

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

Estados financieros al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de
2011.

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA FONDOS DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

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 CAPITAL EXTRANJERO S.A.

Estados de Situación Financiera
al 31 de marzo de 2012 y al 31 de diciembre de 2011

ACTIVOS	Nota	Al 31 de Marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
		M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	1.642	359.233
Otros activos financieros, corrientes		-	-
Otros activos no financieros, corrientes	7	6	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	186.651	95.427
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	9	332.913	8.058
Activos por impuestos, corrientes	10	26.016	22.498
Total activos corrientes		547.228	485.216
Activos no corrientes			
Otros activos financieros, no corrientes		-	-
Derechos por cobrar, no corrientes		-	-
Activos por impuestos diferidos	10	882	1.299
Activos intangibles distintos de la plusvalía		-	-
Total activos no corrientes		882	1.299
Total de Activos		548.110	486.515

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

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

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

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
		M\$	M\$
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	11	21.096	63.463
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	9	3.050	-
Pasivos por Impuestos, corrientes		-	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	12	59.325	1.011
Provisiones	13	4.806	7.050
Total pasivos corrientes		88.277	71.524
Pasivos no corrientes			
Otros pasivos financieros, no corrientes		-	-
Pasivos no corrientes		-	-
Pasivo por impuestos diferidos		-	-
Otras Provisiones		-	-
Otros pasivos no financieros, no corrientes		-	-
Total pasivos no corrientes		0	0
Total Pasivos		88.277	71.524
Patrimonio			
Capital Emitido		391.611	391.611
Ganancias (pérdidas) acumuladas		80.987	36.145
Otras Reservas		(12.765)	(12.765)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		459.833	414.991
Total Patrimonio		459.833	414.991
Total de Patrimonio y Pasivos		548.110	486.515

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

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

Estados de Resultados Integrales
por los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011

Estado de Resultados	Nota	01.01.2012	01.01.2011
		31.03.2012	31.03.2011
		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	15	91.225	77.760
Costo de ventas	16	(20.747)	(18.730)
Ganancia bruta		70.478	59.030
Gasto de administración	17	(16.865)	(16.312)
Otros gastos, por función		-	-
Ingresos financieros		1.414	84
Costos financieros		(3)	-
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		(3)	-
Resultados por unidades de reajuste	18	-	4.142
Ganancia antes de impuestos		55.021	46.944
Gasto por impuestos a las ganancias	10	(10.179)	(9.389)
Ganancia		44.842	37.555
Ganancia (pérdida) atribuible a			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		4.842	37.555
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (Pérdida)		44.842	37.555
Ganancias por acción básica		0,0450	0,0377
Ganancia por acción diluída		0,0450	0,0377

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

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

Estados de Resultados Integrales
por los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011

Estado de Resultados Integrales	01.01.2012	01.01.2011
	31.03.2012	31.03.2011
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)	44.842	37.555
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	-	-
Diferencias de cambio por conversión	0	0
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-
Coberturas del flujo de efectivo	0	0
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	0	0
Otro resultado integral	0	0
Resultado Integral Total	44.842	37.555
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	44.842	37.555
Resultado integral atribuible a los participaciones no controladas	-	-
Resultado Integral Total	44.842	37.555

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

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

 Estados de Flujos de Efectivo
 por los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Al 31 de Marzo de	
	2012	2011
	M\$	M\$
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	58.314	67.588
Otros cobros por actividades de operación	-	-
Clases de pagos:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(6.401)	(24.778)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(19.422)	(17.162)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	-	-
Otros pagos por actividades de operación	-	-
Intereses recibidos	7	85
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(35.145)	(9.948)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total	(2.647)	15.785
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	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.407	-
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión	1.407	-
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Total importes procedentes de préstamos	-	-
Préstamos de entidades relacionadas	60.413	38.110
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(416.764)	(182.000)
Dividendos pagados	-	-
Intereses pagados	-	-
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación	(356.351)	(143.890)
Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(357.591)	(128.105)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	359.233	128.850
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Final	1.642	745

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

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

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
por los periodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011

Al 31 de Marzo de 2012	Número de acciones	Capital en Acciones	Prima de Emisión	Otras participaciones en el patrimonio	Reservas de Conversión	Reservas de cobertura de flujo de caja	Otras Reservas Varias	Cambios en Resultados Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Neto Atribuible a los propietarios de la Controladora	Participaciones no controladoras	Cambios en Patrimonio Neto, Total
Saldo Inicial Periodo Actual 1/1/2012	995.900	391.611	-	-	-	-	(12.765)	36.145	414.991	-	414.991
Cambios en patrimonio		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		-	-	-	-	-	-	44.842	44.842	-	44.842
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	44.842	44.842	-	44.842
Dividendos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio		-	-	-	-	-	-	44.842	44.842	-	44.842
Saldo Final Periodo Actual	995.900	391.611	-	-	-	-	(12.765)	80.987	459.833	-	459.833

Al 31 de Marzo de 2011	Número de acciones	Capital en Acciones	Prima de Emisión	Otras participaciones en el patrimonio	Reservas de Conversión	Reservas de cobertura de flujo de caja	Otras Reservas Varias	Cambios en Resultados Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Patrimonio Neto Atribuible a los propietarios de la Controladora	Participaciones no controladoras	Cambios en Patrimonio Neto, Total
Saldo Inicial Periodo Actual 1/1/2011	995.900	391.611	-	-	-	-	(12.765)	307.064	685.910	-	685.910
Cambios en patrimonio		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		-	-	-	-	-	-	37.555	37.555	-	37.555
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	37.555	37.555	-	37.555
Dividendos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio		-	-	-	-	-	-	37.555	37.555	-	37.555
Saldo Final Periodo Actual	995.900	391.611	-	-	-	-	(12.765)	344.619	723.465	-	723.465

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

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo 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 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 junio 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 31 de diciembre de 2011, 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 KPMG Consultores Auditores Limitada.

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

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo 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 Capital Extranjero S.A. 31 de marzo 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 preparado al 31 de marzo 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 tres meses terminados el 31 de marzo 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 Capital Extranjero S.A. Toda la información presentada en pesos ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana (M\$).

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

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

Nota 2 Base de Preparación, Continuación**(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
31-03-2012	487,44	22.533,51
31-12-2011	519,20	22.294,03

(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.

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

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

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

Inicialmente, Celfin Capital Administradora de Fondos 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.

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

(ii) Clasificación, Continuación

Celfin Capital Administradora de Fondos 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 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

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

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

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

- 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 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 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 efectivo contractuales por el activo financiero durante una transacción en que se transfieren todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero. Toda participación en activos financieros transferidos que es creada o retenida por la Sociedad es reconocida como un activo o un pasivo separado. Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulativa que haya sido reconocida en el otro resultado integral, se reconoce en la utilidad del ejercicio.

(iv) Compensación

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

(v) Valorización a costo amortizado

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

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

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

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

(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 comprende los saldos disponibles en caja y bancos, equivalente de efectivo considera las inversiones de corto plazo de gran liquidez, fácilmente convertible en montos determinados de efectivo y que no estén sujetos a un riesgo significativo de cambio en su valor.

Se entiende inversión de corto plazo aquella en que el vencimiento del instrumento al momento de su adquisición es de tres meses o menos.

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

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

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

(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.

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

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

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

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.

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.

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

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

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

(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.

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

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

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

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.

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

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

Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

(l) Moneda Extranjera, Continuación

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

Conjunto de nuevas normas, enmiendas a normas e interpretaciones efectivas a contar del 01 de enero de 2012. Ninguna de estas normas tendrá efecto sobre los estados financieros de la Sociedad.

El resumen de las nuevas normas es el siguiente:

Normas, Interpretaciones y Enmiendas	Fecha de aplicación obligatoria
<p>Enmienda a NIC 32: <i>Clasificación de las emisiones de derechos.</i></p> <p>Requiere que los derechos, opciones o certificados de opción de compra de un determinado número de instrumentos de patrimonio propio de la entidad, por un monto fijo en cualquier moneda, constituirán instrumentos de patrimonio si la entidad ofrece dichos derechos a todos los accionistas de manera proporcional.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010.
<p>CINIIF 19: <i>Liquidación de pasivos financieros con instrumentos de Patrimonio.</i></p> <p>Establece que los instrumentos de patrimonio emitidos por una entidad a favor de un acreedor para cancelar un pasivo financiero, íntegra o parcialmente, constituyen una “contraprestación pagada”. Estos instrumentos de patrimonio serán registrados a su valor razonable en su reconocimiento inicial, salvo que no sea posible determinar este valor con fiabilidad, en cuyo caso se valorarán de forma que reflejen la mejor estimación posible de su valor razonable.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010.
<p><i>NIC 24 Revisada: Revelaciones de partes relacionadas.</i></p> <p>Clarifica la definición de partes relacionadas y actualiza los requisitos de divulgación. Se incluye una exención para ciertas revelaciones de transacciones entre entidades que están controladas, controladas en forma conjunta o influida significativamente por el Estado.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
<p>Enmienda a CINIIF 14: <i>Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.</i></p> <p>Se elimina cierta consecuencia no deseada, derivada del tratamiento de los pagos anticipados de las aportaciones futuras, en algunas circunstancias en que existe la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación por prestaciones definidas.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.
<p>Mejoramientos de las NIIF (emitidas en 2010)</p> <p>Afecta a las normas: NIIF 1, NIIF 3, NIIF 7, NIC 1, NIC 27, NIC 34 y CINIIF 13.</p>	Mayoritariamente a períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011.

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

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

Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

(m) Nuevos Pronunciamientos Contables, Continuación

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para la Sociedad. El resto de criterios contables aplicados en 2012 no han variado respecto a los utilizados en 2011.

Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2012 y siguientes:

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
<p><i>Enmienda a NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar.</i></p> <p>Modifica los requisitos de información cuando se transfieren activos financieros, con el fin de promover la transparencia y facilitar el análisis de los efectos de sus riesgos en la situación financiera de la entidad.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011
<p><i>Enmienda a NIC 12: Impuestos a las ganancias.</i></p> <p>Proporciona una excepción a los principios generales de la NIC 12 para las propiedades de inversión que se midan usando el modelo de valor razonable contenido en la NIC 40 "Propiedades de Inversión".</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2012
<p><i>Enmienda a NIC 1: Presentación de estados financieros.</i></p> <p>Modifica aspectos de presentación de los componentes de los "Otros resultados integrales". Se exige que estos componentes sean agrupados en aquellos que serán y aquellos que no serán posteriormente reclasificados a pérdidas y ganancia.</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012.
<p><i>NIIF 10: Estados financieros consolidados.</i></p> <p>Establece clarificaciones y nuevos parámetros para la definición de control, así como los principios para la preparación de estados financieros consolidados, que aplica a todas las entidades (incluyendo las entidades de cometido específico o entidades estructuradas).</p>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013.

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

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo 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>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 1 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 1 de enero de 2013.
<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 1 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 1 de enero de 2013.
<p><i>Enmienda a NIC 19: 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 1 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 1 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 1 de enero de 2015.

El Grupo está evaluando el impacto que tendrá la NIIF 9, NIIF 10, NIIF 11, NIIF 12 y 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 Extranjero S.A.

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

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

Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación**(m) Nuevos Pronunciamientos Contables, Continuación****Aplicación anticipada NIIF 9**

El motivo de la aplicación anticipada de esta norma aplicable a los activos financieros de negociación 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.

Nota 4 Cambios Contables

Durante el ejercicio terminado al 31 de marzo 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 S.A. Administradora de Fondos y los saldos de cuentas corrientes en los distintos bancos.

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

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

Nota 5 Administración del Riesgo Financiero, Continuación

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.

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 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalente de efectivo	1.642	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 31 de marzo de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	M\$	M\$
Efectivo y equivalente de efectivo	1.642	359.233
Instrumentos financieros corrientes	-	-
Total	1.642	359.233

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

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo 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 comunicaran al directorio.

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

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

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo 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 al 31 de diciembre de 2011	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 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

	Al 31 de Marzo	Al 31 de Diciembre
	de 2012	de 2011
	M\$	M\$
Efectivo	1.099	358.697
Inversión en fondos mutuos	543	536
Total	1.642	359.233

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

	Al 31 de Marzo	Al 31 de Diciembre
	de 2012	de 2011
	M\$	M\$
Fondos Mutuos en pesos no reajustables	543	536
Fondos Mutuos en dólares	-	-
Total	543	536

Nota 7 Otros activos no financieros, corrientes

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

Otros activos no financieros, corrientes	Al 31 de Marzo	Al 31 de Diciembre
	de 2012	de 2011
	M\$	M\$
Gastos anticipados	6	0
Total	6	0

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

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

Nota 8 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de marzo 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	Al 31 de marzo	Al 31 de diciembre
		de 2012	de 2011
		M\$	M\$
Deudores por ventas (Neto)	Aberdeen Chile Fund	67.298	22.012
Deudores por ventas (Neto)	Aberdeen Latin Equity Fund	45.938	12.000
Deudores por ventas (Neto)	EGI-VSR,L.L.C	73.415	61.415
Total Neto deudores corrientes		186.651	95.427

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

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

Sociedad	RUT	País	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Al 31 de marzo	Al 31 de diciembre
					de 2012	de 2011
					M\$	M\$
Celfin Capital S.A.	96.806.900-4	Chile	Matriz	Pesos	324.855	0
Egi Vsr Llc	76.413.840-6	Chile	Administración	Pesos	8.058	8.058
Total					332.913	8.058

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 31 de marzo 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 31 de marzo de 2012, llegan a M\$20.747 (M\$86.573 al 31 de diciembre de 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 CAPITAL EXTRANJERO S.A.

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

(b) Cuentas por pagar

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

Sociedad	RUT	País	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Al 31 de marzo	Al 31 de diciembre
					de 2012	de 2011
					M\$	M\$
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	Chile	Matriz Común	Pesos	437	0
Celfin Capital Servicios Empresariales Ltda.	76.042.808-6	Chile	Matriz Común	Pesos	2.613	0
Total					3.050	0

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 CAPITAL EXTRANJERO S.A.

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

Nota 9 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

(c) Transacciones

Sociedad	RUT	País	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Descripción de la transacción	Al 31 de marzo	Efectos En Resultados	Al 31 de diciembre	Efectos En Resultados
						de 2012	de 2012	de 2011	de 2011
						M\$	M\$	M\$	M\$
Celfin Capital S.A. Administracion 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	768.500	-	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	-	-	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	5.628	-	7.870	-
Aberdeen Chile Fund, Inc.	59.028.400-9	Chile	Administración	Pesos	Administración Fondo	35.798	35.798	148.498	148.498
Aberdeen Latin America Equity Fund, Inc	59.035.210-1	Chile	Administración	Pesos	Administración Fondo	23.438	23.438	61.400	61.400
Egi Vsr Llc	76.413.840-6	Chile	Administración	Pesos	Administración Fondo	12.980	12.980	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 CAPITAL EXTRANJEROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo 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 18,5% (20% en 2011) que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

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

(a) Activo (pasivo) por impuesto corriente

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

Activos (Pasivos) por Impuestos Corrientes	Al 31 de marzo	Al 31 de diciembre
	2012	2011
	M\$	M\$
Impuesto a la renta:		
Pagos Provisionales Mensuales	44.342	31.062
Créditos por Donaciones	0	0
Impuesto Renta Por Pagar	(18.326)	(8.564)
Total Activos (Pasivos) Por Impuestos Corrientes	26.016	22.498

(b) Impuestos diferidos

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

Activos por Impuestos Diferidos	Al 31 de marzo de 2012		Al 31 de diciembre de 2011	
	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo
	M\$	M\$	M\$	M\$
Vacaciones del personal	889		1.304	
Fondos Mutuos		7		5
Totales	889	7	1.304	5
Saldo neto		882		1.299

CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS DE CAPITAL EXTRANJEROS S.A.

Notas a los Estados Financieros
al 31 de marzo 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	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de	Por los tres meses terminados al 31 de marzo de
	2012	2011
Impuesto a la renta:		
Cargo por impuesto a la renta	(10.179)	(9.164)
Otros cargos o abonos	0	0
Impuesto diferido:		
Relacionado con origen y reverso de diferencias temporales	0	(225)
Total gasto por impuesto a las ganancias	(10.179)	(9.389)

(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 31 de marzo de 2012 y al 31 de marzo de 2011.

Reconsideración de Tasa efectiva	31-03-2012		31-03-2011	
	Tasa de Impuesto	Monto	Tasa de Impuesto	Monto
	%	M\$	%	M\$
Utilidad antes de impuesto	18,50	10.179	20,00	9.389
Impuesto diferido	0	0	0	0
Impuesto único (gastos rechazados)	0	0	0	0
Otros	0	0	0	0
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	18,50	10.179	20,00	9.389

CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS DE CAPITAL EXTRANJEROS S.A.

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

Nota 11 Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

El detalle de este rubro al 31 de marzo del 2012 y al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas Por Pagar	Al 31 de marzo	Al 31 de diciembre
	de 2012	de 2011
	M\$	M\$
Acreeedores	20.052	62.405
Impuestos por pagar al SII	1.044	1.058
Total	21.096	63.463

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 31 de marzo del 2012 y al 31 de diciembre de 2011.

Ingresos Diferidos	Al 31 de marzo	Al 31 de diciembre
	de 2012	de 2011
	M\$	M\$
Aberdeen Chile Fund, Inc.	35.843	1.011
Aberdeen Latin America Equity Fund, Inc	23.482	0
Total	59.325	1.011

Nota 13 Otras Provisiones

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

Otras provisiones corrientes	Al 31 de marzo	Al 31 de diciembre
	de 2012	de 2011
	M\$	M\$
Provisión Vacaciones	4.806	7.050
Total	4.806	7.050

Al 31 de marzo de 2012, la sociedad ha provisionado el costo total de las vacaciones del personal por un monto de M\$4.806, que corresponde a la obligación que se ha devengado mensualmente por el derecho de los trabajadores de utilizar.

CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS DE CAPITAL EXTRANJEROS S.A.

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

Nota 14 Capital Emitido
Capital

Al 31 de marzo 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><u>995.900</u></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 31 de marzo de 2012	<u><u>995.900</u></u>	<u><u>995.900</u></u>	<u><u>995.900</u></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><u>995.900</u></u>	<u><u>995.900</u></u>	<u><u>995.900</u></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 31 de marzo del 2012 no se ha acordado distribuir dividendos.

Nota 15 Ingresos por Actividades Ordinarias

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios al 31 de marzo del 2012 y 2011.

Estado de Resultados Integrales	Acumulado al 31 de marzo de 2012	Acumulado al 31 de marzo de 2011
	M\$	M\$
Ingresos por Comisiones	91.225	77.760
Total	91.225	77.760

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.

CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS DE CAPITAL EXTRANJEROS S.A.

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

Nota 16 Costo de Ventas

El siguiente es el detalle del costo de ventas al 31 de marzo del 2012 y 2011.

Costo de ventas	Acumulado al 31 de marzo	Acumulado al 31 de marzo
	2012	2011
	M\$	M\$
Remuneraciones Personal	20.314	18.310
Gratificación del Personal	433	420
Total	20.747	18.730

Nota 17 Gasto de Administración

El siguiente es el detalle del gasto de administración al 31 de marzo del 2012 y 2011.

Gastos de Administración	Acumulado al 31 de marzo	Acumulado al 31 de marzo
	2012	2011
	M\$	M\$
Otras remuneraciones	13.521	32.102
Otros gastos de administración	3.344	(15.790)
Total	16.865	16.312

Nota 18 Unidades de Reajustes

El siguiente es el detalle del ítem de unidades de reajustes al 31 de marzo de 2012 y 2011.

Unidades de Reajustes	Acumulado al 31 de marzo	Acumulado al 31 de marzo
	2012	2011
	M\$	M\$
Reajustabilidad Activos no Monetarios	0	4.154
Reajustabilidad Pasivos UF	0	(12)
Total	0	4.142

CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS DE CAPITAL EXTRANJEROS S.A.

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

Nota 19 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		Por los tres meses terminados al 31 de Marzo de 2012
Nombre	Cargo	Dieta Directorio
Alejandro Montero Purviance	Presidente	0
Raimundo Valdés Peñafiel	Director	0
Felipe Alberto Monárdez Vargas	Director	0
Lorena Campos Beain	Director	0
Fernando Arismendi Vera	Director	0
Juan Andres Camus	Gerente General	0
Total		0

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

Nota 20 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 31 de marzo 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	459.833
Valor UF al 31/03/2012	22.533,51
Patrimonio Depurados en UF	20.407

Nota 20 Sanciones y Multas

(a) De la Superintendencia de Valores y Seguros:

Al 31 de marzo 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.

CELFIN CAPITAL ADMINISTRADORA DE FONDOS DE CAPITAL EXTRANJEROS S.A.

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

- (b) De otras Autoridades Administrativas:

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

Nota 20 Hechos Posteriores

- (a) Con fecha 10 de abril de 2012 se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) como hecho esencial el acuerdo de Directorio que acordó citar a junta general ordinaria de accionistas a celebrarse el día 27 de abril de 2012 a las 10:00 horas en las oficinas de la sociedad ubicadas en Avenida Apoquindo N°3721, piso 19. Para tratar materias de su competencia.
- (b) Con fecha 27 de abril de 2012 se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) como hecho esencial los acuerdos adoptados en la junta general ordinaria de accionistas de Celfin Capital Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero S.A., celebrada el ese mismo día 27 de abril de 2012
- (c) Entre el 1 de abril 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.