

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA  
GENERAL DE FONDOS**

Estados Financieros Intermedios para los periodos terminados al 30  
de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre de 2011

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados Integrales

Estados de Flujos de Efectivo

Estados de Cambio en el Patrimonio

Notas a los Estados Financieros

M\$ : Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

UF : Cifras expresadas en unidades de fomento

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Estados de Situación Financiera  
al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre de 2011

<b>Activos</b>	<b>Nota</b>	<b>30-09-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	61.606	799.084
Otros activos financieros corrientes	7	1.056.801	2.906.893
Otros activos no financieros, corriente	10	8.185	33.535
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	2.189.380	1.853.229
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	9	2.732.804	1.581.171
Activos por impuestos corrientes	12	526.870	448.048
Activos corrientes totales		<u>6.575.646</u>	<u>7.621.960</u>
Activos no corrientes		-	-
Otros Activos no financieros no corrientes		-	-
Derechos por cobrar no corrientes		-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		-	-
Propiedades y equipos	11	1.074.829	1.242.282
Activos por impuestos diferidos		-	-
Activos Intangibles distintos de la plusvalía		-	-
Plusvalía		-	-
Total de activos no corrientes		<u>1.074.829</u>	<u>1.242.282</u>
Total de activos		<u>7.650.475</u>	<u>8.864.242</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros.

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Estados de Situación Financiera, Continuación  
al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre de 2011

<b>Patrimonio y Pasivos</b>	<b>Nota</b>	<b>30-09-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes		-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	2.239.213	3.325.645
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	9	642	295.805
Pasivos por impuestos corrientes		-	-
Ingresos diferidos		-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	-
Provisiones	14	47.778	68.617
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<u>2.287.633</u>	<u>3.690.067</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes		-	-
Pasivos no corrientes		-	-
Pasivos por impuestos diferidos		14.477	29.510
Otras provisiones		-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes		-	-
<b>Total de pasivos no corrientes</b>		<u>14.477</u>	<u>29.510</u>
<b>Total pasivos</b>		<u>2.302.110</u>	<u>3.719.577</u>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	15	4.848.555	4.848.555
Ganancias (pérdidas) acumuladas	15	579.793	376.093
Primas de emisión	15	1.189	1.189
Otras participaciones en el patrimonio		-	-
Otras reservas	15	(81.172)	(81.172)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<u>5.348.365</u>	<u>5.144.665</u>
Participaciones no controladoras		-	-
<b>Total patrimonio</b>		<u>5.348.365</u>	<u>5.144.665</u>
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<u>7.650.475</u>	<u>8.864.242</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros.

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Estado de Resultados por Función  
por el año terminado al 30 de Septiembre de 2012 y 2011

Estado de Resultados	Nota	Acumulado		Trimestral	
		30-09-2012	30-09-2011	01-07-2012 30-09-2012	01-07-2011 30-09-2011
		M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	16	14.683.360	16.687.952	4.814.753	4.922.756
Costo de ventas	17	(10.191.960)	(11.251.955)	(3.763.950)	(3.622.403)
Ganancia bruta		<u>4.491.400</u>	<u>5.435.997</u>	<u>1.050.803</u>	<u>1.300.353</u>
Gastos de administración	18	(3.982.193)	(4.660.052)	(1.159.227)	(1.397.712)
Otros gastos, por función		-	1.134	-	-
Ingresos financieros		(148.240)	73.918	11.637	(959)
Costos financieros		(43.361)	(34.788)	(16.335)	(14.176)
Otros ingresos, por función		125	46	52	-
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	-	-	-
Diferencias de cambio	19	(46.937)	96.639	(22.896)	88.775
Resultados por unidades de reajuste	20	<u>3.535</u>	<u>21.682</u>	<u>(288)</u>	<u>6.880</u>
Ganancia antes de impuestos		<u>274.329</u>	<u>934.576</u>	<u>(136.254)</u>	<u>(16.839)</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	12	<u>(70.629)</u>	<u>(186.915)</u>	<u>11.599</u>	<u>3.368</u>
Ganancia		<u>203.700</u>	<u>747.661</u>	<u>(124.655)</u>	<u>(13.471)</u>
Ganancia (pérdida) atribuible a Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		203.700	747.661	(124.655)	(13.471)
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		<u>203.700</u>	<u>747.661</u>	<u>(124.655)</u>	<u>(13.471)</u>
Ganancia (Pérdida)		<u>203.700</u>	<u>747.661</u>	<u>(124.655)</u>	<u>(13.471)</u>
Ganancias por acción		<u>9,64</u>	<u>145,69</u>	<u>(5,90)</u>	<u>(2,62)</u>
Ganancia por acción básica		<u>9,64</u>	<u>145,69</u>	<u>(5,90)</u>	<u>(2,62)</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros.

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Estado de Resultados Integrales por Función  
por el año terminado al 30 de Septiembre de 2012 y 2011

Estado de Resultados Integrales	Nota	Acumulado		Trimestral	
		30-09-2012	30-06-2011	01-07-2012 30-09-2012	01-07-2011 30-09-2011
		M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)					
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		203.700	747.661	(124.655)	(13.471)
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión		-	-	-	-
Diferencias de cambio por conversión		-	-	-	-
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		-	-	-	-
Coberturas del flujo de efectivo		-	-	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		-	-	-	-
Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		-	-	-	-
Otro resultado integral		-	-	-	-
Resultado integral total		<u>203.700</u>	<u>747.661</u>	<u>(124.655)</u>	<u>(13.471)</u>
Resultado integral atribuible a					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		-	-	-	-
Resultado integral atribuible a los participaciones no controladas		<u>203.700</u>	<u>747.661</u>	<u>(124.655)</u>	<u>(13.471)</u>
Resultado integral total		<u><u>203.700</u></u>	<u><u>747.661</u></u>	<u><u>(124.655)</u></u>	<u><u>(13.471)</u></u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros.

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Estado de Flujos de Efectivo  
por el año terminado al 30 de Septiembre de 2012 y 2011

<b>Estado de Flujo de Efectivo Directo</b>	<b>30-09-2012</b>	<b>30-09-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	16.984.520	18.844.304
Otros cobros por actividades de operación		
Clases de pagos:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(9.789.433)	(4.389.998)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(6.429.007)	(1.856.995)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		
Otros pagos por actividades de operación		
Intereses recibidos	31.374	80.848
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(2.045.387)	(2.113.171)
Otras entradas (salidas) de efectivo	112.538	63.758
Flujos de efectivo por (utilizados en) operaciones, total	<u>(1.135.395)</u>	<u>10.628.746</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		
Compras de activos intangibles		
Compras de otros activos a largo plazo - propiedades de inversión	-184.992	(240.463)
Otras entradas (salidas) de efectivo	2.029.705	62.258
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	<u>1.844.713</u>	<u>(178.205)</u>
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones		
Importe procedente de préstamos	48.634.670	16.383.624
Total importes procedentes de préstamos	<u>48.634.670</u>	<u>16.383.624</u>
Pagos de préstamos	(50.081.466)	(26.820.264)
Dividendos pagados		
Intereses pagados		
Otras entradas (salidas) de efectivo		
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	<u>(1.446.796)</u>	<u>(10.436.640)</u>
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	<u>(737.478)</u>	<u>13.901</u>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Inicial	799.084	96.220
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo		
Final	<u>61.606</u>	<u>110.121</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros.

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.**

Estado de Cambio en el Patrimonio  
por el ejercicio terminado al 30 de Septiembre de 2012 y 2011

	Capital en acciones	Sobreprecio en venta de acciones propias	Otras participaciones en el patrimonio	Reservas de Conversión	Reservas de cobertura de flujo de caja	Otras reservas varias	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Cambios en patrimonio neto, total
<b>Al 30 de Septiembre de 2012</b>										
<b>Saldo inicial período actual 1/1/2012</b>	4.848.555	1.189	-	-	-	(81.172)	376.093	5.144.665	-	5.144.665
<b>Cambios en patrimonio</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (decremento) en patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones ordinarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	-	-	-	203.700	203.700	-	203.700
<b>Resultado integral</b>	-	-	-	-	-	-	203.700	203.700	-	203.700
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total cambios en patrimonio</b>	-	-	-	-	-	-	203.700	203.700	-	203.700
<b>Saldo final período actual</b>	4.848.555	1.189	-	-	-	(81.172)	579.793	5.348.365	-	5.348.365
<b>Al 30 de Septiembre de 2011</b>										
<b>Saldo inicial período actual 1/1/2011</b>	848.555	1189	-	-	-	(81.172)	1.800.545	2.569.117	-	2.569.117
<b>Cambios en patrimonio</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (decremento) en patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones ordinarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	-	-	-	747.661	747.661	-	747.661
<b>Resultado integral</b>	-	-	-	-	-	-	747.661	747.661	-	747.661
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(224.299)	(224.299)	-	(224.299)
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0
<b>Total cambios en patrimonio</b>	-	-	-	-	-	-	523.362	523.362	-	523.362
<b>Saldo final período actual</b>	848.555	1.189	-	-	-	(81.172)	2.323.907	3092.479	-	3.092.479

Las Notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros.

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

**Nota 1 Entidad que Reporta****(a) Antecedentes de la Constitución y Objetivos de la Sociedad**

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

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

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

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

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

El objeto social único de la Sociedad es la administración de Fondos de Inversión y de Fondos Mutuos.

Los accionistas de la sociedad la componen:

<b>Accionistas</b>	<b>Participación %</b>
Celfin Capital S.A.	99,9763
Celfin Capital Servicios Financieros S.A.	0,0237

Los auditores de la sociedad corresponden a Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoria y Asesoría Limitada.

**(b) Inscripción en el Registro de Valores**

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

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

**Nota 2 Bases de Preparación****(a) Declaración de Cumplimiento**

Los presentes estados financieros de Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos al 30 de Septiembre de 2012 comparados con el año 2011, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidos por International Accounting Standard Board (en adelante “IASB”). Estos son los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las NIIF y se ha aplicado la NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”.

Los estados financieros, son aprobados por el Directorio con fecha 30 de abril de cada año.

Las notas a los estados financieros al 30 de Septiembre de 2012, han sido presentadas en forma comparativa, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

**(b) Bases de Medición**

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de lo siguiente:

- Los instrumentos financieros para negociación son valorizados al valor razonable.

**(c) Período Cubierto**

Los Estados de Situación Financiera fueron preparados al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre de 2011, los Estados de Resultados Integrales por el periodo terminado al 30 de Septiembre de 2012 y 2011 y los Estados de Cambios en el Patrimonio y Flujos de Efectivo por los periodos terminados al 30 de Septiembre de 2012 y 2011.

**(d) Moneda Funcional y de Presentación**

Estos estados financieros son presentados en pesos, que es la moneda funcional de Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos. Toda la información presentada en pesos ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana (M\$).

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

Fecha	US\$	UF
31/12/2011	519,20	22.294,03
30/09/2012	473,77	22.591,05

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

**Nota 2 Bases de Preparación, Continuación****(e) Uso de Estimaciones y Juicios**

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

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

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

- Valor razonable de instrumentos financieros.
- Perdidas por deterioro en los activos.

**Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados****(a) Activos y Pasivos Financieros****(i) Reconocimiento inicial**

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

**(ii) Clasificación**

Las políticas contables asociadas a cada clasificación se tratarán en los puntos siguientes (b) y (c).

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

**Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación****(a) Activos y Pasivos Financieros, Continuación****(iii) Baja**

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

**(iv) Compensación**

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

**(v) Valorización a costo amortizado**

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

**(vi) Medición de valor razonable**

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

La Sociedad estima el valor razonable de sus instrumentos usando precios cotizados en el mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

**Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación****(a) Activos y Pasivos Financieros, Continuación**

Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, se determinará el valor razonable utilizando una técnica de valorización. Entre las técnicas de valorización se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de los flujos de efectivo y los modelos de fijación de precio de opciones. La Sociedad incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros

**(vii) Identificación y medición del deterioro**

La Sociedad evalúa permanentemente si existe evidencia objetiva que los activos financieros no reconocidos al valor razonable con cambio en resultado están deteriorados, exceptuando los créditos y cuentas por cobrar a clientes. Estos activos financieros están deteriorados si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento que causa la pérdida haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero que pueda ser estimado con fiabilidad.

**(b) Efectivo y Equivalentes al Efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja y los saldos en cuentas corrientes bancarias, además incluye en este rubro aquellas inversiones de corto plazo con vencimiento igual o inferior a 90 días desde la fecha de adquisición, utilizadas en la administración normal de excedentes de efectivo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y sin riesgo de pérdida de valor. Estas partidas se registran al costo amortizado o valor razonable con efecto en resultado.

En el balance de situación, los sobregiros bancarios se clasifican como obligaciones con bancos e instituciones financieras.

**(c) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes**

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

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes son valorizados inicialmente al valor razonable más los costos de transacción directamente incrementales, y posteriormente medidos a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

**Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación****(d) Transacciones con Empresas Relacionadas**

Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos revela en notas a los estados financieros (ver detalle en Nota 9) las transacciones y saldos con partes relacionadas, conforme a lo instruido en NIC 24.

**(e) Propiedades y Equipos****(i) Reconocimiento y valorización**

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

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

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

**(e) Propiedades y Equipos, Continuación****(ii) Costos posteriores**

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

**(iii) Depreciación**

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

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

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

**Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación****(f) Activos en Arrendamiento – Arrendatario****(i) Arrendamientos financieros**

Los arrendamientos en los que se transfieren a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. El resto de arrendamientos se clasifican como operativos.

Los bienes recibidos en arrendamiento que revisten las características de un arrendamiento financiero, se registran como activos. Su valorización equivale al valor presente, según la tasa de interés efectiva, de las cuotas convenidas y del importe a pagar para ejercer la opción de compra. La depreciación de estos activos se efectúa bajo las normas generales que afectan al Propiedades y Equipos. El gasto financiero se reconoce como gasto y se distribuye entre los ejercicios que constituyen el período de arrendamiento, de forma que se obtiene una tasa de interés constante en cada ejercicio sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar.

**(ii) Arrendamientos operativos**

Los arrendamientos en los que no se transfieren sustancialmente a la Sociedad todos los riesgos y beneficios se clasifican como arrendamientos operacionales. Los pagos de arrendamientos operativos se reconocen como gasto del ejercicio, durante la vigencia del contrato.

**(g) Impuestos Diferidos**

El gasto por impuesto a la renta está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos. El gasto por impuesto diferido es reconocido en resultados excepto en el caso que esté relacionado con partidas reconocidas directamente en el patrimonio, en cuyo caso es reconocido en patrimonio.

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar por la renta imponible del ejercicio, usando tasas impositivas aprobadas a la fecha del estado de situación financiera, y cualquier ajuste a la cantidad por pagar del gasto por impuesto a la renta relacionado con años anteriores.

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

**Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación****(g) Impuestos Diferidos, 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 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.

**(h) Deterioro de Activos no Financieros**

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

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

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

**Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación****(h) Deterioro de Activos no Financieros, Continuación**

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

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

**(i) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por pagar**

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

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

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

**(j) Provisiones y Pasivos Contingentes**

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

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

Un activo o pasivo contingente es toda obligación surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control de la Sociedad.

**Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación****(k) Dividendos Mínimos**

Los dividendos sobre acciones ordinarias son reconocidos en el patrimonio en el período en el cual estos fueron aprobados por los accionistas de la Sociedad.

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

La provisión de dividendos mínimos se reconoce bajo el rubro provisiones y corresponde al 30% de la utilidad de cada ejercicio y posteriormente se reversa cuando los dividendos son decretados y pagados en la Junta de Accionistas.

**(l) Ganancias por Acción**

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

El Capital de la Sociedad no posee opciones sobre acciones, warrants y deuda convertible.

**(m) Reconocimiento de Ingresos y Gastos****Ingresos**

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

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocerán considerando el grado de realización de la prestación del servicio respectivo a la fecha de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con confiabilidad, que sea probable que la empresa reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, que el grado de realización de la transacción, en la fecha del balance, pueda ser valorizado con confiabilidad y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorizados con confiabilidad.

Las ventas de bienes se reconocerán cuando se han transferido sustancialmente todos los riesgos y ventajas que se poseen sobre ellos.

**Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación****(m) Reconocimiento de Ingresos y Gastos (continuación)****Gastos**

Los gastos se reconocerán 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 confiable. Esto implica que el registro de un gasto se efectuará de manera simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

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

**(n) Segmentos de Operación**

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

**Fondos Mutuos:**

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

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

**Fondos de Inversión:**

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

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

**Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación**

**(n) Segmentos de Operación (continuación)**

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

Al 30 de Septiembre de 2012, no existe concentración de clientes que representen más del 10% de los ingresos de la Sociedad, adicionalmente no existe concentración geográfica.

Los ingresos por tipo de productos se presentan en Nota 17 a los estados financieros.

**(o) Nuevos Pronunciamientos Contables**

Un conjunto de nuevas normas, enmiendas a normas e interpretaciones aún no son efectivas para el año terminado el 30 de Septiembre de 2012, y no han sido aplicadas durante la preparación de estos estados financieros. Ninguna de estas normas tendrá efecto sobre los estados financieros de la Sociedad.

El resumen de las nuevas normas es el siguiente:

<b>Nuevas Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
<p><i>Enmienda a NIC 1: Presentación de estados financieros.</i></p> <p>Modifica aspectos de presentación de los componentes de los "Otros resultados integrales". Se exige que estos componentes sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancia.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012.
<p><i>NIIF 10: Estados financieros consolidados.</i></p> <p>Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados, que aplica a todas las entidades (incluyendo las entidades de cometido específico o entidades estructuradas).</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
<p><i>NIIF 12: Revelaciones de participaciones en otras entidades.</i></p> <p>Requiere ciertas revelaciones que permitan evaluar la naturaleza de las participaciones en otras entidades y los riesgos asociados con éstas, así como también los efectos de esas participaciones en la situación financiera, rendimiento financiero y flujos de efectivo de la entidad.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
<p><i>NIIF 13: Medición del valor razonable.</i></p> <p>Establece en una única norma un marco para la medición del valor razonable de activos y pasivos, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición. Además requiere información a revelar por las entidades, sobre las mediciones del valor razonable de sus activos y pasivos.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

**Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación**

**(o) Nuevos Pronunciamientos Contables, Continuación**

<b>Nuevas Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
<p><i>Nueva NIC 28: Inversiones en asociadas y negocio conjunto.</i></p> <p>Modificada por efecto de la emisión de NIIF 10 y NIIF 11, con el propósito de uniformar las definiciones y otras clarificaciones contenidas en estas nuevas NIIF.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
<p><i>Enmienda a NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar.</i></p> <p>Clarifica los requisitos de información a revelar para la compensación de activos financieros y pasivos financieros.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
<p><i>Enmienda a NIC19: Beneficios a los empleados.</i></p> <p>Modifica el reconocimiento y revelación de los cambios en la obligación por beneficios de prestación definida y en los activos afectos del plan, eliminando el método del corredor y acelerando el reconocimiento de los costos de servicios pasados.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
<p><i>Enmienda a NIC 32: Instrumentos financieros: Presentación.</i></p> <p>La norma ha sido modificada por efecto de la emisión de NIIF 9: "Instrumentos Financieros: clasificación y medición".</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014.
<p><i>NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición.</i></p> <p>Corresponde a la primera etapa del proyecto del IASB de reemplazar a la NIC 39 "Instrumentos financieros reconocimiento y medición". Modifica la clasificación y medición de los activos financieros e incluye el tratamiento y clasificación de los pasivos financieros.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2015.

La Sociedad está evaluando el impacto que tendrá la NIIF 13 en la fecha de su aplicación efectiva. La Administración estima que el resto de Normas, Interpretaciones y Enmiendas pendientes aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados de Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos.

**Aplicación anticipada NIIF 9**

El motivo de la aplicación anticipada de esta norma aplicable a los activos financieros mantenidos para negociar o designados a valor razonable con cambios en resultados, es simplificar la clasificación de los mismos y los criterios de reconocimiento del deterioro de valor para las diferentes categorías.

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

**Nota 4 Cambios Contables**

Durante el ejercicio terminado al 30 de Septiembre de 2012, no han ocurrido cambios contables significativos que afecten la presentación de estos estados financieros.

**Nota 5 Administración del Riesgo**

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

Las políticas de riesgo de Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos se enmarcan en las políticas de riesgo definidas para las empresas del grupo Celfin Capital, las cuales rigen el manejo del riesgo que se hace a nivel individual dentro todas y cada una de las compañías que conforman el grupo, y por lo tanto a Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos. En base a esto, se ha definido una estructura interna para la gestión de riesgos que permite implementar con éxito las políticas que se definen, asegurando los mecanismos de independencia necesaria: la función estratégica radica en el Directorio (compuesto por los seis socios y accionistas de Celfin Capital S.A.) y el Comité de Riesgos (conformado por Socios, Directores de Celfin y el Contralor); la función operativa radica en las unidades de negocio, el áreas de gestión de riesgos financieros; el área de gestión de riesgos operacionales y la Contraloría.

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

- Comité de Riesgo: Es responsable de garantizar que el sistema de gestión de riesgos de la compañía se implemente y mantenga de acuerdo con la política definida. Con este propósito, tiene a su cargo asignar responsabilidades en relación con la gestión de los riesgos y de supervisar los procesos de identificación y evaluación de los riesgos generales, así como de la revisión de los resultados de los procesos de gestión de riesgos.
- Unidades de Negocios: Son responsables de la gestión de los riesgos en los respectivos ámbitos de trabajo. Deben identificar constantemente los riesgos que surgen, tanto por eventos de cambios internos como externos. Deben ejecutar y dar cumplimiento a las políticas aprobadas.
- Gestión de Riesgos Financiero y Operacional: Está formada por equipos de trabajo multidisciplinarios, a cargo de controlar el cumplimiento de las políticas y de los planes de mitigación acordados con las áreas de negocio. Son responsables del cumplimiento de los compromisos adquiridos por las unidades de negocios, mantener y administrar las políticas vigentes y presentar informes al Comité de Riesgo sobre la situación del mapa de riesgos.

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

**Nota 5 Administración del Riesgo, Continuación**

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

**Riesgo de Crédito y Mercado**

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

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

**Riesgo de Liquidez**

En cuanto al riesgo de Liquidez, Celfin Capital AGF cuenta con líneas de crédito intraday para cubrir el desfase horario entre el pago de rescates y la recepción de fondos por liquidación de instrumentos de los fondos, además de contar con plazos diferenciados para el pago de rescates dependiendo la liquidez de la clase de activos.

**Montos autorizados en líneas de crédito bancarias.**

	Monto Línea Crédito M\$
Total General	41.242.661

## Nota 5 Administración del Riesgo, Continuación

### Riesgo de Operacional

Es la probabilidad de que ocurra un evento no deseado y que impacte significativamente a la compañía, en términos financieros, legales, regulatorios y de reputación, se destacan los siguientes:

- **Riesgo de creación de instrumentos:** Posibilidad de error u omisión en la creación de instrumentos financieros en los sistemas, pudiendo provocar una valorización de cartera inadecuada
- **Riesgo de Carga de precios:** Posibilidad que error en el ingreso de precios de instrumentos financieros a nuestros sistemas y que impacten en la valorización de los mismos, impactando a nuestros clientes con una información errónea
- **Riesgo de carga de tasas:** Posibilidad de error en el ingreso de tasas que puedan impactar en los resultados de la gestión.
- **Riesgo de Reparto de dividendos:** Posibilidad de error en el reparto de dividendos puede impactar los flujos de caja de nuestros clientes, así como los aspectos impositivos del mismo.
- **Riesgo de Rating Nacional e internacional:** Posibilidad de error en el proceso de actualización de archivos puede derivar en la emisión de reportes regulatorios erróneos y a sanciones del regulador
- **Riesgo de Cálculo de Valor Cuota:** Posibilidad de no contar con el valor diario y correcto de la cuota puede derivar en costos de reproceso, daños de imagen, tomas de decisión errónea, sanciones del regulador, etc.
- **Riesgo de flujo de caja:** Posibilidad de error en los saldos de caja, pueden derivar en toma de decisiones basadas en información errónea y en costos no deseados
- **Riesgo de Aportes y Rescates:** Posibilidad de no ejecutar o hacerlo erróneamente el proceso de aportes y rescates de acuerdo a las instrucciones de nuestros clientes, puede derivar en pérdidas financieras, daño a la imagen y eventuales litigios.
- **Riesgos de documentación:** Posibilidad de error en la recepción de documentación legal de clientes, sin el control adecuado, puede derivar en desconocimiento de la relación comercial del cliente con la compañía, así como de los compromisos contraídos, pudiendo dar origen a litigios.

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

**Nota 5 Administración del Riesgo, Continuación**

- **Riesgo de confección de reportes regulatorios:** Posibilidad de error en la confección y /o envío de reportes regulatorios, así como el incumplimiento de los plazos sin autorización del regulador, puede derivar en sanciones del mismo y daño a la imagen de la compañía en el mercado.

Una de las principales fuentes de ocurrencia de eventos de riesgo operacional, es la inadecuada o la falta de identificación de todos los procesos que las distintas instancias de la organización tienen a cargo, así como también, la identificación de los riesgos inherentes de cada proceso.

Uno o más procesos mal definidos, puede derivar en que sus riesgos inherentes no puedan ser identificados adecuadamente y como consecuencia, no puedan ser medidos adecuadamente, dando pie, a la probabilidad de ocurrencia de un evento de riesgo operacional.

Nuestra compañía, de acuerdo a su política de riesgo operacional, ha desarrollado y puesto en práctica un proceso de auto evaluación de control de riesgo de procesos el cual ha permitido realizar desde al año 2008 una evaluación a la ejecución de los controles identificados para cada proceso previamente levantados en nuestra compañía.

Este proceso está en una constante evolución, derivando en la actualidad en la autoevaluación de controles claves, para los procesos cuyos riesgos inherentes han sido evaluados como de alto impacto.

Se emite un reporte trimestral a la gerencia de operaciones y al comité de riesgo de operaciones, reportando el resultado del proceso de evaluación, quienes a la vez revisarán y comunicaran al directorio.

A la fecha, los resultados de este proceso trimestral, han sido satisfactorio, permitiendo establecer que nuestra compañía, en términos de aspectos de riesgo operacional, opera bajo un ambiente de control razonable.

**Detalle de Controles en Autoevaluación**

Los principales procesos y áreas testeadas son Contabilidad, Aportes y Rescates de FFMM, Operaciones de FFMM, Operaciones Fondos de Inversión, Control Financiero, Operaciones Banca Privada, Creación de Clientes y Cumplimiento, Tesorería y Operaciones APV.

Número de Controles en Evaluación al 30 de Septiembre de 2012	56
% Cumplimiento	100%

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

**Nota 5 Administración del Riesgo, Continuación**

**Circular 1869**

Desde el año 2008 esta sociedad dispone de un Manual de Control Interno y Gestión de Riesgos, tal como lo indica la Circular N°1.869. Este manual establece un conjunto de políticas, procedimientos y controles que tienen como propósito controlar y minimizar eficazmente los riesgos que enfrenta la administradora en las distintas fases de su quehacer, tal como es señalado por las instrucciones de la citada circular.

En la sesión de directorio de la administradora del mes de Diciembre de 2011, este fue informado del funcionamiento satisfactorio del sistema, luego de lo cual procedió a avalar la certificación firmada por el gerente de la administradora, y que fue enviada a la SVS en el mes de febrero de 2012.

**Nota 6 Efectivos y Equivalentes al Efectivo**

El detalle de los saldos incluidos bajo efectivo y equivalentes de efectivo al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre de 2011, es la siguiente:

<b>Efectivo y Efectivo Equivalente</b>	<b>30-09-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Efectivo	61.606	799.084
Totales	<u>61.606</u>	<u>799.084</u>

**Nota 7 Otros Activos Financieros Corrientes**

Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre de 2011, la composición del rubro es la siguiente:

<b>Otros activos financieros</b>	<b>30-09-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Fondos Mutuos	711.796	1.613.634
Cuotas de Inversión	345.005	1.293.259
Totales	<u>1.056.801</u>	<u>2.906.893</u>

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

**Nota 7 Otros Activos Financieros Corrientes, Continuación**

A continuación se detallan las cuotas de fondos mutuos por tipo de fondo, series y por montos.

**Al 30 de Septiembre de 2012**

<b>Fondos Mutuos Pesos \$</b>	<b>Serie</b>	<b>Cuotas</b>	<b>Precio de Mercado</b>	<b>T/C</b>	<b>Total M\$</b>
Money Market	A	1.535,80	1.471,43		2.260
Money Market	I	466.945,78	1.519,53		709.536
Total Fondos Mutuos					<u>711.796</u>

**Al 31 de diciembre de 2011**

<b>Fondos Mutuos Pesos \$</b>	<b>Serie</b>	<b>Cuotas</b>	<b>Precio de Mercado</b>	<b>T/C</b>	<b>Total M\$</b>
Dinamico C	A	10.449,89	1.062,88		11.107
Money Market	A	1.099.971,99	1.455,08		1.600.548
Celfin Peru	C	2.023,74	977,94		1.979
Total Fondos Mutuos					<u>1.613.634</u>

El detalle de los fondos de inversión se muestra a continuación.

**Al 30 de Septiembre de 2012**

<b>Cuotas fondos de inversión \$</b>	<b>Cuotas</b>	<b>Precio de mercado</b>	<b>T/C</b>	<b>Total M\$</b>
Fondo de Inversión Privado Rentas VII	5.188,00	23.186,27		120.290
Fondo de Inversión Privado Partners III	1.674,00	23.491,98		39.326
Fondo de Inversión Deuda Latinoamericana	1.525,00	25.220,29		38.461
Fondo de Inversión Privado Partners II	7.000,00	20.600,76		144.205
<b>Cuotas Fondos de Inversión USD \$</b>				
Celfin Small Cap Latín America Fondo de Inversión	100,00	57,48	473,77	2.723
Total cuotas fondos de inversión				<u>345.005</u>

**Al 31 de Diciembre de 2011**

<b>Cuotas fondos de inversión \$</b>	<b>Cuotas</b>	<b>Precio de mercado</b>	<b>T/C</b>	<b>Total M\$</b>
Fondo de Inversión Privado Rentas VII	28.502,00	27.086,18		772.010
Fondo de Inversión Privado Partners I	17.063,00	13.359,58		227.955
Fondo de Inversión Privado Partners III	9.450,00	27.132,31		256.400
Fondo de Inversión Deuda Latinoamericana	1.525,00	22.580,50		34.435
<b>Cuotas Fondos de Inversión USD \$</b>				
Celfin Small Cap Latín America Fondo de Inversión	100,00	47,36	519,20	2.459
Total cuotas fondos de inversión				<u>1.293.259</u>

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

**Nota 8 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar**

Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre de 2011, el detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es la siguiente:

<b>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes</b>	<b>30-09-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Deudores por ventas (neto) (*)	2.071.711	1.810.231
Deudores varios	117.669	42.998
<b>Totales</b>	<b>2.189.380</b>	<b>1.853.229</b>

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

**Nota 9 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas**
**(a) Cuentas por cobrar**

Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre de 2011, Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos presenta las siguientes cuentas por cobrar a empresas relacionadas:

<b>Sociedad</b>	<b>RUT</b>	<b>País</b>	<b>Naturaleza de la relación</b>	<b>Tipo de moneda</b>	<b>30-09-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
					<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Inmobiliaria Celfin Capital Ltda.	76.616.700-4	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	22.391	35
Inversiones Capital I S.A.	76.745.130-K	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	935	-
Inversiones Capital II S.A.	76.931.480-6	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	108	108
Inversiones Capital IV S.A.	76.030.791-2	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	107	107
Inversiones Vanguardia	76.055.161-9	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	15	3
Inmobiliaria CR S.A	76.107.304-4	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	1	1
Celfin Capital Servicios Empresariales Ltda.	76.042.808-6	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	751.201	-
Celfin Capital Finanzas y Servicios S.A.	76.023.272-6	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	116.824	-
Inversiones celfin capital s.a.	96.806.900-4	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	1.348.824	1.570.629
Celfin Capital Administradora de Fondos de Capital Extranjeros S.A.	96.644.280-8	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	52.906	-
Celfin Capital Servicios Financieros S.A.	79.884.170-K	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	308.568	10.288
Celfin capital adm activo	99.546.990-1	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	125.307	-
Celfin Small Cap Chile Fondo de Inversión	76.120.702-4	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	4.551	-
Inversiones rv s.a.	76.056.579-2	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	34	-
Inversiones santa anita ltda.	76.089.191-6	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	564	-
Celfin proyectos y rentas	76.197.419-K	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	468	-
<b>Total</b>					<b>2.732.804</b>	<b>1.581.171</b>

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

**Nota 9 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación**

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

**(b) Cuentas por pagar**

Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre de 2011, Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos presenta las siguientes cuentas por pagar a empresas relacionadas:

<b>Sociedad</b>	<b>RUT</b>	<b>País</b>	<b>Naturaleza de la relación</b>	<b>Tipo de moneda</b>	<b>30-09-2012 M\$</b>	<b>31-12-2011 M\$</b>
Celfin Private Equity Inc.	96.966.250-7	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	311	311
Celfin Capital Corredores de Bolsa S.A.	84.177.300-4	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	-	82.045
Celfin Capital Servicios Empresariales Ltda.	76.042.808-6	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	-	213.118
Inversiones capital inc	O-E	Chile	Traspaso de Fondos	Pesos	331	331
<b>Total</b>					<b>642</b>	<b>295.805</b>

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

**Nota 9 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación**

Sociedad	RUT	País	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Descripción de la transacción	30-09-2012	Efectos En Resultados	31-12-2011	Efectos En Resultados
						MS	MS	MS	MS
Celfin Capital S.A. Administración de Activos	99.546.990-1	Chile	Matriz común	Pesos	Comisiones	(1.175.205)	(1.175.205)	-	-
Celfin Capital S.A. Administración de Activos	99.546.990-1	Chile	Matriz común	Pesos	Traspaso de fondos	125.307	-	4.606.210	-
Celfin Capital S.A.	96.806.900-4	Chile	Matriz	Pesos	Traspaso de fondos	(221.805)	-	16.326.683	-
Celfin Capital Asesorías Financieras Ltda.	99.589.470-k	Chile	Matriz común	Pesos	Traspaso de fondos	-	-	4.369.553	-
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	Chile	Matriz común	Pesos	Comisiones	(3.702.968)	(3.702.968)	-	-
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	Chile	Matriz común	Pesos	Traspaso de fondos	(82.045)	-	23.732.901	-
Celfin Capital S.A.	96.806.900-4	Chile	Matriz	Pesos	Reparto de dividendos	-	-	2.338	-
Celfin Capital Servicios Financieros S.A.	79.884.170-k	Chile	Matriz común	Pesos	Traspaso de fondos	298.280	-	2.397.662	-
Inmobiliaria Celfin Capital Ltda.	76.616.700-4	Chile	Matriz común	Pesos	Traspaso de fondos	22.356	-	127.738	-
Celfin Capital Administradora de Fondos de Capital Extranjero S.A.	96.644.280-8	Chile	Matriz común	Pesos	Traspaso de fondos	52.906	-	327.593	-
Celfin Capital Servicios Empresariales Ltda.	76.042.808-6	Chile	Matriz común	Pesos	Pago Remuneraciones	(4.126.221)	(4.126.221)	-	-
Celfin Capital Servicios Empresariales Ltda.	76.042.808-6	Chile	Matriz común	Pesos	Traspaso de fondos	538.083	-	12.975.466	-
Celfin Capital Servicios Financieros S.A.	79.884.170-k	Chile	Matriz común	Pesos	Traspaso de fondos	-	-	1.425.117	-
Inversiones Capital I S.A.	76.745.130-k	Chile	Administración	Pesos	Traspaso de fondos	935	-	5.894	-
Inversiones Capital II S.A.	76.931.480-6	Chile	Administración	Pesos	Traspaso de fondos	-	-	3.687	-
Inversiones Capital III S.A.	76.030.789-0	Chile	Administración	Pesos	Traspaso de fondos	-	-	10.444	-
Inversiones Capital IV S.A.	76.030.791-2	Chile	Administración	Pesos	Traspaso de fondos	-	-	6.792	-
Inversiones Celfin Charúa S.A.	76.842.370-9	Chile	Administración	Pesos	Traspaso de fondos	-	-	5.518	-
Celfin Capital Finanzas y Servicios S.A.	76.023.272-6	Chile	Matriz común	Pesos	Traspaso de fondos	116.824	-	7.857	-
Inversiones Vanguardia S.A.	76.055.161-9	Chile	Administración	Pesos	Traspaso de fondos	12	-	75.897	-
Celfin Small Cap Chile Fondo de Inversión	76.120.702-4	Chile	Administración	Pesos	Traspaso de fondos	4.551	-	-	-
Inversiones rv s.a.	76.056.579-2	Chile	Administración	Pesos	Traspaso de fondos	34	-	-	-
Inversiones santa anita ltda.	76.089.191-6	Chile	Administración	Pesos	Traspaso de fondos	564	-	-	-
Celfin proyectos y rentas	76.197.419-K	Chile	Administración	Pesos	Traspaso de fondos	468	-	-	-
Celfin Small Cap Chile Fondo de Inversión	76.120.702-4	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	847.330	847.330	1.191.973	1.191.973
Celfin Private Equity Fondo de Inversión	76.120.692-3	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	36.040	36.040	43.317	43.317
Global Optimización Fondo de Inversión	76.126.659-4	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	303.209	303.209	1.254.476	1.254.476
Fondo de Inversión Celfin Deuda Latinoamericana	76.112.618-0	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	1.671.330	1.671.330	2.062.210	2.062.210
Fondo de Inversión Celfin Deuda Total	76.112.622-9	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	162.948	162.948	211.752	211.752
Fondo de Inversión Celfin Small Cap Latín America	76.126.662-4	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	1.428.638	1.428.638	1.897.867	1.897.867
Celfin Private Equity II Fondo de Inversión	76.113.216-4	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	97.301	97.301	116.948	116.948
Fondo de Inversión Celfin Large Cap Latín America	76.113.217-2	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	397.046	397.046	529.099	529.099
Celfin Private Equity III Fondo de Inversión	76.112.626-1	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	10.255	10.255	12.325	12.325
Celfin Deuda Corporativa Fondo de Inversión	76.103.644-0	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	108.490	108.490	37.053	37.053
Celfin Rentas Inmobiliarias Fondo de Inversión	76.091.987-k	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	475.791	475.791	29.142	29.142
Celfin Lan Fondo de Inversión	76.117.798-2	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	15.341	15.341	27.075	27.075
Celfin Private Equity IV Fondo de Inversión	76.103.643-2	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	80.102	80.102	98.601	98.601
Celfin High Yield Latín America Fondo de Invesion	76.107.159-9	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	91.565	91.565	-	-
Celfin Private Equity KKR Fondo de Invesion	76.112.623-7	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	129.098	129.098	-	-
Fondo de Invesion Rentas Inmobiliarias II	76.159.494-K	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	338.641	338.641	-	-
Fondo De Invesion Privado Mining	76.181.534-2	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	112300	112.300	-	-

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

**Nota 9 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación**

La Sociedad mantiene los siguientes contratos con empresas relacionadas:

**Gastos:**

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

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

Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos tiene un contrato con Celfin Capital Servicios Empresariales suministro de personal y servicios intraholding.

**Nota 10 Otros Activos No Financieros, Corrientes**

Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre de 2011, la composición del rubro es la siguiente:

<b>Otros activos no financieros, corrientes</b>	<b>30-09-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Anticipo gastos financieros	8.185	28.070
Anticipo proveedores	-	5.465
Totales	<u>8.185</u>	<u>33.535</u>

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

**Nota 11 Propiedades y Equipos**

Los bienes de Propiedades y Equipos, valorizados de acuerdo a lo descrito en Nota 3(a.5) al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre de 2011, es la siguiente:

	<b>2012</b>	<b>Equipos</b> <b>M\$</b>	<b>Instalaciones</b> <b>M\$</b>	<b>Total</b> <b>M\$</b>
<b>Costo o costo atribuible</b>				
Saldos al 1 de enero de 2012		1.449.784	1.253.621	2.703.405
Adiciones		183.022	1.969	184.991
Bajas		-	-	-
Saldos al 30 de Septiembre de 2012		1.632.806	1.255.590	2.888.396
<b>Pérdidas por depreciación:</b>				
Saldos al 1 de enero de 2012		(662.865)	(798.258)	(1.461.123)
Depreciación del período		(177.964)	(174.480)	(352.444)
Retiros/bajas		-	-	-
Saldos al 30 de Septiembre de 2012		(840.829)	(972.738)	(1.813.567)
Valores en libros				
		<u>791.977</u>	<u>282.852</u>	<u>1.074.829</u>

Al 30 de Septiembre de 2012, no se ha reconocido deterioro de Propiedades y Equipos.

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

	<b>2011</b>	<b>Equipos</b> <b>M\$</b>	<b>Instalaciones</b> <b>M\$</b>	<b>Total</b> <b>M\$</b>
<b>Costo o costo atribuible</b>				
Saldos al 1 de enero de 2011		993.864	1.253.621	2.247.485
Adiciones		455.920	-	455.920
Bajas		-	-	-
Saldos al 31 de Diciembre de 2011		1.449.784	1.253.621	2.703.405
<b>Pérdidas por depreciación:</b>				
Saldos al 1 de enero de 2011		(474.841)	(558.268)	(1.033.109)
Depreciación del período		(188.024)	(239.990)	(428.014)
Retiros/bajas		-	-	-
Saldos al 31 de Diciembre de 2011		(662.865)	(798.258)	(1.461.123)
Valores en libros				
		<u>786.919</u>	<u>455.363</u>	<u>1.242.282</u>

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

**Nota 12 Impuestos a las Ganancias e Impuestos Diferidos**

La tasa impositiva utilizada para la determinación del impuesto a pagar para el ejercicio 2012, corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 18,5% (20% en 2011) que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

Con fecha 31 de julio de 2010 se promulgó Ley N°20.455 en la cual se fijan las tasas de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 (20%) y 2012 (18,5%), volviendo al 17% en 2013.

Con fecha 27 de Septiembre de 2012 se promulgó Ley N°20.630 en la cual se fija la nueva tasa de impuesto a la renta para el año comercial 2012 de 20%

(a) El origen de los impuestos por cobrar y/o pagar registrados al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

<b>Activos (pasivos) por impuestos corrientes</b>	<b>30-09-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Impuesto a la renta:		
Pagos provisionales mensuales	221.618	537.619
Créditos por donaciones	500	21.696
Créditos capacitación Sence	-	2.236
Créditos activo fijo	-	19.283
Remanente IVA crédito fiscal	104.570	164.597
Otros impuestos por recuperar	282.228	1.426
Gastos Rechazados	(12.873)	(4.078)
Impuesto renta por pagar	(69.173)	(294.731)
<b>Total activo (pasivo) por impuestos corrientes</b>	<b>526.870</b>	<b>448.048</b>

(b) El origen de los activos y/o pasivos por impuestos diferidos registrados al de 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre de 2011 es el siguiente:

<b>Conceptos - estado de situación financiera</b>	<b>30-09-2012</b>		<b>31-12-2011</b>	
	<b>Impuesto diferido activo</b>	<b>Impuesto diferido pasivo</b>	<b>Impuesto diferido activo</b>	<b>Impuesto diferido pasivo</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Intangibles	-	-	-	-
Valorización y depreciación de propiedades de inversión	-	23.165	-	42.086
Gastos anticipados	-	-	-	-
Ingresos diferidos	-	-	-	-
Obligaciones por leasing	-	-	-	-
Otros eventos	-	-	-	-
Vacaciones del personal	9.556	-	12.694	-
Fondos mutuos	-	868,00	-	118,00
<b>Totales</b>	<b>9.556</b>	<b>24.033</b>	<b>12.694</b>	<b>42.204</b>
<b>Saldo neto</b>		<b>14.477</b>		<b>29.510</b>

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

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

**Nota 12 Impuestos a las Ganancias e Impuestos Diferidos, Continuación**

(c) El detalle por cargo a resultados en el ítem Gasto por Impuesto a las Ganancias se demuestra en el siguiente cuadro adjunto:

Conceptos - estado de situación financiera	Acumulado	
	30-09-2012 M\$	30-09-2011 M\$
<b>Impuesto a la renta:</b>		
Cargo por impuesto a la renta	(69.173)	(239.380)
Diferencia provisión impuesto a la renta año anterior	(3.616)	-
Otros cargos o abonos	(12.873)	-
<b>Impuesto diferido:</b>		
Relacionado con origen y reverso de diferencias temporales	15.033	52.465
Total gasto por impuesto	<u>(70.629)</u>	<u>(186.915)</u>

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

(d) A continuación se indica la conciliación entre la tasa de impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada en la determinación del gasto por impuesto al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre de 2011.

Reconsideración de tasa efectiva	2012		2011	
	Tasa de impuesto %	Monto M\$	Tasa de impuesto %	Monto M\$
Utilidad antes de impuesto	20,00	54.866	20,00	244.973
Impuesto diferido	-	-	-	-
Impuesto único (gastos rechazados)	4,69	12.873	0,33	4.078
Otros	1,06	2.890	0,02	268
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	<u>25,75</u>	<u>70.629</u>	<u>20,35</u>	<u>249.319</u>

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

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

El detalle de este rubro al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre de 2011, es el siguiente:

<b>Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>30-09-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Acreeedores (*)	1.924.917	2.969.114
Impuestos por pagar al SII (**)	314.296	356.531
<b>Totales</b>	<b>2.239.213</b>	<b>3.325.645</b>

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

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

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

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

**Nota 14 Otras Provisiones Corriente**

El detalle de este rubro al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre de 2011, es el siguiente:

<b>Otras Provisiones Corriente</b>	<b>30-09-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Provisión Vacaciones	47.778	68.617
<b>Totales</b>	<b>47.778</b>	<b>68.617</b>

El movimiento de este rubro es el siguiente:

	<b>30-09-2012</b>	<b>31-12-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo inicial	68.617	53.868
Aumento en provisiones	63.811	82.427
Provisión utilizada	(84.650)	(67.678)
<b>Total movimientos en provisiones</b>	<b>(20.839)</b>	<b>14.749</b>
<b>Saldo final</b>	<b>47.778</b>	<b>68.617</b>

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

**Nota 15 Capital y Prima de Emisión**

Capital:

Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre de 2011, el número de acciones suscritas y pagadas asciende se muestra en el siguiente cuadro. Las acciones suscritas son de serie única. No existen acciones con derechos preferentes.

N° de Acciones	30/09/2012	31/12/2011
Celfin Capital S.A.	21.127	21.127
Celfin Capital Servicios Financieros S.A.	5	5
Totales	<u>21.132</u>	<u>5.132</u>

	N° Acciones	Acciones ordinarias
Al 1 de enero de 2012	5.132	5.132
Emisión de acciones	16.000	16.000
Saldo al 30 de Septiembre de 2012	<u>21.132</u>	<u>21.132</u>

	N° Acciones	Acciones ordinarias
Al 1 de enero de 2010	5.132	5.132
Saldo al 31 de Diciembre de 2011	<u>5.132</u>	<u>5.132</u>

Emisión de acciones:

En Junta Extraordinaria de Accionistas con fecha 27 de Diciembre de 2011 se acordó aumentar al capital pagado a la suma de M\$4.848.555, mediante la emisión de 16.000 acciones por un total de M\$4.000.000. Dicho aumento de capital fue pagado el mismo día.

Dividendos:

En Junta Extraordinaria de Accionistas con fecha 23 de Diciembre de 2011 se acordó pagar un dividendo por acción de M\$467,6539, lo que implicó un pago total de M\$2.400.000.

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

**Nota 16 Ingresos por Actividades Ordinarias**

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios al 30 de Septiembre de 2012 y 2011.

<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>30-09-2012</b>	<b>30-09-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos por remuneración de administración fondos mutuos	8.377.935	9.854.075
Ingresos por remuneración de administración fondos de inversión	6.305.425	6.833.877
Totales	<u>14.683.360</u>	<u>16.687.952</u>

**Nota 17 Costos de Ventas**

El siguiente es el detalle del costo de ventas al 30 de Septiembre de 2012 y 2011.

<b>Costo de ventas</b>	<b>30-09-2012</b>	<b>30-09-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Asesorías	59.109	92.993
Gasto por comisiones	4.460.547	6.203.559
Servicios de Custodia	187.873	-
Remuneraciones personal	5.460.406	4.927.251
Vacaciones del personal	96	5.314
Gratificación del personal	23.929	22.838
Totales	<u>10.191.960</u>	<u>11.251.955</u>

**Nota 18 Gastos de administración**

El siguiente es el detalle de los gastos de administración al 30 de Septiembre de 2012 y 2011

<b>Gastos de Administración</b>	<b>30-09-2012</b>	<b>30-09-2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Eventos y auspicios	28.373	129.401
Depreciación propiedades, plantas y equipos	352.444	311.317
Licencias	362.476	326.115
Servicios de información externa	145.130	152.179
Gastos de viajes	83.267	39.910
Mantenimiento instalaciones	49.474	243.811
Publicidad	524.909	809.662
Asesorías tecnológicas	408.249	542.294
IVA no recuperable	102.715	142.925
Asesorías legales	63.385	43.804
Telefonía	115.834	61.180
Comisiones	32.497	260.250
Impuestos Bancarios	114.643	-
Insumos computacionales	61.787	74.581
Otras remuneraciones	627.579	811.714
Otros gastos	909.431	710.909
Totales	<u>3.982.193</u>	<u>4.660.052</u>

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

**Nota 19 Diferencias de Cambio**

El efecto en resultados por diferencias de cambio al 30 de Septiembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

<b>Diferencias de Cambio</b>	<b>Moneda</b>	<b>30-09-2012</b> <b>M\$</b>	<b>30-09-2011</b> <b>M\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD	<u>(46.937)</u>	<u>96.639</u>
Totales		<u><u>(46.937)</u></u>	<u><u>96.639</u></u>

**Nota 20 Unidades de Reajustes**

El siguiente es el detalle del ítem de unidades de reajustes al 30 de Septiembre de 2012 y 2011.

<b>Unidades de reajustes</b>	<b>30-09-2012</b> <b>M\$</b>	<b>30-09-2011</b> <b>M\$</b>
Reajustabilidad activos no monetarios	3.618	23.078
Reajustabilidad pasivos UF	<u>(83)</u>	<u>(1.396)</u>
Totales	<u><u>3.535</u></u>	<u><u>21.682</u></u>

**Nota 20 Directorio de la Sociedad**

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

<b>Directorio de la sociedad</b>		<b>2012</b> <b>dieta</b> <b>directorío</b>	<b>2011</b> <b>dieta</b> <b>directorío</b>
<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>		
FELIPE GUILLERMO MORANDE LAVIN	Presidente	-	-
JUAN ANDRES CAMUS CAMUS	Director	-	-
ALEJANDRO MONTERO PURVIANCE	Director	-	-
GASTO ALEJANDRO ANGELICO	Director	-	-
OSCAR IVAN ZULUAGA ESCOBAR	Director	-	-
RODRIGO NADER LOPEZ	Gerente General	-	-
Totales		<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

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

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

**Nota 21 De las Sociedades Sujetas a Normas Especiales**

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

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

Fondo	30-09-2012		31-12-2011	
	Patrimonio fondo		Patrimonio fondo	
	M\$	UF	M\$	UF
Fondo Mutuo Celfin Acciones Asia Emergente	10.453.086	462.709	12.698.452	569.590
Fondo Mutuo Celfin Dinámico A	947.204	41.928	996.453	44.696
Fondo Mutuo Celfin Dinámico B	401.058	17.753	403.946	18.119
Fondo Mutuo Celfin Energía	15.466.233	684.618	18.702.945	838.922
Fondo Mutuo Celfin Asia Desarrollada	447.679	19.817	503.572	22.588
Fondo Mutuo Celfin Acciones Chilenas	40.519.090	1.793.590	49.535.601	2.221.922
Fondo Mutuo Celfin Acciones Latinoamericanas	16.920.446	748.989	21.091.193	946.047
Fondo Mutuo Celfin Acciones Europeas	1.533.235	67.869	1.285.996	57.683
Fondo Mutuo Celfin Acciones Usa	15.932.480	705.256	16.510.666	740.587
Fondo Mutuo Celfin Money Market	237.962.986	10.533.507	260.922.169	11.703.679
Fondo Mutuo Celfin Renta Chilena	138.997.793	6.152.781	145.259.165	6.515.608
Fondo Mutuo Celfin Renta Latinoamericana Dólar	9.320.697	412.584	6.305.183	282.819
Fondo Mutuo Celfin Renta Global	1.633.545	72.309	2.359.590	105.840
Fondo Mutuo Celfin Money Market Dólar	19.343.674	856.254	13.122.789	588.623
Fondo Mutuo Celfin Renta Nominal	50.066.228	2.216.197	64.548.695	2.895.335
Fondo Mutuo Celfin Brasil	21.817.861	965.775	25.155.009	1.128.329
Fondo Mutuo Celfin Infraestructura	11.082.549	490.573	11.865.646	532.234
Fondo Mutuo Celfin Dinámico C	683.721	30.265	470.064	21.085
Fondo Mutuo Celfin Europa Emergente	2.579.764	114.194	2.330.802	104.548
Fondo Mutuo Celfin Perú	2.961.085	131.073	2.470.958	110.835
Fondo Mutuo Renta Local	34.965.507	1.547.759	11.240.244	504.182
Fondo Mutuo Chile Acción	10.076.906	446.057	314.448	14.105
Fondo Mutuo Renta Plazo	24.489.839	1.084.050	-	-
Celfin Small Cap Chile Fondo De Inversión	109.632.095	4.852.899	144.877.095	6.498.470
Celfin Small Cap Latin America Fondo De Inversión	188.309.947	8.335.600	176.801.318	7.930.433
Celfin Deuda Latinoamericana Fondo De Inversión	200.932.170	8.894.326	189.735.805	8.510.610
Celfin Deuda Total Fondo De Inversión	19.860.274	879.121	26.623.448	1.194.196
Celfin Private Equity Fondo De Inversión	13.018.029	576.247	5.715.346	256.362
Celfin Private Equity II Fondo De Inversión	68.566.795	3.035.131	91.384.889	4.099.074
Celfin Private Equity III Fondo De Inversión	7.171.735	317.459	8.749.634	392.465
Celfin Large Cap Latin America Fondo De Inversión	62.118.774	2.749.707	66.544.381	2.984.852
Global Optimization Fondo De Inversión	204.696.172	9.060.941	197.175.766	8.844.330
KKR	26.116.632	1.156.061	23.780.259	1.066.665
Deuda Corporativa	25.519.663	1.129.636	30.968.826	1.389.108
Celfin High Yield Latin America FI	18.476.896	817.886	1.030	46
Celfin Private Equity IV Fondo De Inversión	7.871.150	348.419	10.419.020	467.346
Rentas Inmobiliarias Fondo De Inversión	63.276.094	2.800.936	-	-
Rentas Inmobiliarias II Fondo De Inversión	44.581.389	1.973.409	6.931.473	310.912
Fondo de Inversion Privado Mining	93.484	4.138	-	-
Celfin Lan Fondo De Inversión	1.111.115	49.184	-	-
<b>PATRIMONIO EXIGIDO</b>	<b>225.911</b>	<b>10.000</b>	<b>222.940</b>	<b>10.000</b>
Patrimonio contable administradora	5.348.365		5.144.665	
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	(2.732.804)		(1.581.171)	
<b>Patrimonio depurado administradora</b>	<b>2.615.561</b>		<b>3.563.494</b>	

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

**Nota 22 Contingencias y Restricciones**

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

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

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

**1.- Asia Emergente**

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100168 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

**2.- Asia Desarrollada**

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100169 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

**3.- Acciones Europeas**

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100167 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

**4.- Acciones Latinoamericanas**

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100163 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF14.405, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

**5.- Acciones USA**

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100161 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.913, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

**6.- Acciones Chilenas**

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100162 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF29.803, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

**Nota 22 Contingencias y Restricciones, Continuación**

## 7.- Renta Chilena

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100154 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF72.411, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

## 8.- Renta Nominal

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100137 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF24.569, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

## 9.- Renta Latinoamericana Dólar

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100150 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

## 10.- Renta Global

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100151 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

## 11.- Money Market

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100153 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF114.671, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

## 12.- Money Market Dólar

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100138 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

## 13.- Dinámico A

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100166 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

## 14.- Dinámico B

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100164 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

**Nota 22****Contingencias y Restricciones, Continuación**

## 15.- Dinámico C

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100165 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

## 16.- Energía

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100155 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

## 17.- Brasil

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100135 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF21.315, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

## 18.- Acciones Europa Emergente

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100170 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

## 19.- Infraestructura

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100157 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

## 20.- Perú

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100142 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

## 21.- Chile Acción

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100139 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

## 22.- Renta Local

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100134 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

**Nota 22 Contingencias y Restricciones, Continuación****23.- Celfin Private Equity Fondo de Inversión**

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100158 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

**24.- Celfin Private Equity II Fondo de Inversión**

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100159 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF37.888, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

**25.- Celfin Small Cap Chile (ex Beta) Fondo de Inversión**

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100156 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF77.534, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

**26.- Global Optimization Fondo de Inversión**

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100149 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF97.554, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

**27.- Celfin Small Cap Latin America Fondo De Inversión**

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100147 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF97.997, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

**28.- Celfin Deuda Total Fondo De Inversión**

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100148 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF13.542, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

**29.- Celfin Deuda Latinoamericana Fondo De Inversión**

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100146 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF99.660, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

**30.- Celfin Large Cap Latin America Fondo De Inversión**

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100144 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF34.329, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

**Nota 22 Contingencias y Restricciones, Continuación****31.- Celfin Private Equity III (Ex R.V. Fondo De Inversión)**

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100160 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

**32.- Celfin Rentas Inmobiliarias Fondos de Inversión**

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100145 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

**33.- Celfin Deuda Corporativa Fondos de Inversión**

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100141 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF15.194, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

**34.- Celfin Private Equity-KKR Fondos de Inversión**

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100143 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

**35.- Celfin Private Equity IV Fondos de Inversión**

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100152 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

**36.- Celfin Lan Fondos de Inversión**

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100190 con vigencia desde el 10 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

**37.- Celfin High Yield Latin America Fondo de Inversión**

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100140 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

**38.- Rentas Inmobiliarias II Fondo de Inversión**

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100136 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

**Nota 22 Contingencias y Restricciones, Continuación****39.- Fondo de Inversión Privado Mining**

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N° 212100189 con vigencia desde el 10 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045

**40.- Renta a Plazo**

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N° 212104420 con vigencia desde el 02 de mayo del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045

**41.- Celfin Activa**

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212111273 con vigencia desde el 27 de agosto del 2012 hasta el 10 de enero el 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.

**Nota 23 Sanciones y Multas****(a) De la Superintendencia de Valores y Seguros:**

Al 30 de Septiembre de 2012 y 2011, la Sociedad, sus Administradores y Directores, no han sido sancionados por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

**(b) De otras Autoridades Administrativas:**

Al 30 de Septiembre de 2012 y 2011, la Sociedad, sus Administradores y Directores, no han sido sancionados por parte de otras Autoridades administrativas.

**CELFIN CAPITAL S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**

Notas a los Estados Financieros  
Al 30 de Septiembre de 2012 y 31 de Diciembre 2011

**Nota 24 Hechos Posteriores**

- (a) Con fecha 27 de Septiembre se constituye Garantía para Celfin Desarrollo I Fondo de Inversión mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212114223 con vencimiento 10 de enero de 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo Nos.226 y 227 de la ley N°18.045.
- (b) Con fecha 26 de Octubre de 2012 se obtuvo la aprobación necesaria por parte del Banco Central de Brasil y se han cumplido las condiciones suspensivas necesarias para materializar la fusión referida en comunicación informada con fecha 8 de Febrero.

Conforme con la anterior, con fecha 13 de Noviembre de 2012, la totalidad de los accionistas de Celfin Capital S.A. y Banco BTG Pactual S.A. suscribieron los documentos definitivos llevándose a cabo fusión entre dichas sociedades, con lo que todos los negocios y operaciones de Celfin Capital S.A. y sus filiales pasaran a formar parte del grupo de compañías BTG Pactual.

- (c) Entre el 1 de octubre de 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se han producido otros hechos que pudieran alterar en forma significativa la situación financiera y patrimonial de la Sociedad.