

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

Estados Financieros Intermedios por el período  
terminado al 31 de marzo de 2011, al 31 de diciembre de 2010  
y al 1 de enero de 2010.

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

**CONTENIDO**

Estados de Situación Financiera Intermedio

Estado de Resultados Integrales Intermedio

Estado de Flujos de Efectivo Intermedio

Estado de Cambio en el Patrimonio Intermedio

Notas a los Estados Financieros Intermedio

\$: : Cifras expresadas en pesos chilenos

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

UF : Cifras expresadas en Unidades de Fomento

USD: Cifras expresadas en dólares estadounidenses

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

Estado de Situación Financiera Clasificado Individual Intermedio  
al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre 2010 y 1 de enero de 2010

ACTIVOS	Nota	Al 31 de marzo de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 1 de enero de 2010
		M\$	M\$	M\$
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	745	128.850	44.924
Otros activos financieros, corrientes		-	-	13.566
Otros activos no financieros, corrientes		-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	7	77.687	92.883	109.254
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes	8	703.086	557.804	356.451
Activos por impuestos, corrientes	9	-	-	33.099
<b>Total activos corrientes</b>		<b>781.518</b>	<b>779.537</b>	<b>557.294</b>
<b>Activos no corrientes</b>				
Otros activos financieros, no corrientes		-	-	-
Derechos por cobrar, no corrientes		-	-	-
Activos por impuestos diferidos	9	712	937	2.552
Activos intangibles distintos de la plusvalía		-	-	-
<b>Total activos no corrientes</b>		<b>712</b>	<b>937</b>	<b>2.552</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>782.230</b>	<b>780.474</b>	<b>559.846</b>

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

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

Estado de Situación Financiera Clasificado Individual Intermedio, Continuación  
al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre y 1 de enero de 2010

PATRIMONIO Y PASIVOS	Nota	Al 31 de marzo de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 1 de enero de 2010
		M\$	M\$	M\$
<b>Pasivos</b>				
<b>Pasivos corrientes</b>				
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	10	19.011	37.214	21.515
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, corrientes	8	-	-	7.336
Pasivos por Impuestos, corrientes	9	36.184	27.072	-
Otros pasivos no financieros, corrientes	11	-	25.368	15.404
Otras Provisiones	12	3.570	4.910	4.980
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b>58.765</b>	<b>94.564</b>	<b>49.235</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Otros pasivos financieros, no corrientes		-	-	-
Pasivos no corrientes		-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos		-	-	-
Otras Provisiones		-	-	-
Otros pasivos no financieros, no corrientes		-	-	-
<b>Total pasivos no corrientes</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total Pasivos</b>		<b>58.765</b>	<b>94.564</b>	<b>49.235</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital Emitido		391.611	391.611	382.060
Ganancias (pérdidas) acumuladas		344.619	307.064	128.551
Otras Reservas		(12.765)	(12.765)	-
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>723.465</b>	<b>685.910</b>	<b>510.611</b>
<b>Total Patrimonio</b>		<b>723.465</b>	<b>685.910</b>	<b>510.611</b>
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>		<b>782.230</b>	<b>780.474</b>	<b>559.846</b>

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

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

Estado de Resultados Integrales por Función Individual Intermedio  
por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2011 y al 31 de marzo de 2010

Estado de Resultados	Nota	Al 31 de marzo de	Al 31 de marzo de
		2011 M\$	2010 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	13	77.760	47.035
Costo de ventas	14	(18.730)	(17.559)
<b>Ganancia bruta</b>		<b>59.030</b>	<b>29.476</b>
Gasto de administración	15	(16.312)	(1.451)
Otros gastos, por función		-	-
Ingresos financieros		84	1.096
Costos financieros		-	-
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		-	-
Resultados por unidades de reajuste	14	4.142	(3)
<b>Ganancia antes de impuestos</b>		<b>46.944</b>	<b>29.118</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	9	(9.389)	(4.301)
<b>Ganancia</b>		<b>37.555</b>	<b>24.817</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora		37.555	24.817
Ganancia (Pérdida) atribuible a participaciones no controladoras		-	-
<b>Ganancia (Pérdida)</b>		<b>37.555</b>	<b>24.817</b>
<b>Ganancias por acción básica</b>		<b>0,0377</b>	<b>0,0249</b>
<b>Ganancia por acción diluida</b>		<b>0,0377</b>	<b>0,0249</b>

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

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

Estado de Resultados Integrales por Función Individual Intermedio  
por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2011 y al 31 de marzo de 2010

Estado de Resultados Integrales	Al 31 de marzo de	Al 31 de marzo de
	2011 M\$	2010 M\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>37.555</b>	<b>24.817</b>
<b>Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto</b>		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	-	-
<b>Diferencias de cambio por conversión</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	-	-
<b>Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Otro resultado integral</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Resultado Integral Total</b>	<b>37.555</b>	<b>24.817</b>
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	37.555	24.817
Resultado integral atribuible a los participaciones no controladas	-	-
<b>Resultado Integral Total</b>	<b>37.555</b>	<b>24.817</b>

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

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

Estado de Flujo de Efectivo Directo Individual Intermedio  
por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2011 y al 31 de marzo de 2010

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Al 31 de marzo de	
	2011	2010
	M\$	M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación:</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	67.588	60.063
Otros cobros por actividades de operación	-	-
<b>Clases de pagos:</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(24.778)	(6.013)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(17.162)	(16.095)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	-	-
Otros pagos por actividades de operación	-	-
Intereses recibidos	85	82
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(9.948)	(13.179)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
<b>Flujos de Efectivo por (Utilizados en) Operaciones, Total</b>	<b>15.785</b>	<b>24.858</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
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	-	-
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>		
Préstamos de empresas relacionadas	38.110	32.274
<b>Total importes procedentes de préstamos</b>	<b>38.110</b>	<b>32.274</b>
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(182.000)	(100.000)
Dividendos pagados	-	-
Intereses pagados	-	-
<b>Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación</b>	<b>(143.890)</b>	<b>(67.726)</b>
<b>Incremento (Decremento) Neto en Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>(128.105)</b>	<b>(42.868)</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	128.850	44.924
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo, Estado de Flujo de Efectivo, Saldo Final</b>	<b>745</b>	<b>2.056</b>

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

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Intermedio  
por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2010

Al 31 de Marzo de 2010	N° de acciones	Capital en Acciones M\$	Prima de Emisión M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Reservas de Conversión M\$	Reservas de cobertura de flujo de caja M\$	Otras Reservas Varias M\$	Cambios en Resultados Ganancias (Pérdidas) Acumuladas M\$	Patrimonio Neto Atribuible a los propietarios de la Controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Cambios en Patrimonio Neto, Total M\$
<b>Saldo Inicial Período Anterior 1/1/2010</b>	<b>995.900</b>	<b>382.060</b>	-	-	-	-	-	<b>128.551</b>	<b>510.611</b>	-	<b>510.611</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		-	-	-	-	-	-	24.817	24.817	-	24.817
<b>Resultado integral</b>		-	-	-	-	-	-	<b>24.817</b>	<b>24.817</b>	-	<b>24.817</b>
Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de Combinaciones de Negocios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de Acciones Ordinarias		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total cambios en Patrimonio</b>	-	<b>0</b>	-	<b>0</b>	<b>0</b>	-	<b>0</b>	<b>24.817</b>	<b>24.817</b>	<b>0</b>	<b>24.817</b>
<b>Saldo Final Período Anterior</b>	<b>995.900</b>	<b>382.060</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>153.368</b>	<b>535.428</b>	<b>0</b>	<b>535.428</b>

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

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

Estado de Cambios en el Patrimonio Intermedio, Continuación  
por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2010

Al 31 de Marzo de 2011	N° de acciones	Capital en Acciones M\$	Prima de Emisión M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Reservas de Conversión M\$	Reservas de cobertura de flujo de caja M\$	Otras Reservas Varias M\$	Cambios en Resultados Ganancias (Pérdidas) Acumuladas M\$	Patrimonio Neto Atribuible a los propietarios de la Controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Cambios en Patrimonio Neto, Total M\$
<b>Saldo Inicial Período Actual 1/1/2011</b>	<b>995.900</b>	<b>391.611</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-</b>	<b>(12.765)</b>	<b>307.064</b>	<b>685.910</b>	<b>0</b>	<b>685.910</b>
<b>Cambios en patrimonio</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de Ingresos y Gastos Integrales		-	-	-	-	-	-	37.555	37.555	-	37.555
<b>Resultado integral</b>		-	-	-	-	-	-	<b>37.555</b>	<b>37.555</b>	-	<b>37.555</b>
Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto Resultante de Combinaciones de Negocios		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de Acciones Ordinarias		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro Incremento (Decremento) en Patrimonio Neto		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total cambios en patrimonio</b>		-	-	-	-	-	-	<b>37.555</b>	<b>37.555</b>	-	<b>37.555</b>
<b>Saldo Final Período Actual</b>	<b>995.900</b>	<b>391.611</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(12.765)</b>	<b>344.619</b>	<b>723.465</b>	<b>0</b>	<b>723.465</b>

**Otras Reservas Varias:** El rubro Otras Reservas Varias, corresponde a la depuración del efecto inflacionario correspondiente al ejercicio 2010, deflactando los rubros que componen el cuadro patrimonial. Sin generar incrementos y decrementos a nivel patrimonial.

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

**Nota 1 Entidad que Reporta**

## a) Antecedentes de la Constitución y Objetivos de la Sociedad

Celfin Capital Administradora de Fondos de Capital Extranjeros S.A. 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 2010, la Sociedad administra los Fondos denominados: Aberdeen Chile Fund, Inc. (Ex The Chile Fund Inc.), Aberdeen Latín America Equity Fund, Inc. (Ex The Latín America Equity Fund) y EGI-VSR L.L.C. Fondo de Inversión de Capital Extranjero de Riesgo.

Los accionistas de la sociedad la componen:

<b>Accionistas</b>	<b>Participación</b>	<b>Acciones</b>
Inversiones Celfin Capital S.A.	99,9998%	995.898
Inversiones Casablanca Ltda.	0,0001%	1
Inversiones El Huique Ltda.	0,0001%	1

La totalidad de las acciones emitidas de la compañía se encuentran pagadas, perteneciendo todas a la misma serie y mismos derechos, privilegios y/o restricciones sobre la propiedad de la sociedad.

Los auditores de la sociedad corresponden a KPMG Consultores Auditores Limitada.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

**Nota 2 Base de Preparación****(a) Declaración de Cumplimiento:**

Los presentes estados financieros Intermedios de Celfin Capital Administradora de Fondos de Capital Extranjeros S.A., han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidos por International Accounting Standard Board (en adelante “IASB”) y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

La sociedad adoptó las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de 1 de enero de 2011, siendo esta la primera presentación en comparativo con el mismo período anterior. Por lo cual, la fecha de inicio de transición a estas normas, es el 01 de enero de 2010. Los estados financieros preliminares al 31 de diciembre de 2010, denominados estados pro-forma, fueron preparados para dar cumplimiento a lo requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros, con lo cual cumplen con cada una de las normas internacionales de información financiera vigentes al 1 de enero de 2011.

La información contenida en los estados financieros intermedios, es responsabilidad del Directorio de la Sociedad.

Los estados financieros fueron aprobados por el Directorio con fecha 27 de mayo de 2011, las modificaciones incorporadas en la Nota 20 fueron aprobadas por el Directorio el 5 de noviembre de 2011.

**(b) Bases de Medición**

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

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

**(c) Período Cubierto**

Los Estados de Situación Financiera fueron preparados al 31 de marzo de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010. Además, los Estados de Resultados Integrales, los Estados de Cambios en el Patrimonio y Flujos de Efectivo por los períodos de tres meses terminados el 31 de marzo de 2011 y al 31 de marzo de 2010.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

**Nota 2 Bases de Preparación, Continuación****(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 Extranjeros S.A. Toda la información presentada en pesos ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana (M\$).

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
01/01/2010	507,10	20.939,49
31/12/2010	468,01	21.455,55
31/03/2011	479,46	21.578,26

**(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 EXTRANJEROS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

### Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados

#### a) Activos y Pasivos Financieros

##### a.1) Reconocimiento inicial

Inicialmente, Celfin Capital Administradora de Fondos de Capital Extranjeros S.A. reconoce un activo o pasivo financiero a valor razonable en la fecha en que se originaron. Las compras y ventas de activos financieros realizadas regularmente son reconocidas a la fecha de negociación en la que Celfin Capital Administradora de Fondos de Capital Extranjeros S.A. se compromete a comprar o vender el activo (inversiones en cuotas de fondos mutuos). Todos los otros activos y pasivos (incluidos activos y pasivos designados al valor razonable con cambios en resultados) son reconocidos inicialmente a la fecha de negociación en que la Sociedad se vuelve parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

##### a.2) Clasificación

Las políticas contables asociadas a cada clasificación se tratarán en los puntos siguientes b) y c).

##### a.3) 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 efectivos contractuales por el activo financiero durante una transacción en que se transfieren todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero. Toda participación en activos financieros transferidos que es creada o retenida por la Sociedad es reconocida como un activo o un pasivo separado. Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulativa que haya sido reconocida en el otro resultado integral, se reconoce en la utilidad del ejercicio.

##### a.4) 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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

### Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

#### a) Activos y Pasivos Financieros, Continuación

##### a.5) 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.

##### a.6) 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

##### a.7) 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, exceptuando los créditos y cuentas por cobrar a clientes. 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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

### Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

#### b) Efectivo y Efectivo Equivalente

El efectivo comprende los saldos disponibles en caja y bancos, el efectivo equivalente 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.

#### c) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corriente

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corriente 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 corrientes 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 8) las 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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

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

pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

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

**f) Deterioro de Activos no Financieros**

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

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

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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

### Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

#### g) Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

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

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

#### h) Provisiones y Pasivos Contingentes

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

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

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 EXTRANJEROS S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

### 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 individualizan en la Nota Explicativa N°13 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 encuentran individualizados en las Notas Explicativas Nos.14 y 15 de estos estados financieros.

#### l) Moneda Extranjera

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

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

**m) Nuevos Pronunciamientos Contables**

Un conjunto de nuevas normas, enmiendas a normas e interpretaciones aún no son efectivas para el año terminado el 31 de diciembre de 2010, y no han sido aplicadas durante la preparación de estos estados financieros. Ninguna de estas normas tendrá efecto sobre los estados financieros de la Sociedad.

El resumen de las nuevas normas es el siguiente:

<b>Enmiendas a NIIFs</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011.
NIC 12, <i>Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIC 24, <i>Revelación de Partes Relacionadas</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIC 32, <i>Clasificación de Derechos de Emisión</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de febrero de 2010
Mejoras a NIIFs mayo 2010 – <i>colección de enmiendas a siete Normas Internacionales de Información Financiera</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones - Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011
<b>Nuevas Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
CINIIF 19, <i>Extinción de pasivos financieros con instrumentos de patrimonio</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2010
<b>Enmiendas a Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
CINIIF 14, <i>El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos mínimos de fondeo y su interacción</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2011

**Aplicación anticipada NIIF 9**

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

**Nota 4 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera.**

Hasta el 31 de diciembre de 2010, Celfin Capital Administradora de Fondos de Capital Extranjeros S.A., preparó sus estados financieros oficiales, de acuerdo a normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (PCGA).

La fecha de transición a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) y a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) es el 1 de enero de 2010, la convergencia está basada en la NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”

**Conciliación del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2010, 31 de marzo de 2010 y 01 de enero de 2010, bajo PCGA en Chile y NIIF:**

Patrimonio neto	31.12.2010	31.03.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Total patrimonio neto según principios contable chilenos	685.596	531.880	510.611
Ingresos no reconocidos en períodos anteriores	314	-	-
<b>Total Patrimonio</b>	<b>685.910</b>	<b>531.880</b>	<b>510.611</b>

**Ajuste 1:** Corresponde a un ingreso percibido por adelantado, el cual se registraba en pasivos diferidos a la espera de su facturación. Bajo IFRS el ingreso es reconocido en base devengada, reconociendo el respectivo incremento patrimonial.

**Conciliación del resultado al 31 de diciembre de 2010 y 31 de marzo de 2010, bajo PCGA en Chile y NIIF:**

Resultado bajo PCGA Anteriores	31.12.2010	31.03.2010
	M\$	M\$
Resultado según principios contable chilenos	162.220	21.269
Eliminación Corrección Monetaria	12.765	3.548
<b>Total patrimonio neto según IFRS</b>	<b>174.985</b>	<b>24.817</b>

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

**Nota 5 Administración del Riesgo Financiero**

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

Las políticas de riesgo de Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos 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 todas y cada una de las compañías que conforman el grupo, y por lo tanto a Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos. 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 áreas 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.

Los roles y responsabilidades para las diferentes unidades son:

- Comité de Riesgo: Es responsable de garantizar que el sistema de gestión de riesgos de la compañía se implemente y mantenga de acuerdo con la política definida. Con este propósito, tiene a su cargo asignar responsabilidades en relación con la gestión de los riesgos y de supervisar los procesos de identificación y evaluación de los riesgos generales, así como de la revisión de los resultados de los procesos de gestión de riesgos.
- Unidades de Negocios: Son responsables de la gestión de los riesgos en los respectivos ámbitos de trabajo. Deben identificar constantemente los riesgos que surgen, tanto por eventos de cambios internos como externos. Deben ejecutar y dar cumplimiento a las políticas aprobadas.
- Gestión de Riesgos Financiero y Operacional: Está formada por equipos de trabajo multidisciplinarios, a cargo de controlar el cumplimiento de las políticas y de los planes de mitigación acordados con las áreas de negocio. Son responsables del cumplimiento de los compromisos adquiridos por las unidades de negocios, mantener y administrar las políticas vigentes y presentar informes al Comité de Riesgo sobre la situación del mapa de riesgos.
- Contraloría: Su rol principal es resguardar que el proceso de gestión de riesgos establecido en las políticas de gestión de riesgos se cumpla y, que cada uno de sus integrantes desempeñe adecuadamente los roles definidos. Dentro de sus funciones se encuentra realizar propuestas de mejora continua y practicar auditorías formales a los controles realizados.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

**Nota 5 Administración del Riesgo Financiero, Continuación**

**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 inversiones en cuotas de fondos mutuos de la propia administradora y los saldos de cuentas corrientes en los distintos bancos.

En cuanto al riesgo de crédito, este se centra en las cuentas por cobrar. Estas corresponden principalmente a la remuneración y comisiones 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 representa 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.

Por otra parte la administradora posee inversiones en fondos mutuos y fondos de inversión, este es capital de trabajo utilizado por operaciones por 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 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 01 de enero de 2010	Al 31 de marzo de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 01 de enero de 2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalente	745	128.850	44.924	-	-	-
Instrumentos financieros corrientes		-	13.566			
		-	-			
Otros instrumentos financieros	-	-	13.566	-	-	4.070

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

**Nota 5 Administración del Riesgo Financiero, Continuación**

**Riesgo de Liquidez**

En cuanto al riesgo de Liquidez, Celfin Capital AGF cuentas con líneas de crédito intraday para cubrir el desfase horario entre el pago de rescates y la recepción de fondos por liquidación de instrumentos de los fondos, además de contar con plazos diferenciados para el pago de rescates dependiendo la liquidez de la clase de activos.

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

	Cartera		
	Al 31 de marzo	Al 31 de diciembre	Al 01 de enero
	de 2011	de 2010	de 2010
	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalente	745	128.850	44.924
Instrumentos financieros corrientes		-	13.566
<b>Total</b>	<b>745</b>	<b>128.850</b>	<b>58.490</b>

**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.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

**Nota 5 Administración del Riesgo Financiero, Continuación**

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.

Detalle de Controles en Autoevaluación

Número de Controles en Evaluación	16
% Cumplimiento	100%

Los principales procesos y áreas testeadas 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 de efectivo al 31 de marzo de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, es la siguiente:

	Al 31 de marzo	Al 31 de diciembre	Al 1 de enero
	de 2011	de 2010	de 2009
	M\$	M\$	M\$
Efectivo	228	94.613	854
Inversión en fondos mutuos	517	34.237	44.070
<b>Total</b>	<b>745</b>	<b>128.850</b>	<b>44.924</b>

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

	Al 31 de marzo	Al 31 de diciembre	Al 1 de enero
	de 2011	de 2010	de 2009
	M\$	M\$	M\$
Fondos Mutuos en pesos no reajustables	517	34.237	44.070
Fondos Mutuos en dólares	-	-	-
<b>Total</b>	<b>517</b>	<b>34.237</b>	<b>44.070</b>

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

**Nota 7 Deudores Comerciales y Otras cuentas por Cobrar**

Al 31 de marzo de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, el detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es la siguiente:

Deudores Comerciales y Otras Cuentas Por Cobrar Corrientes	Fondo	Moneda	Al 31 de marzo	Al 31 de diciembre	Al 01 de enero
			de 2011	de 2010	de 2010
				M\$	M\$
Deudores por ventas (Neto)	Aberdeen Chile Fund	CLP	32.000	58.625	32.868
Deudores por ventas (Neto)	Aberdeen Latin Equity Fund	CLP	22.000	22.558	22.074
Deudores por ventas (Neto)	EGI-VSR,L.L.C	USD	23.687	11.700	54.312
<b>Total Neto deudores corrientes</b>			<b>77.687</b>	<b>92.883</b>	<b>109.254</b>

**Nota 8 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas**

a) Cuentas por cobrar

Al 31 de marzo de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, 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	Al 01 de enero
					de 2011	de 2010	de 2010
					M\$	M\$	M\$
Celfin Capital S.A.	96.806.900-4	Chile	Cuenta corriente mercantil	Pesos	697.985	549.961	255
Celfin Capital S.A. Administración de Activos	99.546.990-1	Chile	Cuenta corriente mercantil	Pesos	30	4.919	351.363
Celfin Capital Asesorías Financieras Ltda.	99.589.470-k	Chile	Cuenta corriente mercantil	Pesos	0	14	0
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	Chile	Cuenta corriente mercantil	Pesos	0	69	0
Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos	96.966.250-7	Chile	Cuenta corriente mercantil	Pesos	819	145	0
Celfin Capital Servicios Empresariales Ltda.	76.042.808-6	Chile	Cuenta corriente mercantil	Pesos	5	871	4.833
Egi Vsr Llc	76.413.840-6	Chile	Cuenta corriente mercantil	Pesos	4.247	1.825	0
<b>Total</b>					<b>703.086</b>	<b>557.804</b>	<b>356.451</b>

Las cuentas corrientes entre empresas relacionadas no generan cobros o pagos de interés, solamente tienen estipuladas cláusulas de reajuste de acuerdo a la variación de la UF, las transacciones con entidades relacionadas tienen que ver con cuentas corrientes mercantiles entre éstas. Por tratarse de cuentas corrientes mercantiles, no se han establecido fechas de vencimiento.

Al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010, no se han constituido provisiones por incobrabilidad, así como no existen garantías recibidas por estas cuentas por cobrar.

Las remuneraciones de personal clave de la Gerencia llegan a M\$18.521 durante el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2011 y no existe otro tipo de beneficio o compensación comprometida.

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

**Nota 8 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación**

b) Cuentas por pagar

Al 31 de marzo de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, 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	Al 01 de enero
					de 2011	de 2010	de 2010
					M\$	M\$	M\$
Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos	96.966.250-7	Chile	Matriz Común	Pesos	0	0	7.336

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

Al 1 de enero y 31 de diciembre de 2010, no se han constituido provisiones por incobrabilidad, así como no se han entregado garantías por esta cuenta por pagar.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

**Nota 8 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas**

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	Al 01 de enero	Efectos En Resultados
						de 2011	de 2011	de 2010	de 2010	de 2010	de 2010
						M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Celfin Capital S.A. Administración de Activos	99.546.990-1	Chile	Matriz Común	Pesos	Traspaso de Fondos	4.949	-	356.282	-	105.956	-
Celfin Capital S.A.	96.806.900-4	Chile	Matriz	Pesos	Traspaso de Fondos	697.985	-	549.986	-	490.174	-
Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos	96.966.250-7	Chile	Matriz Común	Pesos	Traspaso de Fondos	190.043	-	230.109	-	185.084	-
Celfin Capital Asesorías Financieras Ltda.	99.589.470-k	Chile	Matriz Común	Pesos	Traspaso de Fondos	14	-	3.150	-	70.621	-
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	Chile	Matriz Común	Pesos	Traspaso de Fondos	70	-	13.932	-	30.750	-
Celfin Capital Servicios Empresariales Ltda.	76.042.808-6	Chile	Matriz Común	Pesos	Traspaso de Fondos	876	-	139.815	-	41.221	-
Celfin International Corp	O-E	Panamá	Matriz Común	Pesos	Traspaso de Fondos	-	-	-	-	5.934	-
Inmobiliaria Celfin Capital Ltda.	76.616.700-4	Chile	Matriz Común	Pesos	Traspaso de Fondos	-	-	-	-	2.688	-
Aberdeen Chile Fund, Inc.	59.028.400-9	Chile	Administración	Pesos	Administración	78.324	78.324	189.557	189.557	-	-
Aberdeen Latin America Equity Fund, Inc	59.035.210-1	Chile	Administración	Pesos	Administración	32.632	32.632	46.732	46.732	-	-
Egi Vsr Llc	76.413.840-6	Chile	Administración	Pesos	Administración	15.692	15.692	50.583	50.583	-	-

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 Intermedios  
al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

**Nota 9 Impuestos a las Ganancias e Impuestos Diferidos**

La tasa impositiva utilizada para la determinación del impuesto a pagar para el ejercicio 2011, corresponde a la tasa de impuesto a las sociedades del 20% que las entidades deben pagar sobre sus utilidades imponibles bajo la normativa tributaria vigente.

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

a) Activo (Pasivo) por impuesto corriente

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

Activos (Pasivos) por Impuestos Corrientes	Al 31 de marzo de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 01 de enero de 2010
	2011	2010	2010
	M\$	M\$	M\$
<b>Impuesto a la renta:</b>			
Pagos Provisionales Mensuales	1.845	1.793	33.176
Créditos por Donaciones	2.500	2.500	-
Impuesto Renta Por Pagar	(40.529)	(31.365)	(77)
<b>Total Activos (Pasivos) Por Impuestos Corrientes</b>	<b>(36.184)</b>	<b>(27.072)</b>	<b>33.099</b>

b) Impuestos diferidos

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

Activos por Impuestos Diferidos	Al 31 de marzo de 2011		Al 31 de diciembre de 2010		Al 01 de enero de 2010	
	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Vacaciones del personal	714	-	982	-	2.562	-
Fondos Mutuos	-	2	-	45	-	10
<b>Totales</b>	<b>714</b>	<b>2</b>	<b>982</b>	<b>45</b>	<b>2.562</b>	<b>10</b>
<b>Saldo neto</b>		<b>712</b>		<b>937</b>		<b>2.552</b>

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

**Nota 9 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
	2011 M\$	2010 M\$
<b>Impuesto a la renta:</b>		
Cargo por impuesto a la renta	(9.164)	(4.301)
Otros cargos o abonos	-	-
<b>Impuesto diferido:</b>		
Relacionado con origen y reverso de diferencias temporales	(225)	-
<b>Total gasto por impuesto a las ganancias</b>	<b>(9.389)</b>	<b>(4.301)</b>

**Nota 10 Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar**

El detalle de este rubro al 31 de marzo de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero de 2010 es el siguiente:

Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuentas Por Pagar	Al 31 de marzo	Al 31 de diciembre	Al 01 de enero
	de 2011	de 2010	de 2010
	M\$	M\$	M\$
Proveedores	18.183	36.376	20.923
Impuestos por pagar al SII	828	838	592
<b>Total</b>	<b>19.011</b>	<b>37.214</b>	<b>21.515</b>

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

La Administradora al 31 de diciembre de 2010, evaluó y determinó que el monto esperado a cancelar antes de los doce meses corresponde a su totalidad.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

**Nota 11 Otros Pasivos No Financieros, Corrientes**

El saldo de este rubro se constituye de la manera que se detalla a continuación al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero de 2010.

	Al 31 de marzo	Al 31 de diciembre	Al 01 de enero
	de 2011	de 2010	de 2010
	M\$	M\$	M\$
<b>Ingresos Diferidos</b>			
Aberdeen Chile Fund, Inc.	0	25.368	15.404
<b>Total</b>	<b>0</b>	<b>25.368</b>	<b>15.404</b>

**Nota 12 Otras Provisiones, Corrientes**

El detalle de este rubro al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

Otras Provisiones Corrientes	Al 31 de marzo	Al 31 de diciembre	Al 01 de enero
	de 2011	de 2010	de 2010
	M\$	M\$	M\$
Provisión Vacaciones	3.570	4.910	4.980
<b>Total Provisiones</b>	<b>3.570</b>	<b>4.910</b>	<b>4.980</b>

Al 31 de marzo 2011, la sociedad ha provisionado el costo total de las vacaciones del personal por un monto de M\$3.570, que corresponde a la obligación que se ha devengado mensualmente por el derecho de los trabajadores de utilizar.

Al 31 de diciembre y 1 de enero de 2010 la provisión por vacaciones fue de \$M4.910 y M\$4.980 respectivamente

**Nota 13 Ingresos por Actividades Ordinarias**

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

Estado de Resultados Integrales	Acumulado al 31 de marzo	Acumulado al 31 de marzo
	2011	2010
	M\$	M\$
Ingresos por Comisiones	77.760	47.035
<b>Total</b>	<b>77.760</b>	<b>47.035</b>

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 Intermedios  
al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

**Nota 14 Costos de Ventas**

El siguiente es el detalle del costo de ventas al 31 de marzo de 2011 y al 31 de marzo de 2010.

Costo de ventas	Acumulado al 31 de marzo	Acumulado al 31 de marzo
	2011 M\$	2010 M\$
Asesorías	-	-
Remuneraciones Personal	19.649	18.039
Vacaciones del Personal	(1.339)	(900)
Gratificación del Personal	420	420
<b>Total</b>	<b>18.730</b>	<b>17.559</b>

**Nota 15 Gastos de Administración**

El siguiente es el detalle del gasto de administración al 31 de diciembre de 2010.

Gastos de Administración	Acumulado al 31 de marzo	Acumulado al 31 de marzo
	2011 M\$	2010 M\$
Otras remuneraciones	14.412	-
Otros gastos de administración	1.900	1.451
<b>Total</b>	<b>16.312</b>	<b>1.451</b>

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

**Nota 16 Unidades de Reajustes**

El siguiente es el detalle del ítem de unidades de reajustes al 31 de marzo de 2011 y al 31 de marzo de 2010.

Unidades de Reajustes	Acumulado al 31 de marzo	Acumulado al 31 de marzo
	2011	2010
	M\$	M\$
Reajustabilidad Activos no Monetarios	4.154	-
Reajustabilidad Pasivos UF	(12)	(4)
<b>Total</b>	<b>4.142</b>	<b>(4)</b>

**Nota 17 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
		2011
Nombre	Cargo	Dieta Directorio
Alejandro Montero Purviance	Director	-
Maria Teresa Zañartu Rozas	Director	-
Augusto Giusti Quiroz	Director	-
Lorena Campos Beain	Director	-
Fernando Arismendi Vera	Director	-
Juan Andres Camus	Gerente General	-
<b>Total</b>		-

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

**Nota 18 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 2011 la Sociedad administra tres Fondos de Inversión de Capital Extranjero, el patrimonio mínimo a mantener es de U.F. 18.000.

De las Sociedades Sujetas a Normas Especiales	
Patrimonio Contable	723.465
Valor UF al 31/03/2011	21.578,26
Patrimonio Depurados en UF	33.527

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios  
al 31 de marzo de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010

### **Nota 19 Sanciones y Multas**

- a) De la Superintendencia de Valores y Seguros:

Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad, sus Administradores y Directores, no han sido sancionados por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

- b) De otras Autoridades Administrativas:

Al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, la Sociedad, sus Administradores y Directores, no han sido sancionados por parte de otras Autoridades administrativas.

### **Nota 20 Hechos Posteriores**

- a) Con fecha 21 de octubre de 2011, la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Oficio Ordinario N°27.469, comunicó a la Sociedad una serie de observaciones a los estados financieros preliminares, denominados estados financieros “pro-forma”, al 31 de diciembre de 2010. Dichas observaciones están referidas principalmente al mejoramiento de revelaciones requeridas por la normativa, para incorporar información complementaria y otros aspectos formales, sin afectar sustancialmente la información contenida en los estados financieros preliminares, presentados originalmente, considerados en su conjunto.

Consecuentemente, en esta nueva versión de los estados financieros, se ha modificado la información revelada en las siguientes notas: 3, 4, 5, 7, 8, 10, 12, 15,16 y 20.

- b) Entre el 1 de abril de 2011 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.