

*Estados Financieros*

***EFLA CHILE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE  
INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.***

*Santiago, Chile*

*31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y*

*31 de marzo 2011*

Estados Financieros

**EFLA CHILE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN DE CAPITAL  
EXTRANJERO S.A.**

31 de marzo 2012 , 31 de diciembre 2011 y 31 de marzo 2011

**Índice**

Estados Financieros

|                                         |   |
|-----------------------------------------|---|
| Estados de Situación Financiera.....    | 2 |
| Estado de Resultados Integrales.....    | 3 |
| Estado de Flujos de Efectivo .....      | 5 |
| Estado de Cambios en el Patrimonio..... | 6 |
| Notas a los Estados Financieros .....   | 8 |

M\$: Miles de pesos chilenos

**EFLA CHILE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN DE CAPITAL  
EXTRANJERO S.A.**

Estados de Situación Financiera

| <b>ACTIVOS</b>                                              | <b>Nota</b> | <b>31.03.2012<br/>M\$</b> | <b>31.12.2011<br/>M\$</b> |
|-------------------------------------------------------------|-------------|---------------------------|---------------------------|
| Efectivo y equivalentes al efectivo                         | (5)         | 4.766                     | 16.785                    |
| Otros activos financieros                                   | (6)         | 487.018                   | 490.464                   |
| Activos por impuestos corrientes e impuestos diferidos      | (9)         | 3.165                     | 3.165                     |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar             | (7)         | 4.934                     | 4.934                     |
| Total Activos                                               |             | <u>499.883</u>            | <u>515.348</u>            |
| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO NETO</b>                            |             |                           |                           |
| <b>Pasivos</b>                                              |             |                           |                           |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas                  | (4)         | -                         | 5.217                     |
| Pasivos por impuestos corrientes                            | (9)         | -                         | -                         |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar               | (8)         | 9.688                     | 10.322                    |
| Total pasivos                                               |             | <u>9.688</u>              | <u>15.539</u>             |
| <b>Patrimonio</b>                                           |             |                           |                           |
| Capital emitido                                             | (10)        | 133.742                   | 133.742                   |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas                             |             | 348.005                   | 357.619                   |
| Otras reservas                                              |             | 8.448                     | 8.448                     |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora |             | <u>490.195</u>            | <u>499.809</u>            |
| Total patrimonio                                            |             | <u>490.195</u>            | <u>499.809</u>            |
| Total Patrimonio y Pasivos                                  |             | <u>499.883</u>            | <u>515.348</u>            |

Las notas adjuntas números 1 al 18 forman parte integral de estos estados financieros

**EFLA CHILE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN DE CAPITAL  
EXTRANJERO S.A.**

Estados de Resultados Integrales

Por los periodos comprendidos entre

| <b>Estados de Resultados</b>                                        | <b>01.01.2012<br/>31.03.2012<br/>M\$</b> | <b>01.03.2011<br/>31.03.2011<br/>M\$</b> |
|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|
| Ingresos de actividades ordinarias                                  | -                                        | 750                                      |
| Costo de ventas                                                     | -                                        | -                                        |
| <b>Ganancia bruta</b>                                               | <b>-</b>                                 | <b>750</b>                               |
| Gastos de administración                                            | (22.587)                                 | (1.342)                                  |
| Otros Ingresos                                                      | 6.423                                    | -                                        |
| Otros Gastos, por función                                           | (5)                                      | -                                        |
| Ingresos financieros                                                | 6.555                                    | 4.189                                    |
| Resultados por unidades de reajuste                                 | -                                        | -                                        |
| <b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>                       | <b>(9.614)</b>                           | <b>3.597</b>                             |
| Gasto por impuestos a las ganancias                                 | -                                        | -                                        |
| <b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>     | <b>(9.614)</b>                           | <b>3.597</b>                             |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas         | -                                        | -                                        |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>                                           | <b>(9.614)</b>                           | <b>3.597</b>                             |
| <b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>                              | <b>-</b>                                 | <b>-</b>                                 |
| Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora | -                                        | -                                        |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>                                           | <b>(9.614)</b>                           | <b>3.597</b>                             |

**EFLA CHILE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN DE CAPITAL  
EXTRANJERO S.A.**

**Estados de Resultados Integrales**

Por los periodos comprendidos entre

| <b>Estado del Resultado Integral</b>                                                   | <b>01.01.2012<br/>31.03.2012<br/>M\$</b> | <b>01.01.2011<br/>31.03.2011<br/>M\$</b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------|
| Ganancia (pérdida)                                                                     | (9.614)                                  | 3.597                                    |
| <b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos</b>                      |                                          |                                          |
| Diferencias de cambio por conversión                                                   | -                                        | -                                        |
| Activos financieros disponibles para la venta                                          | -                                        | -                                        |
| Coberturas del flujo de efectivo                                                       | -                                        | -                                        |
| <b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b> |                                          |                                          |
| <b>Resultado integral atribuible a:</b>                                                |                                          |                                          |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora                    | (9.614)                                  | 3.597                                    |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras                       | -                                        | -                                        |
| Resultado integral total                                                               | <u>(9.614)</u>                           | <u>3.597</u>                             |

**EFLA CHILE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN DE CAPITAL  
EXTRANJERO S.A.**

Estado de Flujo de Efectivo

Por los periodos comprendidos entre

|                                                                                                                 | 01.01.2012<br>31.03.2012<br>M\$ | 01.01.2011<br>31.03.2011<br>M\$ |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Estado de Flujos de Efectivo</b>                                                                             |                                 |                                 |
| <b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Operación</b>                               |                                 |                                 |
| Ganancia (pérdida)                                                                                              | (9.614)                         | 3.597                           |
| Ajustes por disminuciones (incr.) en los inventarios                                                            | -                               | -                               |
| Ajustes por disminuciones (incr.) en cuentas por cobrar de origen comercial                                     | 3.446                           | 11.112                          |
| Ajustes por incrementos (disminuciones) en cuentas por pagar de origen comercial                                | (5.851)                         | (2.839)                         |
| Ajustes por provisiones                                                                                         | -                               | -                               |
| Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)                                                       | (2.405)                         | 8.273                           |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación                                | (12.019)                        | 11.870                          |
| <b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>                               |                                 |                                 |
| Préstamos a entidades relacionadas                                                                              | -                               | (2.191)                         |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión                                | -                               | (2.191)                         |
| <b>Flujos de Efectivo Procedentes de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>                            |                                 |                                 |
| Total importes procedentes de préstamos                                                                         | -                               | -                               |
| Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación                             | -                               | -                               |
| <b>Incremento Neto (Dism.) en el Efec. y Equiv. al Efec., antes del Efec. de los Camb. en la Tasa de Cambio</b> | (12.019)                        | 9.679                           |
| <b>Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>                | -                               | -                               |
| <b>Efectos de la Variación en la Tasa de Cambio sobre el Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>                | -                               | -                               |
| <b>Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>                                     | (12.019)                        | 9.679                           |
| <b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Período</b>                                             | 16.785                          | 40.560                          |
| <b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Período</b>                                                 | 4.766                           | 50.239                          |

Las notas adjuntas números 1 al 18 forman parte integral de estos estados financieros

# EFLA CHILE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.

## Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2012 y 2011

|                                                                              | Capital<br>emitido | Otras<br>reservas<br>varias | Otras<br>reservas | Ganancias<br>(pérdidas)<br>acumuladas | Patrimonio<br>atribuible a<br>los<br>propietarios<br>de la<br>controladora | Participaciones<br>no<br>controladoras | Patrimonio<br>total |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------|
|                                                                              | M\$                | M\$                         | M\$               | M\$                                   | M\$                                                                        | M\$                                    | M\$                 |
| Saldo inicial período actual 01.01.2012                                      | 133.742            | 8.448                       | 8.448             | 357.619                               | 499.809                                                                    | -                                      | 499.809             |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables                  | -                  | -                           | -                 | -                                     | -                                                                          | -                                      | -                   |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores                         | -                  | -                           | -                 | -                                     | -                                                                          | -                                      | -                   |
| Saldo inicial reexpresado                                                    | 133.742            | 8.448                       | 8.448             | 357.619                               | 499.809                                                                    | -                                      | 499.809             |
| Cambios en patrimonio                                                        | -                  | -                           | -                 | -                                     | -                                                                          | -                                      | -                   |
| Resultado integral                                                           | -                  | -                           | -                 | -                                     | -                                                                          | -                                      | -                   |
| Ganancia (pérdida)                                                           | -                  | -                           | -                 | (9.614)                               | (9.614)                                                                    | -                                      | (9.614)             |
| Otro resultado integral                                                      | -                  | -                           | -                 | -                                     | -                                                                          | -                                      | -                   |
| Resultado integral                                                           | -                  | -                           | -                 | (9.614)                               | (9.614)                                                                    | -                                      | (9.614)             |
| Emisión de patrimonio                                                        | -                  | -                           | -                 | -                                     | -                                                                          | -                                      | -                   |
| Dividendos                                                                   | -                  | -                           | -                 | -                                     | -                                                                          | -                                      | -                   |
| Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios          | -                  | -                           | -                 | -                                     | -                                                                          | -                                      | -                   |
| Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios         | -                  | -                           | -                 | -                                     | -                                                                          | -                                      | -                   |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios                  | -                  | -                           | -                 | -                                     | -                                                                          | -                                      | -                   |
| Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera            | -                  | -                           | -                 | -                                     | -                                                                          | -                                      | -                   |
| Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que | -                  | -                           | -                 | -                                     | -                                                                          | -                                      | -                   |
| Total de cambios en patrimonio                                               | -                  | -                           | -                 | (9.614)                               | (9.614)                                                                    | -                                      | (9.614)             |
| Saldo final período actual 31.03.2012                                        | 133.742            | 8.448                       | 8.448             | 348.005                               | 490.195                                                                    | -                                      | 490.195             |

Las notas adjuntas números 1 al 18 forman parte integral de estos estados financieros

# EFLA CHILE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.

## Estado de Cambios en el Patrimonio

Por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2012 y 2011

|                                                                              | Capital<br>emitido | Otras<br>reservas<br>varias | Otras<br>reservas | Ganancias<br>(pérdidas)<br>acumuladas | Patrimonio<br>atribuible a<br>los<br>propietarios<br>de la<br>controladora | Participaciones<br>no<br>controladoras | Patrimonio<br>total |
|------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------|---------------------|
|                                                                              | M\$                | M\$                         | M\$               | M\$                                   | M\$                                                                        | M\$                                    | M\$                 |
| Saldo inicial período actual 01.01.2011                                      | 133.742            | 11.985                      | 11.985            | 343.247                               | 488.974                                                                    | -                                      | 488.974             |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables                  | -                  | -                           | -                 | -                                     | -                                                                          | -                                      | -                   |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores                         | -                  | -                           | -                 | -                                     | -                                                                          | -                                      | -                   |
| Saldo inicial reexpresado                                                    | 133.742            | 11.985                      | 11.985            | 343.247                               | 488.974                                                                    | -                                      | 488.974             |
| Cambios en patrimonio                                                        | -                  | -                           | -                 | -                                     | -                                                                          | -                                      | -                   |
| Resultado integral                                                           | -                  | -                           | -                 | -                                     | -                                                                          | -                                      | -                   |
| Ganancia (pérdida)                                                           | -                  | -                           | -                 | 3.597                                 | 3.597                                                                      | -                                      | 3.597               |
| Otro resultado integral                                                      | -                  | -                           | -                 | -                                     | -                                                                          | -                                      | -                   |
| Resultado integral                                                           | -                  | -                           | -                 | 3.597                                 | 3.597                                                                      | -                                      | 3.597               |
| Emisión de patrimonio                                                        | -                  | -                           | -                 | -                                     | -                                                                          | -                                      | -                   |
| Dividendos                                                                   | -                  | -                           | -                 | -                                     | -                                                                          | -                                      | -                   |
| Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios          | -                  | -                           | -                 | -                                     | -                                                                          | -                                      | -                   |
| Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios         | -                  | -                           | -                 | -                                     | -                                                                          | -                                      | -                   |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios                  | -                  | -                           | -                 | -                                     | -                                                                          | -                                      | -                   |
| Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera            | -                  | -                           | -                 | -                                     | -                                                                          | -                                      | -                   |
| Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que | -                  | -                           | -                 | -                                     | -                                                                          | -                                      | -                   |
| Total de cambios en patrimonio                                               | -                  | -                           | -                 | 3.597                                 | 3.597                                                                      | -                                      | 3.597               |
| Saldo final período actual 31.03.2011                                        | 133.742            | 11.985                      | 11.985            | 346.844                               | 492.571                                                                    | -                                      | 492.571             |

Las notas adjuntas números 1 al 18 forman parte integral de estos estados financieros

# **EFLA CHILE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.**

## **Notas a los Estados Financieros**

### **Nota 1 - Información Corporativa**

Efla Chile Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero S.A. fue constituida en Chile de acuerdo a las leyes aceptadas, su dirección comercial es calle Regidor número sesenta y seis, piso diez, comuna de Las Condes, Santiago.

Efla Chile Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero S.A se autorizó su existencia y se aprobaron los estatutos por Resolución N° 128, de fecha 16 de agosto de 1989, de la Superintendencia de Valores y Seguros, emitiéndose el certificado respectivo con la misma fecha.

El objeto exclusivo de la Sociedad es la administración de fondos de inversión de capital extranjero, actividad que ejerce a nombre del o los fondos que administre y por cuenta y riesgo de los partícipes o Aportantes, todo en conformidad a las disposiciones de la ley N° 18.657, y a los reglamentos internos aprobados para cada fondo por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Al 31 de marzo de 2012 y 2011 el fondo administrado por la Sociedad es:

#### **Fondos de Inversión de Capital Extranjero**

- Batterymarch Global Emerging Markets Fund.

### **Nota 2 -Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados**

#### **a) Base de preparación y presentación**

Los presentes estados financieros de Efla Chile Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero S.A. correspondientes al 31 de marzo de 2012 y 2011, han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) y sus interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), vigentes al 31 de marzo de 2012, las cuales se han aplicado en forma íntegra y sin reservas, excepto por la información financiera comparativa según lo requieren dichas normas.

Para la preparación de los saldos de apertura al 1 de enero de 2010, la Sociedad aplicó los requerimientos de las NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” y si ciertas instrucciones de primera aplicación requeridas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

En Oficio Circular N° 592 del 6 de abril de 2010 de la Superintendencia de Valores y Seguros, instruyó excepciones y restricciones en la aplicación de las Normas Internacionales e Información Financiera que la Sociedad deberá adoptar:

**EFLA CHILE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN DE CAPITAL  
EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros

**Nota 2 -Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**

**a) Base de preparación y presentación (continuación)**

- i) La Sociedad deberá acogerse a los criterios de clasificación y valorización de la NIIF 9 referente a los Instrumentos Financieros, es decir, será obligatoria su aplicación anticipada.
- ii) Cumplir con las exigencias de reclasificaciones establecidas en la NIIF 7, metodología utilizada en la valorización de los Instrumentos Financieros, identificando la fuente de precios aplicada.
- iii) Las sociedades administradoras que posean participación en cuotas de los fondos bajo su administración, que en razón de las NIIF se presume que mantiene control sobre los mismos, no deberán consolidar la información financiera con los fondos en cuestión y tendrán que valorizar la inversión en cuotas de fondos a su valor justo.

La presentación de los activos, pasivos y resultados está de acuerdo a los modelos de presentación de estados financieros sugeridos por la Superintendencia de Valores y Seguros.

**b) Período cubierto**

Los Estados Financieros corresponden al estado de situación financiera al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011. Los estados de resultados integrales, estado de flujos de efectivo y estado de cambio en el patrimonio por el período comprendido entre el 31 de marzo de 2012 y el 31 de marzo 2011.

**c) 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 traducidos 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 resultados.

|                 | <b>31.03.2012</b> | <b>31.12.2011</b> | <b>31.03.2011</b> |
|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                 | <b>\$</b>         | <b>\$</b>         | <b>\$</b>         |
| Dólar Observado | 479,46            | 519,2             | 487,44            |

**EFLA CHILE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN DE CAPITAL  
EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros

**Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**

**d) Base de conversión**

Los activos y pasivos reajustables contractualmente en Unidades de Fomento (UF) se convierten al valor equivalente en pesos que presente al cierre de los estados financieros y se presentan sus resultados como ingresos o gastos operacionales según corresponda.

Los valores de la UF son los siguientes:

|                   | <b>31.03.2012</b> | <b>31.12.2011</b> | <b>31.03.2011</b> |
|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                   | <b>\$</b>         | <b>\$</b>         | <b>\$</b>         |
| Unidad de fomento | 22.533,51         | 22.294,03         | 21.578,26         |

**e) Moneda funcional**

La moneda funcional es la moneda del ámbito económico principal en el que opera la entidad. Por ello, es necesario identificar el negocio y los flujos de caja de una entidad, y no solamente el país de operación.

En Chile la Unidad de Fomento (UF) no es considerada una moneda funcional, sino que un factor de indexación que representa una unidad de cuenta reajutable de acuerdo con la inflación.

Un negocio en el extranjero es una entidad dependiente o asociada, o una sucursal, cuyas actividades se realizan en una moneda funcional distinta a la de su matriz. Igual en este caso, la determinación se enfoca más en monedas funcionales que en el lugar de ubicación de una entidad.

El estándar define como una moneda extranjera cualquier moneda diferente a la moneda funcional. Es decir, moneda extranjera se determina desde el punto de vista de la moneda funcional y no necesariamente según la moneda de un país.

En atención al análisis de los factores señalados en la NIC 21, la Sociedad a determinado que la moneda funcional es el “Peso Chileno”.

**EFLA CHILE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN DE CAPITAL  
EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros

**Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**

**f) Efectivo y equivalentes al efectivo**

El efectivo y equivalente del efectivo corresponderá al rubro “Efectivo y depósitos en bancos” más los instrumentos de negociación de alta liquidez y con riesgo poco significativo de cambio de valor cuyo plazo de vencimiento no supera los tres meses desde la fecha de adquisición. En el Estado de Situación Financiera, los sobregiros de existir, se clasificarán como “cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar”.

**g) 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.

La Sociedad 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 efectivo 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.

La Sociedad elimina de su Estado de Situación Financiera un pasivo financiero (o una parte del mismo) cuando, y sólo cuando, se haya extinguido, esto es, cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato haya sido pagada o cancelada, o bien haya expirado.

**i. 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.

Al 31 de marzo de 2012 y 2011 la Sociedad no tiene activos financieros a costo amortizado.

**EFLA CHILE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN DE CAPITAL  
EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros

**Nota 2 -Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**

**h) Cuentas por cobrar y pagar con relacionadas**

La Sociedad revela en notas a los estados financieros las transacciones y saldos con partes relacionadas, conforme a lo instruido en NIC 24 “Información a Revelar sobre Partes Relacionadas.”

Estas son cuentas mercantiles con las sociedades administración común, los cuales corresponden a traspasos de dineros sin intereses ni reajuste, quedando el saldo a valor nominal.

**i) Otros activos financieros**

**i. Instrumentos financieros a costo amortizado:**

- **Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar**

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corresponden a una deuda contraída en una diferencia de rescate Fondo Mutuo. Estas se registran a valor nominal y son cobrables en su totalidad por lo que no se les aplicará pruebas de deterioro.

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.

**ii. Instrumentos financieros a Valor razonable:**

Los instrumentos financieros se encuentran registrados al 31 de marzo de 2012, 31 de diciembre de 2011 y 31 de marzo de 2011, a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre del Estado de Situación Financiera.

Todas las compras y ventas de instrumentos financieros a valor razonable que deben ser entregados dentro del plazo establecido por las regulaciones o convenciones del mercado, son reconocidos a la fecha de negociación, la cual es la fecha en que se compromete la compra o venta del activo. Cualquier otra compra o venta es tratada como derivado hasta que ocurra la liquidación. Estas inversiones se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualiza con base en su valor de mercado, reconociendo diariamente su efecto en el estado de resultados del ejercicio.

**EFLA CHILE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN DE CAPITAL  
EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros

**Nota 2 -Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**

**i) Otros activos financieros (continuación)**

Bajo esta categoría se presentan principalmente inversiones en fondos mutuos, fondos de inversión.

- **Inversiones en fondos mutuos y fondos de inversión:**

Las cuotas de fondos mutuos e inversión se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualiza con base en su valor de mercado (valor cuota a la fecha de cierre).

**j) Impuestos a la renta e impuestos diferidos**

La Sociedad determina la base imponible y calcula su impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes en cada período.

La Sociedad reconoce, cuando corresponda, los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias deducibles o imponibles entre la base contable y tributaria de activos y pasivos, de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 “Impuesto a las Ganancias.”

También se reconocerá activo por impuestos diferidos por las pérdidas y créditos tributarios no utilizados, siempre que sea probable que se puedan compensar con bases imponibles positivas en el futuro. Tanto activos como pasivos por impuestos diferidos se clasifican entre las partidas no corrientes.

Con fecha 31 de Julio de 2010, es publicada en el Diario Oficial la Ley N° 20.455, la cual establece cambios a la tasa de impuesto a la renta de primera categoría de las empresas, incrementando la actual tasa de un 17%, a un 20% para el año comercial 2011, a un 18,5% para el año comercial 2012 y a un 17% a partir del año comercial 2013 y siguientes.

**k) Política de dividendo**

De acuerdo con lo establecido en el artículo 79 de la ley N° 18.046, salvo acuerdo diferente adoptado en la junta de accionistas por unanimidad de las acciones emitidas, se distribuirá anualmente a sus accionistas los dividendos que en cada oportunidad acuerde la junta de accionista respectiva.

**EFLA CHILE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN DE CAPITAL  
EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros

**Nota 2 - Resumen de los Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**

**l) Estado de flujo efectivo**

La Sociedad utiliza el método indirecto para la preparación del estado de flujo de efectivo, y ha determinado como efectivo equivalente las inversiones en renta fija y en operaciones de compra con compromiso de venta, las cuales tienen un vencimiento desde la fecha de cierre de los estados financieros no superior a 90 días y sin ningún tipo de restricciones.

El concepto de operación, considera todo a lo inherente a su giro.

**m) Provisiones**

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:

- Es una obligación actual como resultado de hechos pasados.
- Las provisiones se registran al valor de los pagos futuros, cuando el efecto del descuento es significativo.
- El monto puede estimarse confiablemente y existe una probabilidad cierta que se origine una salida de efectivo para la Sociedad.

**n) Estimaciones de la gerencia**

No existen estimaciones que la gerencia haya realizado en el proceso de aplicación de políticas contables de la entidad y que tengan un efecto significativo en los Estados Financieros.

**o) Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar**

Bajo este rubro se clasifican los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar que corresponden principalmente a la provisión del pago de servicios de auditorías y de asesorías legales.

**p) Reconocimiento de ingresos**

- Activos financieros  
Los activos financieros incluyen los intereses y reajustes devengados hasta la fecha de cierre del ejercicio. Los ingresos por intereses y reajustes se reconocen contablemente en función a su período de devengo sobre la base de la tasa efectiva.

**EFLA CHILE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN DE CAPITAL  
EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros

**Nota 2 -Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**

**p) Reconocimiento de ingresos (continuación)**

- Remuneraciones y comisiones

Los ingresos ordinarios 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 fiabilidad, es decir, que el importe de los ingresos ordinarios pueda valorarse con fiabilidad, 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 fiabilidad y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorizados con confiabilidad.

**q) Reconocimiento de 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 fiable. Esto implica que el registro de un gasto se efectuará de manera simultánea al registro de 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 cumpla los requisitos necesarios para su registro como activo.

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

**r) Normas emitidas vigentes y no vigentes en el 2012.**

La Sociedad solo ha aplicado NIIF 9 en forma anticipada por requerimiento de la SVS.

El detalle de nuevas normas contables emitidas durante el año 2011, se presenta a continuación:

**EFLA CHILE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN DE CAPITAL  
EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros

**Nota 2 -Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**

**Nuevas normas contables**

| <b>Normas</b> |                                                                 | <b>Fecha de aplicación obligatoria</b> |
|---------------|-----------------------------------------------------------------|----------------------------------------|
| IFRS 7        | Instrumentos Financieros: Información a revelar                 | 01-01-2013                             |
| IFRS 10       | Estados financieros consolidados                                | 01-01-2013                             |
| IFRS 12       | Revelaciones de participación en otras entidades                | 01-01-2013                             |
| IFRS 13       | Medición del valor justo                                        | 01-01-2013                             |
| IFRIC 20      | Costos de desmonte en fase de prod. de una mina a cielo abierto | 01-01-2013                             |

**Nota 3 – Cambios Contables**

Entre el 31 de marzo de 2012 y 2011 no se han producido cambios contables que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

# EFLA CHILE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.

## Notas a los Estados Financieros

### Nota 4 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

Los saldos y transacciones con entidades relacionadas, corresponden a una cuenta corriente mercantil, a la cual no se aplica tasa de interés, y no existen garantías otorgadas, ya que por su origen no son deudas de dudoso cobro, y el detalle se presenta a continuación:

#### a) Cuentas por pagar a empresas relacionadas

| Rut        | Sociedad                                  | Naturaleza de la relación | País  | Vencimientos   | 31.03.2012<br>M\$ | 31.12.2011<br>M\$ |
|------------|-------------------------------------------|---------------------------|-------|----------------|-------------------|-------------------|
| 59027310-4 | Batterymarch Global Emerging Markets Fund | Adm. común                | Chile | Más de 30 días | -                 | -                 |
| 96465000-4 | IM Trust & Co. Holdings S.A.              | Adm.común                 | Chile | Más de 30 días | -                 | 5.217             |
| Total      |                                           |                           |       |                | -                 | 5.217             |

Estas operaciones no devengan intereses y la moneda de origen es el peso chileno.

#### b) Transacciones

Estas operaciones no devengan intereses y la moneda de origen es el peso chileno.

| Rut        | Sociedad                                  | Naturaleza de la relación | País  | Descripción de la transacción | 31.03.012    | 31.12.2011                  |              |
|------------|-------------------------------------------|---------------------------|-------|-------------------------------|--------------|-----------------------------|--------------|
|            |                                           |                           |       |                               | Monto<br>M\$ | Efectos en resultado<br>M\$ | Monto<br>M\$ |
| 59027310-4 | Batterymarch Global Emerging Markets Fund | Adm.común                 | Chile | Comisión Administración       | 750          | 750                         | 2.250        |

**EFLA CHILE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN DE CAPITAL  
EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros

**Nota 4 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas (continuación)**

**c) Remuneraciones y beneficios recibidos por el personal clave de la Sociedad**

El número de ejecutivos considerados como personal clave es de 3 personas, y se componen de la siguiente forma:

| <b>Cargo</b>    | <b>N° de ejecutivos<br/>31.03.2012</b> |
|-----------------|----------------------------------------|
| Directores      | 2                                      |
| Gerente General | 1                                      |
| <b>Total</b>    | <b>3</b>                               |

**d) Remuneración del Directorio**

El Directorio de la Sociedad, al 31 de marzo de 2012 y 2011 no recibe remuneraciones y beneficios por el ejercicio de su cargo.

**e) Remuneración del Gerente General**

El Gerente General de la Sociedad, al 31 de marzo de 2012 y 2011 no recibe remuneraciones y beneficios por el ejercicio de su cargo.

**EFLA CHILE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN DE CAPITAL  
EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros

**Nota 5 - Efectivo y Equivalente al Efectivo**

El detalle de los saldos incluidos bajo efectivo y equivalente al efectivo, es el siguiente:

| <b>Conceptos</b> | <b>31.03.2012</b> | <b>31.12.2011</b> | <b>31.03.2011</b> |
|------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                  | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| Disponible       | 4.766             | 16.785            | 50.239            |
| Total            | <u>4.766</u>      | <u>16.785</u>     | <u>50.239</u>     |

**a) Disponible**

El saldo informado como disponible al 31 de marzo de 2012, corresponde los saldos en Cuentas Corrientes bancarias, por M\$ 4.766.-

**Nota 6- Otros Activos Financieros**

El detalle de los saldos incluidos bajo Otros Activos Financieros, es el siguiente:

| Instrumentos                  | Valor Contable |            |
|-------------------------------|----------------|------------|
|                               | 31-03-2012     | 31-12-2011 |
| Pacto con retrocompra         | -              | -          |
| Cuotas de fondos mutuos       | 487.018        | 490.464    |
| Cuotas de fondos de inversión | -              | -          |
| Total Valores Negociables     | 487.018        | 490.464    |

# EFLA CHILE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.

## Notas a los Estados Financieros

### Nota 7 - Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

El detalle de las cuentas por cobrar, se presenta a continuación:

| Concepto                            | 31.03.2012<br>M\$ | 31.12.2011<br>M\$ |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Remuneración y Gastos Reembolsables | -                 | -                 |
| Otras Cuentas por Cobrar            | 4.934             | 4.934             |
| Total                               | <u>4.934</u>      | <u>4.934</u>      |

### Nota 8 - Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

El detalle de Cuentas comerciales y otras Cuentas por Pagar se presenta a continuación:

| RUT          | Nombre                                 | País  | Moneda | Tasa efecto | Tasa nominal | Concepto            | Vencimiento | 31.03.2012   | 31.12.2011    |
|--------------|----------------------------------------|-------|--------|-------------|--------------|---------------------|-------------|--------------|---------------|
|              |                                        |       |        |             |              |                     |             | Valor<br>M\$ | Valor<br>M\$  |
| 79.784.430-6 | Alessandri & Cia de Abogados           | Chile | UF     | -           | -            | Proveedores         | 30 días     | 3.044        | 1.681         |
| 76.802.430-6 | Ernst & Young                          | Chile | UF     | -           | -            | Auditorías externas | 30 días     | -            | 3.233         |
| 96.489.000-5 | IM Trust S.A. Corredores de Bolsa S.A. | Chile | \$     | -           | -            | Proveedores         | 30 días     | 764          | 764           |
| 1-9          | Dividendos provisorios                 | Chile | \$     | -           | -            | Inversionistas      |             | 4.644        | 4.644         |
| 96.465.000-4 | IM Trust & Co. Holdings S.A.           | Chile | \$     | -           | -            | Proveedores         | 30 días     | 1.236        | -             |
| <b>Total</b> |                                        |       |        |             |              |                     |             | <b>9.688</b> | <b>10.322</b> |

**EFLA CHILE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN DE CAPITAL  
EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros

**Nota 9 - Impuestos Corrientes e Impuestos Diferidos**

**a) Impuesto a la renta por pagar (recuperar)**

El detalle de este rubro es el siguiente:

| <b>Conceptos</b>                                    | <b>31.03.2012<br/>M\$</b> | <b>31.12.2011<br/>M\$</b> |
|-----------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Pago Provisional Por utilidades absorbidas año 2005 | 1.523                     | 1.523                     |
| Pago Provisional Por utilidades absorbidas año 2006 | 404                       | 404                       |
| Pago Provisional Por utilidades absorbidas año 2008 | 712                       | 712                       |
| Pago Provisional Por utilidades absorbidas año 2009 | 488                       | 488                       |
| Pago Provisional Por utilidades absorbidas año 2011 | 38                        | 38                        |
| Total                                               | <u>3.165</u>              | <u>3.165</u>              |

**b) Gastos por Impuesto a la renta**

De acuerdo a principios contables generalmente aceptados en Chile, la Sociedad al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 incluye en el ítem impuesto a la renta lo siguiente:

|                                                                    | <b>Cargo(abono)</b> |                   |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------|-------------------|
|                                                                    | <b>31.03.2012</b>   | <b>31.12.2011</b> |
|                                                                    | <b>M\$</b>          | <b>M\$</b>        |
| - Gasto tributario corriente                                       | -                   | (753)             |
| - Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio | -                   | -                 |
| - Otros                                                            | -                   | -                 |
| Total Gasto por impuesto a la Renta                                | <u>-</u>            | <u>(753)</u>      |

**c) Impuesto Diferido.**

Al 31 de marzo de 2012 y 2011 la Sociedad no registra Impuestos diferidos

**EFLA CHILE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN DE CAPITAL  
EXTRANJERO S.A.**

**Notas a los Estados Financieros**

**Nota 10 - Patrimonio**

Las variaciones experimentadas por el Patrimonio durante el período que comprende el 31 de marzo 2012 y al 31 de marzo de 2011, los cuales se detallan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, el capital pagado de la sociedad se compone de la siguiente manera:

**a) Capital de la Sociedad**

Se divide en 100.000 acciones sin valor nominal y con serie única.  
Al 31 de marzo de 2012 y 2011, se encuentran suscritas y pagadas.

**b) Nómina de accionistas**

De acuerdo al Registro de Accionistas de la Sociedad al 31 de marzo de 2012 y 2011, la Sociedad tiene 2 Accionistas.

| <b>Accionistas</b> | <b>Cantidad de acciones</b> | <b>% del Capital</b> |
|--------------------|-----------------------------|----------------------|
| EFLA HOLDINGS S.A. | 99.999                      | 99,99999             |
| MULPUN S.A.        | 1                           | 0,00010              |
| Total              | <u>100.000</u>              | <u>100,00000</u>     |

**c) Capital**

| <b>Serie</b> | <b>Capital suscrito<br/>M\$</b> | <b>Capital pagado<br/>M\$</b> |
|--------------|---------------------------------|-------------------------------|
| Única        | 133.742                         | 133.742                       |
| Total        | <u>133.742</u>                  | <u>133.742</u>                |

**EFLA CHILE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN DE CAPITAL  
EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros

**Nota 10 – Patrimonio (continuación)**

**d) Política de Dividiendo**

La Sociedad distribuirá anualmente a sus accionistas los dividendos que en cada oportunidad acuerde la junta de accionista respectiva

**e) Otras Reservas**

La Sociedad clasifica bajo este rubro los siguientes conceptos:

| <b>Concepto</b>                    | <b>31.03.2012<br/>M\$</b> | <b>31.03.2011<br/>M\$</b> |
|------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Sobre precio venta de acciones     | 11.710                    | 11.710                    |
| Ajuste IFRS reserva revalorización | (3.262)                   | (3.262)                   |
| Total                              | <u>8.448</u>              | <u>8.448</u>              |

**Nota 11 - Contingencias y Compromisos**

Al 31 de marzo 2012 y 2011, la Sociedad no presenta contingencias ni compromisos.

**Nota 12 - Moneda Nacional y Extranjera**

| <b>Activos</b>                                  | <b>Moneda</b> | <b>31.03.2012<br/>M\$</b> | <b>31.12.2011<br/>M\$</b> |
|-------------------------------------------------|---------------|---------------------------|---------------------------|
| Efectivo y equivalentes al efectivo             | Pesos         | 4.766                     | 16.785                    |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | Pesos         | 4.934                     | 4.934                     |
| Otros activos financieros                       | Pesos         | 487.018                   | 490.464                   |
| Activos por impuestos diferidos                 | Pesos         | <u>3.165</u>              | <u>3.165</u>              |
| Total activos                                   |               | <u>499.883</u>            | <u>515.348</u>            |

**EFLA CHILE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN DE CAPITAL  
EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros

**Nota 12 - Moneda Nacional y Extranjera (continuación)**

| <b>Pasivos</b>                                | <b>Moneda</b> | <b>31.03.2012</b> | <b>31.12.2011</b> |
|-----------------------------------------------|---------------|-------------------|-------------------|
|                                               |               | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas    | Pesos         | -                 | 5.217             |
| Pasivos por impuestos corrientes              | Pesos         | -                 | -                 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar | Pesos         | 9.688             | 10.322            |
| Otras provisiones                             | Pesos         | -                 | -                 |
| Total pasivos                                 |               | <u>9.688</u>      | <u>15.539</u>     |

**Nota 13 - Ingresos**

El detalle de los ingresos por actividades ordinarias, se presenta a continuación:

| <b>Concepto</b>                          | <b>Monto</b>      | <b>Monto</b>      |
|------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                          | <b>31.03.2012</b> | <b>31.03.2011</b> |
|                                          | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| Remuneración fondo administrado          | -                 | 750               |
| Total ingresos de actividades ordinarias | <u>-</u>          | <u>750</u>        |

**Nota 14 - Gastos de Administración**

El detalle de los gastos de administración corresponde al siguiente detalle:

| <b>Concepto</b>                | <b>31.03.2012</b> | <b>31.03.2011</b> |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                | <b>M\$</b>        | <b>M\$</b>        |
| Asesorías externas             | (21.351)          | -                 |
| Patente Municipal              | (1.236)           | (1.342)           |
| Otros gastos                   | -                 | -                 |
| Total gastos de administración | <u>(22.587)</u>   | <u>(1.342)</u>    |

# **EFLA CHILE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.**

## **Notas a los Estados Financieros**

### **Nota 15 - Sanciones**

#### **a) De la Superintendencia de Valores y Seguros**

Entre el 31 de marzo 2012 y 2011 no se han aplicado sanciones por parte de este organismo, a la sociedad, sus directores o administradores.

#### **b) De otras autoridades administrativas**

Entre el 31 de marzo de 2012 y 2011, no se han aplicado sanciones por parte de otras autoridades administrativas, a la sociedad, sus directores o administradores.

### **Nota 16 - Riesgos**

Efla Chile Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero S.A. reconoce estar sujetas a diversos tipos de riesgo financiero, respecto de los cuales ha definido políticas de administración de riesgo coherente con ellos:

#### **1. Riesgo del mercado financiero**

La Sociedad distingue entre los riesgos del mercado financiero: los riesgos de tasa de interés, riesgos de precio de las acciones y riesgo de monedas.

##### **i. Riesgo de tasa de interés**

Los estados financieros de la Sociedad están expuestos a riesgos producto de variaciones en la tasa de interés. En efecto, tanto en el activo como en el pasivo se incluyen instrumentos financieros, derechos y obligaciones a los cuales les afecta distintos tipos de tasas y plazos.

##### **ii. Riesgo de precio de las acciones**

Dentro de la política de inversiones de Efla Chile Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero S.A. está contemplada la posibilidad de invertir en instrumentos de renta variable, los cuales pueden sufrir una pérdida de valor debido al cambio en sus precios de mercado.

#### **2. Riesgo de crédito**

Las inversiones de corto plazo mantenidas por la sociedad, se encuentran invertidas en instituciones de primer nivel, cuya clasificación de riesgo se sitúa mayoritariamente en las categorías BBB o superiores, y sus equivalentes.

**EFLA CHILE ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN DE CAPITAL  
EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros

**Nota 16 - Riesgos (continuación)**

**3. Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez se refiere a la incertidumbre que siempre existe respecto de la capacidad que puede llegar a tener la Sociedad, bajo condiciones normales o excepcionales, de responder a los requerimientos de pagos en efectivo, tanto a sus clientes, como a las entidades que le han otorgado financiamiento.

Como parte de la gestión de riesgos, Efla Chile Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero S.A., cuenta con políticas de gestión de liquidez que aseguran el cumplimiento oportuno de sus obligaciones, tanto en condiciones normales como en situaciones excepcionales, cuando estas últimas puedan alejarse en forma significativa de lo esperado. A este respecto, la empresa realiza un seguimiento diario a su situación de caja, tanto para cubrir sus necesidades inmediatas de fondos, como para aquellas necesidades de mediano y largo plazo, en diversos escenarios previsibles por la Administración.

**Nota 17 - Hechos Posteriores**

Entre el 31 de marzo de 2012 y la fecha de emisión del presente informe, la administración no tiene conocimiento de hechos posteriores que pueden afectar significativamente los estados financieros de la Sociedad.

**Nota 18 - Hechos Relevantes**

Entre el 31 de marzo de 2012 y la fecha de emisión del presente informe, la administración no tiene conocimientos de hechos relevantes.