LAS AMERICAS ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSIÓN S.A.
Estados Financieros intermedios preparados de acuerdo a las NIIF
Correspondiente al periodo terminado al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.
Santiago, Chile al 31 de marzo de 2012.

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Clasificado
Estado de Resultados por Función
Estado de Resultados Integral
Estado de Flujo de Efectivo Indirecto
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Notas a los Estados Financieros

Cifras en Miles de Pesos – M$

Índice

Notas a los Estados Financieros 9
Nota 1.- Información general de la sociedad 9
Nota 2.- Resumen de principales políticas contables 9
a.- Bases de preparación 9
b.- Bases de conversión 10
c.- Periodo cubierto 10
d.- Transacciones en moneda extranjera 10
a.- Moneda funcional 10
b.- Transacciones y saldos 11
e.- Estimaciones de la administración 11
f.- Segmentos de operación 11
g.- Instrumentos financieros 12
g.1 Activos financieros 12
g.2 Efectivo y equivalentes al efectivo 12
g.3 Pasivos financieros 13
h.- Propiedades, plantas y equipos 13
i.- Activos intangibles distintos de la plusvalía. 14
j.- Pérdida por deterioro de valor 14
k.- Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos 15
l.- Provisiones 15
m.- Provisiones de vacaciones 16
n.- Transacciones con partes relacionadas 16
o.- Provisión de dividendos mínimos 16
p.- Reconocimiento de ingresos 16
q.- Reconocimiento de gastos 17
r.- Compensación de saldos 17
s.- Clasificación de activos y pasivos entre corrientes y no corrientes 17
Nota 3.- Gestión de riesgo financiero 18
3.1.- Marco general de administración de riesgo 18
3.2.- Riesgo de crédito 18
3.3.- Riesgo de liquidez 19
3.4.- Riesgo de mercado 19
3.5.- Riesgo operacional 20
3.6.- Gestión de riesgo de capital 20

Nota 4.- Cambios contables 20
Nota 5.- Nuevas normas e interpretaciones emitidas 21
Nota 6.- Efectivo y equivalentes al efectivo 22
Nota 7.- Otros activos no financieros 22
Nota 8.- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar 22
Nota 9.- Cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas 23
9.1.- Transacciones con partes relacionadas 23
9.2.- Remuneraciones pagadas al personal clave 24
Nota 10.- Otros activos no financieros, no corriente 24
Nota 11.- Activos intangibles 24
Nota 12.- Propiedades, plantas y equipos 25
Nota 13.- Impuestos diferidos e impuestos a la renta 25
13.1.- Activos y pasivos por impuestos diferidos 26
13.2.- Resultado por impuesto a las ganancias 26
13.3.- Conciliación de la tasa efectiva 27
Nota 14.- Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar 27
Nota 15.- Otras provisiones corrientes 28
Nota 16.- Otros pasivos no financieros 28
Nota 17.- Acciones ordinarias 29
Nota 18.- Otras reservas 29
Nota 19.- Ingresos de actividades ordinarias 29
Nota 20.- Gastos de administración por su naturaleza 30
Nota 21.- Ingresos financieros 30
Nota 22.- Otras ganancias 30
Nota 23.- Contingencias y juicios 31
Nota 24.- Medio ambiente 31
Nota 25.- Sanciones 31
Nota 26.- Hechos relevantes 31
Nota 27.- Hechos posteriores 35
Nota 28.- Aprobación de los estados financieros 37

LAS AMERICAS
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION

Estados de situación financiera (activos)
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.
(En miles de pesos - M$)

ACTIVOS	Nota Nº	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalente al efectivo	6	1.140.275	1.045.074
Otros activos no financieros	7	17.271	22.846
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	577.229	546.989
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	24.017	101.410
Activos por impuestos corrientes	13	32.437	31.852
Activos corrientes totales		1.791.229	1.748.171
Activos no corrientes			
Otros activos no financieros	10	204.120	157.512
Activos intangibles distintos de la plusvalía	11	25.301	30.361
Porpiedades, planta y equipos	12	55.677	60.882
Activos por impuestos diferidos	13	12.357	20.810
Activos no corrientes totales		297.455	269.565
TOTAL DE ACTIVOS		**2.088.684**	**2.017.736**

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

LAS AMERICAS
ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION

Estados de situación financiera (pasivos - patrimonio)
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011.
(En miles de pesos - M$)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota Nº	31-03-2012 M$	31-12-2011 M$
Pasivos corrientes			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	14	207.400	304.472
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	15	72.687	110.700
Pasivo por impuestos corrientes	13	43.921	43.921
Otros pasivos no financieros	16	406.167	404.141
Pasivos corrientes totales		730.176	863.234
Pasivos no corrientes			
Pasivo por impuesto diferido	13	124	684
Pasivos no corrientes totales		124	684
TOTAL PASIVOS		730.299	863.918
Patrimonio			
Capital emitido		652.909	652.909
Ganancias acumuladas		721.400	516.833
Otras reservas	18	(15.924)	(15.924)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.358.385	1.153.818
Patrimonio total		1.358.385	1.153.818
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVO		**2.088.684**	**2.017.736**

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

Estados de resultados por función
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011.
(En miles de pesos - M$)

Estado de Resultados	Nota Nº	31-03-2012 M$	31-03-2011 M$
Ingresos de actividades ordinarias	19	769.072	608.069
Costo de ventas		-	-
Ganancia bruta		769.072	608.069
Gasto de administración	20	(555.408)	(409.857)
Otras ganancias	22	24.579	23.563
Ingresos financieros	21	9.909	6.344
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		248.151	228.119
Gasto por impuestos a las ganancias	13	(43.585)	(44.099)
Ganancia procedente de operaciones continuadas		204.567	184.020
Ganancia procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia neta		204.567	184.020
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		204.567	184.020
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia		204.567	184.020
Ganancias (pérdidas) por acción			
Ganancia (pérdidas) por acción básica			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas en pesos		2,0457	1,8402
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas en pesos		-	-
Ganancia por acción básica en pesos		2,0457	1,8402
Ganancias (pérdidas) por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		-	-
discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		-	-

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

Estados de resultados integrales
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011.
(En miles de pesos - M$)

Estado de Resultados	Nota Nº	31-03-2012 M$	31-03-2011 M$
Ganancia (pérdida)		204.567	184.020
Resultado total		204.567	184.020
Otros resultados integrales		-	-
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		204.567	184.020
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Resultado integral total		204.567	184.020

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

Estados de flujo de efectivo indirecto
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011.
(En miles de pesos - M$)

Estado de Flujo de Efectivo Indirecto	Nota Nº	31-03-2012 M$	31-03-2011 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) Actividades de la Operación			
Ganancia neta del ejercicio		204.567	184.020
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)			
Ajuste por gasto por impuesto a las ganancias		-	15.948
Ajuste por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial		(30.240)	(67.827)
Ajuste por (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		35.776	(40.825)
Ajuste por incrementos en cuentas por pagar de origen comercial		(97.072)	19.897
Ajuste por (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de la actividad de la operación		2.026	-
Ajuste por gastos de depreciación y amortización		13.728	18.018
Ajuste por provisiones		(38.013)	-
Otros ajustes por partidas distintas al efectivo		7.991	5.089
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		(105.804)	(49.700)
Flujos de efectivo originados en actividades de operación		98.763	134.320
Flujos de efectivo utilizados en Actividades de Inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo		(2.468)	(5.024)
Compras de activos intangibles		(1.094)	(5.021)
Flujos de efectivo utilizados en Actividades de Inversión		(3.562)	(10.045)
Flujos de efectivo utilizados en Actividades de Financiamiento			
Dividendos pagados		-	(311.416)
Flujos de Efectivo utilizados en Actividades de Financiamiento		-	(311.416)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		95.201	(187.141)
Efectivo y Equivalentes al efectivo al principio del periodo		1.045.074	932.246
Efectivo y Equivalentes al efectivo al final del periodo	6	1.140.275	745.105

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros

Estados de cambios en el patrimonio
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de marzo de 2011.
(En miles de pesos - M$)

	Capital Emitido M$	Otras Reservas M$	Ganancias Acumuladas M$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de La controladora M$	participaciones no controladoras M$	Patrimonio Total M$
Saldo al 1 de enero de 2012	652.909	(15.924)	516.833	1.153.818	-	1.153.818
Ganancia	-	-	204.567	204.567	-	204.567
Saldo final al 31 de marzo de 2012	652.909	(15.924)	721.400	1.358.385	-	1.358.385

	Capital Emitido M$	Otras Reservas M$	Ganancias Acumuladas M$	Patrimonio Atribuible a los Propietarios de La controladora M$	no controladoras M$	Patrimonio Total M$
Saldo al 1 de enero de 2011	652.909	(15.924)	14.604	651.589	-	651.589
Ganancia	-	-	184.020	184.020	-	184.020
Provisión dividendo mínimo	-	-	(55.206)	(55.206)	-	(55.206)
Saldo final al 31 de marzo de 2011	652.909	(15.924)	143.418	780.403	-	780.403

Nota 1 – Información General de la Sociedad

Las Américas Administradora de Fondos de Inversión S.A. (Las Américas AFI S.A.), se constituyó como Sociedad Anónima Cerrada por escritura pública de fecha 13 de marzo de 1992, controlada por Empresas Penta S.A. con un 89.71% de participación. Actualmente se encuentra domiciliada en Av. El Bosque Norte 0440, Piso 6, Las Condes, Santiago, Chile.

El objeto exclusivo de la Sociedad es la administración de uno o más Fondos de Inversión, la que se ejercerá a nombre de éstos, por cuenta y riesgo de los aportantes, de conformidad a la Ley Nº18.815, su Reglamento y las instrucciones obligatorias que imparta la Superintendencia de Valores y Seguros.

Al 31 de Marzo de 2012 la Sociedad administra los siguientes fondos:

- Fondo de Inversión Inmobiliaria Las Américas - Raíces
- Fondo de Inversión Inmobiliaria Las Américas - Fundación
- Fondo de Inversión de Desarrollo de Empresas Las Américas - Emergente
- Fondo de Inversión Privado Infraestructura
- Fondo de Inversión Publico Infraestructura Global
- Fondo de Inversión Privado El Alba
- Fondo de Inversión Privado Las Lilas Dos

Nota 2 – Resumen de Principales Políticas Contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros intermedios. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIC y NIIF (IFRS por su sigla en inglés) vigentes al 31 de marzo de 2012 y aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan en estos estados financieros intermedios.

a. Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios de Las Americas Administradora de Fondos de Inversión S.A. han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Los Estados Financieros Intermedios de la Sociedad al 31 de marzo de 2012 presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros se encuentran aprobados en el Directorio de fecha 24 de mayo de 2012, de acuerdo con NIIF.

En la preparación de los estados de situación financiera la administración ha utilizado su mejor saber y entender en relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los

hechos y circunstancias actuales, los mismos pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas vigentes e interpretaciones adicionales que pueden ser emitidas por el International Accounting Standar Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Sociedad, que manifiesta expresamente que se han aplicado los principios y criterios incluidos en las NIIF, de acuerdo con las instrucciones entregadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

b. Bases de conversión

Los activos y pasivos en unidades de fomento, son traducidos a pesos chilenos, los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros son los siguientes:

	31-mar-12	**31-dic-11**
Unidad de fomento (UF)	22.533,51	22.294,03
Dólar Observado (US$)	487,44	519,20

c. Período cubierto:

Los presentes estados financieros intermedios de Las Americas Administradora de Fondos de Inversión S.A. cubren los siguientes periodos:

- Estados de Situación Financiera: Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011;
- Estados de Resultados Integral, y
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto, reflejan el movimiento acumulado entre el 1º de enero y el 31 de marzo de 2012 y 2011.
- Estados de Flujos de Efectivo Indirecto: Por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2012 y 2011.

d. Transacciones en moneda extranjera:

a. Moneda funcional:

La moneda funcional de Las Américas Administradora de Fondos de Inversión S.A. ha sido determinada como la moneda del ámbito económico en que opera, siendo además la moneda influyente en los costos de la misma. En este sentido los presentes estados financieros son presentados en pesos chilenos, que es la

moneda funcional y de presentación de la Sociedad. Los presentes estados financieros se presentan en miles de pesos - M$.

b. Transacciones y saldos:

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

e. Estimaciones de la administración

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

Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La vida útil y valores residuales de las propiedades, plantas y equipos y activos intangibles.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

Las estimaciones y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

f. Segmentos de operación

La Sociedad no se encuentra dentro del alcance de aplicación de la NIIF 8, Segmentos de Operación, dado que sus acciones no se transan en un mercado público (ya sea una bolsa de valores nacional o extranjera, o un mercado no organizado, incluyendo los mercados locales y regionales), y no está en proceso de registrar, sus estados financieros en una comisión de valores u otra organización reguladora, con el fin de emitir algún tipo de instrumento de deuda o patrimonio en un mercado público.

g. Instrumentos financieros

Se reconocerá un activo financiero en el estado de situación financiera cuando, y solo cuando, la sociedad pase a ser parte de las condiciones contractuales del instrumento. Las partidas por cobrar o por pagar de forma incondicional se reconocen como activos o pasivos cuando la sociedad se convierte en parte del contrato y, como consecuencia de ello, tiene el derecho legal a recibir efectivo o la obligación legal de pagarlo.

g.1. Activos financieros

El modelo de negocio bajo el cual Las Americas Administradora de Fondos de Inversión S.A. efectúa sus inversiones, cumple con las siguientes condiciones:

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

En ese sentido, la administradora registrará sus instrumentos financieros en el rubro Efectivo y equivalente al efectivo. En lo que respecta a las cuentas por cobrar, la clasificación otorgada es dentro del rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

El reconocimiento inicial se efectúa por su valor razonable más los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. La contabilidad recurrente se efectúa al costo amortizado, aplicando el método de la tasa de interés efectiva.

El reconocimiento de cualquier pérdida o ganancia, se reconoce en resultados en forma mensual junto con su devengamiento de acuerdo con el método del interés efectivo.

g.2. Efectivo y equivalente al efectivo

El efectivo y equivalente al efectivo se compone de los saldos en efectivo y cuentas corrientes bancarias, más los instrumentos financieros de corto plazo (menor o igual a tres meses) cuyo destino no sea transarlos en el mercado secundario. Los sobregiros bancarios que son pagaderos a la vista y son parte integral de la administración de efectivo de la sociedad, están incluidos como un componente del efectivo y equivalente al efectivo para propósitos del estado de flujo de efectivo.

g.3. Pasivos financieros

Dentro de este rubro, se encuentran fundamentalmente cuentas por pagar. Las cuentas por pagar se clasifican en el rubro otros documentos y cuentas por pagar.

Las cuentas por pagar se tratan al costo amortizado mediante el método de la tasa de interés efectiva.

h. Propiedades, plantas y equipos

El grupo de propiedades, planta y equipos, está compuesto básicamente por Instalaciones, equipos computacionales, muebles y útiles.

Los activos correspondientes a propiedades, planta y equipos se contabilizan inicialmente a su costo de adquisición más todos aquellos desembolsos necesarios para que pueda operar de la forma prevista por la administración.

La valorización recurrente de propiedades, planta y equipos contempla el costo histórico menos depreciación acumulada menos las pérdidas acumuladas por deterioro.

La depreciación es determinada, aplicando el método lineal, sobre el costo de los activos menos su valor residual y sobre la base de la vida útil estimada para cada bien. Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

Instalaciones	48 meses
Equipos computacionales	54 meses
Muebles y útiles	90 meses
Vehículos	84 meses

Se deprecia de forma separada cada parte de un elemento de propiedades, planta y equipo que tenga un costo significativo con relación al costo total del elemento. Una entidad distribuirá el importe inicialmente reconocido con respecto a una partida de propiedades, planta y equipo entre sus partes significativas y depreciará de forma separada cada una de estas partes.

La entidad ha determinado que el valor residual de sus propiedades, planta y equipos será igual a “cero”.

Las vidas útiles de las propiedades, plantas y equipos se revisan anualmente, y ajustan si fuera necesario, reconociendo los efectos de este ajuste en resultados del ejercicio.

Las pérdidas y ganancias por la venta de este tipo de activos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se presentan en otras pérdidas o ganancias del estado de resultados.

i. Activos intangibles distintos de la plusvalía

Los activos intangibles corresponden a licencias para programas informáticos adquiridas, las que se registran inicialmente sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y prepararlas para su uso.

Los activos intangibles correspondientes a licencias de software se contabilizan inicialmente a su costo de adquisición más todos aquellos desembolsos necesarios para que pueda operar de la forma prevista por la administración.

La valorización recurrente de los activos intangibles contempla el costo histórico menos depreciación acumulada menos las pérdidas acumuladas por deterioro.

La depreciación es determinada, aplicando el método lineal, sobre el costo de los activos y sobre la base de la vida útil estimada para cada bien. Las vidas útiles estimadas para estas licencias van entre 24 y 48 meses. No se aplican valores residuales para los activos intangibles.

Las vidas útiles de los activos intangibles se revisan anualmente, y ajustan si fuera necesario, reconociendo los efectos de este ajuste en resultados del ejercicio.

j. Pérdidas por deterioro de valor

a. Deterioro de activos financieros

Un activo financiero medido al costo amortizado es evaluado en cada fecha de balance para determinar si existe evidencia objetiva de deterioro. Un activo financiero está deteriorado si existe evidencia objetiva que ha ocurrido un evento de pérdida después del reconocimiento inicial del activo, y que ese evento de pérdida haya tenido un efecto negativo en los flujos de efectivo futuros del activo que puede estimarse de manera fiable.

El deterioro de los activos financieros, será evaluado toda vez que existan indicadores de deterioro, los cuales estarán dados por algunos de los siguientes indicadores:

- Rating de riesgo de la institución financiera
- Situación financiera de los deudores de los préstamos y cuentas por cobrar
- Variaciones significativas en las condiciones de mercado

b. Deterioro de activos no financieros

El valor en libros de los activos no financieros, excluyendo impuestos diferidos, se revisa en cada fecha de balance para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el importe recuperable del activo. El valor recuperable de un activo corresponde al mayor entre el valor razonable del activo menos sus costos de venta y su valor en uso. En caso que el valor recuperable sea inferior al valor libro del activo la sociedad procederá a reducir el monto del activo hasta el monto del valor recuperable. Los activos no financieros, que hubiesen sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubiesen producido situaciones que pudieran revertir pérdida. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde la última vez que se reconoció una pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable.

Este monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores. Tal reverso es reconocido con abono a resultados a menos que un activo sea registrado al monto reevaluado, caso en el cual el reverso es tratado como un aumento de reevaluación.

k. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El gasto por impuesto a las ganancias se determina en base a la renta imponible del ejercicio, y se calcula de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

Los impuestos diferidos se calculan sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes financieros (NIIF).
El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto vigentes en la fecha del estado financiero y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

l. Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la administradora tiene:

- Una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado.
- Es probable que exista una salida de recursos, para liquidar la obligación.
- Se pueda hacer una estimación confiable del monto de la obligación.

Las provisiones se registran inicialmente y en su contabilidad recurrente de acuerdo con la mejor información posible con la información disponible.

m. Provisiones de vacaciones

La provisión de vacaciones se reconoce sobre base devengada, basado en los días de vacaciones legales establecido en el código del trabajo, y se presenta en el rubro de Provisiones corrientes por beneficios a los empleados.

n. Transacciones con partes relacionadas

Se detallan en notas a los estados financieros las transacciones con empresas y partes relacionadas, indicando la naturaleza de la relación con cada parte implicada, así como la información relevante sobre las transacciones y los saldos correspondientes, además del país, unidad de reajuste, su cobrabilidad y su valorización es a nivel de mercado. Todo esto para la adecuada comprensión de los efectos potenciales que la indicada relación tiene en los estados financieros.

o. Provisión de dividendos mínimos

La ley de Sociedades Anónimas en Chile, dispone que toda vez que existan resultados positivos en una sociedad, se deberá repartir a lo menos el 30% de dichos resultados entre los accionistas de la sociedad. Dada esta ley, de acuerdo con NIIF esto constituye un pasivo cierto con los propietarios de la sociedad ya que se deberá repartir a lo menos el 30% de las ganancias del ejercicio, por tanto se ha registrado este importe como pasivo en los estados financieros sobre los resultados anuales no habiendo efecto contable en los periodos intermedios.

p. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios, se reconocen igualmente considerando el grado de realización de las prestaciones de servicios a la fecha de cierre 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 confiabilidad, que sea probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos derivados de la transacción y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorados con confiabilidad.

La remuneración por administración de los fondos se calcula en base al patrimonio diario, aplicando el porcentaje establecido para cada fondo de acuerdo al reglamento interno vigente.

Para el caso de la Administradora los ingresos ordinarios corresponden a comisiones por administración del fondo, las cuales se devengan por mes calendario y por lo tanto su cuantía es conocida al cierre de cada periodo.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando:

- el importe de los mismos se puede valorar con fiabilidad;
- es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad; y
- se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades de la Sociedad.

q. Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocen 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 del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconoce 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 correspondientes, de forma tal que permita una correlación entre ingresos y gastos.

r. Compensaciones de saldos

La Administración dará cumplimiento a la norma no compensando activos con pasivos ni ingresos con gastos, salvo que esto obedezca a un requerimiento establecido por alguna norma en particular, debidamente acreditada y autorizada por su directorio

s. Clasificación de activos y pasivos entre corrientes y no corrientes

Los activos que se clasifican como corrientes, son aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses o se pretenda vender o realizar en el transcurso del ciclo normal de las operaciones.

Por otra parte, los pasivos que se clasifican como corrientes, son aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses o se pretenda liquidar en el transcurso del ciclo normal de la operación que desarrolla la sociedad.

Se clasifican como activos o pasivos no corrientes, todos aquellos activos o pasivos que no califican bajo la denominación de corrientes. Por otra parte, se presentan primero los activos y pasivos corrientes y luego los no corrientes, tal como indica el modelo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nota 3 - Gestión de riesgo financiero.

3.1 Marco general de administración de riesgo.

Dadas las actividades desarrolladas en el mercado nacional, la Administradora podría verse expuesta a riesgos financieros incluyendo: riesgo de crédito, riesgo de liquidez, riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de precio, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y del valor razonable) y riesgo de capital.

Siendo una Administradora de Fondos de Inversión, Las Americas canaliza sus recursos hacia inversiones que le permitan cumplir adecuadamente su objeto social y exclusivo y no hacia inversiones que impliquen la realización de objetos distintos a los autorizados por la ley.

3.2 Riesgo de crédito

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

La exposición de la Sociedad a este riesgo es relativamente menor debido a que no presenta saldos importantes con clientes y los instrumentos financieros que posee están invertidos en instrumentos financieros de renta fija.

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

a. Efectivo y equivalente al efectivo	**Unidad de reajuste**	**Saldos al**	
		31-mar-12 M$	**31-dic-11 M$**
Caja	Pesos - $	1.033	427
Cuentas corrientes bancarias	Pesos - $	422.074	337.388
Depósitos a plazo	Pesos - $	717.168	707.259
Total		**1.140.275**	**1.045.074**

b. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	**Saldos al**	
	31-mar-12	**31-dic-11**
Detalle por plazo de vencimiento:	**M$**	**M$**
Con vencimiento menor a 90 días	386.302	358.089
Con vencimiento entre 90 y 180 días	-	-
Con vencimiento mayor a 180 días	190.927	188.900
Total	**577.229**	**546.989**

3.3 Riesgo de liquidez.

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

En general este riesgo no es muy importante para la Sociedad, dado su giro de Administrador de Fondos de Inversión, la Sociedad no posee pasivos significativos con terceros.

A continuación se detalle la exposición al riesgo de liquidez según su plazo.

Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	**Saldos al**	
	31-mar-12	**31-dic-11**
Detalle por plazo de vencimiento:	**M$**	**M$**
Con vencimiento menor a 90 días	207.400	304.472
Con vencimiento entre 90 y 180 días	-	-
Con vencimiento mayor a 180 días	-	-
Total	**207.400**	**304.472**

3.4 Riesgo de Mercado.

El riesgo de mercado es el riesgo de que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en los tipos de cambios, tasas de interés o precios de las acciones, afecten el valor de los instrumentos financieros que la Sociedad mantiene en su cartera de inversiones. En

general el objetivo de la Sociedad es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de los parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar su rentabilidad.
En general este riesgo es poco significativo para la Sociedad debido a que los instrumentos financieros que posee están representados por depósitos a plazo de corto plazo con clasificación N1 y N1+ tomadas con instituciones bancarias, los que no presentan mayores diferencias en sus vencimientos.

3.5 Riesgo operacional.

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

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

3.6 Gestión del riesgo de capital

El concepto de riesgo de capital es empleado por Las Américas AFI S.A. para referirse a la posibilidad que la entidad presente un nivel de endeudamiento excesivo que eventualmente no le permita cumplir con su objeto social de acuerdo a la normativa vigente, es decir la administración de fondos de inversión.

El objetivo principal de Las Américas AFI S.A. en cuanto al manejo del capital es preservar la habilidad de la entidad de continuar las actividades diarias, es decir la gestión de fondos de inversión, potenciar beneficios para los grupos de interés y mantener una base de capital sólida que pueda asegurar el desarrollo de las actividades de los fondos.

Como metodología de monitoreo y control del riesgo de capital Las Américas AFI S.A. utiliza el índice de apalancamiento, calculado como la relación entre deuda y patrimonio (Deuda/Patrimonio), índice que se mantuvo durante el año 2011 y los tres meses del año 2012 inferior a 1.

Nota 4 – Cambios Contables

Los estados financieros intermedios al 31 de marzo de 2012 no presentan cambios en las políticas contables respecto a igual periodo del año anterior.

Nota 5 - Nuevas Normas e interpretaciones emitidas

a. Los siguientes pronunciamientos contables tuvieron aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2012:

Normas, interpretaciones, correcciones	Aplicación obligatoria para:
Enmienda a NIC 12:	
Impuestos a las ganancias - Recuperación del activo subyacente	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012.

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

Nuevas NIIF, Mejoras y Enmiendas:	Fecha de aplicación obligación
Enmienda a la NIIF 7:	
Instrumentos Financieros: Información a revelar	Períodos anuales iniciados en o después de 1 de enero de 2013.
NIIF 9:	
Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	Períodos anuales iniciados en o después de 1 de enero de 2013.
Enmienda a NIC 1:	
Presentación de Estados Financieros - Presentación de componentes de otros resultados integrales	Períodos anuales iniciados en o después de 1 de julio de 2012.
Enmienda a NIC 19:	
Beneficios a los empleados	Períodos anuales iniciados en o después de 1 de enero de 2013.
Enmienda a la NIC 32:	
Instrumentos Financieros: Presentación	Períodos anuales iniciados en o después de 1 de enero de 2014.

La Sociedad, siguiendo las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, aplicó anticipadamente las disposiciones de NIIF 9. La Administración estima que el resto de Normas, Interpretaciones y Enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros.

Nota 6 – Efectivo y Equivalentes al efectivo

La composición de este rubro es la siguiente

	Unidad de reajuste	Saldos al 31-mar-12 M$	Saldos al 31-dic-11 M$
Dinero en efectivo	Pesos - $	1.033	427
Cuentas corrientes bancarias	Pesos - $	422.074	337.388
Depósitos a plazo	Pesos - $	717.168	707.259
Total		**1.140.275**	**1.045.074**

Nota 7 - Otros activos no financieros

La composición de este rubro es la siguiente:

	Saldos al 31-mar-12 M$	Saldos al 31-dic-11 M$
Gastos pagados por anticipados	17.271	22.846
Total	**17.271**	**22.846**

Nota 8 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

El detalle de este rubro es el siguiente:

	Saldos al 31-mar-12 M$	Saldos al 31-dic-11 M$
Por cobrar a fondos de inversión	58.563	64.702
Deudores por arriendos	-	-
Deudores varios	20.212	9.365
Documentos por cobrar *	498.454	472.922
Total	**577.229**	**546.989**

*Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el saldo está compuesto por la comisión fija y variable cobrada a los fondos de inversión, en donde el monto más relevante corresponde a la comisión variable cobrada al FII Fundación, que alcanza un monto de M$379.826 y M$377.800 respectivamente. La comisión variable es cobrada un 50% al contado y el saldo a tres años sujeto a que se alcance una rentabilidad de un 7% anual en dicho año, según lo establecido en el reglamento interno del FII Fundación.

Nota 9 - Cuentas por cobrar y por pagar a entidades relacionadas

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

RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Moneda	31-mar-12 M$	31-dic-11 M$
76.621.600-5	Asesorías en Activos y Proyectos Ltda.	Chile	Matriz común	Pesos	19.164	94.238
96.812.960-0	Penta Vida S.A.	Chile	Matriz común	Pesos	422	-
97.952.000-k	Banco Penta	Chile	Matriz común	Pesos	422	-
87.107.000-8	Empresas Penta S.A.	Chile	Matriz común	Pesos	422	-
	Penta Devellopers I	EE.UU.	Matriz común	Pesos	3.586	3.586
	Penta Devellopers II	EE.UU.	Matriz común	Pesos	-	3.586
					24.017	**101.410**

9.1 Transacciones con partes relacionadas

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

						Saldos al			
						31-mar-12		31-dic-11	
RUT	Sociedad	País de origen	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Moneda	Monto	Efecto en resultado (cargo)/abono	Monto	Efecto en resultado (cargo)/abono
						M$	M$	M$	M$
97.952.000-K	Banco Penta	Chile	Matriz común	Subarriendo	Pesos	15.236	15.236	59.363	59.363
99.558.780-7	Adm. General de Fondos S.A.	Chile	Matriz común	Subarriendo	Pesos	9.322	9.322	36.322	36.322
76.621.600-5	Asesorías en activos y proyectos Ltda.	Chile	Matriz común	Cuenta corriente y otros	Pesos	30.922	-	130.091	-
76.309.540-1	Penta Propiedades Ltda.	Chile	Matriz común	Cuenta corriente y otros	Pesos	-	-	107.820	-
99.512.690-7	Gestión y Administración S.A.	Chile	Matriz común	Cuenta corriente y otros	Pesos	-	-	383	-
87.107.000-8	Empresas Penta S.A.	Chile	Matriz común	Cuenta corriente y otros	Pesos	422	-	-	-
96.683.120-0	Penta Security S.A.	Chile	Matriz común	Cuenta corriente y otros	Pesos	-	-	5.438	(5.438)
96.812.960-0	Penta Vida S.A.	Chile	Matriz común	Cuenta corriente y otros	Pesos	422	-	182	-
99.549.590-2	Penta Estrategias S.A.	Chile	Matriz común	Cuenta corriente y otros	Pesos	-	-	153	-
97.952.000-K	Banco Penta	Chile	Matriz común	Cuenta corriente y otros	Pesos	422	-	90	90
76.066.448-0	Exynko S.A.	Chile	Matriz común	Cuenta corriente y otros	Pesos	46.382	-	136.387	-
43.820.391-5	Penta Homes II, LLC	EE.UU.	Matriz común	Cuenta corriente y otros	Pesos	-	-	907	-
	Penta Devellopers I	EE.UU.	Matriz común	Cuenta corriente y otros	Pesos	-	-	3.586	-
	Penta Devellopers II	EE.UU.	Matriz común	Cuenta corriente y otros	Pesos	-	-	3.586	-

9.2 Remuneraciones pagadas al personal clave

Las remuneraciones con cargo a resultados del equipo gerencial clave de la Sociedad ascienden a:

	01-ene-12 31-mar-12 M$	01-ene-11 31-mar-11 M$
Remuneraciones pagadas al personal clave	154.585	137.267
Total	**154.585**	**137.267**

Nota 10 - Otros activos no financieros, no corriente

La composición de este rubro es la siguiente:

	Saldos al	
	31-mar-12 M$	31-dic-11 M$
Desarrollo software	182.769	136.387
Garantía oficinas arrendadas	21.351	21.125
Total	**204.120**	**157.512**

Nota 11 - Activos intangibles

El movimiento de los softwares que componen el rubro activos intangibles, se muestra a continuación:

	Saldo inicial 01-ene-12 M$	Adiciones M$	Amortización M$	Saldo final 31-mar-12 M$
Software	30.361	1.094	(6.154)	25.301
Total	**30.361**	**1.094**	**(6.154)**	**25.301**

	Saldo inicial 01-ene-11 M$	Adiciones M$	Amortización M$	Saldo final 31-dic-11 M$
Software	22.772	32.244	(24.655)	30.361
Total	**22.772**	**32.244**	**(24.655)**	**30.361**

Nota 12 - Propiedades, plantas y equipos

Composición del saldo

El detalle y movimiento de las distintas categorías del rubro propiedades, plantas y equipos, es el siguiente:

	Saldo inicial 01-ene-12 M$	Adiciones M$	Crédito 4% M$	Amortización M$	Saldo final 31-mar-12 M$
Maquinarias y equipos	3.600	-	-	(438)	3.162
Equipos computacionales	43.659	2.468	(99)	(3.979)	42.049
Muebles y útiles	6.931	-	-	(2.006)	4.925
Instalaciones	3.652	-	-	(672)	2.980
Vehículos	3.040	-	-	(480)	2.560
Total	**60.882**	**2.468**	**(99)**	**(7.574)**	**55.677**

	Saldo inicial 01-ene-11 M$	Adiciones M$	Crédito 4% M$	Amortización M$	Saldo final 31-dic-11 M$
Maquinarias y equipos	4.119	2.380	(95)	(2.804)	3.600
Equipos computacionales	25.650	34.027	(1.361)	(14.657)	43.659
Muebles y útiles	19.760	-	-	(12.829)	6.931
Instalaciones	6.541	-	-	(2.889)	3.652
Vehículos	4.960	-	-	(1.920)	3.040
Total	**61.030**	**36.407**	**(1.456)**	**(35.099)**	**60.882**

Nota 13 - Impuestos diferidos e impuestos a la renta

Al 31 de marzo de 2012 la Sociedad determinó provisión de impuesto a las ganancias por un monto de M$35.693 la que se presenta rebajando pagos provisionales mensuales, créditos del 4% por compras de activo fijo y otros en el rubro de activos por impuestos corrientes.

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad determinó provisión de impuesto a las ganancias por un monto M$181.848 la que se presenta rebajando pagos provisionales mensuales, créditos del 4% por compras de activo fijo y otros en el rubro de pasivos por impuestos corrientes.

13.1 Activos y pasivos por impuestos diferidos

Con fecha 15 de julio de 2010, la Cámara Alta del Congreso de la República de Chile aprobó la Ley Nº20.455 para la Reconstrucción Nacional. Dicha Ley establece el aumento de la tasa de impuestos a la renta por los años comerciales 2011 y 2012 a un 20% y 18,5%, respectivamente, volviendo a un 17% en 2013.

Al 31 de marzo de 2012 el saldo de activo por impuestos diferidos asciende a M$12.357. Respecto a los pasivos por impuesto diferido, la cuenta al 31 de marzo de 2012 asciende a M$124.

Al 31 de diciembre de 2011 el saldo de activo por impuestos diferidos asciende a M$20.810. Respecto a los pasivos por impuesto diferido, la cuenta al 31 de diciembre de 2011 asciende a M$684.

Los saldos de activo y pasivo por impuestos diferidos están conformados de la siguiente manera:

	Saldo al 31-mar-12 M$	Movimiento del periodo	Saldo al 31-dic-11 M$
Activo			
Provisión vacaciones	12.027	(8.453)	20.480
Activos intangibles	75	-	75
Propiedades, planta y equipos	255	-	255
Total Activo	**12.357**	**(8.453)**	**20.810**
Pasivo			
Otros eventos	124	(560)	684
Total Pasivo	**124**	**(560)**	**684**

13.2 Resultado por impuesto a las ganancias

A continuación se detalla la composición del resultado por impuestos:

	31-mar-12 M$	31-mar-11 M$
Gasto por impuesto a la renta corriente	35.693	38.447
Impuestos diferidos del ejercicio	7.892	5.652
Ajuste año anterior	-	-
Total gasto por impuesto a las ganancias	**43.585**	**44.099**

13.3 Conciliación de la tasa efectiva

	31-mar-12 M$	31-mar-11 M$
Resultado antes de impuestos	248.151	228.119
Impuestos a las ganancias tasa legal (18,5% y 20%)	45.908	45.624
Gasto total de impuestos	45.908	45.624
Factores que afectan el gasto fiscal del ejercicio		
Otros eventos	(2.323)	(1.525)
Total gasto por impuestos a las ganancias	43.585	44.099
Tasa efectiva	**17,56%**	**19,33%**

Nota 14 - Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar

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

	Saldos al	
	31-mar-12 M$	31-dic-11 M$
IVA por pagar	44.559	34.709
Cuentas por pagar	111.594	217.542
Impuesto de retención	29.980	31.519
Leyes sociales	21.267	20.702
Total cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	**207.400**	**304.472**

Nota 15 - Otras provisiones corrientes

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el movimiento de los ítems que componen el rubro de otras provisiones corrientes corresponde completamente a provisión de vacaciones que serán consumidos durante el periodo 2013 y 2012, y se muestran a continuación:

	Saldos al	
	31-mar-12	**31-dic-11**
	M$	**M$**
Saldo inicial provisión de vacaciones	110.700	67.227
Provisión de vacaciones aplicada durante el ejercicio	(56.903)	(30.110)
Provisión de vacaciones constituida durante el ejercicio	18.890	73.583
Provisión de vacaciones reversada durante el ejercicio	-	-
Total provisión de vacaciones	**72.687**	**110.700**

Nota 16 - Otros pasivos no financieros

El rubro de otros pasivos no financieros está compuesto por la comisión variable por cobrar (ver nota 8) y la provisión del dividendo mínimo, los cuales serán pagados previa aprobación de los estados financieros anuales presentados en junta de accionista, y que se muestran a continuación:

	Saldos al	
	31-mar-12	**31-dic-11**
	M$	**M$**
Otros pasivos	190.926	188.900
Provisión dividendo mínimo	215.241	215.241
Total provisión dividendo mínimo	**406.167**	**404.141**

Nota 17 - Acciones ordinarias

El capital de la Sociedad Administradora está representado por 100.000 acciones ordinarias, de una serie única, emitidas, suscritas, pagadas y sin valor nominal demostrado a continuación:

Accionistas	Rut	Nº Acciones Autorizadas	Nº Acciones Emitidas	Nº Acciones Pagadas	Serie
Asesorias e Inversiones Alpairo Ltda.	76.260.960-6	10.288	10.288	10.288	Única
Empresas Penta S.A.	87.107.000-8	89.712	89.712	89.712	Única
Total de Acciones		**100.000**	**100.000**	**100.000**	

Nota 18 - Otras reservas

El detalle de las Otras reservas para cada periodo es el siguiente:

	Saldos al	
	31-mar-12	**31-dic-11**
	M$	**M$**
Traspaso corrección monetaria de capital emitido	15.924	15.924
Total	**15.924**	**15.924**

Nota 19 - Ingresos de actividades ordinarias

El detalle de los ingresos correspondientes a las actividades ordinarias es:

	Saldos al	
	31-mar-12	**31-mar-11**
	M$	**M$**
Comisión de administración fondos de inversión	769.072	608.069
Total	**769.072**	**608.069**

Nota 20 - Gastos de administración por su naturaleza

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, los principales conceptos que componen el gasto de administración son:

	Saldos al	
	31-mar-12	**31-mar-11**
	M$	**M$**
Remuneraciones y honorarios	335.348	245.593
Arriendos y gastos comunes	64.134	53.506
Mantención oficinas, suministros y equipos de computación	76.976	56.256
Depreciaciones y amortizaciones	13.728	18.018
Otros varios	65.222	36.484
Total	**555.408**	**409.857**

Nota 21 - Ingresos financieros

Los principales conceptos que componen los ingresos financieros son los siguientes:

	Saldos al	
	31-mar-12	**31-mar-11**
	M$	**M$**
Intereses percibidos instrumentos de renta fija	9.909	6.344
Total	**9.909**	**6.344**

Nota 22 - Otras ganancias

Los principales conceptos que componen las otras ganancias son los siguientes:

	Saldos al	
	31-mar-12	**31-mar-11**
	M$	**M$**
Ingresos por arrendamientos	24.558	23.563
Otros ingresos	21	-
Total	**24.579**	**23.563**

Nota 23 - Contingencias y juicios

Al 31 de marzo de 2012, no existen contingencias y compromisos que informar.

Nota 24 - Medio ambiente

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

Nota 25 - Sanciones

Durante el ejercicio 2012 la Sociedad no ha recibido sanciones que informar.

Nota 26 - Hechos relevantes

Al 31 de marzo de 2012 se presentan los siguientes hechos relevantes que informar:

1. Con fecha 10 de enero de 2012 las Américas Administradora de Fondos de Inversión S.A. renovó la garantías con vigencia hasta el 10 de enero de 2013, por cada uno de los Fondos administrados, a favor de las Américas Administradora de Fondos S.A., quien actúa como representante de los beneficiarios, cumpliendo así con el artículo Nº 226 de la Ley Nº 18.045 y la Norma de Carácter General Nº 125 y 126 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de acuerdo al siguiente detalle:

Las Américas - Raíces mediante póliza de seguro Nº250-20-07025663 contratada con Mapfre Cía. de Seguros S.A., por UF 27.000,00.

Las Américas - Emergente mediante póliza de seguro Nº250-20-07025661 contratada con Mapfre Cía. de Seguros S.A., por UF 25.000,00.

Las Américas - Fundación mediante póliza de seguro Nº250-20-07025662 contratada con Mapfre Cía. de Seguros S.A., por UF 36.000,00.

Las Américas – Infraestructura Global mediante póliza de seguro Nº250-11-00032432 contratada con Mapfre Cía. de Seguros S.A., por UF 10.000,00.

2. Modificación de la razón social de la sociedad administradora.
Con fecha 2 de marzo de 2012, se realizó una sesión de directorio en la cual el Gerente General informó a los Directores acerca de un proyecto, destinado a uniformar tanto la razón social de la Administradora como su imagen corporativa, en relación a los estándares gráficos y marcarios de otras empresas del denominado Grupo Penta. Después de un debate

e intercambio de ideas, el Directorio aprobó la idea de reformar los estatutos sociales y modificar la razón social de la sociedad, y que ella adopte el nombre de "Penta las Américas Administradora de Fondos de Inversión S.A.," pudiendo adoptar como nombre del fantasía "Penta las Américas" o aquél que los accionistas acuerden, en Junta Extraordinaria de Accionistas. Se instruyó al Gerente General a que citara dicha Junta, se informara a la Superintendencia de Valores y Seguros de su celebración conforme se dispone en la normativa vigente, y posterior a ella, se hicieran las presentaciones correspondientes, ya que la SVS debe aprobar las reformas a los estatutos sociales.

3. Inicio de periodo de oferta preferente de suscripción de cuotas del Fondo de Inversión Público Infraestructura Global.

El gerente general informó a los señores directores que la Superintendencia de Valores y Seguros en 2011 inscribió en el Registro de Valores la primera emisión de 7.500.000 de cuotas del Fondo de Inversión Público Infraestructura Global, por un monto total de 7.500.000 Unidades de Fomento. Conforme a lo acordado respecto a dicha emisión, y según lo aprobado por la SVS, el plazo para la emisión, suscripción y pago de estas cuotas es de 4 años y 6 meses a contar del 16 de diciembre de 2010. Atendido lo anterior y que a la fecha no se encontraban suscritas la totalidad de cuotas de la primera emisión del referido fondo, se hizo necesario dar inicio a un periodo de opción preferente de suscripción de cuotas para todos los aportantes del Fondo de Inversión Público Infraestructura Global, inscritos en el registro respectivo al día 25 de febrero 2012. Con este fin se publicaron 2 avisos en el diario electrónico El Mostrador (con fecha 25 de febrero y 2 de marzo, ambos de 2012), que señalaron el inicio del período de opción preferente de suscripción, el que se extendió entre el 2 de marzo de 2012 y el 1º de abril de 2012, entendiéndose que los aportantes renunciaron a este derecho, si nada expresaron dentro de dicho plazo.

4. Citación a Asambleas Ordinarias y Extraordinarias de aportantes en los Fondos Raíces, Fundación, Emergente, Público Infraestructura Global y Fondos Privados.

4.1. Citación a Asamblea Ordinaria en Fondos Raíces, Fundación, Emergente y Público Infraestructura Global:
Con fecha 22 de marzo, el directorio acordó citar a asamblea ordinaria de aportantes de los Fondos de Inversión Inmobiliaria Las Américas-Raíces y Las Américas-Fundación; del Fondo de Desarrollo de Empresas Las Américas-Emergente y del Fondo de inversión Publico Infraestructura Global, a objeto de tratar las materias propias de dichas Asambleas, principalmente la cuenta anual de cada uno de los fondos, así como del balance y estados financieros del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011 de los mismos, a realizarse en los siguientes horarios:

- Fondo de Inversión Inmobiliaria Las Américas-Raíces: 09:00 hrs.
- Fondo de Inversión Inmobiliaria Las Américas-Fundación: 12:00 hrs.

- Fondo de Desarrollo de Empresas Las Américas-Emergente: 13:00 hrs.
- Fondo de Inversión Público Infraestructura Global: 16:00 hrs.

4.2.- Citación a Asamblea Extraordinaria en Fondos Raíces y Fundación:
Con fecha 22 de marzo de 2012, el presidente informó a los directores que de conformidad a lo dispuesto en el Art. 7º transitorio de la Ley 20.190, denominada Mercado de Capitales II (o MK II), los fondos de inversión debían eliminar todas sus inversiones directas en bienes raíces y derechos en comunidades sobre ese tipo de bienes, antes del 31 de diciembre de 2011, y que en caso contrario, a partir del 1º de enero de 2012, se debía proceder a la liquidación del fondo sin más trámite. Para estos efectos, los bienes raíces y derechos en comunidades existentes en dichos fondos, se aportaron como capital a la hora de suscribir acciones, en sociedades creadas al efecto. Respecto de los derechos que los fondos de inversión inmobiliaria Las Américas Raíces y Fundación tenían sobre el Hospital del Cobre de Calama, éstos quedaron radicados en las sociedades Inmobiliaria Raíces Calama S.A. e Inmobiliaria Fundación Calama S.A. respectivamente. Para el caso particular de este inmueble, el Gerente General dio cuenta de las negociaciones sostenidas con Codelco-Chile, considerando que esa corporación debía otorgar la autorización para enajenar el inmueble, como parte de las condiciones bajo las cuales se hizo la operación y mantener el aval de dicha corporación garantizando las obligaciones de Sociedad Ejecutora Proyecto Hospital del Cobre Calama S.A., entidad donde radica el hospital. Asimismo y para el caso del Fondo Raíces, fue necesario atender a las restricciones impuestas por el conjunto de actos y contratos mediante los cuales se creó el Patrimonio Separado Nº 13, con Securitizadora BICE. Después de intensas negociaciones, se logró la autorización de Codelco y mantener su aval, no obstante ello fue exigencia de esta empresa y de la Sociedad Ejecutora Proyecto Hospital del Cobre Calama S.A. que: (A) Ambas sociedades; Inmobiliaria Fondo Raíces Calama S.A. e Inmobiliaria Fondo Fundación Calama S.A. se constituyeran recíprocamente en fiadoras y codeudoras solidarias respecto de las obligaciones que cada una de ellas asumió en la escritura en que recibieron el aporte, y que provienen tanto del contrato de arriendo con la Sociedad Ejecutora Proyecto Hospital del Cobre Calama S.A., como del Acuerdo Marco y (B) Que cada Fondo se constituyera en fiador y codeudor solidario de su respectiva filial. Atendido que el otorgamiento de la garantía personal del FII Las Américas Raíces y del FII Las Américas Fundación a sus respectivas filiales (Inmobiliaria Fondo Raíces Calama S.A. e Inmobiliaria Fondo Fundación Calama S.A.), requería de aprobación previa de una Asamblea Extraordinaria de aportantes, CODELCO exigió para concurrir a la firma de la escritura que el administrador de ambos fondos, esto es Las Américas Administradora de Fondos de Inversión S.A., se comprometiera mediante una carta, a citar a las Asambleas de Aportantes para solicitar la aprobación de esta fianza solidaria dentro del primer semestre del año 2012. En vista de ello, el Directorio citó a asamblea extraordinaria de aportantes en cada uno de los Fondos antes señalados para el 27 de abril de 2012, con el objeto que los aportantes se pronuncien respecto de las peticiones antes señaladas., en las oficinas de la sociedad en Avenida El

Bosque Norte N° 0440, Oficina 602, en la comuna de Las Condes, en los siguientes horarios:
- Fondo de Inversión Inmobiliaria Las Américas-Raíces: 10:00 hrs.
- Fondo de Inversión Inmobiliaria Las Américas-Fundación: 11:00 hrs.

4.3.- Citación a Asamblea Extraordinaria en Fondo de Inversión Publico Infraestructura Global.
En la sesión de fecha 22 de marzo de 2012, el presidente informó a los directores acerca de la necesidad de someter a la decisión de los aportantes, el acoger al Fondo de Inversión Público Infraestructura Global a la valorización económica o de mercado, según se dispone en la Circular Nº. 1.258 dictada al efecto por la SVS. Después de un debate e intercambio de ideas al respecto, el Directorio acordó por la unanimidad de sus miembros, citar a Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo de Inversión Público Infraestructura Global para (a) Acoger el fondo a la valorización económica de la cuota establecida por la Circular Nº 1.258, dictada por la Superintendencia de Valores y Seguros al efecto y (b) adoptar los demás acuerdos y otorgar los poderes que sean necesarios para materializar lo que en definitiva se acuerde. La referida asamblea se realizó el día 27 de abril de 2012, en las oficinas de la sociedad en Avenida El Bosque Norte N° 0440, Oficina 602, en la comuna de Las Condes, a las 15:30 hrs.

4.4.- Citación a Asamblea Ordinaria en Fondos de Inversión Privados Infraestructura, El Alba y Las Lilas Dos.
El 22 de marzo de 2012, el presidente informó a los directores que de acuerdo a la Ley Nº 18.815 en relación a la Ley Nº 18.046 y sus modificaciones, correspondía que el directorio citara a asamblea ordinaria de aportantes respecto de los Fondo de Inversión Privados que administra, que son el Fondo de Inversión Privado Infraestructura; El Alba y Las Lilas Dos, a objeto de tratar las materias propias de su competencia, especialmente, la aprobación de la cuenta anual del fondo y del balance y estados financieros del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011. Conforme a lo expuesto por el presidente, el directorio acordó convocar a asamblea ordinaria de aportantes para los referidos fondos privados, el día 27 de abril de 2012, a celebrarse a las 20:00 horas, en las oficinas de la sociedad en Avenida El Bosque Norte N° 0440, Oficina 602 en la comuna de Las Condes.

5.- Citación a junta ordinaria de accionistas de la Sociedad Administradora.
En sesión del 22 de marzo de 2012, el directorio acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad Administradora, para el 27 de abril de 2012 a las 19:00 horas en oficinas de la Sociedad, ubicadas en Avenida El Bosque Norte Nº 0440, para tratar las materias propias de dichas juntas.

Nota 27 - Hechos posteriores

1.1 Con fecha 27 de abril de 2012, la Asamblea Ordinaria de Aportantes del Fondo de Inversión Inmobiliaria Las Américas-Raíces, en la que se acordó lo siguiente:
- Se aprobó la cuenta anual del Fondo relativa a la gestión y administración del Fondo correspondiente al año 2011 y aprobó los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011, incluido el dictamen de los auditores externos.
- El Comité de Vigilancia quedó compuesto por Alex Poblete Corthon, Ricardo Ortúzar Cruz y José Miguel Arteaga Infante.
- Se aprobó el presupuesto de ingresos y gastos del Comité de Vigilancia, el cual asciende a un total de 200 unidades de fomento al año.
- Se aprobó remunerar a los miembros de Comité por su gestión, por la cantidad bruta de UF 15,00.- por sesión, con un máximo de seis sesiones anuales, bajo la condición de que los miembros del Comité asistan a éstas.
- Se designó a KPMG como auditor externo para el ejercicio 2012 de entre la terna propuesta por el Comité de Vigilancia.

1.2. Asimismo y en esa misma fecha se celebró la Asamblea Extraordinaria de Aportantes, la que acordó rechazar que el Fondo de Inversión Inmobiliaria Las Américas Raíces, representado por su administrador Las Américas Administradoras de Fondos de Inversión S.A., se constituyera en fiador y codeudor solidario de la totalidad de las obligaciones asumidas por su filial Inmobiliaria Fondo Raíces Calama S.A. con Corporación Nacional del Cobre de Chile (CODELCO) y con Sociedad Ejecutora Proyecto Hospital del Cobre Calama S.A.

2.1. Con fecha 27 de abril de 2012, la Asamblea Ordinaria de Aportantes del Fondo de Inversión Inmobiliaria Las Américas- Fundación, acordó lo siguiente:
- Se aprobó la cuenta anual del Fondo relativa a la gestión y administración del Fondo correspondiente al año 2011
- Se aprobaron los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011, incluido el dictamen de los auditores externos.
- El Comité de Vigilancia quedó compuesto por Joaquín Echeñique Rivera, Lorenzo Larach Marimón y Roberto Karmelic Olivera.
- Se aprobó el presupuesto de ingresos y gastos del Comité de Vigilancia, el cual asciende a un total de 360 unidades de fomento al año.
- Se aprobó remunerar a los miembros de Comité por su gestión, por la cantidad bruta de UF 25,00.- por sesión, con un máximo de seis sesiones anuales, bajo la condición de que los miembros del Comité asistan a éstas.
- Se designó a KPMG, como auditor externo para el ejercicio 2012 de entre la terna propuesta por el Comité de Vigilancia.

2.2. Asimismo y en esa misma fecha la Asamblea Extraordinaria de Aportantes acordó rechazar que el Fondo de Inversión Inmobiliaria Las Américas Fundación, representado por su administrador Las Américas Administradoras de Fondos de Inversión S.A., se constituyera en fiador y codeudor solidario de la totalidad de las obligaciones asumidas por su filial Inmobiliaria Fondo Fundación Calama S.A. con Corporación Nacional del Cobre de Chile (CODELCO) y con Sociedad Ejecutora Proyecto Hospital del Cobre Calama S.A.
3.1 Con fecha 27 de abril de 2012, se celebró la Asamblea Ordinaria de Aportantes del Fondo de Desarrollo de Empresas Las Américas Emergente, en la que se acordó lo siguiente:

- Se aprobó la cuenta anual del Fondo relativa a la gestión y administración del Fondo, correspondiente al año 2011.
- Se aprobaron los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011, incluido el dictamen de los auditores externos.
- Se aprobó distribuir un dividendo de $ 165,6497 por cuota, a pagarse a partir del día 25 de mayo de 2012, a todos los aportantes que se encuentren inscritos en el Registro de Aportantes con cinco días hábiles de anticipación.
- Se eligió el Comité de Vigilancia, el que quedó integrado por los señores:
  - Jorge Claude Bourdel
  - Eduardo Walker Hitshcfield
  - Marcos Acevedo Acuña

- Se aprobó el presupuesto de ingresos y gastos del Comité de Vigilancia, el cual asciende a un total de 300 Unidades de Fomento al año.
- Se aprobó remunerar a los miembros de Comité de Vigilancia por su gestión, por la cantidad bruta de UF 25,00.- por sesión, con un máximo de seis sesiones anuales, bajo la condición de que los miembros del Comité asistan a éstas.
- Se designó a KPMG como auditor externo para el ejercicio 2012, de entre la cuaterna propuesta por el Comité de Vigilancia.
- Se designó a Carlos Maquieira y Asociados Ltda. y Feller Rate para la valorización económica de las cuotas del fondo durante el año 2012.

4.1. Con fecha 27 de abril de 2012, se celebró la Asamblea Ordinaria de Aportantes del Fondo de Inversión Público Infraestructura Global, en la que se acordó lo siguiente:

- Se aprobó la cuenta anual del Fondo relativa a la gestión y administración del Fondo, correspondiente al año 2011.
- Se aprobaron los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2011, incluido el dictamen de los auditores externos.
- Se renovó el Comité de Vigilancia, el que quedó integrado por los señores: Jorge Espinoza Bravo, Alvaro Correa Becerra y Carlos Hurtado Rourke

- Se aprobó el presupuesto de ingresos y gastos del Comité de Vigilancia, el cual asciende a un total de 300 unidades de fomento al año.
- Se aprobó remunerar a los miembros de Comité de Vigilancia por su gestión con UF 25 por sesión, con un máximo de 6 sesiones anuales, bajo la condición que los miembros del Comité asistan a ellas.
- Se designó a KPMG, como auditor externo para el ejercicio 2012 de entre la terna propuesta por el Comité de Vigilancia.

4.2. Con fecha 27 de abril de 2012, se celebró la Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo de Inversión Público Infraestructura Global, en la que se acordó lo siguiente:

- Se aprobó acoger el fondo a la valorización económica de la cuota establecida por la Circular Nº 1.258, dictada por la Superintendencia de Valores y Seguros al efecto.
- Se designó a Carlos Maquieira y Asociados Ltda. y Feller Rate para la valorización económica de las cuotas del fondo durante el año 2011.

5. Con fecha 18 de mayo de 2012, el FII Las Américas Raíces recibió una demanda de Inversiones Alameda correspondientes a UF 15.000 de diferencia de precio esta sociedad reclama por efecto de intentar regularizar la recepción municipal de un local comercial ubicado en Av. Alameda que era de propiedad del Fondo Raíces, arrendado a la multitienda La Polar. La demanda considera además de las UF 15.00 antes señaladas, aprox. $30.000.000 por daño emergente y aprox. UF 2.000 por lucro cesante.

Entre el 1 de abril de 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios (mayo 24, 2012) no se han producido otros hechos posteriores que pudieran afectar significativamente la presentación de los mismos.

Nota 28 – Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros de la Sociedad al 31 de marzo de 2012 presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros han sido aprobados en el Directorio de fecha 24 de mayo de 2012.