

**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE
FONDOS DE INVERSION DE CAPITAL
EXTRANJERO S.A.**

Estados Financieros Intermedios
Por el periodo terminado al 30 de septiembre de 2012 y 31 de
diciembre de 2011.

**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.**

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados Integrales

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

UF : Cifras expresadas en Unidades de Fomento

**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.**

Estados de Situación Financiera
al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

Activos	Nota	30-09-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	2.186	359.233
Otros activos financieros corrientes		-	-
Otros activos no financieros, corrientes	7	1	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	62.248	95.427
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9	507.318	8.058
Activos por impuestos corrientes	10	15.879	22.498
Activos corrientes totales		<u>587.632</u>	<u>485.216</u>
Activos no corrientes			
Otros Activos no financieros no corrientes		-	-
Derechos por cobrar no corrientes		-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		-	-
Propiedades y equipos		-	-
Activos por impuestos diferidos	10	376	1.299
Activos Intangibles distintos de la plusvalía		-	-
Plusvalía		-	-
Total de activos no corrientes		<u>376</u>	<u>1.299</u>
Total de activos		<u><u>588.008</u></u>	<u><u>486.515</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros proforma.

**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.**

Estados de Situación Financiera, Continuación
al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

Patrimonio y Pasivos	Nota	30-09-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes		-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	11	42.087	63.463
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	9	60.193	-
Pasivos por impuestos corrientes		-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	12	4.702	1.011
Ingresos diferidos		-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	-
Provisiones	13	1.891	7.050
Pasivos corrientes totales		<u>108.873</u>	<u>71.524</u>
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros no corrientes		-	-
Pasivos no corrientes		-	-
Pasivos por impuestos diferidos		-	-
Otras provisiones		-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes		-	-
Total de pasivos no corrientes		<u>-</u>	<u>-</u>
Total pasivos		<u>108.873</u>	<u>71.524</u>
Patrimonio			
Capital emitido	14	391.611	391.611
Ganancias (pérdidas) acumuladas	14	100.289	36.145
Otras reservas	14	(12.765)	(12.765)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>479.135</u>	<u>414.991</u>
Participaciones no controladoras			
Total patrimonio		<u>479.135</u>	<u>414.991</u>
Total de patrimonio y pasivos		<u>588.008</u>	<u>486.515</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros proforma.

**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION DE CAPITAL
EXTRANJERO S.A.**

Estados de Resultados Integrales
por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011

Estado de Resultados	Nota	Acumulado		Trimestral	
		30-09-2012	30-09-2011	01-07-2012 30-09-2012	01-07-2011 30-09-2011
		M\$	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	15	179.179	163.592	37.957	51.966
Costo de ventas	16	(54.039)	(71.237)	(2.566)	(27.827)
Ganancia bruta		<u>125.140</u>	<u>92.355</u>	<u>35.391</u>	<u>24.139</u>
Gastos de administración	17	(47.925)	(52.753)	(18.119)	(19.357)
Otros gastos, por función		-	(379)	-	-
Ingresos financieros		1.433	97	7	6
Costos financieros		(8)	-	(4)	-
Otros ingresos, por función		-	-	-	-
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	-	-	-
Diferencias de cambio	18	(3)	(6)	-	-
Resultados por unidades de reajuste	19	<u>338</u>	<u>18.160</u>	<u>(20)</u>	<u>3.517</u>
Ganancia antes de impuestos		<u>78.975</u>	<u>57.474</u>	<u>17.255</u>	<u>8.305</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	10	<u>(14.831)</u>	<u>(11.495)</u>	<u>(4.421)</u>	<u>(1.827)</u>
Ganancia		<u>64.144</u>	<u>45.979</u>	<u>12.834</u>	<u>6.478</u>
Ganancia (pérdida) atribuible a Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		64.144	45.979	12.834	6.478
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		<u>64.144</u>	<u>45.979</u>	<u>12.834</u>	<u>6.478</u>
Ganancia (Pérdida)		<u>64.144</u>	<u>45.979</u>	<u>12.834</u>	<u>6.478</u>
Ganancias por acción		<u>0,0644</u>	<u>0,0462</u>	<u>0,0129</u>	<u>0,0065</u>
Ganancia por acción básica		<u>0,0644</u>	<u>0,0462</u>	<u>0,0129</u>	<u>0,0065</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros proforma.

**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION DE CAPITAL
EXTRANJERO S.A.**

Estados de Resultados Integrales
por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011

Estado de Resultados Integrales	Nota	Acumulado		Trimestral	
		30-09-2012	30-06-2011	01-07-2012 30-09-2012	01-07-2011 30-09-2011
		M\$	M\$	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)					
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		64.144	45.979	12.834	6.478
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión		-	-	-	-
Diferencias de cambio por conversión		-	-	-	-
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		-	-	-	-
Coberturas del flujo de efectivo		-	-	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		-	-	-	-
Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		-	-	-	-
Otro resultado integral		-	-	-	-
Resultado integral total		<u>64.144</u>	<u>45.979</u>	<u>12.834</u>	<u>6.478</u>
Resultado integral atribuible a					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		64.144	45.979	12.834	6.478
Resultado integral atribuible a los participaciones no controladas		-	-	-	-
		-	-	-	-
Resultado integral total		<u>64.144</u>	<u>45.979</u>	<u>12.834</u>	<u>6.478</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros proforma.

**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.**

Estados de Flujos de Efectivo
por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011

Estado de Flujo de Efectivo Directo	30-09-2012	30-09-2011
	MS	MS
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	179.792	149.672
Otros cobros por actividades de operación		
Clases de pagos:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(15.635)	(31.276)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(49.100)	(56.028)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	-	-
Otros pagos por actividades de operación	-	-
Intereses recibidos	21	97
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(34.471)	(36.520)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivo por (utilizados en) operaciones, total	<u>80.607</u>	<u>25.945</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	-
Compras de activos intangibles	-	-
Compras de otros activos a largo plazo - propiedades de inversión	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	<u>1.413</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	<u>1.413</u>	<u>-</u>
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones		
Importe procedente de préstamos	<u>121.021</u>	<u>111.054</u>
Total importes procedentes de préstamos	<u>121.021</u>	<u>111.054</u>
Pagos de préstamos	(560.088)	(263.367)
Dividendos pagados		
Intereses pagados		
Otras entradas (salidas) de efectivo		
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	<u>(439.067)</u>	<u>(152.313)</u>
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	<u>(357.047)</u>	<u>(126.368)</u>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Inicial	359.233	128.850
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Final	<u>2.186</u>	<u>2.482</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los presentes estados financieros proforma.



**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.**

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011

	Capital en acciones	Sobreprecio en venta de acciones propias	Otras participaciones en el patrimonio	Reservas de Conversión	Reservas de cobertura de flujo de caja	Otras reservas varias	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Cambios en patrimonio neto, total
Al 30 de Septiembre de 2012										
Saldo inicial período actual 1/1/2012	391.611	-	-	-	-	(12.765)	36.145	414.991	-	414.991
Cambios en patrimonio										
Incremento (decremento) en patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones ordinarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	64.144	64.144	-	64.144
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	64.144	64.144	-	64.144
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	64.144	64.144	-	64.144
Saldo final período actual	391.611	-	-	-	-	(12.765)	100.289	479.135	-	479.135
Al 30 de Septiembre de 2011										
Saldo inicial período actual 1/1/2011	391.611	-	-	-	-	(12.765)	307.064	685.910	-	685.910
Cambios en patrimonio										
Incremento (decremento) en patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones ordinarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	45.979	45.979	-	45.979
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	45.979	45.979	-	45.979
Dividendos	-	-	-	-	-	-	(13.794)	(13.794)	-	(13.794)
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	32.185	32.185	-	32.185
Saldo final período actual	391.611	-	-	-	-	(12.765)	339.249	718.095	-	718.095

**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

Nota 1 Entidad que Reporta

Antecedentes de la Constitución y Objetivos de la Sociedad

Celfin Capital Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero S.A. (la “Sociedad”) fue creada mediante escritura pública el 8 de abril de 1992, modificada por escritura pública de fecha 7 de mayo de 1992 y 8 de septiembre de 1992.

La sociedad opera actualmente bajo el Rol Único Tributario 96.644.280-8.

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

El objeto único de la Sociedad es la administración de Fondos de Inversión de Capital Extranjero que operen en Chile, a nombre del fondo y por cuenta y riesgo de los partícipes o aportantes, todo ello en conformidad de la Ley N°18.657, y a sus reglamentos internos.

Al 30 de septiembre de 2012, la Sociedad administra los Fondos denominados: Aberdeen Chile Fund, Inc. (Ex The Chile Fund Inc.), Aberdeen Latin America Equity Fund, Inc. (Ex The Latin America Equity Fund) y EGI-VSR L.L.C. Fondo de Inversión de Capital Extranjero de Riesgo.

Los accionistas de la sociedad la componen:

Accionistas	Participación %	Acciones
Celfin Capital S.A. (matriz)	99,9998	995.898
Celfin Capital Servicios Financieros S.A	0,0002	2

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

**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

Nota 2 Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los presentes estados financieros de Celfin Capital Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero S.A. 30 de septiembre de 2012 comparados con el año 2011, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidos por International Accounting Standard Board (en adelante “IASB”). Estos son los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las NIIF.

(b) Bases de Medición

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

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

(c) Período Cubierto

Los estados de situación financiera fueron preparados al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, los estados de resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los periodos de nueve meses terminados al 30 de septiembre de 2012 y 2011.

(d) Moneda Funcional y de Presentación

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

(d) Moneda Funcional y de Presentación, Continuación

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

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

**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

Nota 2 Base de Preparación, Continuación

(e) Uso de Estimaciones y Juicios

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

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

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

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

Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados

(a) Activos y Pasivos Financieros

(i) Reconocimiento y medición inicial

Inicialmente, Celfin Capital Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero S.A. reconoce un activo o pasivo financiero a valor razonable más, en el caso de una partida no valorizada posteriormente al valor razonable con cambio en resultados, los costos de transacción que son atribuibles directamente a su adquisición o emisión.

(ii) Clasificación

Inicialmente, un activo financiero es clasificado como medido a costo amortizado o valor razonable.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

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

**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

(a) Activos y Pasivos Financieros, Continuación

Si un activo financiero no cumple estas dos condiciones, es medido a valor razonable.

Celfin Capital Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero S.A. evalúa un modelo de negocio a nivel de la cartera ya que refleja mejor el modo en el que es gestionado el negocio y en que se provee información a la administración.

Al evaluar si un activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para recolectar los flujos de efectivo contractuales, Celfin Capital Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero S.A. considera:

- Las políticas y los objetivos de la administración para la cartera y la operación de dichas políticas en la práctica;
- Cómo evalúa la administración el rendimiento de la cartera;
- Si la estrategia de la administración se centra en recibir ingresos por intereses contractuales;
- El grado de frecuencia de ventas de activos esperadas;
- Las razones para las ventas de activos; y
- Si los activos que se venden se mantienen por un período prolongado en relación a su vencimiento contractual o se venden prontamente después de la adquisición o un tiempo prolongado antes del vencimiento.

Los activos financieros mantenidos para negociación no son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener el activo para recolectar los flujos de efectivo contractuales.

Celfin Capital Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero S.A. ha designado ciertos activos financieros al valor razonable con cambios en resultados debido a que la designación elimina o reduce significativamente una asimetría contable que podría surgir de otro modo.

(iii) Baja

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

**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulativa que haya sido reconocida en el otro resultado integral, se reconoce en la utilidad del ejercicio.

Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

(a) Activos y Pasivos Financieros, Continuación

(iv) Compensación

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

(v) Valorización a costo amortizado

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

(vi) Medición de valor razonable

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

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

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

**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

(a) Activos y Pasivos Financieros, Continuación

(vii) Identificación y medición del deterioro

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

(b) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

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

(c) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

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

(d) Transacciones con Empresas Relacionadas

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

**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

(e) Impuestos Diferidos

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

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

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. Los impuestos diferidos son valorizados a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del balance. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son ajustados si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos por impuestos corrientes contra los activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

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

(f) Deterioro de Activos no Financieros

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

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

**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

(f) Deterioro de Activos no Financieros, Continuación

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

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

(g) Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

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

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

(h) Provisiones y Pasivos Contingentes

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

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

Las provisiones se determinan descontando al Flujo de Efectivo que se espera a futuro a la tasa antes de impuesto que refleja la valorización actual del mercado del valor del dinero y, cuando corresponda, de los riesgos específicos de la obligación.

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

**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

(i) Dividendos Mínimos

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

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

Los accionistas de la Sociedad han acordado no distribuir dividendos en la Junta Ordinaria de Accionistas, si existiera algún pago de dividendos, éstos son aprobados en Junta Extraordinaria de Accionistas.

(j) Ganancias por Acción

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

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

(k) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Ingresos

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

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

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

El detalle de los ingresos se individualiza en la Nota Explicativa N°15 de estos estados financieros.

**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

(k) Reconocimiento de Ingresos y Gastos, Continuación

Gastos

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

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

El detalle de los gastos se encuentra individualizados en Nota Explicativa Nos.16 y 17 de estos estados financieros.

(l) Moneda Extranjera

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

Las diferencias de valorización que se producen por la variación de los tipos de cambio en los activos y pasivos en moneda extranjera se informan en el estado de resultados bajo el rubro "Diferencia de Cambio".

(m) Nuevos Pronunciamientos Contables

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

**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

(m) Nuevos Pronunciamientos Contables, Continuación

El resumen de las nuevas normas es el siguiente:

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
<p><i>NIIF 10: Estados financieros consolidados.</i></p> <p>Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados, que aplica a todas las entidades (incluyendo las entidades de cometido específico o entidades estructuradas).</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
<p><i>NIIF 12: Revelaciones de participaciones en otras entidades.</i></p> <p>Requiere ciertas revelaciones que permitan evaluar la naturaleza de las participaciones en otras entidades y los riesgos asociados con éstas, así como también los efectos de esas participaciones en la situación financiera, rendimiento financiero y flujos de efectivo de la entidad.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
<p><i>NIIF 13: Medición del valor razonable.</i></p> <p>Establece en una única norma un marco para la medición del valor razonable de activos y pasivos, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición. Además requiere información a revelar por las entidades, sobre las mediciones del valor razonable de sus activos y pasivos.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.

**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

(m) Nuevos Pronunciamientos Contables, Continuación

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

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

Aplicación anticipada NIIF 9

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

**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

Nota 4 Cambios Contables

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

Nota 5 Administración del Riesgo Financiero

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

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

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

Riesgo de Crédito y Mercado

Por tratarse de una empresa que se dedica a la administración de fondos de terceros, sus riesgos de Crédito y de Mercado son acotados y se limitan a los instrumentos en que invierte su caja. Las inversiones de cartera propia se limitan a Fondos Mutuos de la sociedad relacionada Celfin Capital Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjeros S.A. y los saldos de cuentas corrientes en los distintos bancos.

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

La administradora posee efectivo y equivalente, inversiones en fondos mutuos y en fondos de inversión, las inversiones en efectivo y equivalente representan el patrimonio destinado a dar liquidez a la administradora. Si bien existen parte de estas posiciones en dólares no existe riesgo tipo de cambio ya que este dinero es destinado para dar liquidez en dólares a los fondos en esta moneda.

**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

Nota 5 Administración del Riesgo Financiero, Continuación

Riesgo de Crédito y Mercado, Continuación

Por otra parte la administradora posee inversiones en fondos mutuos y fondos de inversión, este es capital de trabajo utilizado por operaciones de diferentes causas, siendo una de ellas el comenzar un nuevo fondo. Este dinero está expuesto a un riesgo de mercado. El peor escenario que se analiza es una pérdida del 30% para las inversiones en un mes lo que no compromete ni el patrimonio ni la liquidez de la administradora.

	Cartera		Peor escenario	
	Al 30 de septiembre de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$	Al 30 de septiembre de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
Efectivo y equivalente de efectivo	2.186	359.233	-	-
Instrumentos financieros corrientes	-	-	-	-
Otros instrumentos financieros	-	-	-	-

Riesgo Liquidez

La estructura de esta sociedad no considera deuda y sus necesidades de liquidez se limitan al pago de rescates por los tres fondos que administra actualmente. El plazo entre la solicitud de un rescate y el pago de éste, toma como mínimo 15 días hábiles, debido a las presentaciones que se deben hacer a la SVS, Comité de Inversiones Extranjeras (dependiente del Ministerio de Hacienda) y Banco Central. Estos plazos son suficientes para liquidar activos y generar las remesas a los aportantes de los fondos.

Otro instrumento que posee la administradora para la liquidez son los fondos propios que esta posee, los que son:

	Al 30 de septiembre de 2012 M\$	Al 31 de diciembre de 2011 M\$
Efectivo y equivalente de efectivo	2.186	359.233
Instrumentos financieros corrientes	-	-
Total	2.186	359.233

**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

Nota 5 Administración del Riesgo Financiero, Continuación

Riesgo Operacional

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

Riesgo de flujo de caja

Posibilidad de error en los saldos de caja, pueden derivar en toma de decisiones basadas en información errónea y en costos no deseados.

Riesgos de documentación

Posibilidad de error en la recepción de documentación legal de clientes, sin el control adecuado, puede derivar en desconocimiento de la relación comercial del cliente con la compañía, así como de los compromisos contraídos, pudiendo dar origen a litigios.

Riesgo de confección de reportes regulatorios

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

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

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

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

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

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

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

**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

Nota 5 Administración del Riesgo Financiero, Continuación

Riesgo Operacional, continuación

Detalle de Controles en Autoevaluación:

Número de Controles en Evaluación	15
% Cumplimiento	100

Los principales procesos y áreas revisadas son Contabilidad, Operaciones Fondos de Inversión, Control Financiero, Tesorería.

Nota 6 Efectivos y Equivalentes al Efectivo

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

Efectivo y Efectivo Equivalente	30-09-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Efectivo	1.629	358.697
Inversión en fondos mutuos	557	536
Totales	2.186	359.233

El detalle del saldo de los fondos mutuos, es el siguiente:

Fondos Mutuos	30-09-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Fondos Mutuos en pesos no reajustables	557	536
Total	557	536

Nota 7 Otros activos no financieros, corrientes

El detalle de los saldos incluidos bajo otros activos no financieros corrientes al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

Otros activos no financieros, corrientes	30-09-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Anticipo gastos financieros	1	-
Totales	1	-

**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

Nota 8 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

(a) Deudores corrientes

Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar Corrientes	Fondo	30-09-2012	31-12-2011
		M\$	M\$
Deudores por ventas (Neto)	Aberdeen Chile Fund	25.702	22.012
Deudores por ventas (Neto)	Aberdeen Latin Equity Fund	12.000	12.000
Deudores por ventas (Neto)	EGI-VSR,L.L.C	24.546	61.415
Total Neto deudores corrientes		<u>62.248</u>	<u>95.427</u>

Nota 9 Transacciones y Saldos con Entidades Relacionadas

(a) Cuentas por cobrar

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, Celfin Capital Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero S.A. presenta las siguientes cuentas por cobrar a empresas relacionadas:

Sociedad	RUT	País	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	30-09-2012	31-12-2011
					M\$	M\$
Inversiones Celfin Capital S.A.	96.806.900-4	Chile	Matriz	Pesos	324.855	-
Celfin Capital Corredores de Bolsa S.A.	84.177.300-4	Chile	Matriz Común	Pesos	182.463	-
Egi Vsr Llc	76.413.840-6	Chile	Administración	Pesos	-	8.058
Total					<u>507.318</u>	<u>8.058</u>

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

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, no se han constituido provisiones por incobrabilidad, así como no existen garantías recibidas por estas cuentas por cobrar.

Las remuneraciones del personal clave de la Gerencia al 30 de septiembre de 2012, llegan a M\$55.309 (M\$86.573 al 31 de diciembre de 2011), y no existe otro tipo de beneficios o compensación comprometida.

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

**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

Nota 9 Transacciones y Saldos con Entidades Relacionadas, Continuación

(b) Cuentas por pagar

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, Celfin Capital Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero S.A. presenta las siguientes cuentas por pagar a empresas relacionadas:

Sociedad	RUT	País	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	30-09-2012	31-12-2011
					M\$	M\$
Celfin Capital S.A. Adm. Gral. De Fondos	96.966.250-7	Chile	Matriz Común	Pesos	52.906	-
Celfin Capital Servicios Empresariales Ltda.	76.042.808-6	Chile	Matriz Común	Pesos	7.287	-
Total					<u>60.193</u>	<u>-</u>

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

**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

Nota 9 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación

(c) Transacciones

Sociedad	RUT	País	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Descripción de la transacción	30-09-2012	Efectos En Resultados	31-12-2011	Efectos En Resultados
						M\$	M\$	M\$	M\$
Celfin Capital S.A. Administración de Activos	99.546.990-1	Chile	Matriz Común	Pesos	Cuenta corriente mercantil	-	-	5.039	-
Celfin Capital S.A.	96.806.900-4	Chile	Matriz	Pesos	Cuenta corriente mercantil	324.855	-	1.454.439	-
Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos	96.966.250-7	Chile	Matriz Común	Pesos	Cuenta corriente mercantil	(45.570)	-	327.593	-
Celfin Capital Asesorías Financieras Ltda.	99.589.470-k	Chile	Matriz Común	Pesos	Cuenta corriente mercantil	-	-	21.666	-
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	Chile	Matriz Común	Pesos	Cuenta corriente mercantil	182.463	-	330.627	-
Inmobiliaria Celfin Capital Ltda.	76.616.700-4	Chile	Matriz Común	Pesos	Cuenta corriente mercantil	-	-	5.671	-
Celfin Capital Servicios Empresariales Ltda.	76.042.808-6	Chile	Matriz Común	Pesos	Cuenta corriente mercantil	(7.287)	-	7.870	-
Egi Vsr Llc	76.413.840-6	Chile	Administración	Pesos	Cuenta corriente mercantil	8.058	-	-	-
Aberdeen Chile Fund, Inc.	59.028.400-9	Chile	Administración	Pesos	Administración Fondo	94.122	94.122	148.498	148.498
Aberdeen Latin América Equity Fund, Inc	59.035.210-1	Chile	Administración	Pesos	Administración Fondo	48.337	48.337	61.400	61.400
Egi Vsr Llc	76.413.840-6	Chile	Administración	Pesos	Administración Fondo	36.720	36.720	48.435	48.435

La Sociedad mantiene los siguientes contratos con empresas relacionadas:

Ingresos:

Celfin Capital Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero S.A. con Aberdeen Chile Fund, Inc., Aberdeen Latin America Equity Fund, Inc, EGI VSR LLC por comisiones de administración de fondos de inversión.

**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

Nota 10 Impuestos a las Ganancias e Impuestos Diferidos

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

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

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

(a) Activo (pasivo) por impuesto corriente

El origen de los impuestos por pagar registrados al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Activos (pasivos) por impuestos corrientes	30-09-2012 M\$	31-12-2011 M\$
Impuesto a la renta:		
Pagos Provisionales Mensuales	29.468	31.062
Impuesto Renta Por Pagar	<u>(13.589)</u>	<u>(8.564)</u>
Total activo (pasivo) por impuestos corrientes	<u>15.879</u>	<u>22.498</u>

(b) Impuestos diferidos

El origen de los activos impuestos diferidos registrados al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Conceptos - estado de situación financiera	30-09-2012		31-12-2011	
	Impuesto diferido activo M\$	Impuesto diferido pasivo M\$	Impuesto diferido activo M\$	Impuesto diferido pasivo M\$
Vacaciones del personal	378	-	1.304	-
Fondos mutuos	-	2	-	5
Totales	<u>378</u>	<u>2</u>	<u>1.304</u>	<u>5</u>
Saldo neto	<u>376</u>		<u>1.299</u>	

**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

Nota 10 Impuestos a las Ganancias e Impuestos Diferidos, Continuación

(c) Impuesto a las ganancias

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

Conceptos - estado de situación financiera	Acumulado	
	30-09-2012 M\$	30-09-2011 M\$
Impuesto a la renta:		
Cargo por impuesto a la renta	(13.589)	(11.709)
Diferencia provisión impuesto a la renta año anterior	(319)	-
Otros cargos o abonos	-	-
Impuesto diferido:		
Relacionado con origen y reverso de diferencias temporales	(923)	214
Total gasto por impuesto	(14.831)	(11.495)

(d) Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva

A continuación se indica la conciliación entre la tasa de impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada en la determinación del gasto por impuesto al 30 de septiembre de 2012 y al 30 de septiembre de 2011.

	2012		2011	
	Tasa de impuesto %	Monto M\$	Tasa de impuesto %	Monto M\$
Reconsideración de tasa efectiva				
Utilidad antes de impuesto	20,00	15.795	20,00	11.495
Impuesto diferido	1,17	923	(0,37)	(214)
Impuesto único (gastos rechazados)	-	-	-	-
Otros	(2,39)	(1.887)	0,37	214
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	18,78	14.831	20,00	11.495

**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

Nota 11 Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

El detalle de este rubro al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	30-09-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Acreeedores	41.056	62.405
Impuestos por pagar al SII	1.031	1.058
Totales	<u>42.087</u>	<u>63.463</u>

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

Nota 12 Otros Pasivos no Financieros

El saldo de este rubro se constituye de la manera que se detalla a continuación al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011.

Otros Pasivos no Financieros	30-09-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Ingresos Diferidos		
Aberdeen Chile Fund, Inc.	4.702	1.011
Aberdeen Latin América Equity Fund, Inc		
Total	<u>4.702</u>	<u>1.011</u>

Nota 13 Otras Provisiones

El saldo de este rubro se constituye de la manera que se detalla a continuación al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011.

Otras Provisiones Corriente	30-09-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Provisión Vacaciones	1.891	7.050
Totales	<u>1.891</u>	<u>7.050</u>

Al 30 de septiembre de 2012, la sociedad ha provisionado el costo total de las vacaciones del personal por un monto de M\$1.891, que corresponde a la obligación que se ha devengado mensualmente por el derecho de los trabajadores de utilizar.

**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

Nota 13 Otras Provisiones, Continuación

	30-09-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Saldo inicial	7.050	4.910
Aumento en provisiones	3.300	4.772
Provisión utilizada	<u>(8.459)</u>	<u>(2.632)</u>
Total movimientos en provisiones	<u>(5.159)</u>	<u>2.140</u>
Saldo final	1.891	7.050

Nota 14 Capital Emitido

Capital

Al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011, el número de acciones suscritas y pagadas asciende a 995.900, de una serie única. No existen acciones con derechos preferentes.

N° de Acciones

Celfin Capital S.A.	995.898
Celfin Capital Servicios Financieros S.A.	<u>2</u>
Totales	<u>995.900</u>

	N° Acciones	Acciones ordinarias	Total
Al 1 de enero de 2012	<u>995.900</u>	<u>995.900</u>	<u>995.900</u>
Saldo al 30 de septiembre de 2012	<u>995.900</u>	<u>995.900</u>	<u>995.900</u>

	N° Acciones	Acciones ordinarias	Total
Al 1 de enero de 2011	<u>995.900</u>	<u>995.900</u>	<u>995.900</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>995.900</u>	<u>995.900</u>	<u>995.900</u>

Dividendos:

En Junta Extraordinaria de Accionistas con fecha 23 de diciembre de 2011 se acordó pagar un dividendo por acción de \$331,65, lo que implicó un pago total de M\$330.000.

Al 30 de septiembre de 2012 no se ha acordado distribuir dividendos.

**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

Nota 15 Ingresos por Actividades Ordinarias

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

Ingresos de actividades ordinarias	30-09-2012	30-09-2011
	M\$	M\$
Ingresos por Comisiones	179.179	163.592
Totales	<u>179.179</u>	<u>163.592</u>

Los ingresos ordinarios corresponden a las comisiones cobradas a los tres fondos administrados por Celfin Capital Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero S.A.

Nota 16 Costo de Ventas

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

Costo de ventas	30-09-2012	30-09-2011
	M\$	M\$
Asesorías	1.131	4.267
Remuneraciones Personal	56.947	64.804
Vacaciones del Personal	(5.159)	869
Gratificación del Personal	1.120	1.297
Totales	<u>54.039</u>	<u>71.237</u>

Nota 17 Gasto de Administración

El siguiente es el detalle del gasto de administración al 30 de septiembre de 2012 y 2011.

Gastos de Administración	30-09-2012	30-09-2011
	M\$	M\$
Otras remuneraciones	33.406	43.862
Otros gastos de administración	14.519	8.891
Totales	<u>47.925</u>	<u>52.753</u>

**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

Nota 18 Diferencias de Cambio

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

Diferencias de Cambio	Moneda	30-09-2012	30-09-2011
		M\$	M\$
		2012	2011
Cuentas por Pagar C/P	USD	<u>(3)</u>	<u>(6)</u>
Totales		<u><u>(3)</u></u>	<u><u>(6)</u></u>

Nota 19 Unidades de Reajustes

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

Unidades de reajustes	30-09-2012	30-09-2011
	M\$	M\$
Reajustabilidad activos no monetarios	358	18.206
Reajustabilidad pasivos UF	<u>(20)</u>	<u>(46)</u>
Totales	<u><u>338</u></u>	<u><u>18.160</u></u>

Nota 20 Directorio de la Sociedad

La Sociedad es administrada por un directorio compuesto por 6 personas las que se detallan a continuación:

Directorio de la sociedad		2012	2011
Nombre	Cargo	dieta directorio	dieta directorio
Alejandro Montero Purviance	Presidente	-	-
Raimundo Valdés Peñafiel	Director	-	-
Felipe Alberto Monárdez Vargas	Director	-	-
Lorena Campos Beain	Director	-	-
Fernando Arismendi Vera	Director	-	-
Juan Andres Camus	Gerente General	<u>-</u>	<u>-</u>
Totales		-	-

El directorio de la sociedad no recibe ningún tipo de remuneración, gratificación o dieta por ser participe en las decisiones de la sociedad.

**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

Nota 21 De las Sociedades Sujetas a Normas Especiales

De acuerdo a la Ley N°18.657, el Patrimonio mínimo a mantener por la Sociedad no debe ser inferior a 6.000 Unidades de Fomento, por cada Fondo de Inversión de Capital Extranjero que administre.

Debido a que al 30 de septiembre de 2012 la Sociedad administra tres Fondos de Inversión de Capital Extranjero, el patrimonio mínimo a mantener es de UF18.000.

De las Sociedades Sujetas a Normas Especiales

Patrimonio Contable (M\$)	479.135
Valor UF al 30/09/2012	22.591,05
Patrimonio Depurados en UF	21.209

Nota 22 Contingencias y Restricciones

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

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

Nota 23 Sanciones y Multas

(a) De la Superintendencia de Valores y Seguros:

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la Sociedad, sus Administradores y Directores, no han sido sancionados por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

(b) De otras Autoridades Administrativas:

Al 30 de septiembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la Sociedad, sus Administradores y Directores, no han sido sancionados por parte de otras Autoridades administrativas.

**CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS
DE INVERSION DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.**

Notas a los Estados Financieros
al 30 de septiembre de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

Nota 24 Hechos Posteriores

- (a) Con fecha 26 de Octubre de 2012 se obtuvo la aprobación necesaria por parte del Banco Central de Brasil y se han cumplido las condiciones suspensivas necesarias para materializar la fusión referida en comunicación informada con fecha 8 de Febrero.

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

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