Estados Financieros

***PRINCIPAL ADMINISTRADORA GENERAL DE
FONDOS S.A.***

*Santiago, Chile
31 de marzo de 2011*

Estados Financieros

PRINCIPAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

31 de marzo de 2011

Indice

Páginas

Estados Financieros	
Estado de Situación Financiera	1
Estado de Resultados Integrales	2
Estado de Cambio en el Patrimonio neto	3
Estado de Flujo de Efectivo	4
Nota 1 - Información General	5
Nota 2 - Resumen de las Principales Políticas Contables	6
2.1 Bases de preparación	6
2.2 Período cubierto	9
2.3 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes	9
2.4 Efectivo y efectivo equivalente.....	10
2.5 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	10
2.6 Activos financieros	11
2.7 Impuestos diferidos e impuesto a la renta.....	12
2.8 Activos intangibles distintos de la plusvalía.....	12
2.9 Propiedades, plantas y equipos	13
2.10 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros	13
2.11 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14
2.12 Beneficios a los empleados.....	14
2.13 Provisiones.....	15
2.14 Capital social.....	15
2.15 Reconocimiento de ingresos	15
2.16 Costos por comisiones diferidas	15
2.17 Cuentas por pagar a entidades relacionadas	15
2.18 Determinación de pasivos por dividendo mínimo	15
Nota 3 - Gestión de Riesgo Financiero	17

Estados Financieros

PRINCIPAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

31 de marzo de 2011

Indice

	Páginas
Nota 4 - Transición a las NIIF.....	20
4.1 Bases de la transición a las NIIF.....	20
4.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la sociedad	20
4.3 Conciliación del estado de situación financiera a la fecha de transición.....	20
4.4 Conciliación del patrimonio neto y resultado según PCGA chilenos al 31 de diciembre de 2010.....	21
4.5 Explicación de los principales ajustes efectuados para la transición a las NIIF.....	22
4.6 Explicación de la diferencia en equivalente de efectivo.....	22
Nota 5 - Efectivo y Equivalentes al efectivo.....	23
Nota 6 - Otros Activos no Financieros.....	24
Nota 7 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar	24
Nota 8 - Activos Financieros.....	26
Nota 9 - Impuestos Diferidos e Impuestos a la Renta.....	27
9.1 Activos y pasivos por impuestos diferidos	27
9.2 Resultado por impuesto a las ganancias	28
9.3 Conciliación de la tasa efectiva	28
Nota 10 - Activos Intangibles.....	28
Nota 11 - Propiedades, Plantas y Equipos.....	30
11.1 Composición del saldo.....	30
11.2 Reconciliaciones del saldo de propiedades, plantas y equipos	30
Nota 12 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas	31
12.1 Saldos de cuentas por pagar a partes relacionadas	31
12.2 Remuneraciones pagadas al personal clave	31
12.3 Transacciones con partes relacionadas	31
Nota 13 - Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar	32
Nota 14 - Beneficios a los Empleados	32
14.1 Composición del saldo.....	33
14.2 Movimiento de los beneficios a los empleados	33

Estados Financieros

PRINCIPAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

31 de marzo de 2011

Indice

Páginas

Nota 15 – Otras Provisiones.....	¡Error! Marcado
Nota 16 - Patrimonio.....	34
16.1 Capital pagado.....	34
16.2 Acciones.....	34
16.3 Resultados acumulados.....	34
16.4 Dividendos.....	34
16.5 Otras reservas.....	34
16.6 Gestión de riesgo de capital.....	35
16.7 Ganancias por acción.....	35
Nota 17 - Ingresos de Actividades Ordinarias.....	35
Nota 18 - Costos de Distribución.....	36
Nota 19 - Gastos de Administración por su Naturaleza.....	36
Nota 20 - Contingencias y Juicios.....	37
Nota 21 - Medio Ambiente.....	38
Nota 22 - Sanciones.....	38
Nota 23 - Hechos Posteriores.....	38
Nota 24 – Riesgo Operacional (no auditada).....	38

\$ = Pesos Chilenos
M\$ = Miles de pesos chilenos
UF = Unidad de Fomento
US\$= Dólares estadounidenses

PRINCIPAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados de Situación Financiera

Al 31 de marzo de 2011

ACTIVOS	Nota	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Activos				
Efectivo	(5)	504.753	779.195	152.037
Activos por impuestos corrientes		11.691	11.622	5.932
Otros activos no financieros	(6)	776.513	691.780	580.690
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(7)	149.043	114.535	106.721
Otros activos financieros	(8)	145.841	361.153	37
Activos por impuestos diferidos	(9)	824.268	786.131	735.826
Activos intangibles	(10)	491.645	505.368	508.055
Propiedades, planta y equipos	(11)	12.162	13.566	14.057
Total Activos		<u>2.915.916</u>	<u>3.263.350</u>	<u>2.103.355</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO				
Pasivos				
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	(12)	848.911	748.887	924.558
Pasivos por impuestos corrientes		1.149	804	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	(13)	926.034	907.853	174.468
Otros pasivos financieros		2	134.584	2
Provisiones por beneficios a los empleados	(14)	130.005	269.754	151.107
Otras provisiones	(15)	60.870	108.707	47.336
Total pasivos		<u>1.966.971</u>	<u>2.170.589</u>	<u>1.297.471</u>
Patrimonio				
Capital pagado	(16)	5.007.334	5.007.334	4.494.569
Otras reservas	(16)	(112.765)	(112.765)	-
Pérdidas acumuladas	(16)	(3.945.624)	(3.801.808)	(3.688.685)
Total patrimonio		<u>948.945</u>	<u>1.092.761</u>	<u>805.884</u>
Total Pasivos y Patrimonio		<u>2.915.916</u>	<u>3.263.350</u>	<u>2.103.355</u>

Las notas adjuntas números 1 a la 24 forman parte integral de estos estados financieros

PRINCIPAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estado de Resultados

Entre el 1 de enero y 31 de Marzo de 2011 y 2010

	Nota	31.03.2011 M\$	31.03.2010 M\$
Estado de Resultados por Función			
Ingresos de actividades ordinarias	(17)	1.999.617	1.663.792
Costos de ventas		<u>(9.174)</u>	<u>(12.783)</u>
Ganancia bruta		1.990.443	1.651.009
Costos de distribución	(18)	(1.000.950)	(845.765)
Gastos de administración	(19)	(1.171.554)	(725.260)
Otras ganancias		14	474
Resultados por unidades de reajuste		440	(160)
Pérdida antes de impuesto		<u>(181.607)</u>	<u>80.298</u>
Impuesto a las ganancias	(9)	<u>37.791</u>	<u>(9.239)</u>
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		<u>(143.816)</u>	<u>71.059</u>

M\$

M\$

Estado de Resultados Integrales

Utilidad (Pérdida) del ejercicio	(143.816)	71.059
Otros resultados integrales	<u>-</u>	<u>-</u>
Total resultado integral	<u>(143.816)</u>	<u>71.059</u>

Las notas adjuntas números 1 a la 24 forman parte integral de estos estados financieros

PRINCIPAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2011 y 2010

	Capital emitido M\$	Otras reservas M\$	Pérdidas acumuladas M\$	Patrimonio Total M\$
Saldo al 1 de enero de 2011	5.007.334	(112.765)	(3.801.808)	1.092.761
Emisión de patrimonio	-	-	-	-
Incremento/(disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-
Pérdida del ejercicio	-	-	(143.816)	(143.816)
Saldo final período actual al 31 de marzo de 2011	5.007.334	(112.765)	(3.945.624)	948.945

	Capital emitido M\$	Otras reservas M\$	Pérdidas acumuladas M\$	Patrimonio Total M\$
Saldo al 1 de enero de 2010	4.494.569	-	(3.688.685)	805.884
Emisión de patrimonio	-	-	-	-
Incremento/(disminución) por transferencias y otros cambios	22.473	(22.473)	-	-
Utilidad / Pérdida del ejercicio	-	-	71.059	71.059
Saldo final período actual al 31 de marzo de 2010	4.517.042	(22.473)	(3.617.626)	876.943

Las notas adjuntas números 1 a la 24 forman parte integral de estos estados financieros

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Estado de Flujo de Efectivo

Entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2011 y 2010.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO INDIRECTO	M\$	M\$
	31.03.2011	31.03.2010
Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de la Operación		
Pérdida del ejercicio	(143.816)	71.059
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajuste por gasto por impuesto a las ganancias	37.791	9.239
Ajuste por incrementos en cuentas por cobrar de origen comercial	34.508	(17.445)
Ajuste por disminuciones en cuentas por pagar de origen comercial	(57.402)	82.504
Ajuste por disminuciones en otras cuentas por pagar derivadas de la actividad de la operación	(190.145)	(54.182)
Ajuste por gastos de depreciación y amortización	56.071	47.834
Ajuste por provisiones	(187.583)	(45.441)
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)	<u>(306.760)</u>	<u>22.509</u>
Flujo de efectivo procedentes de actividades de operación	<u>(450.576)</u>	<u>93.568</u>
Flujos de Efectivo Utilizados en Actividades de Inversión		
Compras de propiedades, planta y equipo	(40.944)	(43.143)
Inversión en Fondos mutuos	217.107	
Flujos de Efectivo utilizados en actividades de inversión	<u>176.163</u>	<u>(43.143)</u>
Flujos de efectivo procedentes de Actividades de Financiamiento		
Aporte de capital	<u>0</u>	<u>0</u>
Flujos de Efectivo procedentes de actividades de financiamiento	<u>0</u>	<u>0</u>
Incremento Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo antes de Efecto en la Tasa de Cambio	<u>(274.413)</u>	<u>50.425</u>
Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo	<u>(29)</u>	<u>(36)</u>
Incremento Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	<u>(274.442)</u>	<u>50.389</u>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período	<u>779.195</u>	<u>152.037</u>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período (Ver Nota 5)	<u>504.753</u>	<u>202.426</u>

Las notas adjuntas números 1 a la 24 forman parte integral de estos estados financieros

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 1 - Información General

Principal Administradora General de Fondos S.A. es una sociedad anónima cerrada cuya creación fue autorizada por Decreto Supremo del Ministerio de Hacienda N° 13.421 de fecha 28 de julio de 1961 y cuyo domicilio se encuentra ubicado en Avenida Apoquindo n° 3600 piso 10.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 30 de enero de 2002 acordó modificar los estatutos para ampliar el objeto social, transformándose en Administradora General de Fondos, esta modificación se redujo a escritura pública el 7 de febrero de 2002 y fue aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile mediante resolución exenta N° 179 del 4 de abril de 2002.

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad administra 19 fondos mutuos, estos son:

Fondo Mutuo Principal Vision.	Fondo Mutuo Principal Lifetime 2010.
Fondo Mutuo Principal Progresión.	Fondo Mutuo Principal Lifetime 2020.
Fondo Mutuo Principal Capitales.	Fondo Mutuo Principal Lifetime 2030.
Fondo Mutuo Principal Depósito Total.	Fondo Mutuo Principal Lifetime 2040.
Fondo Mutuo Principal Europa.	Fondo Mutuo Principal Brasil Crecimiento.
Fondo Mutuo Principal Europa Emergente.	Fondo Mutuo Principal Gestión Estratégica A
Fondo Mutuo Principal Andes.	Fondo Mutuo Principal Gestión Estratégica B
Fondo Mutuo Principal Asia.	Fondo Mutuo Principal Gestión Estratégica C
Fondo Mutuo Principal USA.	Fondo Mutuo Principal Gestión Estratégica D
Fondo Mutuo Principal Renta Emergente.	

La Sociedad se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros y tiene por disposición legal el exclusivo objeto de administrar fondos, por lo que sus actividades están referidas sólo a dicho objeto.

La actividad de la sociedad se centra en promover el incremento del patrimonio de los fondos mutuos administrados e invertir los recursos de éstos en los mercados financiero y bursátil.

El controlador de la sociedad es Principal Compañía de Seguros de Vida Chile S.A. con una participación de 99,99% del capital accionario controlado directamente. Las acciones emitidas y pagadas de la sociedad Principal Compañía de Seguros de Vida Chile S.A. son de propiedad en un 99,99% de la sociedad Principal Internacional de Chile S.A.

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 2 - Resumen de las Principales Políticas Contables

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros son las siguientes:

2.1 Bases de preparación

a) Estados financieros

Los presentes estados financieros han sido preparados con el fin de dar cumplimiento a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros a través de sus Oficios Circular números 544 y 592 y Circular N° 2004 y además para ser utilizados por la administración de la Sociedad como parte del proceso de conversión a las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) para el año que termina el 31 de diciembre de 2011.

Los Estados Financieros de Principal Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2010, presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros y aprobados por el Directorio de la Sociedad, fueron preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y a normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, los cuales difieren en ciertos aspectos de las NIIF y son considerados como el principio contable generalmente aceptado previo para efectos de la aplicación de NIIF 1 Adopción por primera vez.

En la preparación de los presentes estados financieros, la administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las NIIF y sus interpretaciones y los hechos y circunstancias actuales que se espera sean aplicados en el momento en que la Sociedad prepare sus primeros estados financieros completos bajo NIIF al 31 de diciembre de 2011. Para la determinación de los saldos de apertura al 1 de enero de 2010 (fecha de transición a las NIIF), la Sociedad ha aplicado las disposiciones establecidas en la NIIF 1, tal como es descrito y detallado en la Nota 4.

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables (continuación)

2.1 Bases de preparación (continuación)

a) Estados financieros pro-forma (continuación)

El Directorio de la Sociedad ha tomado conocimiento de estos estados financieros en su sesión de fecha 19 de abril de 2011.

b) Comparación de la información

Las fechas asociadas al proceso de convergencia a las NIIF que afectan a la Sociedad, son el ejercicio comenzado el 1 de enero de 2010, como fecha de transición y el 1 de enero de 2011 como fecha de convergencia a las NIIF. La adopción de estas fechas de conversión se debe a que la Sociedad presentó los Estados Financieros en forma comparativa bajo normas locales trimestralmente en el año 2010 y presentó un informe financiero pro-forma bajo normas NIIF referido al ejercicio 2010 en forma no comparativa.

c) Moneda funcional y de presentación

La moneda funcional de Principal Administradora General de Fondos S.A ha sido determinada como la moneda del ámbito económico en que opera. En este sentido la moneda funcional de la Sociedad es el peso chileno y los estados financieros son presentados en miles de pesos chilenos.

d) Transacciones y saldos en moneda extranjera y unidades reajustables

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

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables (continuación)

2.1) Bases de preparación (continuación)

d) Transacciones y saldos en moneda extranjera y unidades reajustables (continuación)

Los activos y pasivos en unidades reajustables o monedas extranjeras se han convertido a pesos a la paridad vigente al cierre del ejercicio.

	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
	\$	\$	\$
Unidades de Fomento	21.578,26	21.455,55	20.942,88
Dólar observado	479,46	468,01	507,1

e) Uso de estimaciones y juicios

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

Estas estimaciones se refieren principalmente a:

- La vida útil y valores residuales de las propiedades, plantas y equipos y activos intangibles.
- Las hipótesis empleadas para calcular las estimaciones de deterioro de deudores por venta y cuentas por cobrar a clientes.
- Las hipótesis empleadas en el cálculo de las comisiones diferidas relacionadas con la venta de fondos mutuos con series de largo plazo, las que se estima producirán beneficios económicos futuros en un plazo que no excede los 3 años.
- El reconocimiento de los activos por impuestos diferidos, los que se reconocen en la medida en que sea probable que vaya a disponerse de beneficios tributarios futuros con los que se pueden compensar las diferencias temporarias deducibles.
- La estimación del valor justo de los activos financieros, para los que se han utilizado una jerarquía que refleja el nivel de información utilizada en la valoración.

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 2. Bases de preparación (continuación)

2.1 Bases de preparación (continuación)

e) Uso de estimaciones y juicios (continuación)

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, pero es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlos en períodos próximos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

2.2 Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

Estado de situación financiera: Por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2011, al 31 de diciembre y al 01 de enero y de 2010,

Estado de Resultados Integrales, Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y Estado de Flujos de Efectivo: Por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2011 y 2010 respectivamente.

2.3 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes

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

Norma, interpretación y enmiendas	Aplicación obligatoria para:
NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y Medición	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013
NIC 24 revisada: Revelaciones de partes relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2011
Enmienda a CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2011

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables (continuación)

2.3 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes (continuación)

Mejoramientos de las NIIF (emitidas en 2010) :	Mayoritariamente a períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2011
Enmienda a NIIF 7: Instrumentos financieros; información a revelar	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011
Enmienda a NIC 12: Impuestos a las ganancias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012

La Sociedad, siguiendo las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, aplicó anticipadamente las disposiciones de la NIIF 9 *Instrumentos Financieros*. La Administración estima que el resto de normas, interpretaciones y enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros futuros.

2.4 Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo equivalente corresponde a inversiones de corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y sujetas a un riesgo poco significativo de cambio en su valor de vencimiento y el que no supera los 3 meses.

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, el efectivo incluye los saldos en caja y bancos.

2.5 Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos su deterioro de valor si es que hubiese. Se establece una provisión individual para cada cuenta por cobrar por pérdidas por deterioro cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar, en este caso se provisiona como deterioro la pérdida histórica neta de recuperación.

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables (continuación)

2.6 Activos financieros

La sociedad clasifica sus activos financieros en las categorías de instrumentos financieros a valor razonable o instrumentos financieros a costo amortizado según las definiciones contenidas en NIIF 9. La clasificación depende del modelo de negocios con el que se administran estos activos y las características contractuales de cada instrumento.

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

La Sociedad mantiene al 31 de marzo de 2011 bajo esta categoría inversiones en Fondos Mutuos de corto plazo. Los activos financieros a valor razonable con cambio en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, los costos asociados a su adquisición son reconocidos directamente en resultados. Estos activos se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo han vencido o se han transferido sustancialmente todos sus riesgos y beneficios. Estos activos se contabilizan posteriormente por su valor razonable, que en el caso de los fondos mutuos que mantiene la Sociedad al cierre del ejercicio corresponde al valor de la cuota al cierre del ejercicio en el entendido que éste refleja su valor de compra corriente.

Las pérdidas y ganancias que surjan en el cambio del valor razonable se incluyen dentro del resultado del ejercicio bajo la línea de ingresos financieros.

b) Activos financieros a costo amortizado

Estos corresponden a activos financieros con pagos fijos o determinables, que corresponden a la cancelación de intereses y capital solamente y que son mantenidos en un modelo de negocios cuyo principal objetivo es retenerlos con la finalidad de recuperar sus flujos contractuales.

Estos activos se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva menos su deterioro si es que hubiese.

La Sociedad evalúa en cada fecha de cierre de balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de ellos puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En caso de existir tal evidencia, la Sociedad reconocerá una pérdida por deterioro, la que se medirá como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Esta pérdida se reconocerá en los resultados del ejercicio.

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables (continuación)

2.7 Impuestos diferidos e impuesto a la renta

La Sociedad ha reconocido sus obligaciones por impuesto a la renta de primera categoría en base a la legislación tributaria vigente.

Los impuestos diferidos se calculan sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos y su importe en libros en las cuentas anuales. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuestos aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuestos diferidos se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Con fecha 31 de julio de 2010 fue publicada la Ley N° 20.455, que entre sus puntos incluye el cambio de tasa de impuesto a la renta para los años 2011 y 2012 a 20% y 18,5% respectivamente.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que se pueden compensar las diferencias temporarias.

2.8 Activos intangibles distintos de la plusvalía

Los activos intangibles corresponden a licencias para programas informáticos adquiridas, las que se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para su uso. Estos activos intangibles se amortizan linealmente durante la vida útil estimada para cada activo. Las vidas útiles estimadas para estas licencias es de 4 años.

Los gastos relacionados con el desarrollo o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos. En caso que en el futuro la Sociedad desarrolle programas informáticos internamente y estos cumplan con los requisitos para ser capitalizados, se activarán los costos directos relacionados con la producción de éstos.

Cuando el valor libro de este tipo de activo es superior a su importe recuperable, su valor se reduce hasta su importe recuperable (ver nota 2.10).

La sociedad no posee activos con vida útil indefinida.

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables (continuación)

2.9 Propiedades, plantas y equipos

Comprenden principalmente mobiliario, equipos e instalaciones. Los elementos de este rubro se reconocen al costo histórico menos su depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas en caso que existan.

El costo incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición y ubicación del bien para que este pueda operar en la forma prevista por la administración de la Sociedad.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, solo cuando estos costos aumenten la capacidad o vida útil de los bienes y los beneficios económicos futuros del activo fluyan hacia la Sociedad y el costo pueda ser medido en forma fiable. El resto de las reparaciones o mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio.

La depreciación se calcula usando el método lineal durante los años de vida útil estimada para cada bien. Las vidas útiles estimadas para los bienes del activo inmovilizado son las siguientes;

Muebles y equipos	3 a 7 años
Instalaciones y remodelaciones	4 a 10 años

Los valores residuales y las vidas útiles de las propiedades, plantas y equipos se revisan y ajustan si fuera necesario, en cada cierre de ejercicio. Cuando el valor libro de un activo es superior a su importe recuperable, su valor se reduce hasta su importe recuperable (ver nota 2.10).

Las pérdidas y ganancias por la venta de este tipo de activo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

Al 31 de marzo de 2011 y 2010 no existen costos por préstamos capitalizados según lo establecido en NIC 23.

2.10 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que exista algún indicio referente a que el valor en libros a sufrido algún tipo de deterioro. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable.

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables (continuación)

2.10 Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros (continuación)

El importe recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro de valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (Unidades Generadoras de Efectivo). Los activos no financieros, que hubiesen sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubiesen producido reversiones de la pérdida. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde la última vez que se reconoció una pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Este monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores.

2.11 Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Estas cuentas por pagar se registran inicialmente a su valor razonable y luego a su costo amortizado.

2.12 Beneficios a los empleados

a) Vacaciones del personal

La obligación por vacaciones se registra de acuerdo al devengamiento lineal del beneficio durante el ejercicio, basado en los días de vacaciones pendientes de cada trabajador, valorizado por la remuneración mensual percibida por el trabajador.

b) Incentivos

La Sociedad contempla para sus empleados un plan de incentivos anuales por cumplimiento de objetivos. Los incentivos, que eventualmente se entreguen, consisten en un determinado número o porción de remuneraciones mensuales y se registran en base devengada.

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables (continuación)

2.13 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando:

- a) La Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- b) Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
- c) El monto se pueda estimar en forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor razonable de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación, usando la mejor estimación de la Sociedad.

2.14 Capital social

El capital social está representado por acciones ordinarias de una misma serie, sin valor nominal que dan derecho a un voto por acción.

2.15 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios incluyen principalmente el valor razonable de las contraprestaciones recibidas o por recibir por la administración de la cartera de los fondos mutuos administrados y comisiones cobradas a partícipes de los fondos. Las remuneraciones por administración de los fondos se calculan en base al patrimonio diario aplicando el porcentaje establecido para cada fondo/serie de acuerdo al reglamento interno vigente del fondo.

La sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede medir con fiabilidad y es probable que los beneficios económicos futuros fluyan hacia la Sociedad.

2.16 Costos por comisiones diferidas

La sociedad presenta dentro de la línea otros activos no financieros comisiones pagadas a distribuidores por ventas relacionadas a series de fondos mutuos de largo plazo, las que se espera produzcan beneficios económicos futuros que fluirán hacia la Sociedad (ver nota 6).

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 2 - Resumen de las principales políticas contables (continuación)

2.16 Costos por comisiones diferidas (continuación)

Inicialmente se registran al costo de la comisión pagada a los agentes y posteriormente se amortizan linealmente en el plazo que se estima producirán beneficios económicos futuros, el que no excede los 3 años.

2.17 Cuentas por pagar a entidades relacionadas

La sociedad reconoce las obligaciones por pagar a entidades relacionadas de acuerdo a los importes adeudados al cierre del ejercicio por aquellas operaciones relacionadas a prestación de servicios, asesorías y otras debidamente estipuladas en contratos suscritos entre las partes a condiciones de mercado.

2.18 Determinación de pasivos por dividendo mínimo.

De acuerdo a lo informado en Nota 16.4 la sociedad presenta pérdidas acumuladas por lo que no tiene obligación de constituir la provisión mínima por dividendos obligatorios.

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 3 - Gestión de Riesgo Financiero

Marco general de administración de riesgo

El Directorio de la Sociedad es responsable por establecer las políticas de Administración de riesgos y velar por su cumplimiento, en este sentido aprobó el manual de cumplimiento, gestión de riesgos y control interno de la Sociedad.

El Programa contenido en dicho manual es de responsabilidad del Gerente General, así como comprometer a las distintas áreas funcionales en el cumplimiento de las obligaciones y actividades que impone el programa contenido en él.

El Directorio además designó al Chief Compliance Officer (“CCO”) de Principal Financial Group Chile como encargado de cumplimiento y control interno, el que entre otras de sus funciones velará por el monitoreo y supervisión del programa del manual antes señalado, informando regularmente al Directorio acerca de sus actividades.

El objetivo de este manual de cumplimiento, gestión de riesgos y control interno es establecer un programa que;

- a) Promueva un entorno ético y cree un ambiente que desaliente las conductas incorrectas, reduciendo la probabilidad de que los empleados infrinjan las normas legales, reglamentarias y administrativas aplicables;
- b) Identifique los riesgos o infracciones lo antes posible, de manera de permitir a la Sociedad reaccionar rápidamente y minimizar las consecuencias adversas; y
- c) Demostrar un grado de diligencia adecuado en la selección, vigilancia, control y dirección de ejecutivos y trabajadores.

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 3 - Gestión de Riesgo Financiero (continuación)

Riesgo de crédito

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

La exposición de la Sociedad a este riesgo es relativamente menor debido a que no presenta saldos importantes con clientes y los instrumentos financieros que posee están invertidos en fondos mutuos de corto plazo que la misma Sociedad administra, los que dentro de su cartera de inversiones mantienen instrumentos con fecha de vencimiento menor a 90 días y que no presentan mayores diferencias al momento de su vencimiento.

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

31.03.2011

Activo	Hasta 90 días	Más de 90 días y hasta 1 año	Más de 1 año	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por venta	31.892	-	-	31.892
Documentos por cobrar	68.600	9.710	38.841	117.151
Activos financieros	145.841	-	-	145.841

31.12.2010

Activo	Hasta 90 días	Más de 90 días y hasta 1 año	Más de 1 año	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por venta	52.035	-	-	52.035
Documentos por cobrar	27.466	2.851	32.183	62.500
Activos financieros	361.153	-	-	361.153

01.01.2010

Activo	Hasta 90 días	Más de 90 días y hasta 1 año	Más de 1 año	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Deudores por venta	39.714	-	-	39.714
Documentos por cobrar	8.939	21.490	36.578	67.007
Activos financieros	37	-	-	37

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 3 - Gestión de Riesgo Financiero (continuación)

Los documentos y cuentas por cobrar no registran garantías. El plazo de morosidad de los deudores está presentado en Nota 7d).

Riesgo de liquidez

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

En general este riesgo no es muy importante para la Sociedad, su principal cuenta por pagar es con empresas del grupo al que pertenece y la que se ha ido administrando en base a los excedentes de caja con que cuenta la Sociedad.

Riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en los tipos de cambios, tasas de interés o precios de las acciones, afecten el valor de los instrumentos financieros que la Sociedad mantiene en su cartera de inversiones. En general el objetivo de la Sociedad es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de los parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar su rentabilidad.

En general este riesgo es poco significativo para la Sociedad debido a que los instrumentos financieros que posee están representados por fondos mutuos de corto plazo, los que dentro de su cartera incluyen instrumentos de renta fija con vencimiento menor a 90 días que no presentan mayores diferencias en sus vencimientos y que además son administrados por la misma Sociedad. Adicionalmente la sociedad no cuenta con activos ni pasivos significativos en moneda extranjera, tampoco tiene deudas bancarias o con terceros de largo plazo.

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 4 - Transición a las NIIF

4.1 Bases de la transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1

La fecha de transición de Principal Administradora General de Fondos S.A. es el 1 de enero de 2010. La sociedad ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha, por lo tanto, los primeros estados financieros bajo NIIF serán aquellos cerrados el 31 de diciembre de 2011.

Para elaborar los presentes estados financieros se han aplicado todas las excepciones obligatorias.

4.2 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la sociedad

La Sociedad no aplicó ninguna de las exenciones optativas contenidas en NIIF 1.

4.3 Conciliación del estado de situación financiera a la fecha de transición

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto a la fecha de transición, 1 de enero de 2010, entre los PCGA chilenos y NIIF:

Conciliación	M\$
Patrimonio Neto según PCGA Chilenos	354.190
Activación de gastos por comisiones diferidas (a)	562.685
Impuestos diferidos (b)	(92.516)
Ajuste de activos intangibles por efecto de aplicación de NIC 38 (c)	(15.967)
Eliminación de corrección monetaria de Propiedades, planta y equipos (d)	<u>(2.508)</u>
Efecto neto total en patrimonio	<u>451.694</u>
Patrimonio neto según NIIF al 01.01.2010	<u><u>805.884</u></u>

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 4 - Transición a las NIIF (continuación)

4.4 Conciliación del patrimonio neto y resultado según PCGA chilenos al 31 de diciembre de 2010

A continuación se presenta la conciliación del patrimonio neto y resultado según PCGA chilenos, al 31 de diciembre de 2010:

Conciliación	M\$
Patrimonio Neto según PCGA Chilenos	568.482
Activación de gastos por comisiones diferidas (a)	669.232
Impuestos diferidos (b)	(123.125)
Ajuste de activos intangibles por efecto de aplicación de NIC 38 (c)	(19.727)
Eliminación de corrección monetaria de Propiedades, planta y equipos (d)	<u>(2.101)</u>
Efecto neto total en patrimonio	<u>524.279</u>
Patrimonio neto según NIIF al 31.12.2010	<u><u>1.092.761</u></u>

Conciliación	M\$
Resultados según PCGA Chilenos	(194.964)
Activación de gastos por comisiones diferidas (a)	106.547
Impuestos diferidos (b)	(30.609)
Depreciación y amortización (c) y (d)	12.211
Corrección monetaria (e)	<u>(6.308)</u>
Efecto neto total en resultados	<u>81.841</u>
Resultados según NIIF al 31.12.2010	<u><u>(113.123)</u></u>

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 4 - Transición a las NIIF (continuación)

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

- a) **Activación de costos por comisiones diferidas:** Los PCGA chilenos disponen que los gastos de comisiones pagadas se registren en resultados del período en que se incurren sin considerar el período en que los ingresos asociados se recibirán. De acuerdo a lo dispuesto en el marco conceptual de las NIIF, los gastos se reconocen en el estado de resultados sobre la base de una asociación directa entre los costos incurridos y la obtención de partidas específicas de ingresos. De acuerdo a lo anterior considerando que las comisiones de venta pagadas respecto de las series de largo plazo de fondos mutuos originarán beneficios económicos futuros, la Sociedad decidió capitalizar dichos pagos y amortizarlos en el plazo en que dichos beneficios serán recibidos, el que no supera los 3 años.
- b) **Impuestos diferidos:** Bajo NIIF deben registrarse los efectos de impuestos diferidos por todas las diferencias temporales existentes entre el balance tributario y financiero, sobre la base de activos y pasivos.

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

- c) **Ajuste de activos intangibles por efecto de aplicación de la NIC 38:** De acuerdo a los anteriores PCGA los activos intangibles registrados por la sociedad, correspondientes a licencias informáticas adquiridas, se presentaban corregidas monetariamente. Por aplicación de las NIIF dicha corrección monetaria se eliminó de los activos. Por aplicación de NIC 38 además se procedió a eliminar de éstos activos intangibles aquellos que no cumplen con los requisitos de reconocimiento establecido en dicha norma. Por consecuencia en esta línea de ajuste se presentan las amortizaciones calculadas de acuerdo a los nuevos valores.
- d) **Propiedades planta y equipos:** En el ítem propiedades, plantas y equipos la sociedad decidió eliminar la corrección monetaria histórica no aplicando la exención permitida en NIIF 1, el ajuste presentado en este ítem se produce por la eliminación de la corrección monetaria y el recálculo de la depreciación.

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 4 - Transición a las NIIF (continuación)

4.5 Explicación de los principales ajustes efectuados para la transición a las NIIF (continuación)

- e) **Corrección monetaria:** Los PCGA locales contemplan la aplicación de corrección monetaria a fin de expresar los estados financieros en moneda homogénea de la fecha de cierre del período, ajustando los efectos de la inflación correspondiente. La NIC 29 prevé que dicho mecanismo se aplique solo en aquellos casos en que la entidad se encuentre sujeta a un contexto económico hiperinflacionario, por lo tanto se han eliminado los efectos de la corrección monetaria incluida en los estados financieros. La corrección monetaria del capital pagado no se deflacta de acuerdo a lo establecido en Oficio Circular N°456 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 20.06.2008. y su revalorización se presenta en la cuenta otras reservas dentro del estado de cambios en el patrimonio neto.

4.6 Explicación de la diferencia en equivalente de efectivo.

Bajo Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile, la Sociedad clasificó como equivalente de efectivo las inversiones en Fondos Mutuos de corto plazo, bajo NIIF para que un activo sea considerado equivalente de efectivo es necesario que el activo tenga una fecha de vencimiento menor a 90 días, característica que no cumplen los fondos mutuos antes mencionados, por ese motivo no fueron considerados equivalentes de efectivo bajo NIIF. Esto originó una diferencia de M\$ 361.153 en la línea efectivo y efectivo equivalente del estado de flujo de efectivo pro-forma.

Nota 5 - Efectivo y Equivalentes al efectivo:

- a) La composición de este rubro es la siguiente

Efectivo y Equivalente al Efectivo	Saldo al		
	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
		M\$	M\$
Saldos en caja y bancos	504.753	779.195	152.037
Total	504.753	779.195	152.037

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 5 - Efectivo y Equivalentes al efectivo (continuación)

b) El detalle por tipo de moneda es el siguiente:

Efectivo y Equivalente al Efectivo		Saldo al		
		31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
		M\$	M\$	M\$
Efectivo	\$ Chilenos	503.503	778.157	150.855
Efectivo	USD	1.250	1.038	1.182
Total efectivo		504.753	779.195	152.037

Nota 6 - Otros Activos no Financieros

La composición de este rubro es la siguiente:

Otros activos no financieros	Saldo al		
	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Costos por comisiones diferidas	719.357	669.232	562.685
Gastos anticipados	25.364	11.431	9.452
Anticipos de remuneraciones	22.756	1.214	0
Otros	9.036	9.903	8.553
Total	776.513	691.780	580.690

Nota 7 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

a) El detalle de este rubro es el siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Moneda o Unidad de Reajuste	Saldo al		
		31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
		M\$	M\$	M\$
Deudores comerciales	Pesos Chilenos	31.892	52.035	39.714
Documentos por cobrar	Pesos Chilenos	116.233	58.658	64.944
Documentos por cobrar	Unidades de Fomento	51.788	54.712	55.616
Provisión pérdida por deterioro de deudores	Pesos Chilenos	(50.870)	(50.870)	(52.303)
Provisión pérdida por deterioro de deudores	Unidades de Fomento	-	-	(1.250)
Total deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar		149.043	114.535	106.721

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 7 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar (continuación)

b) El detalle de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por plazo de vencimiento, es el siguiente:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (neto)	Saldo al		
	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
Detalle por plazo de vencimiento		M\$	M\$
Con vencimiento menor de tres meses	95.953	79.501	45.527
Con vencimiento entre tres y doce meses	9.710	2.851	24.615
Con vencimiento mayor a doce meses	43.380	32.183	36.579
Total deudores comerciales y Otras cuentas por cobrar (neto)	149.043	114.535	106.721

c) El movimiento del deterioro es el siguiente:

	M\$	M\$
	31.03.2011	31.12.2010
Saldo al inicio	(50.870)	(53.553)
Reversión de deterioro períodos anteriores	-	5.966
Deterioro registrado en el período	-	(3.283)
Saldo final deterioro deudores	(50.870)	(50.870)

d) El plazo de morosidad de las cuentas deterioradas al cierre del ejercicio, es el siguiente:

	Menos de 1 año M\$	Más de 1 año M\$	Total M\$
Documentos por cobrar	-	50.870	50.870

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 8 – Otros Activos Financieros

Los instrumentos financieros que mantiene la Sociedad al cierre de los presentes estados financieros, son los siguientes:

Clasificación	Tipo de instrumento	Jerarquía de precio	Tipo de moneda	Saldo al		
				31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
				M\$	M\$	M\$
A valor razonable	Fondos Mutuos	Nivel 1	Pesos chilenos	145.841	361.153	-
A valor razonable	Letras Hipotecarias	Nivel 1	Pesos chilenos	-	-	37
			Total	145.841	361.153	37

Precio de jerarquía de nivel I corresponde al valor justo basado en precios de cotización en mercados activos para una clase de activo similar. En el caso de las cuotas de fondos mutuos corresponde al valor de la cuota al cierre del ejercicio en el entendido que éste refleja su valor de compra corriente.

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 9 - Impuestos Diferidos e Impuestos a la Renta

9.1 Activos y pasivos por impuestos diferidos

Al 31 de Marzo de 2011 el saldo neto de la cuenta impuestos diferidos por cobrar asciende a M\$824.268 (M\$786.131 al 31 de diciembre de 2010 y M\$ 735.826 al 1 de enero de 2010). El saldo de este rubro está conformado por lo siguiente:

	Saldo al 31.03.2011	Movimiento del Año	Saldo al 31.12.2010	Movimiento del Año	Saldo al 01.01.2010
Concepto			M\$		M\$
<u>Activo</u>					
Activo Fijo	358	(42)	400	(26)	426
Provisiones	41.973	(4.258)	46.231	18.465	27.766
Pérdidas Tributarias	1.008.807	46.421	962.386	72.292	890.094
Total Activo	1.051.138	42.121	1.009.017	90.731	918.286
<u>Pasivo</u>					
Comisiones Anticipadas	(134.794)	(7.518)	(127.276)	(31.619)	(95.657)
Remodelaciones	(131)	45	(176)	258	(434)
Softwares	(91.505)	3.561	(95.066)	(8.697)	(86.369)
Fondos Mutuos	(440)	(72)	(368)	(368)	0
Total Pasivo	(226.870)	(3.984)	(222.886)	(40.426)	(182.460)
Activo Neto	824.268	38.137	786.131	50.305	735.826

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 9 - Impuestos Diferidos e Impuestos a la Renta (continuación)

9.2 Resultado por impuesto a las ganancias

A continuación se detalla la composición del resultado por impuestos:

Concepto	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
Abono (cargo) por impuestos diferidos:		
Originación y reverso de diferencias temporarias	(8.284)	(8.791)
Beneficio fiscal ejercicios anteriores	46.421	(448)
Subtotal		
Impuesto por gastos rechazados art N°21	(346)	-
Saldo final	<u>37.791</u>	<u>(9.239)</u>

9.3 Conciliación de la tasa efectiva al 31.03.2011

Concepto	Tasa de	31.03.2011	Tasa de	31.03.2010
	Impuesto	M\$	Impuesto	M\$
	%		%	
Utilidad antes de impuesto	17,00	(30.873)	17,00	(13.651)
Diferencias Permanentes:				
CM pérdida de arrastre	3,11	(5.656)	(5,54)	4.451
Multas	-	-	0,14	(113)
Otros	-	(3)	(0,09)	74
Efecto en cambio de tasa de impuestos	0,88	(1.605)	-	-
Saldo final	<u>20,99</u>	<u>(38.137)</u>	<u>11,51</u>	<u>(9.239)</u>

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 10 - Activos Intangibles

Composición del saldo y movimiento de los activos intangibles

El saldo de esta cuenta ascendente a M\$491.645 al 31 de marzo de 2011 (M\$505.368 al 31 de diciembre de 2010 y M\$508.055 al 01 de enero de 2010) está conformado principalmente por compras de licencias para programas informáticos.

El movimiento de los activos intangibles durante el año 2011 y 2010, es el siguiente:

Descripción	M\$	M\$
	01.01.2011	01.01.2010
	31.03.2011	31.12.2010
Saldo bruto inicial	1.051.832	861.686
Amortización acumulada inicial	<u>(546.464)</u>	<u>(353.631)</u>
Saldo neto al inicio	<u>505.368</u>	<u>508.055</u>
Adiciones	23.153	190.146
Amortizaciones	(36.876)	(192.833)
Saldo bruto final	1.074.985	1.051.832
Amortización acumulada final	<u>(583.340)</u>	<u>(546.464)</u>
Saldo neto final	<u>491.645</u>	<u>505.368</u>

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 11 - Propiedades, Plantas y Equipos

11.1 Composición del saldo

La composición de este rubro es la siguiente:

Clase	Monto Bruto			Depreciación Acumulada			Saldos Netos		
	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
Muebles	5.917	5.917	5.917	(5.376)	(5.209)	(4.540)	541	708	1.377
Equipos	39.741	39.741	34.126	(32.392)	(31.489)	(27.386)	7.349	8.252	6.740
Instalaciones	13.499	13.499	13.499	(9.227)	(8.893)	(7.559)	4.272	4.606	5.940
Totales	59.157	59.157	53.542	(46.995)	(45.591)	(39.485)	12.162	13.566	14.057

11.2 Reconciliaciones del saldo de propiedades, plantas y equipos

El movimiento del año 2011 y 2010 en el rubro propiedades, plantas y equipos, es el siguiente:

Movimiento del año 2011	Muebles	Equipos	Instalaciones	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial	708	8.252	4.606	13.566
Adiciones	-	-	-	-
Depreciación	(167)	(903)	(334)	(1.404)
Saldo Final	541	7.349	4.272	12.162

Movimiento del año 2010	Muebles	Equipos	Instalaciones	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial	1.377	6.740	5.940	14.057
Adiciones	-	5.615	-	5.615
Depreciación	(669)	(4.103)	(1.334)	(6.106)
Saldo Final	708	8.252	4.606	13.566

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 12 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

12.1 Saldos de cuentas por pagar a partes relacionadas

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

Rut	Nombre	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Saldo al		
					31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
					M\$	M\$	M\$
96.588.080-1	Principal Compañía de Seguros de Vida Chile S.A.	Cuenta corriente mercantil	Controladora	Pesos no reajustables	440.439	315.397	130.640
76.613.770-9	Principal Asset Management S.A.	Cuenta corriente mercantil	Accionista común	Pesos no reajustables	75.845	71.438	107.854
76.752.060-3	Principal Servicios Corporativos Chile Ltda.	Cuenta corriente mercantil	Accionista común	Pesos no reajustables	332.627	362.052	686.064
Total					848.911	748.887	924.558

De acuerdo a la naturaleza de la transacción y tipo de relación (cuenta corriente mercantil entre partes relacionadas) no existe un plazo de amortización definido, sin embargo se estima que la totalidad de la deuda por pagar a entidades relacionadas se cancelará antes de doce meses.

12.2 Remuneraciones pagadas al personal clave

Durante el año 2011 el total de remuneraciones y beneficios obtenidos por el personal clave de la sociedad fueron de M\$ 256.644.

12.3 Transacciones con partes relacionadas

La Sociedad está controlada por Principal Compañía de Seguros de Vida Chile S.A., la que posee un 99,99% de las acciones de la Sociedad, el 0,01% de las acciones restantes está en manos de Principal International de Chile S.A.

Debido a que no existen saldos por cobrar a entidades relacionadas no se han establecido correcciones valorativas por deudas de dudoso cobro.

No existen garantías otorgadas ni recibidas referentes a estas transacciones.

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 12 - Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas (continuación)

12.3 Transacciones con partes relacionadas (continuación)

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

RUT	Nombre	Relación	Descripción de la transacción	Monto al 31.03.2011	Efecto en resultados	Monto al 31.12.2010	Efecto en resultados
				M\$	M\$	M\$	M\$
96.588.080-1	Principal Compañía de Seguros de Vida Chile S.A.	Controladora	Arriendo de inmuebles	9.763	(8.201)	38.438	(32.683)
			Servicios de administración	194.891	(194.891)	358.081	(358.081)
			Aporte de capital	-	-	400.000	-
76.613.770-9	Principal Asset Management S.A.	Accionista común.	Asesorías corporativas	200.978	(200.978)	211.863	(211.863)
76.752.060-3	Principal Servicios Corporativos Chile Ltda.	Accionista común.	Asesorías corporativas	75.845	(75.845)	517.060	(517.060)

Nota 13 - Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

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

	Saldos al		
	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
IVA por pagar	24.045	34.551	13.211
Facturas por pagar	293.481	299.720	33.061
Comisiones por pagar	77.700	25.619	21.524
Documentos por pagar	414.753	476.143	50.010
Otras Retenciones	106.908	68.027	55.747
Otras cuentas por pagar	9.147	3.793	915
Total	<u>926.034</u>	<u>907.853</u>	<u>174.468</u>

Debido a la naturaleza de los conceptos incluidos en esta cuenta, no existen partidas que correspondan a préstamos u obligaciones que deban ser detalladas como pasivos financieros de acuerdo a lo requerido en la NIIF 7 (complementado por el Oficio Circular N°595 de 2010). El saldo total incluido en este rubro corresponde a transacciones comerciales habituales cuyo vencimiento es inferior a tres meses.

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 14 - Beneficios a los Empleados

14.1 Composición del saldo

El saldo de este rubro está conformado por lo siguiente:

Tipo de beneficio	Saldos al		
	31.03.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Incentivos	43.283	173.146	70.464
Vacaciones	86.722	96.608	80.643
Total beneficios	<u>130.005</u>	<u>269.754</u>	<u>151.107</u>

14.2 Movimiento de los beneficios a los empleados

El movimiento de los beneficios a los empleados, es el siguiente:

Movimiento del año 2011	Incentivos M\$	Vacaciones M\$	Total M\$
Saldo inicial	173.146	96.608	269.754
Uso del beneficio	(173.146)	(9.886)	(183.032)
Aumento del beneficio	43.283	-	43.283
Saldo final	<u>43.283</u>	<u>86.722</u>	<u>130.005</u>

Movimiento del año 2010	Incentivos M\$	Vacaciones M\$	Total M\$
Saldo inicial	70.464	80.643	151.107
Uso del beneficio	(70.464)	-	(70.464)
Aumento del beneficio	173.146	15.965	189.111
Saldo final	<u>173.146</u>	<u>96.608</u>	<u>269.754</u>

Nota 15 – Otras Provisiones

Dentro de este rubro se consideran algunas estimaciones de gastos cuya fecha esperada de cancelación no supera los doce meses.

Movimiento del periodo Otras Provisiones M\$	31.03.2011	31.12.2010
Saldo inicial	108.707	47.336
Constitución de Provisiones (aumento)	9.099	244.690
Utilización de provisiones (disminución)	(56.936)	(183.319)
Saldo final	<u>60.870</u>	<u>108.707</u>

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 16 - Patrimonio

16.1 Capital pagado

Al 31 de marzo de 2011 y diciembre de 2010 el capital social autorizado suscrito y pagado asciende a M\$5.007.334 (M\$ 4.494.569 al 1 de enero de 2010).

16.2 Acciones

El saldo y movimiento de las acciones se detalla a continuación:

	Acciones Autorizadas	Acciones Suscritas y Pagadas
	<u> </u>	<u> </u>
Saldo Inicial al 1 de enero de 2011	116.210.330	116.210.330
Movimiento del periodo	337.406.201	-
Saldo final al 31 de marzo de 2011	<u>453.616.531</u>	<u>116.210.330</u>

Estas acciones corresponden todas a una misma serie sin valor nominal por ende les corresponden los mismos derechos sin restricciones ni privilegios particulares. Con fecha 28 de enero de 2011 la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la emisión de 337.406.201 acciones de la misma serie existente por un total de M\$1.500.000.

16.3 Resultados acumulados

Los resultados acumulados al 31 de marzo de 2011 ascienden a M\$(3.945.624), al 31 de diciembre de 2010 ascienden a M\$(3.801.808) y M\$(3.688.685) al 1 de enero de 2010.

16.4 Dividendos

Debido a que la Sociedad presenta pérdidas acumuladas no corresponde la distribución de dividendos.

16.5 Otras reservas

Corresponde a la revalorización de capital propio del año de transición de acuerdo a lo mencionado en Nota 4.5 e).

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

16.6 Gestión de riesgo de capital

La Sociedad tiene como principales objetivos en la administración de capital lo siguiente:

Cumplir en todo momento con las exigencias impartidas por los organismos reguladores, a este respecto la Superintendencia de Valores y Seguros a través de normativa emitida a las Sociedades Administradoras de Fondos exige como patrimonio mínimo para operar en todo momento UF 10.000.

b) Tener un capital que asegure el normal funcionamiento de sus operaciones.

La sociedad considera para efectos de administración de capital el patrimonio contable de la entidad, en base a esto las mediciones al inicio y fin del periodo son las siguientes:

	31.03.2011	31.12.2010	01.01.2010
Patrimonio en U.F.	43.976	50.931	38.486

Al respecto la Sociedad controla periódicamente estas variables mediante mediciones y proyecciones de capital en base a la planificación financiera de la compañía.

16.7 Ganancias por acción

Según NIC 33 párrafo 2 esta sociedad no está obligada a revelar ganancias por acción debido a que sus acciones no se negocian ni se encuentra en proceso de emisión de algún tipo de instrumento en un mercado público.

Nota 17 - Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos ordinarios se detallan a continuación:

Ingresos de Actividades Ordinarias	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
Remuneraciones de Fondos Mutuos	1.901.287	1.591.912
Comisiones de Fondos Mutuos	95.080	71.805
Ingresos Financieros	3.250	75
Total	1.999.617	1.663.792

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 18 - Costos de Distribución

El detalle de los costos de distribución es el siguiente:

Concepto	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
Comisiones a vendedores internos	134.948	93.075
Comisiones a vendedores externos	866.002	752.690
Total costo de distribución	<u>1.000.950</u>	<u>845.765</u>

Nota 19 - Gastos de Administración por su Naturaleza

Los principales conceptos que componen el gasto de administración son los siguientes:

Concepto	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
Remuneraciones y beneficios a los empleados	441.562	336.139
Gastos de publicidad y marketing	161.699	4.647
Gastos de locales y oficina	139.177	68.182
Asesorías	295.893	210.249
Depreciación y amortización	56.070	47.834
Otros	77.153	58.209
Total Gastos de Administración	1.171.554	725.260

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 20 - Contingencias y Juicios

Principal Administradora General de Fondos S.A. ha contratado pólizas de seguros de garantía con vigencia de un año y vencimiento al 10 de enero de 2012 para dar cumplimiento con lo dispuesto en los artículos 126 y siguientes de la ley N°19.045.

El detalle de las pólizas contratadas es el siguiente;

Fondo Mutuo	Monto Asegurado	N° Póliza
F.M. Principal Andes	36.800,00 U.F.	210107620
F.M. Principal Asia	21.500,00 U.F.	210107619
F.M. Principal Brasil Crecimiento	10.000,00 U.F.	210107382
F.M. Principal Capitales	22.000,00 U.F.	210107623
F.M. Principal Depósito Total	10.000,00 U.F.	210107381
F.M. Principal Europa	10.000,00 U.F.	210107380
F.M. Principal Europa Emergente	10.500,00 U.F.	210107621
F.M. Gestión Estratégica A	10.000,00 U.F.	211100331
F.M. Gestión Estratégica B	10.000,00 U.F.	211100332
F.M. Gestión Estratégica C	10.000,00 U.F.	211100333
F.M. Gestión Estratégica D	10.000,00 U.F.	211100334
F.M. Principal Lifetime 2010	10.000,00 U.F.	210107679
F.M. Principal Lifetime 2020	10.000,00 U.F.	210107376
F.M. Principal Lifetime 2030	10.000,00 U.F.	210107375
F.M. Principal Lifetime 2040	10.000,00 U.F.	210107378
F.M. Principal Progresión	48.000,00 U.F.	210107622
F.M. Principal Renta Emergente	10.000,00 U.F.	210107377
F.M. Principal USA	10.000,00 U.F.	210107374
F.M. Principal Visión	10.000,00 U.F.	210107618

Aparte de lo mencionado en el párrafo anterior no existen otras contingencias que afecten los presentes estados financieros.

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 21 - Medio Ambiente

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

Nota 22 - Sanciones

Durante el ejercicio 2011 y 2010 la Sociedad no ha recibido sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nota 23 - Hechos Posteriores

Entre el 31 de marzo de 2011 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no se han producido hechos posteriores significativos que pudieran afectar la presentación de los mismos.

Nota 24 - Riesgo operacional

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

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

Para estos efectos la Sociedad implementó una matriz de riesgos en la que se identifican los principales riesgos que enfrenta el negocio, los procesos más importantes y los principales controles que permiten asegurar el cumplimiento de políticas, procedimientos y la mitigación de los riesgos identificados. Esta matriz de riesgos es monitoreada periódicamente.

PRINCIPAL ADMINISTRADOR GENERAL DE FONDOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2011

Nota 24 - Riesgo operacional (continuación)

Tal como se señaló al comienzo de la presente nota, bajo el título Marco general de administración de riesgo, la administración superior de la sociedad es responsable por establecer y supervisar la estructura de administración de riesgos y por establecer políticas y manuales que sustente la operación de la compañía. Estas políticas y manuales están descritas en el manual de cumplimiento, gestión de riesgos y control interno, el que aborda, entre otros, los siguientes temas;

- Código de ética.
- Política de cumplimiento normativo
- Política de manejo de información
- Política de prevención de lavado de dinero y del terrorismo.
- Política de liquidez.
- Política de privacidad.
- Estrategia de mitigación de riesgos y planes de contingencia.
- Matriz de riesgos.