilenos al:

CONCILIACION DEL PATRIMONIO	**01-ene-10 M$**
Patrimonio Neto según PCGA Chilenos	934.155
Ajustes de primera adopción NIIF	-
Provisión de dividendo mínimo	(297.170)
Efecto Neto Total en Patrimnio	(297.170)
Patrimonio Neto según NIIF al 01.01.2010	**636.985**

A continuación se presenta la conciliación del Patrimonio Neto entre los PCGA chilenos y NIIF al:

CONCILIACION DEL PATRIMONIO	**31-mar-10 M$**
Patrimonio Neto según PCGA Chilenos	1.067.326
Reverso corrección monetaria activos intangibles	179
Reverso corrección monetaria propiedad, planta y equipos	(319)
Provisión de dividendo mínimo	(337.087)
Impuesto Diferidos	28
Efecto Neto Total en Patrimnio	(337.199)
Patrimonio Neto según NIIF al 31.03.2010	**730.127**

A continuación se presenta la conciliación del Patrimonio Neto y resultado según PCGA chilenos al:

CONCILIACION DEL PATRIMONIO	**31-dic-10 M$**
Patrimonio Neto según PCGA Chilenos	964.325
Reverso corrección monetaria activos intangibles	(373)
Reverso corrección monetaria propiedad, planta y equipos	(1.277)
Provisión dividendo mínimo	(311.416)
Impuestos Diferidos	330
Efecto Neto Total en Patrimonio	(312.736)
Patrimonio Neto según NIIF al 31.12.2010	**651.589**

A continuación se presenta la conciliación del resultado al:

	31-mar-10 M$
Resultado en base a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile	**128.500**
Ajustes por Eliminación de la Corrección Monetaria	4.531
Ajustes al Impuesto Diferido	28
Efecto de la transición a las NIIF	**4.559**
Resultado bajo criterio NIIF	**133.059**

A continuación se presenta la conciliación del resultado al:

	31-dic-10 M$
Resultado en base a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile	**431.078**
Ajustes por Eliminación de la Corrección Monetaria	14.442
Ajustes al Impuesto Diferido	330
Efecto de la transición a las NIIF	**14.772**
Resultado bajo criterio NIIF	**445.850**

A continuación se presenta la conciliación del Estado de Flujos de Efectivo al:

	31-mar-10 M$
Resultado en base a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile	**457.122**
Ajustes por eliminación de los efectos inflancionarios	2.688
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(2.688)
Efecto de la transición a las NIIF	**-**
Resultado bajo criterio NIIF	**457.122**

A continuación se presenta la conciliación del Estado de Flujos de Efectivo al:

	31-dic-10 M$
Resultado en base a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile	**932.246**
Ajustes por eliminación de los efectos inflancionarios	7.839
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(7.839)
Efecto de la transición a las NIIF	**-**
Resultado bajo criterio NIIF	**932.246**

Explicación de los principales ajustes efectuados para la transición a las NIIF.

a) **Corrección Monetaria:** Los PCGA locales contemplan la aplicación de corrección monetaria a fin de expresar los estados financieros en moneda homogénea de la fecha de cierre del periodo, ajustando los efectos de la inflación correspondiente. La NIC 29 prevé que dicho mecanismo se aplique solo en aquellos casos en que la entidad se encuentre sujeta a un contexto económico hiperinflacionario, por lo tanto se han eliminado los efectos de la corrección monetaria incluida en los estados financieros.

b) **Provisión de dividendos mínimos:** La ley de Sociedades Anónimas en Chile, dispone que toda vez que existan resultados positivos en una sociedad, se deberá repartir a lo menos el 30% de dichos resultados entre los accionistas de la sociedad. Dada esta ley, de acuerdo con NIIF esto constituye un pasivo cierto con los propietarios de la sociedad ya que se deberá repartir a lo menos el 30% de las ganancias del ejercicio, por tanto se ha registrado este importe como pasivo en los estados financieros.

c) **Impuestos diferidos:** Bajo NIIF deben registrase los efectos de impuestos diferidos por todas las diferencias temporales existentes entre el balance tributario y financiero, sobre la base de activos y pasivos.

   De los ajustes de transición a NIIF nacen nuevas diferencias financiero-tributarias y se modifican algunas ya existentes, por lo tanto corresponde hacer un recálculo de las diferencias temporarias y sus impactos en los estados financieros.

Nota 5 - Nuevos Pronunciamientos Contables

Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2011 y siguientes.

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

Normas, interpretaciones, correcciones	**Aplicación obligatoria para:**
Enmienda a NIC 32:	
Clasificación de derechos de emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010.
NIIF 9:	
Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	Períodos anuales iniciados en o después de 1 de enero de 2013.
NIC 24 Revisada:	
Revelaciones de partes relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
CINIIF 19:	
Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010.
Enmienda a CINIIF 14:	
Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
Enmiendas a NIIF 7:	
Instrumentos financieros: Información a revelar	Período anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
Enmienda a NIC 12:	
Impuestos a las ganancias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012.
Mejoramiento de varias NIIF dentro del proyecto mejoramiento (emitidas en 2010)	Mayoritariamente a períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

La Sociedad, siguiendo las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, aplicó anticipadamente las disposiciones de NIIF 9. La Administración estima que el resto de Normas, Interpretaciones y Enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros.

Nota 6 – Efectivo y Equivalentes al efectivo

La composición de este rubro es la siguiente

		Saldos al		
	Unidad de reajuste	**31-mar-11 M$**	**31-dic-10 M$**	**01-ene-10 M$**
Dinero en efectivo	Pesos	412	464	26.003
Cuentas corrientes bancarias	Pesos	412.802	356.766	183.795
Depósitos a plazo	Pesos	302.025	575.016	500.723
Total		**715.239**	**932.246**	**710.521**

Nota 7 - Otros activos no financieros

La composición de este rubro es la siguiente:

	Saldos al		
	31-mar-11 M$	**31-dic-10 M$**	**01-ene-10 M$**
Gastos pagados por anticipados	6.280	5.716	4.743
Total	**6.280**	**5.716**	**4.743**

Nota 8 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

El detalle de este rubro es el siguiente:

	Saldos al		
	31-mar-11 M$	**31-dic-10 M$**	**01-ene-10 M$**
Por cobrar a fondos de inversión	98.608	31.138	28.343
Deudores por arriendos	-	-	15.459
Deudores varios	4.909	4.552	12.916
Documentos por cobrar	-	-	153.227
Total	**103.517**	**35.690**	**209.945**

Nota 9 - Cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas

a. La composición del saldo por cobrar a entidades relacionadas es la siguiente:

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Moneda	31-mar-11 M$	31-dic-10 M$	01-ene-10 M$
99.512.690-7	Gestión y Administración Inmobiliaria S.A	Chile	Matriz común	Pesos	383	383	6.959
76.621.600-5	Asesorías en Activos y Proyectos Ltda.	Chile	Matriz común	Pesos	42.943	9.053	23.044
99.571.070-6	PH Glass S.A.	Chile	Matriz común	Pesos	-	-	16.089
76.309.540-1	Penta Propiedades Ltda.	Chile	Matriz común	Pesos	14.716	14.716	-
96.683.120-0	Penta Security S.A.	Chile	Matriz común	Pesos	627	627	627
96.812.960-0	Penta Vida S.A.	Chile	Matriz común	Pesos	627	627	627
99.549.590-2	Penta Estrategias S.A.	Chile	Matriz común	Pesos	153	153	737
98.001.000-7	AFP Cuprum S.A.	Chile	Matriz común	Pesos	178	178	153
97.952.000-k	Banco Penta	Chile	Matriz común	Pesos	669	449	449
87.107.000-8	Empresas Penta S.A.	Chile	Matriz común	Pesos	-	-	746
43.820.391-5	Penta Homes II, LLC	EE.UU.	Matriz común	Pesos	907	-	-
					61.203	**26.186**	**49.431**

b. La composición del saldo por pagar a entidades relacionadas es la siguiente:

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Moneda	31-mar-11 M$	31-dic-10 M$	01-ene-10 M$
78.776.990-k	Inversiones Penta III Ltda.	Chile	Matriz común	Pesos	2.146	2.146	1.674
					2.146	**2.146**	**1.674**

9.1 Transacciones con partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas se realizan en condiciones de mercado y su detalle es el siguiente:

						Saldos al			
						31-mar-11		31-mar-10	
RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	Monto	Efecto en resultado (cargo)/abono	Monto	Efecto en resultado (cargo)/abono
						M$	M$	M$	M$
78.776.990-K	Inversiones Penta III Ltda.	Chile	Matriz común	Asesoría prof. y serv. varios	Pesos	-	-	5.030	(5.030)
97.952.000-K	Banco Penta	Chile	Matriz común	Subarriendo	Pesos	14.618	14.618	7.948	7.948
99.571.070-6	PH Glass S.A.	Chile	Matriz común	Subarriendo y otros	Pesos	-	-	3.910	3.285
99.558.780-7	Adm. General de Fondos S.A.	Chile	Matriz común	Subarriendo	Pesos	8.944	8.944	8.701	8.701
76.621.600-5	Asesorías en activos y proyectos Ltda.	Chile	Matriz común	Cuenta corriente y otros	Pesos	30.461	-	93.069	-
76.309.540-1	Penta Propiedades Ltda.	Chile	Matriz común	Cuenta corriente y otros	Pesos	-	-	4.000	-
99.512.690-7	Gestión y Administración S.A.	Chile	Matriz común	Cuenta corriente y otros	Pesos	-	-	-	-
96.683.120-0	Penta Security S.A.	Chile	Matriz común	Cuenta corriente y otros	Pesos	-	-	627	-
96.812.960-0	Penta Vida S.A.	Chile	Matriz común	Cuenta corriente y otros	Pesos	-	-	627	-
99.549.590-2	Penta Estrategias S.A.	Chile	Matriz común	Cuenta corriente y otros	Pesos	-	-	153	-
98.001.000-7	AFP Cuprum S.A.	Chile	Matriz común	Cuenta corriente y otros	Pesos	-	-	178	-
97.952.000-K	Banco Penta	Chile	Matriz común	Cuenta corriente y otros	Pesos	299	-	449	-
43.820.391-5	Penta Homes II, LLC	EE.UU.	Matriz común	Cuenta corriente y otros	Pesos	907	-	-	-

9.2 Remuneraciones pagadas al personal clave

Las remuneraciones con cargo a resultados del equipo gerencial clave de la Sociedad ascienden a M$ 137.267 por el periodo terminado al 31 de marzo de 2011 y M$ 392.332 por el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2010.

Nota 10 - Otros activos no financieros, no corriente

La composición de este rubro es la siguiente:

	Saldos al		
	31-mar-11 M$	**31-dic-10 M$**	**01-ene-10 M$**
Garantía oficinas arrendadas	26.144	20.336	19.853
Total	**26.144**	**20.336**	**19.853**

Nota 11 - Activos intangibles

El movimiento de los softwares que componen el rubro activos intangibles, se muestra a continuación:

	Saldo inicial **01-ene-11 M$**	**Adiciones M$**	**Amortización M$**	**Saldo final 31-mar-11 M$**
Software	22.772	5.021	(7.327)	20.466
Total	**22.772**	**5.021**	**(7.327)**	**20.466**

	Saldo inicial **01-ene-10 M$**	**Adiciones M$**	**Amortización M$**	**Saldo final 31-dic-10 M$**
Software	35.893	18.208	(31.330)	22.772
Total	**35.893**	**18.208**	**(31.330)**	**22.772**

	Saldo inicial **01-ene-10 M$**	**Adiciones M$**	**Amortización M$**	**Saldo final 31-mar-10 M$**
Software	35.893	8.361	(5.836)	38.418
Total	**35.893**	**8.361**	**(5.836)**	**38.418**

Nota 12 - Propiedades, plantas y equipos

Composición del saldo

El detalle y movimiento de las distintas categorías del rubro propiedades, plantas y equipos, es el siguiente:

	Saldo inicial 01-ene-11 M$	Adiciones M$	Crédito 4% M$	Amortización M$	Saldo final 31-mar-11 M$
Maquinarias y equipos	4.119	2.380	(95)	(698)	5.706
Equipos computacionales	25.650	2.853	(114)	(3.178)	25.211
Muebles y útiles	19.760	-	-	(5.608)	14.152
Instalaciones	6.541	-	-	(727)	5.814
Vehículos	4.960	-	-	(480)	4.480
Total	**61.030**	**5.233**	**(209)**	**(10.691)**	**55.363**

	Saldo inicial 01-ene-10 M$	Adiciones M$	Crédito 4% M$	Amortización M$	Saldo final 31-dic-10 M$
Maquinarias y equipos	7.022	-	-	(2.903)	4.119
Equipos computacionales	31.416	7.604	(304)	(13.066)	25.650
Muebles y útiles	43.200	-	-	(23.440)	19.760
Instalaciones	9.448	-	-	(2.907)	6.541
Vehículos	6.880	-	-	(1.920)	4.960
Total	**97.966**	**7.604**	**(304)**	**(44.236)**	**61.030**

	Saldo inicial 01-ene-10 M$	Adiciones M$	Crédito 4% M$	Amortización M$	Saldo final 31-mar-10 M$
Maquinarias y equipos	7.022	-	-	(727)	6.295
Equipos computacionales	31.416	2.860	(114)	(3.774)	30.388
Muebles y útiles	43.200	-	-	(5.876)	37.324
Instalaciones	9.448	-	-	(727)	8.721
Vehículos	6.880	-	-	(480)	6.400
Total	**97.966**	**2.860**	**(114)**	**(11.584)**	**89.128**

Nota 13 - Impuestos diferidos e impuestos a la renta

Al 31 de marzo de 2011 la Sociedad determinó provisión de impuesto a las ganancias por un monto de M$38.447 la que se presenta rebajando pagos provisionales mensuales, créditos del 4% por compras de activo fijo y otros en el rubro de pasivo por impuestos corrientes.

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad determinó provisión de impuesto a las ganancias por un monto M$89.248 la que se presenta rebajando pagos provisionales mensuales, créditos del 4% por compras de activo fijo y otros en el rubro de activos por impuestos corrientes.

Al 1 de enero de 2010 la Sociedad determinó provisión de impuesto a las ganancias por un monto de M$132.118 la que se presenta rebajando pagos provisionales mensuales, créditos del 4% por compras de activo fijo y otros en el rubro de pasivo por impuestos corrientes.

13.1 Activos y pasivos por impuestos diferidos

Con fecha 15 de julio de 2010, la Cámara Alta del Congreso de la República de Chile aprobó la Ley Nº20.455 para la Reconstrucción Nacional. Dicha Ley establece el aumento de la tasa de impuestos a la renta por los años comerciales 2011 y 2012 a un 20% y 18,5%, respectivamente, volviendo a un 17% en 2013.

Al 31 de marzo de 2011 el saldo de activo por impuestos diferidos asciende a M$ 8.132. Respecto a los pasivos por impuesto diferido, la cuenta al 31 de marzo de 2011 asciende a M$ 410.

Al 31 de diciembre de 2010 el saldo de activo por impuestos diferidos asciende a M$ 13.775 (M$ 10.163 al 01 de enero de 2010). Respecto a los pasivos por impuesto diferido, la cuenta al 31 de diciembre de 2010 asciende a M$ 400 (M$ 388 al 01 de enero de 2010).

Los saldos de activo y pasivo por impuestos diferidos están conformados de la siguiente manera:

	Saldo al 31-mar-11 M$	Movimiento del periodo	Saldo al 31-dic-10 M$	Movimiento del periodo	Saldo al 01-dic-10 M$
Activo					
Provisión vacaciones	7.802	(5.643)	13.445	3.282	10.163
Activos intangibles	75	-	75	75	-
Propiedades, planta y equipos	255	-	255	255	-
Total Activo	**8.132**	**(5.643)**	**13.775**	**3.612**	**10.163**
Pasivo					
Otros eventos	410	10	400	12	388
Total Pasivo	**410**	**10**	**400**	**12**	**388**

13.2 Resultado por impuesto a las ganancias

A continuación se detalla la composición del resultado por impuestos:

	31-mar-11 M$	31-mar-10 M$
Gasto por impuesto a la renta corriente	38.447	22.657
Impuestos diferidos del ejercicio	5.652	3.988
Ajuste año anterior	-	(28)
Total gasto por impuesto a las ganancias	**44.099**	**26.617**

13.3 Conciliación de la tasa efectiva

	31-mar-11 M$	31-mar-10 M$
Resultado antes de impuestos	192.233	133.277
Impuestos a las ganancias tasa legal (20% y 17%)	38.447	22.657
Gasto total de impuestos	38.447	22.657
Factores que afectan el gasto fiscal del ejercicio		
Otros eventos	5.652	3.960
Total gasto por impuestos a las ganancias	44.099	26.617
Tasa efectiva	**22,94%**	**19,97%**

Nota 14 - Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

Las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar se detallan a continuación:

	Saldos al		
	31-mar-11	31-dic-10	01-ene-10
	M$	M$	M$
IVA por pagar	33.506	28.764	29.126
Cuentas por pagar	69.642	47.233	29.962
Impuesto de retención	18.608	26.202	19.598
Leyes sociales	14.966	14.626	13.191
Total cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	**136.722**	**116.825**	**91.877**

Nota 15 - Otras provisiones corrientes

Al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, el movimiento de los ítems que componen el rubro de otras provisiones corrientes corresponde completamente a provisión de vacaciones, y serán consumidos durante el periodo 2011, y se muestran a continuación:

	Saldos al		
	31-mar-11	31-dic-10	01-ene-10
	M$	M$	M$
Saldo inicial provisión de vacaciones	67.227	59.785	59.785
Provisión de vacaciones aplicada durante el ejercicio	(30.110)	(1.975)	
Provisión de vacaciones constituida durante el ejercicio	244	9.417	
Provisión de vacaciones reversada durante el ejercicio	-	-	-
Total provisión de vacaciones	**37.361**	**67.227**	**59.785**

Nota 16 - Otros pasivos no financieros

Al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, el movimiento de los ítems que componen el rubro de otros pasivos no financieros, los cuales serán pagados previa aprobación de los estados financieros anuales presentados en junta de accionista y que se muestran a continuación:

	Saldos al		
	31-mar-11 M$	31-dic-10 M$	01-ene-10 M$
Provisión dividendo mínimo	55.206	311.416	297.170
Total provisión dividendo mínimo	**55.206**	**311.416**	**297.170**

Nota 17 - Acciones ordinarias

El capital de la Sociedad Administradora está representado por 100.000 acciones ordinarias, de una serie única, emitidas, suscritas, pagadas y sin valor nominal demostrado a continuación:

Accionistas	Rut	Nº Acciones Autorizadas	Nº Acciones Emitidas	Nº Acciones Pagadas	Serie
Asesorias e Inversiones Alpairo Ltda.	76.260.960-6	10.288	10.288	10.288	Única
Empresas Penta S.A.	87.107.000-8	89.712	89.712	89.712	Única
Total de Acciones		**100.000**	**100.000**	**100.000**	

Nota 18 - Otras reservas

El detalle de las Otras reservas para cada periodo es el siguiente:

	Saldos al		
	31-mar-11 M$	31-dic-10 M$	01-ene-10 M$
Traspaso corrección monetaria de capital emitido	15.924	15.924	-
Total	**15.924**	**15.924**	**-**

Nota 19 - Ingresos de actividades ordinarias

El detalle de los ingresos correspondientes a las actividades ordinarias es:

	Saldos al	
	31-mar-11	31-mar-10
	M$	M$
Comisión de administración fondos de inversión	608.069	514.094
Total	**608.069**	**514.094**

Nota 20 - Gastos de administración por su naturaleza

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, los principales conceptos que componen el gasto de administración son:

	Saldos al	
	31-mar-11	31-mar-10
	M$	M$
Remuneraciones y honorarios	245.593	229.058
Arriendos y gastos comunes	53.506	51.992
Mantención oficinas, suministros y equipos de computación	56.256	50.187
Depreciaciones y amortizaciones	18.018	17.971
Otros varios	36.484	27.665
Total	**409.857**	**376.873**

Nota 21 - Ingresos financieros

Los principales conceptos que componen los ingresos financieros son los siguientes:

	Saldos al	
	31-mar-11	31-mar-10
	M$	M$
Intereses percibidos instrumentos de renta fija	6.344	2.521
Total	**6.344**	**2.521**

Nota 22 - Otras ganancias

Los principales conceptos que componen las otras ganancias son los siguientes:

	Saldos al	
	31-mar-11	**31-mar-10**
	M$	**M$**
Ingresos por arrendamientos	23.563	19.934
Total	**23.563**	**19.934**

Nota 23 - Contingencias y juicios

LAS AMERICAS AFI SA.
Al 31 de marzo de 2011, no existen contingencias y compromisos que informar.

Nota 24 - Medio ambiente

Las Américas Administradora de Fondos de Inversión S.A., por su naturaleza, no genera operaciones que puedan afectar el medio ambiente, razón por la cual no ha efectuado desembolsos por este motivo.

Nota 25 - Sanciones

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad no ha recibido sanciones que informar.

Nota 26 - Hechos relevantes

LAS AMERICAS A.F.I. S.A.

Al 31 de marzo de 2011 se presentan los siguientes hechos relevantes que informar:

1. Con fecha 10 de enero de 2011 las Américas Administradora de Fondos de Inversión S.A. renovó la garantías con vigencia hasta el 10 de enero de 2012, por cada uno de los Fondos administrados, a favor de las Americas Administradora de Fondos S.A., quien actúa como representante de los beneficiarios, cumpliendo así con el artículo Nº 226 de la Ley Nº 18.045

y la Norma de Carácter General Nº 125 y 126 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de acuerdo al siguiente detalle:

Las Américas - Raíces mediante póliza de seguro Nº250-20-07025663 contratada con Mapfre Cia. de Seguros S.A., por UF 25.000,00.

Las Américas - Emergente mediante póliza de seguro Nº250-20-07025661 contratada con Mapfre Cia. de Seguros S.A., por UF 19.582,00.

Las Américas - Fundación mediante póliza de seguro Nº250-20-07025662 contratada con Mapfre Cia. de Seguros S.A., por UF 36.000,00.

2. Con fecha 31 de enero de 2011, se presentó ante la Superintendencia de Valores y Seguros, la solicitud de aprobación, texto tipo del contrato de suscripción de cuotas y texto tipo del contrato de promesa de suscripción de cuotas e inscripción de la primera emisión de cuotas del FONDO DE INVERSIÓN INFRAESTRUCTURA GLOBAL, Fondo de Inversión Público regulado por los Títulos I a VI de la referida Ley N0 18.815, cuyo objeto principal será invertir en los instrumentos que se especifican en su Reglamento Interno, particularmente en títulos emitidos por sociedades, entidades o empresas cuyo objeto directo o indirecto sea el desarrollo de proyectos relacionados con la provisión o gestión de infraestructura vial, urbana, suburbana, rural, aeroportuaria, portuaria, eléctrica, energética en sus diversas modalidades, penitenciaria, médica, hospitalaria, de telecomunicaciones y sanitaria. Asimismo, se contempla la inversión en sociedades, entidades o empresas que presten servicios asociados con la provisión o gestión de las áreas antes descritas ("Inversión en Infraestructura, Energía y Servicios"). A la fecha de emisión del presente Estado Financiero, se han subsanado las observaciones que la SVS ha hecho presente, y se está a la espera de la emisión de la correspondiente resolución.

3. Con fecha 31 de marzo de 2011 el Directorio de las Américas Administradora de Fondos de Inversión S.A. acordó celebrar el día 27 de abril en oficinas de la Sociedad, las a Asambleas Ordinarias de Aportantes de los Fondos Raíces, Fundación y Emergente, a objeto de tratar las materias propias de dichas Asambleas, entre ellas, aprobar la cuenta anual de cada uno de los fondos, aprobar el balance y estados financieros del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2010 de los mismos, el reparto de dividendos, la designación de los integrantes del Comité de Vigilancia.

4. Con fecha 31 de marzo de 2011, el Directorio de las Américas Administradora de Fondos de Inversión S.A. acordó celebrar el 27 de abril, y en oficinas de la Sociedad, Asambleas Extraordinarias en Fondos Raíces, Fundación y Emergente, para aprobar reformas a ser introducidas en sus Reglamentos Internos, en cuanto (a) adaptar sus normas a lo establecido en la letra c) del art. 25 del Reglamento de la Ley 18.815, en relación a las operaciones de compromiso; (b) Reemplazar el diario en que se efectuarán las

publicaciones que exige la ley; así como (c) adoptar los demás acuerdos y otorgar los poderes que sean necesarios para materializar las modificaciones que en definitiva se acuerden..

5. Con fecha 31 de marzo de 2011, el Directorio de las Américas Administradora de Fondos de Inversión S.A. acordó citar para el 27 de abril en oficinas de la Sociedad, a Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo Privado Infraestructura, para reformar su Reglamento y modificar la composición del Comité de Vigilancia. Asimismo y para esa misma fecha y a continuación de la anterior, se acordó citar a Asamblea Ordinaria de Aportantes del mismo Fondo, con el objeto de tratar las materias propias de dichas asambleas.

Nota 27 - Hechos posteriores

1. Fondo de Inversión de desarrollo de Empresas Las Américas Emergente:

Con fecha 27 de abril de 2011, la Asamblea Ordinaria aprobó la cuenta anual, los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2010, incluido el dictamen de los auditores externos. En materia de dividendos se acordó repartir e $ 674,9798.- por cuota, a pagarse a partir del día 25 de mayo de 2011, a todos los aportantes que se encuentren inscritos en el Registro de Aportantes con cinco días hábiles de anticipación. El Comité de Vigilancia quedó integrado por , Don Jorge Claude Bourdel, Don Eduardo Walker Hitshcfeld y por Don Marcos Acevedo Acuña. Se aprobó el presupuesto de ingresos y gastos del Comité de Vigilancia, el cual asciende a un total de 300 unidades de fomento al año, y remunerar a los miembros de Comité de Vigilancia por su gestión, por la cantidad bruta de UF 25,00.- por sesión, con un máximo de seis sesiones anuales, bajo la condición de que los miembros del Comité asistan a éstas.Se designó a KPMG, como auditor externo para el ejercicio 2011 de entre la terna propuesta por el Comité de Vigilancia y se designó a Carlos Maquieira y Asociados Ltda. y Feller Rate para la valorización económica de las cuotas del fondo durante el año 2011.

Asimismo y en esa misma fecha la Asamblea Extraordinaria de Aportantes acordó Adaptar el Reglamento Interno a lo establecido en la letra c) del art. 25 del Reglamento de la Ley 18.815, en relación a las operaciones de compromiso; Reemplazar el diario en que se efectuarán las publicaciones que exige la ley acordándose publicar en el Diario electrónico el Mostrador, y adoptar los demás acuerdos y otorgar los poderes que sean necesarios para materializar las modificaciones que en definitiva se acuerden.

2. Fondo de Inversión Inmobiliaria Las Américas-Fundación, acordándose lo siguiente:

Con fecha 27 de Abril, la Asamblea ordinaria de Aportantes acordó aprobar la cuenta anual del Fondo relativa a la gestión y administración del Fondo, correspondiente al año 2010, aprobar el balance y los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2010, incluido el dictamen de los auditores externos, distribuir un dividendo de $143,6644.- por cuota, a pagarse a partir del día 25 de mayo de 2011, a todos los aportantes que se encuentren inscritos en el Registro de Aportantes con cinco días hábiles de anticipación. El Comité de Vigilancia quedó compuesto por Don Roberto Karmelic Olivera, Don Joaquín Echenique Rivera y Don Lorenzo Larach Marimón. Se aprobó el presupuesto de ingresos y gastos del Comité de Vigilancia, el cual asciende a un total de 360 unidades de fomento al año, se aprobó remunerar a los miembros de Comité de Vigilancia por su gestión, por la cantidad bruta de UF 25,00.- por sesión, con un máximo de seis sesiones anuales, bajo la condición de que los miembros del Comité asistan a éstas. Sedesignó a KPMG, como auditor externo para el ejercicio 2011 de entre la terna propuesta por el Comité de Vigilancia.

Asimismo y en esa misma fecha la Asamblea Extraordinaria de Aportantes acordó Adaptar el Reglamento Interno a lo establecido en la letra c) del art. 25 del Reglamento de la Ley 18.815, en relación a las operaciones de compromiso; Reemplazar el diario en que se efectuarán las publicaciones que exige la ley acordándose publicar en el Diario electrónico el Mostrador, y adoptar los demás acuerdos y otorgar los poderes que sean necesarios para materializar las modificaciones que en definitiva se acuerden.

3. Fondo de Inversión Inmobiliaria Las Américas-Raíces

Con fecha 27 de abril de 2011, la Asambleas Ordinaria de Aportantes del Fondo de Inversión Inmobiliaria Las Américas-Raíces, aprobó la cuenta anual del Fondo relativa a la gestión y administración del Fondo, correspondiente al año 2010, aprobó los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2010, incluido el dictamen de los auditores externos. Se acordó distribuir un dividendo de $ 1.114,18.- por cuota, a pagarse a partir del día 25 de mayo de 2011, a todos los aportantes que se encuentren inscritos en el Registro de Aportantes con cinco días hábiles de anticipación. El Comité de Vigilancia quedó compuesto por Don Alex Poblete Corthon, Don Ricardo Ortúzar Cruz, Don Patricio Claro Grez. Se aprobó el presupuesto de ingresos y gastos del Comité de Vigilancia, el cual asciende a un total de 200 unidades de fomento al año y se aprobó remunerar a los miembros de Comité por su gestión, por la cantidad bruta de UF 15,00.- por sesión, con un máximo de seis sesiones anuales, bajo la condición de que los miembros del Comité asistan a éstas. Se designó a KPMG, como auditor externo para el ejercicio 2011 de entre la terna propuesta por el Comité de Vigilancia.

Asimismo y en esa misma fecha la Asamblea Extraordinaria de Aportantes acordó Adaptar el Reglamento Interno a lo establecido en la letra c) del art. 25 del Reglamento de la Ley 18.815, en relación a las operaciones de compromiso; Reemplazar el diario en que se efectuarán las publicaciones que exige la ley acordándose publicar en el Diario electrónico el Mostrador, y adoptar los demás acuerdos y otorgar los poderes que sean necesarios para materializar las modificaciones que en definitiva se acuerden.

Con fecha 27 de mayo de 2011 han sido aprobados los Estados Financieros intermedios de la Sociedad al 31 de Marzo de 2011, la aprobación es efectuada por el directorio compuesto por los Srs.: Fernando Cambara Lodigiani C.I. 5.862.380-6; Patricio Cortes Duran C.I. 4.402.519-1; Hugo Bravo López C.I. 4.709.421-6; Carlos Lavín Subercaseaux C.I. 10.679.178-3 y Pablo Delano Mendez C.I. 13.882.030-0.

Entre el 31 de marzo de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios (mayo 27, 2011) no se han producido otros hechos posteriores que pudieran afectar significativamente la presentación de los mismos.

Con fecha 4 de octubre se recibió oficio N°25779 de la Superintendencia de valores y seguros, en la que sugirió una reclasificación menor a los estados financieros y además información adicional que se incorpora en las notas 2, 4, 6, 9, 13, 14, 15, 16, 17 y 27. Con fecha 27 de Octubre el directorio aprobó dichas modificaciones menores.