SCOTIA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS CHILE S.A.

Estados financieros por los años terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010.

SCOTIA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS CHILE S.A.

CONTENIDO

Estado de situación financiera por liquidez

Estado de resultados integrales por naturaleza

Estado de flujos de efectivo método directo

Estado de cambios en el patrimonio neto

Notas a los estados financieros

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

SCOTIA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS CHILE S.A.

Estado de Situación Financiera por Liquidez
al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

Estado de situación financiera	**Notas**	**Saldos al**		
		31/03/2011	**31/12/2010**	**01/01/2010**
		M$	**M$**	**M$**
Activos:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	10.047.526	8.230.606	6.055.081
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	31.095	31.808	45.543
Otros activos no financieros	11	8.654	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	12	102.206	136.947	415.923
Activo por impuestos diferidos	13	19.838	19.193	14.352
Propiedad, planta y equipos, neto	14	3.135	3.673	3.350
Total activos		10.212.454	8.422.227	6.534.249
Patrimonio y Pasivos				
Pasivos:				
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10	2.084.511	1.566.143	1.053.937
Pasivo por impuestos corrientes	15	348.201	159.032	113.599
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	16	194.378	318.819	219.000
Otros pasivos financieros	17	10	10	11
Provisiones por beneficios a los empleados	18	39.000	19.500	18.000
Otras provisiones	19	68.842	76.463	66.413
Total pasivos		2.734.942	2.139.967	1.470.960
Patrimonio:				
Capital emitido	20	2.599.338	2.599.338	2.535.939
Ganancias (pérdidas) acumuladas	21	4.880.189	3.684.937	2.514.109
Otras reservas	22	(2.015)	(2.015)	13.241
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		7.477.512	6.282.260	5.063.289
Participaciones no controladoras		-	-	-
Patrimonio total		7.477.512	6.282.260	5.063.289
Total de patrimonio y pasivos		10.212.454	8.422.227	6.534.249

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

SCOTIA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS CHILE S.A.

Estado de Resultados Integrales por Naturaleza
Por el año terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010

Estado de Resultados	**Notas**	**Saldos al**	
		31/03/2011	**31/03/2010**
		M$	**M$**
Ganancia (pérdida):			
Ingresos de actividades ordinarias	23	2.528.468	1.632.034
Otros ingresos, por naturaleza	24	116	549
Gastos de personal	25	(237.881)	(193.360)
Gastos por depreciación y amortización		(538)	(874)
Otros gastos, por naturaleza	26	(181.279)	(139.497)
Ingresos financieros	27	35.348	3.637
Costos financieros	28	(35.931)	(26.635)
Diferencia de cambio	29	15.894	7.561
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		2.124.197	1.283.415
Gasto por impuestos a las ganancias	30	(416.694)	(212.871)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		1.707.503	1.070.544
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		1.707.503	1.070.544
Ganancia (pérdida), atribuible a:			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		1.707.503	1.070.544
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida)		1.707.503	1.070.544
Ganancias por acción:			
Ganancia por acción básica:			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		1,478	0,927
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		1,478	0,927
Ganancias por acción diluida:			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) diluida por acción		-	-
Estado de resultado integral			
Ganancia (pérdida)		1.707.503	1.070.544
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral total		1.707.503	1.070.544

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

SCOTIA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS CHILE S.A.

Estado de Flujos de Efectivo Método Directo
Por el año terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010

Estado de flujos de efectivo directo	**Notas**	**Saldos al**	
		31/03/2011	**31/03/2010**
		M$	**M$**
Flujos de efectivo procedente de (utilizado en) actividades de operación:			
Clases de cobros por actividades de operación:			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		3.033.940	1.910.317
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	27	35.348	3.637
Otros cobros por actividades de operación		116	549
Clases de pagos:			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(233.523)	112.283
Pagos a y por cuenta de los empleados		(248.954)	(204.368)
Otros pagos por actividades de la operación		(454.783)	(271.659)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(331.118)	(147.799)
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		1.801.026	1.402.960
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:			
Compras de propiedades, planta y equipo		-	(349)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		-	(349)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:			
Dividendos pagados		-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		-	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		1.801.026	1.402.611
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	29	15.894	7.561
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		1.816.920	1.410.172
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		8.230.606	6.055.081
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		**10.047.526**	**7.465.253**

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

SCOTIA ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS CHILE S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Por el año terminado al 31 de marzo de 2011 y 2010

Estado de cambios en el patrimonio neto	Capital emitido M$	Otras reservas M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M$	Participaciones no controladoras M$	Patrimonio total M$
Saldo inicial período actual 01/01/2011	2.599.338	(2.015)	3.684.937	6.282.260	-	6.282.260
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	2.599.338	(2.015)	3.684.937	6.282.260	-	6.282.260
Cambios en patrimonio						
Resultado integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	1.707.503	1.707.503	-	1.707.503
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	1.707.503	1.707.503	-	1.707.503
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	(512.251)	(512.251)	-	(512.251)
Otros ajustes a patrimonio	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	1.195.252	1.195.252	-	1.195.252
Saldo final período actual 31/03/2011	2.599.338	(2.015)	4.880.189	7.477.512	-	7.477.512

Estado de cambios en el patrimonio neto	Capital emitido M$	Otras reservas M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M$	Participaciones no controladoras M$	Patrimonio total M$
Saldo inicial período actual 01/01/2010	2.535.939	13.241	2.514.109	5.063.289	-	5.063.289
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial reexpresado	2.535.939	13.241	2.514.109	5.063.289	-	5.063.289
Cambios en patrimonio						
Resultado integral						
Ganancia (pérdida)	-	-	1.070.544	1.070.544	-	1.070.544
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	1.070.544	1.070.544	-	1.070.544
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	(321.163)	(321.163)		(321.163)
Otros ajustes a patrimonio	12.680	(12.680)	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	12.680	(12.680)	749.381	749.381	-	749.381
Saldo final período actual 31/03/2010	2.548.619	561	3.263.490	5.812.670	-	5.812.670

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

(1) Entidad que Reporta

La Sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 23 de marzo de 1992. Con fecha 2 de junio de 1992, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la existencia de Administradora de Fondos Mutuos Sud Americano S.A., según Resolución Exenta N°114.

Por Resolución Exenta N°390 de fecha 12 de diciembre de 2001, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó reforma de estatutos de la Sociedad Administradora de Fondos Mutuos Sud Americano S.A. acordada en junta extraordinaria de accionistas celebrada el día 25 de octubre de 2001, reducida a escritura pública el 31 de octubre de 2001, consistente en modificar el nombre por Scotia Sud Americano Administradora de Fondos Mutuos S.A., modificando al afecto el artículo primero de los estatutos sociales.

En junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 24 de octubre de 2008, reducida a escritura pública con fecha 27 de octubre del mismo año, se acordó la modificación del giro de la sociedad ampliándolo al de una administradora general de fondos y el cambio de nombre por Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A.

La aprobación de las reformas estatutarias, referidas en el párrafo precedente, han sido autorizadas por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante resolución N°699 de fecha 16 de diciembre de 2008. La inscripción de la modificación fue practicada con fecha 24 de diciembre de 2008, a fojas 18.548 N°41.864 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago correspondiente al año 2008 y su publicación efectuada con fecha 26 de diciembre de 2008 en el Diario Oficial.

La Sociedad se encuentra domiciliada en Agustinas N°1235, piso 10.

(2) Bases de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los presentes estados financieros de Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A., han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF, IFRS en su sigla en inglés), emitidos por International Accounting Standard Board (en adelante “IASB”) y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

Los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2010, han sido preparados exclusivamente para ser utilizados por la administración, como parte del proceso de conversión a Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) para el año que termina el 31 de diciembre de 2011, de acuerdo con los requerimientos establecidos en la Circular N°2004 en complemento del Oficio Circular N°544 emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

(2) Bases de Preparación, Continuación

(a) Declaración de Cumplimiento, Continuación

Los estados financieros de Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A. al 31 de diciembre de 2010, fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros. Dichos principios contables y normas contables fueron considerados como los "principios previos", tal como es definido por las NIIF.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros establecidas previamente, difieren en ciertos aspectos de las NIIF. En la preparación de los presentes estados de situación financiera proforma bajo NIIF, la administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas y sus interpretaciones, los hechos y circunstancias y los principios de contabilidad que serán aplicados en el momento en que la Sociedad prepare sus primeros estados financieros completos bajo IFRS al 31 de diciembre de 2011. Por ejemplo, modificaciones a las normas o interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el Internacional Accounting Standard Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente. Por consiguiente, hasta que la Sociedad prepare su primer juego completo de estados financieros bajo IFRS y establezca su fecha de transición tal como se encuentra definida en la NIIF 1, existe la posibilidad de que el presente estado de situación financiera consolidado proforma sea modificado.

La Nota 4 proporciona una explicación de cómo la transición a las NIIF ha afectado la situación financiera preliminar, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo informados por la Sociedad.

Los estados financieros fueron aprobados por el Directorio el 31 de mayo de 2011, las modificaciones incorporadas en la Nota 36 fueron aprobadas por el Directorio el 14 de octubre de 2011.

(b) Bases de Medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de los instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados, que son valorizados al valor razonable (inversión en cuotas de fondos mutuos).

(c) Moneda Funcional y de Presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Sociedad se traducen a la moneda funcional, esto es, la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera, utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha de la transacción y/o a la fecha de cierre de los estados financieros.

(2) Bases de Preparación, Continuación

(c) Moneda Funcional y de Presentación, Continuación

Los saldos de los activos y pasivos en moneda extranjera y en unidades de fomento, han sido convertidos a pesos chilenos de acuerdo a las siguientes paridades vigentes al cierre del ejercicio, según el siguiente detalle:

	31/03/2011	**31/03/2010**	**31/12/2010**
	$	**$**	**$**
Unidad de fomento	21.578,26	20.998,52	21.455,55
Dólar observado	482,08	526,29	468,01

Los estados financieros se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional de la Sociedad. Toda información presentada en pesos chilenos ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana.

(d) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Administración de la Sociedad a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

(3) Políticas Contables Significativas

Las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas consistentemente en todos los períodos presentados en estos estados financieros.

(a) Normas e Interpretaciones Emitidas pero aún no Efectivas

Enmiendas a NIIFs	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 1 (Revisada), *Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
NIC 12, *Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 24, *Revelación de Partes Relacionadas*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, *Clasificación de Derechos de Emisión*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs mayo 2010 – *colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones - *Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011

Nuevas Interpretaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
CINIIF 19, *Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010

Enmiendas a Interpretaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
CINIIF 14, *El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

La Administradora no ha adoptado anticipadamente ninguna de estas interpretaciones y modificaciones, excepto por las normas contenidas en la IFRS 9 “Instrumentos financieros”, de acuerdo con las instrucciones impartidas en el literal I del Oficio Circular N°592, de fecha 6 de abril de 2010, las cuales han sido aplicadas a contar de la fecha de transición.

La Administración, estima que la adopción de las otras normas, enmiendas e interpretaciones que no han entrado en vigencia, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Administradora.

(3) Políticas Contables Significativas

(b) Período Cubierto

Lo presente estados financieros cubren los períodos:

- Estados de Situación Financiera por Liquidez: al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010.

- Estados de Resultados por Naturaleza: por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

- Estados de Flujos de Efectivo Método Directo: por los periodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto: por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.

(c) Activos y Pasivos Financieros

1. Reconocimiento

La Sociedad reconoce sus activos financieros (inversiones en cuotas de fondos mutuos) y pasivos financieros en la fecha en que se originaron y son valorizados inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no valorizada posteriormente al valor razonable con cambios en resultado, los costos de transacción que son atribuibles a su adquisición o emisión.

2. Baja

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

La Sociedad elimina de su estado de situación financiera un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales hayan sido pagadas, canceladas o hayan expirado.

(3) Políticas Contables Significativas, Continuación

(c) Activos y Pasivos Financieros, Continuación

3. Medición de Valor Razonable

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

Cuando está disponible, la Sociedad estima el valor razonable de un instrumento usando precios cotizados en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado como activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.

Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, la Sociedad determinará el valor razonable utilizando una técnica de valoración.

Entre las técnicas de valoración se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de los flujos de efectivo y los modelos de fijación de precio de opciones. La técnica de valoración escogida hará uso, en el máximo grado, de informaciones obtenidas en el mercado, utilizando la menor cantidad posible de datos estimados por la Sociedad, incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio, y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros. Las variables utilizadas por la técnica de valoración representan de forma razonable expectativas de mercado y reflejan los factores de rentabilidad - riesgos inherentes al instrumento financiero.

Periódicamente, la Sociedad revisará la técnica de valoración y comprobará su validez utilizando precios procedentes de cualquier transacción reciente y observable de mercado sobre el mismo instrumento o que estén basados en cualquier dato de mercado observable y disponible.

4. Medición al Costo Amortizado

El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada - calculada con el método de la tasa de interés efectiva - de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

(3) Políticas Contables Significativas, Continuación

(c) Activos y Pasivos Financieros, Continuación

5. Identificación y Medición de Deterioro

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

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado incluye impagos o moras de parte del deudor, indicaciones de que un deudor entre en bancarrota, la desaparición de un mercado activo para un instrumento, u otros datos observables relacionados con un grupo de activos tales como cambios adversos en el estado de los pagos de los prestatarios o emisores incluidos en la Sociedad, o las condiciones económicas que se correlacionen con impagos en los activos de la Sociedad. Además, un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de una inversión en un instrumento de patrimonio por debajo de su costo también es una evidencia objetiva de deterioro del valor.

Estas pérdidas por deterioro se reconocen mediante la constitución de provisiones por incobrabilidad, calculadas de acuerdo a las normas de las Superintendencia de Valores y Seguros. Los activos o pasivos se presentan netos de las provisiones.

(d) Moneda Extranjera

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

Las diferencias de valorización que se producen por la variación de los tipos de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera se informan en el Estado de Resultados bajo el rubro “Diferencia de cambio”.

(e) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye documentos y dinero disponible, saldos disponibles mantenidos con bancos centrales y cuotas de fondos mutuos a valor razonable altamente líquidos con vencimientos originales de menos de tres meses, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable, y es usado por el Grupo en la administración de sus compromisos de corto plazo.

(3) Políticas Contables Significativas, Continuación

(f) Propiedad, Planta y Equipo

1. Reconocimiento y Medición

Las partidas de propiedad, planta y equipo son valorizadas al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. Los costos también pueden incluir transferencias desde otro resultado integral de cualquier ganancia o pérdida sobre las coberturas de flujo de efectivo calificado de adquisiciones de propiedad, planta y equipo.

Cuando partes de una partida de propiedad, planta y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separados (componentes importantes) de propiedad, planta y equipo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de una partida de propiedad, planta y equipo son determinadas comparando la utilidad obtenida de la venta con los valores en libros de la propiedad, planta y equipo y se reconocen netas dentro de otros ingresos en resultados.

2. Costos Posteriores

El costo de reemplazar parte de una partida de propiedad, planta y equipo es reconocido en su valor en libros, si es posible que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluyan a la Sociedad y su costo pueda ser medido de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los costos del mantenimiento diario de la propiedad, planta y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

3. Depreciación

La depreciación se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se substituye por el costo, menos su valor residual.

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada parte de una partida de propiedad, planta y equipo, puesto que éstas reflejan con mayor exactitud el patrón de consumo esperado de los beneficios económicos futuros relacionados con el activo.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

Maquinarias y equipos	2 - 10 años
Muebles, útiles e instalaciones	2 - 10 años
Otros activos fijos	2 - 7 años

Los métodos de depreciación, vidas útiles y valores residuales son revisados en cada ejercicio y se ajustan si es necesario.

(3) Políticas Contables Significativas, Continuación

(g) Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

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

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

(h) Beneficios a los Empleados

Las obligaciones por beneficios a los empleados a corto plazo son medidas en base no desconocida y son reconocidas como gastos a medida que el servicio relacionado se provee.

Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar bajo el bono en efectivo a corto plazo o los planes de participación de los empleados en las utilidades si la Sociedad posee una obligación legal o constructiva actual de pagar este monto como resultado de un servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con fiabilidad.

(i) Provisiones

Las provisiones se valoran por el valor actual de los flujos futuros que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación, usando la mejor estimación de la Sociedad. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

(j) Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen el valor justo de las contraprestaciones recibidas o a recibir por la prestación de servicios en el curso ordinario de las actividades. Los ingresos ordinarios se presentan netos del impuesto sobre el valor agregado, devoluciones, rebajas y descuentos. Se incluyen bajo este título las comisiones y remuneraciones percibidas y devengadas por la administración de los Fondos Mutuos, los cuales se definen a continuación:

1. Comisiones

La Administradora reconocerá comisiones de colocación diferida al momento del rescate, sobre el monto original del aporte, en función de la permanencia de éste y de acuerdo a las diferentes series de cada fondo administrado.

(3) Políticas Contables Significativas, Continuación

(j) Reconocimiento de Ingresos, Continuación

2. Remuneraciones

La remuneración de la Administradora atribuida a esta serie será de un porcentaje anual establecido para cada fondo mutuo, la que se aplicará al monto que resulte de deducir del valor neto diario de la serie antes de remuneración, los aportes de la serie recibidos antes del cierre de operaciones del fondo y de agregar los rescates de la serie que corresponda liquidar en el día, esto es, aquellos rescates solicitados antes de dicho cierre.

La Administradora 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 de la actividad que los genera. No se considera que sea posible valorar el importe de los ingresos con fiabilidad hasta que no se han resuelto, en caso de existir, todas las contingencias relacionadas con el servicio.

(k) Ingresos y Costos Financieros

Los ingresos financieros están compuestos por ingresos por intereses en fondos invertidos. Los ingresos por intereses son reconocidos en resultados al costo amortizado, usando el método de interés efectivo.

Los costos financieros están compuestos por gastos por intereses en préstamos o financiamientos, pérdidas por deterioro reconocidas en los activos financieros y pérdidas en instrumentos de cobertura que son reconocidas en resultados. Los costos por préstamos que no son directamente atribuibles a la adquisición, la construcción o la producción de un activo que califica se reconocen en resultados usando el método de interés efectivo.

Las ganancias y pérdidas en moneda extranjera son presentadas compensando los montos correspondientes.

(l) Impuesto a las Ganancias

El gasto por impuesto a las ganancias está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos. Los impuestos corrientes y los impuestos diferidos son reconocidos en resultados en tanto que estén relacionados con partidas reconocidas directamente en el patrimonio o en el otro resultado integral.

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar o por cobrar por la renta imponible del ejercicio, usando tasas impositivas aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del balance, y cualquier ajuste al impuesto por pagar en relación con años anteriores.

(3) Políticas Contables Significativas, Continuación

(l) Impuesto a las Ganancias, Continuación

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. Los impuestos diferidos no son reconocidos para las siguientes diferencias temporarias: el reconocimiento inicial de un una plusvalía, el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afectó ni a la ganancia o pérdida contable o imponible, y las diferencias relacionadas con inversiones en subsidiarias y en negocios conjuntos en la medida que probablemente no serán reversados en el futuro. Los impuestos diferidos son valorizados a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del balance.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son ajustados si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos por impuestos corrientes contra los activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

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

Los impuestos a las ganancias adicionales que surjan de la distribución de dividendos hecha por la Sociedad son reconocidos al mismo tiempo que se reconocen los pasivos destinados a pagar el dividendo relacionado.

(4) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

(a) Bases de Transición a las NIIF

Hasta el 31 de diciembre de 2010, Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A. preparó sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. A contar del 1 de enero de 2011, los estados financieros de Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A. son preparados de acuerdo a IFRS.

Como parte del proceso de adopción a Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "IFRS"), la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile ha requerido, en Circular N°2.004 del 31 de enero de 2011, complementaria al Oficio Circular N°544 de fecha 2 de octubre de 2009, a las administradoras generales de fondos, que adopten IFRS a partir del 1 de enero de 2011, presentar estado financieros proforma bajo IFRS, no comparativos al 31 de diciembre de 2010.

En la letra b) de este título, se presentan las conciliaciones exigidas por la IFRS 1 entre los saldos de inicio y cierre del año terminado el 31 de diciembre de 2010, los saldos iniciales al 1° de enero de 2010 y por el periodo terminado al 31 de marzo de 2010, resultante de aplicar esta normativa.

(b) Conciliación del Patrimonio y Resultado Neto Determinado de Acuerdo a IFRS y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (PCGA de Chile)

Conciliación de patrimonio	**31/12/2010 M$**	**31/03/2010 M$**	**01/01/2010 M$**
Saldo patrimonio bajo PCGA	6.289.072	5.811.650	5.062.677
Ajustes:			
Corrección monetaria utilidades acumuladas	58.121	62.149	48.754
Reverso corrección monetaria	(64.933)	(61.129)	(48.142)
Total patrimonio bajo NIIF	6.282.260	5.812.670	5.063.289

(4) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera, Continuación

(b) Conciliación del Patrimonio y Resultado Neto Determinado de Acuerdo a IFRS y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (PCGA de Chile), Continuación

Estado de situación financiera por liquidez cifras en miles de pesos	Saldos PCGA al 31/12/2010	Ref. (*)	Efectos de la transición a las IFRS	Saldos bajo IFRS al 31/12/2010
Estado de situación financiera				
Activos				
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.230.606		-	8.230.606
Activos por impuestos corrientes	-		-	-
Inventarios	-		-	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	-		-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	31.808		-	31.808
Otros activos no financieros	-		-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	136.947		-	136.947
Otros activos financieros	-		-	-
Activos por impuestos diferidos	19.193		-	19.193
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-		-	-
Activos biológicos	-		-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-		-	-
Plusvalía	-		-	-
Propiedad de inversión	-		-	-
Propiedades, planta y equipo neto	3.708	(a) (b)	(35)	3.673
Total de activos	8.422.262		(35)	8.422.227
Patrimonio y pasivos				
Pasivos				
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.566.143		-	1.566.143
Pasivos por impuestos corrientes	152.255	(a)	6.777	159.032
Otros pasivos no financieros	-		-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	318.819		-	318.819
Pasivo por impuestos diferidos	-		-	-
Otros pasivos financieros	10		-	10
Provisiones por beneficios a los empleados	19.500		-	19.500
Otras provisiones	76.463		-	76.463
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-		-	-
Total pasivos	2.133.190		6.777	2.139.967
Patrimonio				
Capital emitido	2.599.338		-	2.599.338
Ganancias (pérdidas) acumuladas	3.626.816	(a)	58.121	3.684.937
Primas de emisión	-		-	-
Acciones propias en cartera	-		-	-
Otras participaciones en el patrimonio	-		-	-
Otras reservas	62.918	(a)	(64.933)	(2.015)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	6.289.072		(6.812)	6.282.260
Participaciones no controladoras	-		-	-
Patrimonio total	6.289.072		(6.812)	6.282.260
Total de patrimonio y pasivos	8.422.262		(35)	8.422.227

(4) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera, Continuación

(b) Conciliación del Patrimonio y Resultado Neto Determinado de Acuerdo a IFRS y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (PCGA de Chile), Continuación

Estado de situación financiera por liquidez cifras en miles de pesos	Saldos PCGA al 31/03/2010	Ref. (*)	Efectos de la transición a las IFRS	Saldos bajo IFRS al 31/03/2010
Estado de situación financiera				
Activos				
Efectivo y equivalentes al efectivo	7.465.253		-	7.465.253
Activos por impuestos corrientes	-		-	-
Inventarios	-		-	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	-		-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	44.363		-	44.363
Otros activos no financieros	7.016		-	7.016
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	117.609		-	117.609
Otros activos financieros	-		-	-
Activos por impuestos diferidos	15.196		-	15.196
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-		-	-
Activos biológicos	-		-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-		-	-
Plusvalía	-		-	-
Propiedad de inversión	-		-	-
Propiedades, planta y equipo neto	2.784	(a) (b)	(13)	2.771
Total de activos	7.652.221		(13)	7.652.208
Patrimonio y pasivos				
Pasivos				
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.365.930		-	1.365.930
Pasivos por impuestos corrientes	327..791	(a)	(1.033)	326.758
Otros pasivos no financieros	-		-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	50.445		-	50.445
Pasivo por impuestos diferidos	-		-	-
Otros pasivos financieros	11		-	11
Provisiones por beneficios a los empleados	36.000		-	36.000
Otras provisiones	60.394		-	60.394
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-		-	-
Total pasivos	1.840.571		(1.033)	1.839.538
Patrimonio				
Capital emitido	2.535.939	(a)	12.680	2.548.619
Ganancias (pérdidas) acumuladas	3.201.341	(a)	62.149	3.263.490
Primas de emisión	-		-	-
Acciones propias en cartera	-		-	-
Otras participaciones en el patrimonio	-		-	-
Otras reservas	74.370	(a)	(73.809)	561
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	5.811.650		1.020	5.812.670
Participaciones no controladoras	-		-	-
Patrimonio total	5.811.650		1.020	5.812.670
Total de patrimonio y pasivos	7.652.221		(13)	7.652.208

(4) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera, Continuación

(b) Conciliación del Patrimonio y Resultado Neto Determinado de Acuerdo a IFRS y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (PCGA de Chile), Continuación

Estado de situación financiera por liquidez cifras en miles de pesos	Saldos PCGA al 01/01/2010	Ref. (*)	Efectos de la transición a las IFRS	Saldos bajo IFRS al 01/01/2010
Estado de situación financiera				
Activos				
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.055.081		-	6.055.081
Activos por impuestos corrientes	-		-	-
Inventarios	-		-	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	-		-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	45.543		-	45.543
Otros activos no financieros	-		-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	415.923		-	415.923
Otros activos financieros	-		-	-
Activos por impuestos diferidos	14.352		-	14.352
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-		-	-
Activos biológicos	-		-	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	-		-	-
Plusvalía	-		-	-
Propiedad de inversión	-		-	-
Propiedades, planta y equipo neto	3.350		-	3.350
Total de activos	6.534.249		-	6.534.249
Patrimonio y pasivos				
Pasivos				
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.053.937		-	1.053.937
Pasivos por impuestos corrientes	114.211	(a)	(612)	113.599
Otros pasivos no financieros	-		-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	219.000		-	219.000
Pasivo por impuestos diferidos	-		-	-
Otros pasivos financieros	11		-	11
Provisiones por beneficios a los empleados	18.000		-	18.000
Otras provisiones	66.413		-	66.413
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	-		-	-
Total pasivos	1.471.572		(612)	1.470.960
Patrimonio				
Capital emitido	2.535.939		-	2.535.939
Ganancias (pérdidas) acumuladas	2.465.355	(a)	48.754	2.514.109
Primas de emisión	-		-	-
Acciones propias en cartera	-		-	-
Otras participaciones en el patrimonio	-		-	-
Otras reservas	61.383	(a)	(48.142)	13.241
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	5.062.677		612	5.063.289
Participaciones no controladoras	-		-	-
Patrimonio total	5.062.677		612	5.063.289
Total de patrimonio y pasivos	6.534.249		-	6.534.249

(4) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera, Continuación

Conciliación entre el resultado del ejercicio bajo PCGA Chilenos y las NIIF por el año terminado al 31 de diciembre de 2010 y 31 de marzo de 2010:

	Ref.	31/12/2010 M$	31/03/2010 M$
Saldo utilidades acumuladas		93.183	3.514.842
Utilidad del ejercicio		5.088.314	1.039.664
Menos: Provisión dividendos mínimos 30%		(1.554.681)	(1.353.165)
Total resultado acumulado PCGA		3.626.816	3.201.341
Ajustes:			
Corrección monetaria utilidades acumuladas	(a)	(35.835)	31.269
Corrección monetaria ejercicio		94.578	30.875
Amortizaciones y depreciaciones	(b)	58	5
Reajustes pagados		(680)	-
Total resultado acumulado NIIF		3.684.937	3.263.490

(a) Corrección Monetaria

En cumplimiento a lo establecido en el Oficio Circular N°456 del 20 de junio de 2008, se reexpresan en los estados financieros las cifras correspondientes a cuentas de activos, pasivos y patrimonio por concepto de ajustes por corrección monetaria con efectos en patrimonio. Para el Capital, este permanece invariable al 31 de diciembre de 2010, donde los efectos de la Revalorización del Capital del período ha sido registrado con cargo a Otras Reservas. Bajo NIIF, los ajustes por inflación sólo son aceptados en países hiperinflacionarios, donde Chile no califica como tal, según lo establece NIC N°29 (Información financiera en economías hiperinflacionarias).

(b) Ajuste por Depreciación

Corresponde al recalculo del gasto por depreciación originada por la eliminación de la corrección monetaria del período 2010 de los acuerdo a lo indicado en punto anterior.

(5) Administración de Riesgo Financiero

La presente nota revela las políticas, criterios y procedimientos de gestión de riesgo desarrollados por la Sociedad de acuerdo a la Circular N°1.869.

La función de administración de riesgos busca garantizar que las posiciones tanto propias como de terceros, se mantengan en todo momento dentro de los límites establecidos por la política de cada fondo y de la Administradora. Las unidades de negocios en este aspecto, deben buscar mantener su nivel de operaciones y la toma de riesgos dentro de los límites establecidos. Asimismo, la función de administración de riesgos de la Sociedad busca identificar y monitorear los factores que inciden los riesgos de mercado, de crédito, de liquidez y riesgos fiduciarios propios de la actividad.

(5) Administración de Riesgo Financiero, Continuación

Los objetivos, políticas y procedimientos para la administración de riesgos, son aprobados por lo menos en forma anual por el Directorio de la Sociedad Administradora, garantizando la preocupación constante por la administración de riesgo de la institución.

Cabe mencionar que existe una segregación de funciones entre control, riesgo y negocio que garantiza que la función de control se realice en forma autónoma e independiente de las áreas de negociación.

En términos generales, la administración de riesgo integrada contiene políticas de administración de riesgos las cuales están establecidas con el objeto de identificar y analizar los riesgos de la Sociedad, planificar, fijar límites y controles de riesgo adecuados para monitorear los riesgos y cumplimiento de las políticas. Estas políticas son definidas por las gerencias de operaciones, informática y administración y finanzas de su Matriz Scotiabank Chile y son aprobadas por el Directorio de su matriz. El cumplimiento de esas políticas es verificado principalmente por la gerencia de riesgo y la gerencia de contraloría de su matriz. La Sociedad tiene políticas de mantener contratos formales y documentados con los clientes, partes relacionadas, comercios y proveedores de servicios, que establecen los términos y condiciones de los servicios a prestar o recibir.

Asimismo, la Sociedad ha desarrollado planes para la identificación y mitigación de los riesgos bajo una perspectiva de “Metodología para la Gestión Integrada de Riesgos”, que considera las mejores prácticas internacionales al respecto. Es un proceso continuo que involucra a todo el personal de la Sociedad, a los procesos de negocio y a agentes externos que participan en el negocio. Dentro de este modelo integral de riesgos, también se considera el riesgo operacional, seguridad informática y prevención del fraude.

5.1 Riesgo Operacional

El desarrollo de los procesos que sustentan la actividad comercial propia del giro de la Sociedad, así como, aquellos propios de logística de la misma, tienen insertos la probabilidad de ocurrencia de eventos de impacto significativo y que se enmarcan dentro del concepto de Riesgo Operacional, los que deben ser adecuadamente monitoreados y controlados, a objeto de asegurar que el desarrollo de los mismos ocurra bajo un mismo ambiente de control razonable y permitan acotar los riesgos que pudiesen afectar a la compañía, en aspectos regulatorios, financieros, legales y reputacionales.

El soporte de este monitoreo y control, está basado en procedimientos, controles y particularmente en nuestra política de riesgo operacional en la que se señalan las directrices para un adecuado acotamiento de los riesgos mencionados precedentemente, y que puedan derivar en situaciones adversas y que deben ser prevenidas y atomizadas cuando se produzcan.

En base a lo anterior, podemos señalar que el principal riesgo operacional de la Administradora corresponde a todos aquellos procesos relacionados con la administración de los fondos mutuos y fondos para la vivienda e inmobiliarios.

(5) Administración de Riesgo Financiero, Continuación

5.2 Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito si bien conceptualmente es importante, no es significativo para la Sociedad. Debido a que los deudores comerciales están asociados a la cuentas por cobrar de remuneraciones que los fondos deben pagar a la Administradora, como así también las comisiones de salida por rescates anticipados. En ambos casos, se recaudan directamente del patrimonio de los fondos, los cuales al ser descontados, en forma directa del patrimonio de cada uno de ellos nos garantiza el correcto ingreso, tanto en montos como en plazos.

5.3 Riesgo de Mercado

Los activos financieros existentes en la Administradora no están afectados por las variables de tipo de cambio, aunque si por los precios y las tasas de interés, las cuales influyen en la valorización tanto de los fondos mutuos como de los depósitos a plazo, la gestión del riesgo se basa en ir monitoreando el comportamiento de las variables asociadas a los instrumentos y de cómo ajustes discretos pueden afectarlos.

A continuación se presenta una sensibilización considerando una disminución en el valor de la cuota de 0,1% y 0,3% para los FFMM que posee la Administradora al 31 de marzo 2011.

Sensibilización FFMM

	0,10%			**0,30%**	
Saldo cuotas	**Valor cuota**	**Monto M$**	**Saldo cuotas**	**Valor cuota**	**Monto M$**
736.775,42	1.356,07	999.119	736.775,42	1.353,35	997.115
908.076,14	2.201,91	1.999.502	908.076,14	2.197,50	1.995.497
10.309,39	58.224,61	600.260	10.309,39	58.108,04	599.059
1.659.827,30	1.204,01	1.998.449	1.659.827,30	1.201,60	1.994.448
2.649.99	1.373,60	3.640	2.649,99	1.370,85	3.633
	Total	5.600.970		Total	5.589.752
	Pérdida	(5.613)		Pérdida	(16.831)

(5) Administración de Riesgo Financiero, Continuación

5.4 Riesgo de Liquidez

La Administradora al cierre del presente estado financiero no cuenta con Pasivos Financieros de corto/mediano/largo plazo, los principales pasivos corresponden a cuentas por pagar y provisiones asociadas a proveedores de servicios, junto a la cuenta de impuestos y retenciones. Dado este escenario la gestión del riesgo de liquidez se circunscribe al monitoreo del presupuesto de caja y al manejo de los flujos provenientes de las remuneraciones de los fondos los cuales al ser descontados en forma directa del patrimonio de cada uno de ellos nos garantiza el correcto ingreso, tanto en montos como en plazo.

5.5 Riesgo de Capital

La gestión de capital que realiza la Administradora está relacionada al cumplimiento de un nivel de endeudamiento que le permite cumplir con la obligación que tiene con terceros, de acuerdo a su objeto social y normativa vigente. El objetivo de la Administradora en relación a la gestión de capital es invertir sus activos en instrumentos altamente líquidos, priorizando un alto grado de liquidez en sus inversiones, potenciar beneficios a terceros, mantener las operaciones diarias y efectuar una eficiente gestión de fondos de terceros.

Los objetivos de la sociedad son la administración financiera de fondos de terceros a través de fondos mutuos, fondos de inversión y fondos vivienda.

La política de gestión de capital aprobada en directorio de diciembre 2010 señala:

El capital de la Administradora podrá ser invertido en los siguientes instrumentos:

1) Cuotas de Fondos Mutuos de Corto plazo. Scotia Clipper, Bandesarrollo Prioridad, Scotia Proximidad, Scotia Valoriza, Scotia dólar, Bandesarrollo US$.
2) Instrumentos de Renta Fija del Banco Central de Chile.
3) Instrumentos de Renta Fija de la Tesorería General de la Republica.

Se considera sólo mantener posiciones largas en los instrumentos definidos.

El comité de inversiones efectúa un seguimiento a la inversión realizada en los instrumentos antes mencionados.

- Monedas Autorizadas : CLP, UF (CLF) y US$.

- Máxima Duración: 10 años.

(5) Administración de Riesgo Financiero, Continuación

5.5 Riesgo de Capital, Continuación

- Límites para Cartera Renta Fija:
  Para la cartera de Renta Fija los límites serán los siguientes:

Límite Nocional	: hasta	2.000.000 M$ CLP.
Límite de VaR Renta Fija (diario al 99%)	:	50.000 M$ CLP.
Límite de sensibilidad al punto base (+DV 01)	:	3.000 M$ CLP.
Stop Loss diario (Alerta Temprana – guiandance limit)	:	10.000 M$ CLP.
Stop Loss mensual	:	50.000 M$ CLP.

El área de riesgo de mercado controla diariamente su cumplimiento.

(6) Estimaciones y Juicios Contables

Las estimaciones y juicios se revisan y evalúan continuamente por la Administración y se basan en la experiencia histórica y en otros factores, incluidas las expectativas de sucesos futuros que se creen razonables bajo ciertas circunstancias.

Los estados financieros de la Sociedad no poseen estimaciones y juicios contables significativos.

(7) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

Al 31 de marzo de 2010, este rubro está compuesto por los siguientes conceptos:

	Moneda	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$	01/01/2010 M$
Saldos bancarios	$	4.391.340	3.719.464	5.651.861
	USD	49.603	491.018	194.274
Cuotas de fondos mutuos	$	5.005.722	4.006.237	208.946
	USD	600.861	13.887	-
Total		10.047.526	8.230.606	6.055.081

Para efectos de los estados de flujos de efectivo, se ha considerado como efectivo y equivalente de efectivo la sumatoria del efectivo, saldos en cuentas corrientes bancarias e inversiones en fondos mutuos de renta fija (ver Nota 8) y los instrumentos que tengan alta liquidez, con plazo de vencimiento igual o inferior a tres meses desde su fecha de adquisición.

(8) Activos Financieros

La Sociedad mantiene inversiones en cuotas de fondos mutuos, las cuales, forman parte del rubro efectivo y equivalentes al efectivo, el detalle es el siguiente:

(a) Al 31 de marzo de 2011:

Fondos mutuos	Moneda	Cantidad de cuotas	Valor cuota $	Monto M$
Scotia Clipper	$	736.775,4155	1.357,4257	1.000.118
Scotia Valoriza	$	908.076,1408	2.204,1156	2.001.505
Scotia Dólar	USD	10.309,3947	58.282,8935	600.861
Bandesarrollo Prioridad	$	185,8969	1.205,2189	2.000.455
Scotia Proximidad	$	2.649,9929	1.374,9718	3.644
Total				5.606.583

Las cuotas de fondos mutuos se encuentran valorizadas al valor de la cuota de cierre del año.

Las cuotas de fondos mutuos en moneda extranjera han sido valorizadas al tipo de cambio de cierre de los presentes estados financieros.

(b) Al 31 de diciembre de 2010:

Fondos mutuos	Moneda	Cantidad de cuotas	Valor cuota $	Monto M$
Scotia Clipper	$	181,2600	2.782,6044	504
Scotia Valoriza	$	1.828.649,3843	2.188,4423	4.001.894
Scotia Dólar	USD	245,9112	56.472,6139	13.887
Bandesarrollo Prioridad	$	185,8969	1.191,4180	221
Scotia Proximidad	$	2.649,9929	1.365,1685	3.618
Total				4.020.124

Las cuotas de fondos mutuos se encuentran valorizadas al valor de la cuota de cierre del año.

Las cuotas de fondos mutuos en moneda extranjera han sido valorizadas al tipo de cambio de cierre de los presentes estados financieros.

(8) Activos Financieros, Continuación

(c) Al 1 de enero de 2010:

Fondos mutuos	Moneda	Cantidad de cuotas	Valor cuota $	Monto M$
Scotia Clipper	$	1.346,8995	2.754,5860	3.710
Scotia Valoriza	$	93.127,1818	2.161,7770	201.320
Bandesarrollo Prioridad	$	185,8969	1.177,5768	219
Scotia Proximidad	$	2.740,8298	1.348,6855	3.697
Total				208.946

Las cuotas de fondos mutuos se encuentran valorizadas al valor de la cuota de cierre del año.

(9) Instrumentos Financieros

(a) Clasificación de instrumentos financieros al 31 de marzo de 2011:

Clasificación	Grupo	Tipo	A costo amortizado M$	A valor razonable M$
Activos financieros	Fondos mutuos	Cuotas de fondos mutuos	-	5.606.583
	Efectivo equivalente	Efectivo y efectivo equivalente	4.440.943	-
	Cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	31.095	-
		Otros activos no financieros	8.654	
		Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	102.206	-
Pasivos financieros	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2.084.511	-
		Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	194.378	-

(9) Instrumentos Financieros, Continuación

(b) Clasificación de instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2010:

Clasificación	Grupo	Tipo	A costo amortizado M$	A valor razonable M$
Activos financieros	Fondos mutuos	Cuotas de fondos mutuos	-	4.020.124
	Efectivo equivalente	Efectivo y efectivo equivalente	4.210.482	-
	Cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	31.808	-
		Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	136.947	-
Pasivos financieros	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.566.143	-
		Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	318.819	-

(c) Clasificación de instrumentos financieros al 1 de enero de 2010:

Clasificación	Grupo	Tipo	A costo amortizado M$	A valor razonable M$
Activos financieros	Fondos mutuos	Cuotas de fondos mutuos	-	208.946
	Efectivo equivalente	Efectivo y efectivo equivalente	5.846.135	-
	Cuentas por cobrar	Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	45.543	-
		Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	415.923	-
Pasivos financieros	Cuentas por pagar	Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1.053.937	-
		Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	219.000	-

(10) Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas

(a) Al 31 de marzo de 2011, la composición de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas se detallan a continuación:

1) El saldo mantenido en cuentas por cobrar a entidades relacionadas corresponde a remuneraciones por administración de los fondos de vivienda:

RUT	Sociedad	Moneda	País de origen	Naturaleza de la relación	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$	01/01/2010 M$
97.018.000-1	Scotiabank Chile	$	Chile	Matriz	31.095	31.808	45.543
	Total				31.095	31.808	45.543

2) El saldo mantenido en cuentas por pagar a entidades relacionadas corresponde a comisiones por operaciones de renta fija, variable e intermediación financiera:

RUT	Sociedad	Moneda	País de origen	Naturaleza de la relación	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$	01/01/2010 M$
97.018.000-1	Scotiabank Chile	$	Chile	Matriz	2.049.042	1.541.225	1.023.070
96.568.550-2	Scotia Corredora de Bolsa Chile S.A.	$	Chile	Coligada	17.890	13.456	8.932
96.568.550-2	Scotia Corredora de Bolsa Chile S.A.	$	Chile	Coligada	17.579	11.462	21.935
	Total				2.084.511	1.566.143	1.053.937

(b) Las transacciones y saldos con partes relacionadas se detallan a continuación:

1) Al 31 de marzo de 2011:

Sociedad	RUT	Moneda	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Monto M$	Efecto en resultados (cargo)/abono M$
Scotiabank Chile	97.018.000-1	$	Chile	Matriz	Arriendo de Oficinas	1.599	(1.599)
Scotiabank Chile	97.018.000-1	$	Chile	Matriz	Gastos Bancarios	4.848	(4.848)
Scotiabank Chile	97.018.000-1	$	Chile	Matriz	Administración Recursos Humanos	1.241	(1.241)
Scotiabank Chile	97.018.000-1	$	Chile	Matriz	Asesoría Administrativa	22.946	(22.946)
Scotia Corredora de Bolsa Chile S.A.	96.568.550-2	$	Chile	Coligada	Comisiones	35.701	(35.701)
Scotia Corredora de Bolsa Chile S.A.	96.568.550-2	$	Chile	Coligada	Terminal Bolsa	646	(646)
Scotiabank Chile	97.018.000-1	$	Chile	Matriz	Remuneraciones Fondo de Vivienda Confianza	29.883	29.883
Scotiabank Chile	97.018.000-1	$	Chile	Matriz	Remuneraciones Fondo de Vivienda Progreso	1.212	1.212

(10) Cuentas por Cobrar y Pagar a Entidades Relacionadas, Continuación

(b) Las transacciones y saldos con partes relacionadas se detallan a continuación:, Continuación

1) Al 31 de marzo de 2011:, Continuación

Las transacciones con las partes relacionadas, han sido efectuadas a precios de mercado, no se registran provisiones de incobrabilidad o deterioro de valor sobre saldos por cobrar, y no se han constituido garantías por estas operaciones.

Las remuneraciones de personal clave de la Gerencia llegan a M$17.778.- durante el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2011 y no existe otro tipo de beneficio o compensación comprometida.

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

2) Al 31 de diciembre de 2010:

Sociedad	RUT	Moneda	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Monto M$	Efecto en resultados (cargo)/abono M$
Scotiabank Chile	97018000-1	$	Chile	Matriz	Arriendo de Oficinas	6.296	(6.296)
Scotiabank Chile	97018000-1	$	Chile	Matriz	Gastos Bancarios	19.687	(19.687)
Scotiabank Chile	97018000-1	$	Chile	Matriz	Administración Recursos Humanos	4.886	(4.886)
Scotiabank Chile	97018000-1	$	Chile	Matriz	Asesoría Administrativa	90.342	(90.342)
Scotia Corredora de Bolsa Chile S.A.	96568550-2	$	Chile	Coligada	Comisiones	137.694	(137.694)
Scotia Corredora de Bolsa Chile S.A.	96568550-2	$	Chile	Coligada	Terminal Bolsa	2.961	(2.961)
Scotiabank Chile	97018000-1	$	Chile	Matriz	Remuneraciones Fondo de Vivienda Confianza	124.483	124.483
Scotiabank Chile	97018000-1	$	Chile	Matriz	Remuneraciones Fondo de Vivienda Progreso	5.305	5.305

Las transacciones con las partes relacionadas, han sido efectuadas a precios de mercado, no se registran provisiones de incobrabilidad o deterioro de valor sobre saldos por cobrar, y no se han constituido garantías por estas operaciones.

Las remuneraciones de personal clave de la Gerencia llegan a M$86.303.- durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 y no existe otro tipo de beneficio o compensación comprometida.

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

(11) Otros Activos no Financieros

Al 31 de marzo de 2011, este rubro está compuesto por los siguientes conceptos:

	Tipo moneda	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$	01/01/2010 M$
Gastos anticipados	$	8.654	-	-
Total		8.654	-	-

(12) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de marzo de 2011, este rubro está compuesto por los siguientes conceptos:

	Tipo moneda	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$	01/01/2010 M$
Remuneraciones por cobrar a los	$	95.091	127.495	66.845
fondos administrados	USD	3.005	3.628	2.724
Comisiones por cobrar	$	309	858	1.056
Anticipo a proveedores	$	-	322	19.162
Fondos a rendir	$	130	180	326.136
Cuentas por cobrar	$	3.671	4.464	-
Total		102.206	136.947	415.923

La Administradora al 31 de marzo de 2011, evaluó y determinó que el monto esperado a recuperar antes de los doce meses corresponde al 100%.

(13) Impuestos Diferidos

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad determinó los efectos de impuestos diferidos, los que de acuerdo a las diferencias temporarias, han generado activos por impuestos diferidos.

El detalle de los conceptos y montos incluidos en los ejercicios terminados el 31 de marzo de 2011 por impuestos diferidos, es el siguiente:

Diferencias temporarias	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$	01/01/2010 M$
Provisión de vacaciones	13.769	12.999	11.292
Beneficios a los empleados	7.800	3.315	3.060
Otros activos	(1.731)	-	-
Cambio tasa ley 20.455 reconstrucción 20%	-	2.879	-
Totales	19.838	19.193	14.352

Con fecha 31 de julio de 2010, el Congreso Nacional aprobó la Ley N°20.455 en la cual se incorporan modificaciones transitorias a la tasa de impuestos de primera categoría.

(13) Impuestos Diferidos, Continuación

Esta nueva normativa consiste en aumentar la tasa de impuesto de primera categoría aplicada a las rentas obtenidas durante los años comerciales 2011 y 2012, quedando en 20% y 18,5% respectivamente, para posteriormente volver a aplicar la tasa de un 17% para los años 2013 en adelante. El cambio de la tasa impositiva es transitorio y producto de lo anterior, los impuestos diferidos han aumentado. El efecto de estos cambios en el gasto por impuesto fue reconocido en la línea de Impuesto a la Renta durante el período actual y se reconocerá de acuerdo a ello en períodos posteriores.

	31/03/2011		31/12/2010	
Reconciliación de tasa efectiva	**Tasa de impuesto %**	**Monto M$**	**Tasa de impuesto %**	**Monto M$**
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	20,00	424.839	17,00	1.041.898
Diferencias permanentes	(0,38)	(8.146)	0,02	1.121
Otras diferencias permanentes	0,00	-	0,00	-
Impuestos no reconocidos en años anteriores en resultados	0,00	-	0,00	-
Crédito por compra de activo fijo	0,00	-	0,00	-
Ajuste Ley N°20.455	0,00	-	0,00	(2.879)
Impuesto año anterior proporcional	0,00	-	0,00	-
PPM por utilidades absorbidas	0,00	-	0,00	-
Subtotal tasa efectiva y gasto (ingreso) por impuesto a la renta año corriente	19,62	416.693	17,02	1.040.140
Efecto año anterior		-		-
Amortización cuenta complementaria		-		-
Impuesto único Art. 21		-		357
Crédito impuesto primera categoría		-		-
Impuesto único venta de acciones		-		-
Reverso impuestos diferidos por exceso provisión colocaciones		-		-
Total gasto por impuesto renta		416.693		1.040.497

(14) Propiedad, Planta y Equipo

Los activos de propiedad, planta y equipo de la Sociedad se encuentran valorizados según lo descritos en Nota 3(f) de acuerdo al siguiente detalle:

(a) Al 31 de marzo de 2011:

	Maquinarias y equipos M$	Muebles, útiles instalaciones M$	Otros activos M$	Total M$
Costo o costo atribuido:				
Saldo al 1 de enero de 2011	7.524	-	-	7.524
Adiciones	-	-	-	-
Castigos	-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2011	7.524	-	-	7.524
Depreciación:				
Saldo al 1 de enero de 2011	(3.851)	-	-	(3.851)
Depreciación del ejercicio	(538)	-	-	(538)
Castigos	-	-	-	-
Saldo al 31 de marzo de 2011	(4.389)	-	-	(4.389)
Valor en libros:				
Al 1 de enero de 2011	3.673	-	-	3.673
Al 31 de marzo de 2011	3.135	-	-	3.135

(b) Al 31 de diciembre de 2010:

	Maquinarias y equipos M$	Muebles, útiles instalaciones M$	Otros activos M$	Total M$
Costo o costo atribuido:				
Saldo al 1 de enero de 2010	107.450	53.771	-	161.221
Adiciones	3.013	-	-	3.013
Castigos	(102.939)	(53.771)	-	(156.710)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	7.524	-	-	7.524
Depreciación:				
Saldo al 1 de enero de 2010	(104.100)	(53.771)	-	(157.871)
Depreciación del ejercicio	(2.690)	-	-	(2.690)
Castigos	102.939	53.771	-	156.710
Saldo al 31 de diciembre de 2010	3.851	-	-	3.851
Valor en libros:				
Al 1 de enero de 2010	3.350	-	-	3.350
Al 31 de diciembre de 2010	3.673	-	-	3.673

(15) Pasivos por Impuestos Corrientes

Al 31 de marzo de 2011, este rubro está compuesto de acuerdo al siguiente detalle:

	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$	01/01/2010 M$
Provisión impuesto renta	1.462.153	1.044.814	663.936
Pagos provisionales mensuales	(1.114.309)	(880.619)	(550.989)
Retención 4% vencimiento bonos	-	(5.520)	-
Impuesto único Art. 21 LIR	357	357	652
Totales	348.201	159.032	113.599

(16) Cuentas Comerciales y otras Cuentas por Pagar

Al 31 de marzo de 2011, este rubro está compuesto de los siguientes conceptos:

	Moneda	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$	01/01/2010 M$
IVA débito fiscal, neto (*)	$	147.472	156.702	90.037
Cotizaciones previsionales (**)	$	8.242	7.929	7.594
Cuentas por pagar	$	25.556	28.340	50.794
Documentos caducados	$	777	777	777
Pago provisional mensual (*)	$	-	102.948	49.944
Impuesto segunda categoría (*)	$	23	107	-
Impuesto único a los trabajadores (*)	$	8.090	19.477	17.338
Retenciones APV (*)	$	4.218	2.539	2.516
Totales		194.378	318.819	219.000

(*) Obligaciones con la Tesorería General de la República con vencimiento menor a noventa días.
(**) Obligaciones con instituciones previsionales y de salud con vencimiento menor a noventa días.

La Administradora al 31 de marzo de 2011, evaluó y determinó que el monto esperado a cancelar antes de los doce meses corresponde su totalidad, con excepción de los documentos caducados por el monto de M$777.

(17) Otros Pasivos Financieros

Al 31 de marzo de 2011, el detalle que compone este rubro es el siguiente:

Línea de crédito utilizada	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$	01/01/2010 M$
Banco Santander	10	10	10
Banco Estado	-	-	1
Totales	10	10	11

(18) Provisión por Beneficios a los Empleados

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad a provisionado el monto de M$39.500.- en beneficio al cumplimiento de metas y desempeño de los empleados.
Al 31 de diciembre de 2010 dicha provisión fue por el monto de M$19.500.- y de M$18.000.- al 1 de enero de 2010.

(19) Otras Provisiones

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad ha provisionado el costo total de las vacaciones del personal por un monto de M$68.842-, que corresponde a la obligación que se ha devengado mensualmente por el derecho de los trabajadores de utilizar un periodo de feriado legal al cumplir una año de trabajo.
Al 31 de diciembre de 2010, la provisión por este concepto fue de M$76.463.- y de M$66.413.- al 1 de enero de 2010.

(20) Capital

(a) Capital:

El capital de la Sociedad, el cual se encuentra totalmente suscrito y pagado, está representado por 1.155.351 acciones de una única serie sin valor nominal. Este monto asciende a M$2.599.338.

(b) Distribución de accionistas:

	2011	
Accionistas	**N° acciones**	**%**
Scotiabank Chile	1.145.351	99,1345
Scotia Corredora de Bolsa Chile S.A.	10.000	0,8655
Totales	1.155.351	100,0000

(21) Ganancias Acumuladas

(a) Al 31 de marzo de 2011, la composición de este rubro es la siguiente:

Conceptos	**31/03/2011 M$**	**31/12/2010 M$**	**01/01/2010 M$**
Saldo inicial	3.684.937	2.514.109	3.546.111
Ajuste primera aplicación IFRS	-	(48.755)	-
Dividendos pagados	-	(3.440.008)	-
Dividendos mínimos provisionados año 2009	-	1.032.002	-
Utilidad del ejercicio	1.707.503	5.182.270	-
Menos: Provisión dividendos mínimos	(512.251)	(1.554.681)	(1.032.002)
Total	4.880.189	3.684.937	2.514.109

(21) Ganancias Acumuladas, Continuación

(b) Distribución de dividendos:

En junta ordinaria de accionistas celebrada el 28 de abril de 2010, se acordó un reparto de utilidades a prorrata de sus participaciones accionarias ascendente a M$3.440.008, el dividendo por acción fue de M$2.97746, el detalle es el siguiente:

	2010	
Accionistas	**N° acciones**	**M$**
Scotiabank Chile	1.145.351	3.410.233
Scotia Corredora de Bolsa Chile S.A.	10.000	29.775
Totales	1.155.351	3.440.008

(c) Provisión dividendos mínimos:

De acuerdo a lo establecido por el Articulo N°79 de la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, se provisionó un dividendo mínimo correspondiente al 30% del resultado del ejercicio.

(22) Otras Reservas

Al 31 de marzo de 2011, la composición de este rubro es la siguiente:

	31/03/2011 M$	31/12/2010 M$	01/01/2010 M$
Saldo inicial	(2.015)	62.918	61.383
Ajuste primera aplicación IFRS	-	(64.933)	(48.142)
Totales	(2.015)	(2.015)	13.241

En cumplimiento a lo establecido en el Oficio Circular N°456 del 20 de junio de 2008, se reexpresan en los estados financieros las cifras correspondientes a cuentas de activos, pasivos y patrimonio por concepto de ajustes por corrección monetaria con efectos en patrimonio. Para el Capital, este permanece invariable al 31 de diciembre de 2010, donde los efectos de la Revalorización del Capital del período ha sido registrado con cargo a Otras Reservas.

(23) Ingresos de Explotación

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad registra ingresos de explotación de acuerdo al siguiente detalle:

Ingresos de actividades ordinarias	31/03/2011 M$	31/03/2010 M$
Remuneraciones fondos mutuos	2.472.292	1.547.272
Remuneraciones fondos inmobiliarios	-	32.667
Remuneraciones fondos de vivienda	31.095	33.153
Comisiones por rescates	25.081	18.942
Total	2.528.468	1.632.034

(24) Otros Ingresos por Naturaleza

Al 31 de marzo de 2011, la composición de este rubro es la siguiente:

Concepto	31/03/2011 M$	31/03/2010 M$
Diferencia de rentabilidad fondos	116	549
Total	116	549

(25) Gastos por Beneficios a los Empleados

Al 31 de marzo de 2011, la composición de este rubro es la siguiente:

Conceptos	31/03/2011	31/03/2010 M$
Remuneraciones	121.124	116.679
Leyes sociales	3.938	3.922
Gratificaciones	3.806	3.919
Comisiones fuerza de ventas	82.399	54.529
Otros beneficios	31.622	18.000
Vacaciones	(7.621)	(6.019)
Seguro de vida y salud	2.613	2.330
Total	237.881	193.360

(26) Otros Gastos por Naturaleza

Al 31 de marzo de 2011, la composición de este rubro es la siguiente:

Conceptos	31/03/2011	31/03/2010 M$
Impuesto de timbres y estampillas	277	-
Comisiones Corredores de Bolsa	39.051	30.621
Gastos custodia valores	14.201	7.836
Gastos generales	46.245	34.013
Patentes	8.654	7.016
Honorarios	13.479	9.600
Arriendo Scotiabank	1.599	1.556
Cuotas Asociación Gremial	6.850	-
Costo archivo	7.166	5.252
Servicios Scotiabank	24.187	23.521
Servicios auxiliares tesorería	19.570	20.082
Total	181.279	139.497

(27) Ingresos Financieros

Al 31 de marzo de 2011, la composición de este rubro es la siguiente:

Concepto	31/03/2011 M$	31/03/2010 M$
Intereses cuotas de fondos mutuos	35.348	3.637
Total	35.348	3.637

(28) Costos Financieros

Al 31 de marzo de 2011, la composición de este rubro es la siguiente:

Concepto	31/03/2011 M$	31/03/2010 M$
Gastos bancarios	35.931	26.635
Total	35.931	26.635

(29) Diferencia de Cambio

Al 31 de marzo de 2011, la composición de este rubro es la siguiente:

Concepto	31/03/2011 M$	31/03/2010 M$
Cuentas corrientes en dólares	5.952	7.953
Cuotas de fondos mutuos en dólares	9.953	(399)
Remuneraciones fondo mutuos en dólares	(11)	7
Total	15.894	7.561

(30) Impuesto a las Ganancias

Al 31 de marzo de 2011 se ha efectuado provisión de impuesto a la renta de primera categoría sobre el resultado devengado del período por M$417.339.- (M$213.716.- en 2010)

La composición del gasto tributario por impuesto a la renta es el siguiente:

	31/03/2011 M$	31/03/2010 M$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(417.339)	(213.716)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-	-
Efectos por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	645	845
Efectos en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	-	-
Otros cargos o abonos en la cuenta	-	-
Total	(416.694)	(212.871)

(31) Contingencias y Restricciones

(a) Garantías de Fondos

En cumplimiento con lo dispuesto en los Artículos N°226 y siguientes de la Ley N°18045, Scotia Administradora General de Fondos Chile S.A., ha designado a Scotiabank Chile como representante de los beneficiarios. Las garantías se constituyeron en Scotiabank Chile, tomando boletas de garantía bancaria de acuerdo al siguiente detalle:

Beneficiario	N° boleta	Monto boleta UF	Vencimiento
FM Scotia Clipper	96967	UF 56.182,5222	10/01/2012
FM Scotia Leader	96968	UF 10.000,0000	10/01/2012
FM Scotia Patrimonio Acciones	96969	UF 23.744,7688	10/01/2012
FM Scotia Optimo	96970	UF 33.569,9632	10/01/2012
FM Scotia Global Acciones	96971	UF 10.000,0000	10/01/2012
FM Scotia Valoriza	96972	UF 63.117,9279	10/01/2012
FM Scotia Dólar	96973	UF 27.502,9113	10/01/2012
FM Scotia Mixto	96974	UF 10.808,7271	10/01/2012
FM Scotia Acciones Nacionales	96975	UF 10.000,0000	10/01/2012
FM Scotia Global Retail	96976	UF 10.895,6579	10/01/2012
FM Scotia Global Commodities	96986	UF 10.000,0000	10/01/2012
Fondo Vivienda Confianza	96983	UF 10.000,0000	10/01/2012
Fondo Vivienda Progreso	96984	UF 10.000,0000	10/01/2012
FM Bandesarrollo Dólar	96980	UF 10.000,0000	10/01/2012
FM Bandesarrollo Permanencia	96982	UF 10.000,0000	10/01/2012
FM Bandesarrollo Activo	96981	UF 11.838,1259	10/01/2012
FM Bandesarrollo Mediano Plazo	96979	UF 10.000,0000	10/01/2012
FM Bandesarrollo Prioridad	96977	UF 50.776,6994	10/01/2012
FM Scotia Proximidad	96978	UF 23.763,6018	10/01/2012
FM Scotia Asia	98432	UF 10.000,0000	10/01/2012
FM Scotia Latinoamérica	98433	UF 10.000,0000	10/01/2012

(31) Contingencias y Restricciones, Continuación

(b) Garantías Indirectas

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, la Sociedad no ha otorgado garantías indirectas.

(c) Juicios y otras Acciones Legales

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, la Sociedad no mantiene juicios u otras acciones legales con terceros.

(d) Otras Contingencias o Restricciones que Informar

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, la Sociedad no tiene otras contingencias o restricciones que informar.

(32) Normas Especiales de la Sociedad

De acuerdo al Artículo N°7 del DL 1.328, sobre administración de fondos mutuos, las sociedades administradoras de fondos mutuos deberán mantener un capital pagado no inferior a UF10.000.

Por otra parte, las sociedades administradoras deberán constituir una garantía por fondo administrado, en beneficio de cada fondo, para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones de administración. Dicha garantía será por un monto inicial de UF10.000 y podrá constituirse en dinero efectivo, boleta bancaria o póliza de seguro.

El monto de la garantía deberá actualizarse anualmente para cada fondo, de manera que dicho monto sea siempre equivalente a lo menos a UF10.000 ó al 1% del patrimonio promedio diario del fondo que se trate, correspondiente al año calendario anterior, si éste resulta mayor.

Al 31 de marzo de 2011 estas garantías se encuentran constituidas por boletas de garantía bancaria emitidas por Scotiabank Chile, de acuerdo a los promedios diarios administrados durante el año 2010, según el cuadro adjunto.

Fondos Administrativos	**Patrimonio promedio diario**	
	M$	**UF**
FM Scotia Clipper	109.584.265	5.078.457
FM Scotia Leader	6.158.400	285.398
FM Scotia Patrimonio Acciones	46.314.279	2.146.340
FM Scotia Optimo	65.478.366	3.034.460
FM Scotia Global Acciones	11.616.994	538.366
FM Scotia Valoriza	123.111.805	5.705.363
FM Scotia Dólar	53.644.553	2.486.046
FM Scotia Mixto	21.082.471	977.024

(32) Normas Especiales de la Sociedad, Continuación

Fondos Administrativos	Patrimonio promedio diario M$	UF
FM Scotia Acciones Nacionales	10.890.092	504.679
FM Scotia Global Retail	21.252.030	984.882
FM Scotia Global Commodities	4.178.229	193.631
FM Bandesarrollo Prioridad	99.040.183	4.589.813
FM Scotia Proximidad	46.351.013	2.148.042
FM Bandesarrollo Dólar	3.814.507	176.775
FM Bandesarrollo Mediano Plazo	15.143.174	701.779
FM Bandesarrollo Activo	23.090.318	1.070.073
FM Bandesarrollo Permanencia	3.631.796	168.308
Suma de los patrimonios promedios diarios	664.382.475	30.789.436
1% de la suma de los patrimonios promedios diarios	6.643.825	307.894
Mínimo para constituirse	215.783	10.000
Mínimo exigido	215.783	10.000

(33) Medio Ambiente

Dado que la Sociedad no tiene procesos productivos y por la naturaleza de su industria, no se ve afectada por los conceptos de protección del medio ambiente.

(34) Hechos Relevantes

En sesión extraordinaria de Directorio de fecha 04 de enero de 2010, de conformidad a lo dispuesto en la letra b) del inciso segundo del artículo 147 de la Ley 18.046, acordó fijar la siguiente política general de habitualidad, que permite celebrar operaciones con partes relacionadas sin los requisitos y procedimientos mencionados en los numerales 1) a 7) del inciso primero del citado artículo 147 de la Ley 18.046:

Se consideran habituales todas aquellas operaciones y contratos con partes relacionadas que directa o indirectamente tengan por objeto el ejercicio y cumplimiento del giro social, tales como: aportes y rescates; la compra, venta y comercialización de fondos mutuos regidos por el decreto ley No 1.328, de fondos de inversión regidos por la Ley No 18.815, de fondos para la vivienda regidos por la Ley 19.281 y de cualquier otro fondo cuya fiscalización se ha encomendado a la Superintendencia de Valores y Seguros; la celebración de contratos de agente colocador; la contratación de servicios para la distribución de los productos y fondos que administra la compañía; la contratación de servicios y asesorías en materias financieras, informáticas, contables, de auditorías, administrativas, tributarias, legales y de marketing; la realización de todo clase de operaciones financieras con bancos y entidades financieras de cualquier naturaleza; la celebración de contratos de mandatos y encargos; la contratación de seguros de todo tipo; las operaciones de bolsa, de compra y venta de acciones y de todo tipo de valores, moneda extranjera, derivados (forwards, swaps, opciones); y servicios de custodia de valores.

(34) Hechos Relevantes, Continuación

Con fecha 26 de marzo de 2010, en sesión de Directorio, se ha incorporado al Directorio de la sociedad el señor Cristián Jiménez Pfingsthorn, asumiendo el cargo de Director, en reemplazo de don Javier Arriagada Díaz, cuya renuncia fue informada a esa superintendencia con fecha 29 de Diciembre de 2009.
Del mismo modo, se comunica que en la misma reunión antes indicada, se ha designado al señor Pío Rosell Villavicencio como Director y Vicepresidente de la sociedad, en reemplazo del señor Luis Enrique Roselló Borda, quien a cesado en dicho cargo.

(35) Sanciones

Durante los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010, Scotia Administradora General de Fondos Chile S. A., sus directores y administradores, no han sido objeto de sanciones de la Superintendencia de Valores y Seguros o de otras autoridades administrativas.

(36) Hechos Posteriores

Con fecha 4 de octubre de 2011, la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Oficio Ordinario Nº25.780, comunicó a la Sociedad una serie de observaciones a los estados financieros preliminares, denominados estados financieros al 31 de marzo de 2011. Dichas observaciones están referidas principalmente al mejoramiento de revelaciones requeridas por la normativa, para incorporar información complementaria y otros aspectos formales, sin afectar sustancialmente la información contenida en los estados financieros preliminares, presentados originalmente, considerados en su conjunto.

Las modificaciones sugeridas consideran la revelación del dividendo mínimo del 30% de las utilidades líquidas del ejercicio, de acuerdo a lo establecido en la Ley N°18.046 de Sociedades Anónimas, cuyo monto al cierre del ejercicio asciende a M$512.251.

Consecuentemente, en esta nueva versión de los estados financieros se han modificado determinados aspectos de forma y la información revelada en algunas notas, tales como las Notas 2, 3, 4, 5, 7, 10, 12, 16 y 21, y adicionalmente, la incorporación de las Notas 6, 8, 9, 11 y 22 para una mejor interpretación de la información.