

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

Estados financieros al 31 de diciembre de 2011, 2010  
y al 1 de enero de 2010 y por los años terminados  
al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

**CONTENIDO**

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados Integrales

Estados de Flujos de Efectivo

Estados de Cambios en el Patrimonio

Notas a los Estados Financieros

M\$ : Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

UF : Cifras expresadas en unidades de fomento



KPMG Auditores Consultores Ltda.  
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 13  
Las Condes, Santiago Chile

Teléfono +56 (2) 798 1000  
Fax +56 (2) 798 1001  
www.kpmg.cl

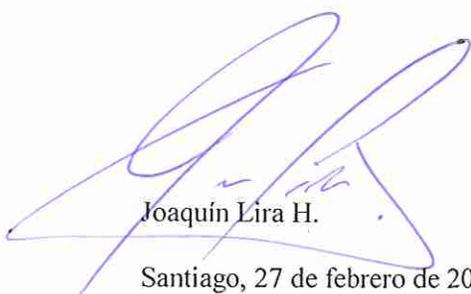
## Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de  
Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos:

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos al 31 de diciembre de 2011 y 2010, al estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de las evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Joaquín Lira H.

KPMG Ltda.

Santiago, 27 de febrero de 2012, excepto la Nota 27 que es de fecha 16 de agosto de 2012

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

Estados de Situación Financiera  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

<b>Activos</b>	<b>Nota</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>01-01-2010</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	799.084	96.220	622.259
Otros activos financieros	8	2.906.893	1.527.183	238.823
Otros activos no financieros	11	33.535	217.583	154.928
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	1.853.229	1.809.112	1.470.013
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	10	1.581.171	2.164.754	1.469.819
Activos por impuestos	14	448.048	209.910	-
Activos corrientes totales		<u>7.621.960</u>	<u>6.024.762</u>	<u>3.955.842</u>
<b>Activos no corrientes</b>				
Otros Activos no financieros	12	-	136.587	64.602
Derechos por cobrar		-	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		-	-	-
Propiedades y equipos	13	1.242.282	1.214.376	845.658
Activos por impuestos diferidos		-	-	-
Activos Intangibles distintos de la plusvalía		-	-	-
Plusvalía		-	-	-
Total de activos no corrientes		<u>1.242.282</u>	<u>1.350.963</u>	<u>910.260</u>
Total de activos		<u><u>8.864.242</u></u>	<u><u>7.375.725</u></u>	<u><u>4.866.102</u></u>

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

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

Estados de Situación Financiera, Continuación  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero 2010

<b>Pasivos y Patrimonio</b>	<b>Nota</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>01-01-2010</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Pasivos corrientes</b>				
Otros pasivos financieros corrientes				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15	3.325.645	4.662.131	1.485.370
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	10	295.805	11.610	5.042
Pasivos por impuestos	14	-	-	95.422
Ingresos diferidos		-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados		-	-	-
Provisiones	16	68.617	53.868	57.474
Pasivos corrientes totales		<u>3.690.067</u>	<u>4.727.609</u>	<u>1.643.308</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Otros pasivos financieros		-	-	-
Pasivos no corrientes		-	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	14	29.510	78.999	54.436
Otras provisiones		-	-	-
Otros pasivos no financieros		-	-	-
Total de pasivos no corrientes		<u>29.510</u>	<u>78.999</u>	<u>54.436</u>
Total pasivos		<u>3.719.577</u>	<u>4.806.608</u>	<u>1.697.744</u>
<b>Patrimonio</b>				
Capital emitido	17	4.848.555	848.555	827.829
Ganancias acumuladas	17	376.093	1.800.545	2.339.340
Primas de emisión		1.189	1.189	1.189
Otras participaciones en el patrimonio		-	-	-
Otras reservas		(81.172)	(81.172)	-
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>5.144.665</u>	<u>2.569.117</u>	<u>3.168.358</u>
Participaciones no controladoras		-	-	-
Total patrimonio		<u>5.144.665</u>	<u>2.569.117</u>	<u>3.168.358</u>
Total de patrimonio y pasivos		<u>8.864.242</u>	<u>7.375.725</u>	<u>4.866.102</u>

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

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

Estados de Resultados Integrales  
por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Nota	2011 M\$	2010 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	18	21.419.682	17.570.932
Costo de ventas	19	<u>(14.465.912)</u>	<u>(10.221.917)</u>
Ganancia bruta		<u>6.953.770</u>	<u>7.349.015</u>
Gastos de administración	20	(5.923.029)	(5.071.650)
Otros gastos, por función		-	(803)
Ingresos financieros		89.766	77.283
Costos financieros		(71.470)	(50.966)
Otros ingresos, por función		46	-
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	-
Diferencias de cambio	21	132.042	(23.273)
Resultados por unidades de reajuste	22	<u>43.742</u>	<u>120.641</u>
Ganancia antes de impuestos		<u>1.224.867</u>	<u>2.400.247</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	14	<u>(249.319)</u>	<u>(412.142)</u>
Ganancia		<u>975.548</u>	<u>1.988.105</u>
Ganancia atribuible a			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		975.548	1.988.105
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia		<u>975.548</u>	<u>1.988.105</u>
Ganancia por acción		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia por acción básica		<u>46,16</u>	<u>387,39</u>

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

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

Estados de Resultados Integrales  
por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	<b>2011</b> <b>M\$</b>	<b>2010</b> <b>M\$</b>
Ganancia (pérdida)	975.548	1.988.105
Componentes de otro resultado integral, antes de impuesto	-	-
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión	-	-
Diferencias de cambio por conversión	-	-
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-
Coberturas del flujo de efectivo	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	-	-
Impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	-	-
Otro resultado integral	-	-
Resultado integral total	<u>975.548</u>	<u>1.988.105</u>
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	975.548	1.988.105
Resultado integral atribuible a las participaciones no controladas	-	-
Resultado integral total	<u>975.548</u>	<u>1.988.105</u>

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

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

### Estados de Flujos de Efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	2011 M\$	2010 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	18.913.293	19.675.020
Otros cobros por actividades de operación	-	-
Clases de pagos:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(10.100.471)	(9.147.316)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(7.065.210)	(1.712.289)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	-	-
Otros pagos por actividades de operación	-	-
Intereses recibidos	89.812	37.960
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(1.861.172)	(2.960.493)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(70.336)	71.541
Flujos de efectivo netos (utilizados en) procedentes de operaciones, total	(94.084)	5.964.423
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	427.253	-
Compras de activos intangibles	-	-
Compras de otros activos a largo plazo - propiedades de inversión	(475.203)	(662.308)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.754.922)	612.208
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	(1.802.872)	(50.100)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	4.000.000	-
Importes procedentes de préstamos	73.543.512	15.452.972
Total importes procedentes de préstamos	77.543.512	15.452.972
Pagos de préstamos	(72.675.734)	(19.393.334)
Dividendos pagados	(2.400.000)	(2.500.000)
Intereses pagados	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	2.467.778	(6.440.362)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio.	570.822	(526.039)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	132.042	-
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, al inicio del período	96.220	622.259
Efectivo y Equivalentes al Efectivo, al final del período	799.084	96.220

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

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

### Estados de Cambios en el Patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	N° de acciones	Capital emitido M\$	Sobreprecio en venta de acciones propias M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Reservas de Conversión M\$	Reservas de cobertura de flujo de caja M\$	Otras reservas varias M\$	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>Al 31 de diciembre de 2011</b>											
Saldo inicial período actual 1/1/2011	5.132	848.555	1.189	-	-	-	(81.172)	1.800.545	2.569.117	-	2.569.117
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (decremento) en patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones ordinarias	16.000	4.000.000	-	-	-	-	-	-	4.000.000	-	4.000.000
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	-	-	-	-	975.548	975.548	-	975.548
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	975.548	975.548	-	975.548
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(2.400.000)	(2.400.000)	-	(2.400.000)
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	16.000	4.000.000	-	-	-	-	-	(1.424.452)	2.575.548	-	2.575.548
Saldo final período 31/12/2011	21.132	4.848.555	1.189	-	-	-	(81.172)	376.093	5.144.665	-	5.144.665
<b>Al 31 de diciembre de 2010</b>											
Saldo inicial período actual 1/1/2010	5.132	827.829	1.189	-	-	-	-	2.339.340	3.168.358	-	3.168.358
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (decremento) en patrimonio neto resultante de combinaciones de negocios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Emisión de acciones ordinarias	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	-	-	-	-	1.988.105	1.988.105	-	1.988.105
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	1.988.105	1.988.105	-	1.988.105
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(2.500.000)	(2.500.000)	-	(2.500.000)
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	-	20.726	-	-	-	-	(81.172)	(26.900)	(87.346)	-	(87.346)
Total cambios en patrimonio	-	20.726	-	-	-	-	(81.172)	(538.795)	(599.241)	-	(599.241)
Saldo final período 31/12/2010	5.132	848.555	1.189	-	-	-	(81.172)	1.800.545	2.569.117	-	2.569.117

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

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 1 Entidad que Reporta

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

Celfin Capital S.A. Administradora de Fondos Mutuos fue creada mediante escritura pública el 23 de marzo de 2001, modificada por escritura pública de fecha 10 de julio de 2001, ambas otorgadas ante el Notario Público de Santiago don Raúl Undurraga Laso, y autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución N°0252 de fecha de 13 de agosto de 2001, asimismo esta resolución fue inscrita a fojas 22.660 N°18.277 del Registro de Comercio de Santiago y publicado en el Diario Oficial de fecha 5 de septiembre de 2001.

Como consecuencia de la fusión por incorporación se aprobó la modificación del Artículo cuarto de los estatutos sociales de Celfin Capital S.A. Administradora de Fondos Mutuos referente al objeto de la sociedad, esto es, una Administradora General de Fondos, consecuente con lo anterior la sociedad fusionada pasó a denominarse “Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos”.

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

La reforma de estatutos consiste en un cambio en el tipo de sociedad administradora, pasando ésta a ser una sociedad Administradora General de Fondos, conforme lo dispuesto en el título XXVII de la Ley N°18.045.

La sociedad opera actualmente bajo el Rol Único Tributario 96.966.250-7.

El objeto social único de la Sociedad es la administración de Fondos de Inversión y de Fondos Mutuos.

Los accionistas de la sociedad la componen:

<b>Accionistas</b>	<b>Participación %</b>
Inversiones Celfin Capital S.A.	99,9763%
Celfin Capital Servicios Financieros S.A.	0,0237%

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

#### (b) Inscripción en el Registro de Valores

Por resolución N°66 de fecha 28 de marzo de 2003, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la reforma de estatutos de Celfin Capital S.A. Administradora de Fondos Mutuos y su fusión con Celfin Capital S.A. Administradora de Fondos de Inversión siendo esta última absorbida por la primera, con efecto retroactivo al 1 de enero de 2002.

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 2 Bases de Preparación

#### (a) Declaración de Cumplimiento

Los presentes estados financieros de Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos 31 de diciembre de 2011 comparados con el año 2010, 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 y se ha aplicado la NIIF 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”.

La Nota 5 proporciona una explicación de cómo la transición a las NIIF ha afectado la situación financiera, el rendimiento financiero y los flujos de efectivo informados por la Sociedad.

Los estados financieros, fueron aprobados por el Directorio con fecha 27 de febrero de 2012, las modificaciones incorporadas en la Nota 27 fueron aprobadas por el Directorio el 16 de agosto de 2012.

#### (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 diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero de 2010, los Estados de Resultados Integrales, los Estados de Cambios en el Patrimonio y Flujos de Efectivo por los períodos de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

#### (d) Moneda Funcional y de Presentación

Estos estados financieros son presentados en pesos, que es la moneda funcional de Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos. 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
31-12-2011	519,20	22.294,03

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 2 Bases de Preparación, Continuación

#### (e) Uso de Estimaciones y Juicios

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

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

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

- Valor razonable de instrumentos financieros.
- Pérdidas por deterioro en los activos.
- Estimación de la vida útil de equipos

### Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados

#### (a) Activos y Pasivos Financieros

##### (i) Reconocimiento y medición inicial

Inicialmente, Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos 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.

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

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

##### (ii) Clasificación, Continuación

Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos 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 S.A. Administradora General de Fondos considera:

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

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

Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos 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 S.A. Administradora General de Fondos 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.

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

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

##### (iv) Compensación

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

##### (v) Valorización a costo amortizado

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

##### (vi) Medición de valor razonable

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

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

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

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

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

##### (vii) Identificación y medición del deterioro

La Sociedad 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.

#### (b) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

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

#### (c) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes 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 S.A. Administradora General de Fondos revela en notas a los estados financieros (ver detalle en Nota 10) las transacciones y saldos con partes relacionadas, conforme a lo instruido en NIC 24.

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

#### (e) Propiedades y Equipos

##### (i) Reconocimiento y valorización

Las propiedades y equipos se valorizan a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

Los costos de modernización, ampliación o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan aumentando el valor de los correspondientes bienes. Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento son registrados como un cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren.

Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de Propiedades y Equipos se reconocen como resultados del período y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

##### (ii) Costos posteriores

El costo de reemplazar parte de un ítem de propiedad y equipos, es reconocido en su valor en libros, si es posible que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluyan a la Caja y su costo pueda ser medido de forma fiable. Los costos de mantenimiento de propiedad y equipos son reconocidos en resultados cuando se incurran.

##### (iii) Depreciación

Las Propiedades y Equipos, neto en su caso del valor residual de los mismos, se deprecia distribuyendo linealmente el costo entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que la Sociedad espera utilizarlos. La vida útil se revisa periódicamente y, si corresponde, se ajustan de manera prospectiva.

<b>Vida útil</b>	<b>Años</b>
Equipos	5
Muebles, útiles y otros activos fijos	5

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

#### (f) Activos en Arrendamiento – Arrendatario

##### (i) Arrendamientos financieros

Los arrendamientos en los que se transfieren a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. El resto de arrendamientos se clasifican como operativos.

Los bienes recibidos en arrendamiento que revisten las características de un arrendamiento financiero, se registran como activos. Su valorización equivale al valor presente, según la tasa de interés efectiva, de las cuotas convenidas y del importe a pagar para ejercer la opción de compra. La depreciación de estos activos se efectúa bajo las normas generales que afectan al Propiedades y Equipos. El gasto financiero se reconoce como gasto y se distribuye entre los ejercicios que constituyen el período de arrendamiento, de forma que se obtiene una tasa de interés constante en cada ejercicio sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar.

##### (ii) Arrendamientos operativos

Los arrendamientos en los que no se transfieren sustancialmente a la Sociedad todos los riesgos y beneficios se clasifican como arrendamientos operacionales. Los pagos de arrendamientos operativos se reconocen como gasto del ejercicio, durante la vigencia del contrato.

#### (g) 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.

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

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

#### **(g) Impuestos Diferidos, Continuación**

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

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

#### **(h) 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.

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

#### (h) Deterioro de Activos no Financieros, Continuación

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.

#### (i) Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se registran a su costo amortizado.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corriente se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es menos de 30 días y no existen diferencias materiales con su valor razonable.

Los acreedores comerciales incluyen aquellas obligaciones de pago con proveedores por bienes y servicios adquiridos en el curso normal del negocio.

#### (j) 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 el flujo de efectivo que se espera a futuro a la tasa antes de impuesto que refleja la valorización actual del mercado del valor del dinero y, cuando corresponda, de los riesgos específicos de la obligación.

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

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

#### (k) 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 serán aprobados en Junta Extraordinaria de Accionistas.

#### (l) 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.

#### (m) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

##### Ingresos

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.

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.

El detalle de los ingresos se individualiza en la Nota explicativa No.18 de estos estados financieros.

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

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

#### **(m) Reconocimiento de Ingresos y Gastos, Continuación**

##### **Gastos**

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

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

El detalle de los gastos se encuentra individualizado en las Notas explicativa N° 19 y 20 de estos estados financieros.

#### **(n) 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 S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

#### (o) Nuevos Pronunciamientos Contables

Un conjunto de nuevas normas, enmiendas a normas e interpretaciones aún no son efectivas para el año terminado al 31 de diciembre de 2011, 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>Nuevas Interpretaciones</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
<i>Enmienda a NIC 12: Impuestos a las ganancias.</i>  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".	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2012
<i>Enmienda a NIC 1: Presentación de estados financieros.</i>  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.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2012.
<i>NIIF 10: Estados financieros consolidados.</i>  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).	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

#### (o) Nuevos Pronunciamientos Contables, Continuación

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
<i>NIIF 12: Revelaciones de participaciones en otras entidades.</i> 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.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
<i>NIIF 13: Medición del valor razonable.</i> 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.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
<i>Nueva NIC 28: Inversiones en asociadas y negocio conjunto.</i> 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.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
<i>Enmienda a NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar.</i> Clarifica los requisitos de información a revelar para la compensación de activos financieros y pasivos financieros.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
<i>Enmienda a NIC19: Beneficios a los empleados.</i> 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.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
<i>Enmienda a NIC 32: Instrumentos financieros: Presentación.</i> La norma ha sido modificada por efecto de la emisión de NIIF 9: “Instrumentos Financieros: clasificación y medición”.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2014.
<i>NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición.</i> 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.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2015.

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

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

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

#### **(o) Nuevos Pronunciamientos Contables, Continuación**

##### **Aplicación anticipada NIIF 9**

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

### **Nota 4 Cambios Contables**

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, no han ocurrido cambios contables significativos que afecten la presentación de estos estados financieros.

### **Nota 5 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera**

Hasta el 31 de diciembre de 2010, Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos, 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”.

Opciones de la NIIF 1 aplicadas en el proceso de adopción de las NIIF:

De acuerdo a lo permitido por la NIIF 1 para la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, una entidad podrá optar, en la fecha de transición a las NIIF, por la valoración de una partida de activo fijo y de 'activos intangibles por su valor razonable, y utilizar este valor razonable como el costo atribuido en tal fecha, o bien, utilizar el importe del activo fijo y activo intangible revalorizado según PCGA anteriores, ya sea en la fecha de transición o antes, como costo atribuido en la fecha de revalorización, siempre que aquella fuera, en el momento de realizarla, comparable en sentido amplio con:

- al valor razonable; o
- al costo, o al costo depreciado según las NIIF, ajustado para reflejar, por ejemplo, cambios en un índice de precios general o específico.

Al respecto, Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos adoptará lo siguiente:

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 5 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, Continuación

(i) Activo fijo

A la fecha de transición del 1 de enero de 2010 se adopta como costo atribuido de los activos fijos, el costo histórico depreciado de cada uno de ellos (incluyendo su respectiva corrección monetaria), salvo para aquellos bienes en que la administración determine revaluar en función de su valor razonable, basado en una tasación realizada por un tercero independiente.

(ii) Activo intangibles; software y desarrollos informáticos

A la fecha de transición del 1 de enero de 2010 se adopta como costo atribuido de los activos intangibles software, el costo histórico depreciado de cada uno de ellos (incluyendo su respectiva corrección monetaria hasta el 31 de diciembre de 2009), salvo para aquellos software en que la administración determine revaluar en función de su valor razonable, basado en una tasación realizada por un tercero independiente.

Conciliación del patrimonio, bajo PCGA en Chile y NIIF:

<b>Patrimonio neto</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>01-01-2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Total patrimonio neto según principios contable chilenos	2.734.946	3.246.841
Ajuste N°1: Revaluación de activo fijo	(202.428)	(124.455)
Ajuste N°2: Ajuste contratos de financiamiento	-	29.897
Ajuste N°3: Impuestos diferidos	36.599	16.075
<b>Total patrimonio neto según IFRS</b>	<b>2.569.117</b>	<b>3.168.358</b>

Conciliación del resultado, bajo PCGA en Chile y NIIF:

<b>Resultado bajo PCGA Anteriores</b>	<b>31-12-2010</b>
	<b>M\$</b>
Total patrimonio neto según principios contable chilenos	1.906.933
Eliminación Corrección Monetaria	81.172
<b>Total patrimonio neto según IFRS</b>	<b>1.988.105</b>

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### **Nota 5 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, Continuación**

**Ajuste N°1:** Con la adopción de las NIIF, la Sociedad revisó las vidas útiles de Propiedades y Equipos, estandarizando las vidas útiles a nivel corporativo el criterio por grupo de activos y su aporte a la gestión de la compañía en calidad de activo inmovilizado.

El ajuste actual, implica reconocer un deterioro del valor de Propiedades y Equipos, debido a que la vida útil de algunos bienes originalmente se encontraba registrada a un mayor período que el determinado a nivel corporativo en las políticas contables bajo NIIF.

**Ajuste N°2:** El análisis y adopción de NIIF, en lo que se refiere a NIC 17 Arrendamientos, implicó realizar ajustes en la determinación de la obligación que la entidad mantenía con terceros, realizando el respectivo levantamiento entre arrendamientos de tipo operacional y financiero.

**Ajuste N°3:** Como consecuencia de los ajustes anteriores se han recalculado los impuestos diferidos generados entre la base PCGA e NIIF. Estos ajustes se registran en consideración a lo que dicta adopción de NIIF (NIC 12) contabilizándose en forma neta con cargo a patrimonio.

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 5 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, Continuación

Conciliación del Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2010, bajo PCGA en Chile y NIIF:

Activos	Principios contables chilenos M\$	Referencia ajuste	Efecto de la transición a IFRS M\$	IFRS M\$
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	96.220		-	96.220
Otros activos financieros	1.527.183		-	1.527.183
Otros activos no financieros	217.583		-	217.583
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.809.112		-	1.809.112
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	2.164.754		-	2.164.754
Activos por impuestos diferidos	49.338	(1)	(49.338)	-
Activos por impuestos	209.910		-	209.910
Total activos corrientes	<u>6.074.100</u>		<u>(49.338)</u>	<u>6.024.762</u>
<b>Activos no corrientes</b>				
Otros activos no financieros	136.587		-	136.587
Activos por impuestos diferidos	-		-	-
Propiedades plantas y equipos	1.416.804	(1)	(202.428)	1.214.376
Total activos no corrientes	<u>1.553.391</u>		<u>(202.428)</u>	<u>1.350.963</u>
Total activos	<u>7.627.491</u>		<u>(251.766)</u>	<u>7.375.725</u>
<b>Pasivos</b>				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	4.662.131		-	4.662.131
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	11.610		-	11.610
Otras provisiones	53.868		-	53.868
Otros pasivos no financieros	-		-	-
Total pasivos corrientes	<u>4.727.609</u>		<u>-</u>	<u>4.727.609</u>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Pasivos por impuestos diferidos	164.936	(1)	(85.937)	78.999
Total pasivos no corrientes	<u>164.936</u>		<u>(85.937)</u>	<u>78.999</u>
Total pasivos	<u>4.892.545</u>		<u>(85.937)</u>	<u>4.806.608</u>
<b>Patrimonio</b>				
Capital emitido	848.555		-	848.555
Sobreprecio en ventas acciones propias	1.189		-	1.189
Ganancias (pérdidas) acumuladas	2.478.269		(2.665.829)	(187.560)
Dividendos provisorios	(2.500.000)		2.500.000	-
Otras reservas	-	(2)	(81.172)	(81.172)
Resultado del ejercicio	1.906.933		81.172	1.988.105
Total patrimonio	<u>2.734.946</u>		<u>(165.829)</u>	<u>2.569.117</u>
Total patrimonio y pasivos	<u>7.627.491</u>		<u>(251.766)</u>	<u>7.375.725</u>

<sup>1</sup> Corresponde al ajuste de Propiedades Plantas y Equipos.

<sup>2</sup> Ajuste por reverso de la corrección monetaria del Patrimonio.

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 5 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, Continuación

Conciliación del Estado de Situación Financiera al 1 de enero de 2010, bajo PCGA en Chile y NIIF:

Activos	Principios contables chilenos M\$	Ref.(*)	Efecto de la transición a IFRS M\$	IFRS M\$
<b>Activos corrientes</b>				
Efectivo y efectivo equivalente	622.259		-	622.259
Otros activos financieros	238.823		-	238.823
Otros activos no financieros,	154.928		-	154.928
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.470.013		-	1.470.013
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas,	1.469.819		-	1.469.819
Activos por impuestos diferidos	-		-	-
Activos por impuestos	-		-	-
Total activos corrientes	3.955.842		-	3.955.842
<b>Activos no corrientes</b>				
Otros activos no financieros	64.602		-	64.602
Activos por impuestos diferidos	-		-	-
Propiedades y equipos	970.113	(1)	(124.455)	845.658
Total activos no corrientes	1.034.715		(124.455)	910.260
Total activos	4.990.557		(124.455)	4.866.102
<b>Pasivos</b>				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.515.267	(2)	(29.897)	1.485.370
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	5.042		-	5.042
Otras provisiones	57.474		-	57.474
Pasivos por impuestos	95.422		-	95.422
Total pasivos corrientes	1.673.205		(29.897)	1.643.308
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Pasivos por impuestos diferidos	70.511	(1)	(16.075)	54.436
Total pasivos no corrientes	70.511		(16.075)	54.436
Total pasivos	1.743.716		(45.972)	1.697.744
<b>Patrimonio</b>				
Capital emitido	827.829		-	827.829
Sobrepeso en venta de acciones propias	1.189		-	1.189
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.631.384		(1.478.483)	152.901
Dividendos provisorios	(1.400.000)		1.400.000	-
Otras reservas	-		-	-
Resultado del ejercicio	2.186.439		-	2.186.439
Total patrimonio	3.246.841		(78.483)	3.168.358
Total patrimonio y pasivos	4.990.557		(124.455)	4.866.102

1 Corresponde al ajuste de Propiedades Plantas y Equipos.

2 Corresponde al ajuste de contratos de arriendo.

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 5 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, Continuación

Conciliación del Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2010, bajo PCGA en Chile y NIIF:

<b>Estados de Resultados</b>	<b>Principios contables chilenos</b>	(*)	<b>Efecto de la transición a IFRS</b>	<b>IFRS</b>
Ingresos de actividades ordinarias	17.760.334		(189.402)	17.570.932
Costos de explotación	(10.314.628)		92.711	(10.221.917)
Ganancia bruta	7.445.706		(96.691)	7.349.015
Gastos de administración y ventas	(5.111.547)		39.897	(5.071.650)
Otros gastos, por función	(803)		-	(803)
Ingresos financieros	77.688		(405)	77.283
Costos financieros	(51.358)		392	(50.966)
Diferencias de cambio	(23.273)		-	(23.273)
Resultados por unidades de reajuste	(17.338)		137.979	120.641
Ganancia antes de impuestos	2.319.075		81.172	2.400.247
Gasto por impuestos a las ganancias	(412.142)		-	(412.142)
Ganancia	1.906.933		81.172	1.988.105

(\*) Los ajustes corresponden a la eliminación del efecto de corrección monetaria por efecto de inflación en el estado de resultados y por el reverso de la corrección monetaria del patrimonio por el ejercicio 2010.

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 5 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, Continuación

Conciliación del Estado de Flujo de Efectivo al 31 de diciembre de 2010, bajo PCGA en Chile y NIIF:

Estado de Flujo de Efectivo Directo	Por los doce meses terminados al 31 de diciembre de 2010 M\$	Ref.	Efecto de la transición a IFRS M\$	IFRS 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	19.887.122	(*)	(212.102)	19.675.020
Otros cobros por actividades de operación				
Clases de pagos:				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(9.240.721)	(*)	93.405	(9.147.316)
Pagos a y por cuenta de los empleados	-	(**)	(1.712.289)	(1.712.289)
Otros pagos por actividades de operación				
Intereses recibidos	38.584	(*)	(624)	37.960
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(2.997.158)	(*)	36.665	(2.960.493)
Otras entradas (salidas) de efectivo	72.571	(*)	(1.030)	71.541
Flujos de efectivo por (utilizados en) operaciones, total	7.760.398		(1.795.975)	5.964.423
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión				
Compras de otros activos a largo plazo - propiedades de inversión	(665.760)	(*)	3.452	(662.308)
Otras entradas (salidas) de efectivo	618.985	(*)	(6.777)	612.208
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	(46.775)		(3.325)	(50.100)
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación				
Importes procedentes de la emisión de acciones				
Préstamos de entidades relacionadas	15.686.015	(*)	(233.043)	15.452.972
Total importes procedentes de préstamos	15.686.015		(233.043)	15.452.972
Pagos de préstamos	(21.420.563)	(*)(**)	2.027.229	(19.393.334)
Dividendos pagados	(2.500.000)		-	(2.500.000)
Intereses pagados				
Otras entradas (salidas) de efectivo				
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	(8.234.548)		1.794.186	(6.440.362)
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	(520.925)		(5.114)	(526.039)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(20.670)	(*)	20.670	-
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo inicial	637.815	(*)	(15.556)	622.259
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo final	96.220		-	96.220

(\*) Corresponde a ajustes por eliminación de corrección monetaria en los Estados Financieros

(\*\*) Corresponde a reclasificación por pagos del personal

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### **Nota 6 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 S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 6 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.

#### Riesgo de Liquidez

En cuanto al riesgo de Liquidez, Celfin Capital AGF cuenta con líneas de crédito entrada y 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.

#### Montos autorizados en líneas de crédito bancarias.

Entidad	Suma de monto autorizado
Banco 1	1.200.000
Banco 2	20.989.790.750
Banco 3	2.000.000
Banco 4	500.000
Total general	<u>24.689.790.750</u>

#### Riesgo de 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 creación de instrumentos:** Posibilidad de error u omisión en la creación de instrumentos financieros en los sistemas, pudiendo provocar una valorización de cartera inadecuada.

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 6 Administración del Riesgo Financiero, Continuación

- **Riesgo de Carga de precios:** Posibilidad que error en el ingreso de precios de instrumentos financieros a nuestros sistemas y que impacten en la valorización de los mismos, impactando a nuestros clientes con una información errónea
- **Riesgo de carga de tasas:** Posibilidad de error en el ingreso de tasas que puedan impactar en los resultados de la gestión.
- **Riesgo de Reparto de dividendos:** Posibilidad de error en el reparto de dividendos puede impactar los flujos de caja de nuestros clientes, así como los aspectos impositivos del mismo.
- **Riesgo de Rating Nacional e internacional:** Posibilidad de error en el proceso de actualización de archivos puede derivar en la emisión de reportes regulatorios erróneos y a sanciones del regulador
- **Riesgo de Cálculo de Valor Cuota:** Posibilidad de no contar con el valor diario y correcto de la cuota puede derivar en costos de reproceso, daños de imagen, tomas de decisión errónea, sanciones del regulador, etc.
- **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
- **Riesgo de Aportes y Rescates:** Posibilidad de no ejecutar o hacerlo erróneamente el proceso de aportes y rescates de acuerdo a las instrucciones de nuestros clientes, puede derivar en pérdidas financieras, daño a la imagen y eventuales litigios.
- **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 S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### **Nota 6 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**

Los principales procesos y áreas testeadas son Contabilidad, Aportes y Rescates de FFMM, Operaciones de FFMM, Operaciones Fondos de Inversión, Control Financiero, Operaciones Banca Privada, Creación de Clientes y Cumplimiento, Tesorería y Operaciones APV.

Número de Controles en Evaluación al 31 de marzo de 2011	56
% Cumplimiento	100%

#### **Circular 1869**

Desde el año 2008 esta sociedad dispone de un Manual de Control Interno y Gestión de Riesgos, tal como lo indica la Circular N°1.869. Este manual establece un conjunto de políticas, procedimientos y controles que tienen como propósito controlar y minimizar eficazmente los riesgos que enfrenta la administradora en las distintas fases de su quehacer, tal como es señalado por las instrucciones de la citada circular.

En la sesión de directorio de la administradora del mes de diciembre de 2011, este fue informado del funcionamiento satisfactorio del sistema, luego de lo cual procedió a avalar la certificación firmada por el gerente de la administradora, y que fue enviada a la SVS en el mes de febrero de 2012.

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 7 Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El detalle de los saldos incluidos bajo efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 01 de enero de 2010, es la siguiente:

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Efectivo	799.084	96.220	83.698
Fondos Mutuos en pesos no reajustables	-	-	313.037
Fondos Mutuos en dólares	-	-	225.524
Totales	799.084	96.220	622.259

### Nota 8 Otros Activos Financieros Corrientes

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, la composición del rubro es la siguiente:

<b>Otros activos financieros</b>	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Fondos Mutuos	1.613.634	104.968	236.299
Cuotas de inversión Fondo Small Cap Latín America	2.459	3.184	2.524
Cuotas de inversión Fondo Deuda Latinoamericana	34.435	-	-
Cuotas de inversión Fondo de Inversión Privado Partners I	227.955	281.476	-
Cuotas de inversión Fondo de Inversión Privado Rentas VII	772.010	1.137.555	-
Cuotas de inversión Fondo de Inversión Privado Rentas III	256.400	-	-
Totales	2.906.893	1.527.183	238.823

A continuación se detallan las cuotas de fondos mutuos por tipo de fondo, series y por montos.

#### Al 31 de diciembre de 2011

Fondos Mutuos Pesos \$	Serie	Cuotas	Precio de Mercado	T/C	Total M\$
Dinámico C	A	10.449,89	1.062,88		11.107
Money Market	A	1.099.971,99	1.455,08		1.600.548
Celfin Perú	C	2.023,74	977,94		1.979
Total fondos mutuos					1.613.634

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

**Nota 8 Otros Activos Financieros Corrientes, Continuación**

**Al 31 de diciembre de 2010**

<b>Fondos Mutuos Pesos \$</b>	<b>Serie</b>	<b>Cuotas</b>	<b>Precio de Mercado</b>	<b>T/C</b>	<b>Total M\$</b>
Acciones Europa Emergente	I	99.618,01	986,89		98.312
Acciones Europa Emergente	A	4.166,94	958,41		3.994
Acciones Asia Emergente	C	1.000,00	913,97		914
Acciones Europeas	C	1.000,00	699,31		699
<b>Fondos Mutuos Pesos USD \$</b>					
Renta Global	A	145,41	15,41	468,01	1.049
Total fondos mutuos					<u>104.968</u>

**Al 01 de enero de 2010**

<b>Fondos Mutuos Pesos \$</b>	<b>Serie</b>	<b>Cuotas</b>	<b>Precio de Mercado</b>	<b>T/C</b>	<b>Total M\$</b>
Acciones Asia Desarrollada	A	1.797,78	923,74		1.661
Acciones Europa Emergente	I	99.618,01	928,85		92.530
Acciones Asia Emergente	A	1.000,00	900,11		900
Acciones Asia Emergente	B	1.000,00	929,82		930
Acciones Asia Emergente	I	2.124,92	996,22		2.117
Acciones Asia Emergente	C	1.000,00	868,44		868
Acciones Chilena	I	665,91	702,09		2.465
Acciones Europeas	A	1.160,36	789,24		916
Acciones Europeas	C	1.000,00	773,94		774
Acciones Europeas	I	1.141,60	873,51		997
Acciones Europeas	B	1.000,00	815,29		815
Acciones Latinoamericanas	I	802,28	3.504,63		2.812
Acciones Usa	I	895,69	911,98		817
Brasil	A	1.141,78	1.587,36		1.812
Brasil	I	1.307,94	1.729,00		2.261
Dinámico A	A	1.425,03	973,16		1.387
Dinámico A	I	2.326,71	1.031,91		2.401
Dinámico A	C	504,56	967,42		488
Dinámico A	B	504,53	988,65		499
Dinámico B	A	502,99	1.035,54		521
Dinámico B	B	502,96	1.052,01		529
Dinámico B	C	502,98	1.029,32		518
Dinámico B	I	2.725,59	1.098,07		2.993
Dinámico C	A	1.224,84	1.058,03		1.296
Dinámico C	I	1.957,49	1.119,42		2.191
Energía	A	1.446,92	1.386,58		2.006
Energía	B	1.473,81	1.423,30		2.098
Energía	I	1.369,26	1.504,55		2.060
Energía	C	1.523,31	1.407,85		2.145
Renta Nominal	A	3,80	1.269,10		5
Renta Nominal	I	76.205,75	1.317,76		100.421
<b>Fondos Mutuos Pesos USD\$</b>					-
Renta Global	A	145,41	14,57	507,10	1.074
Renta Internacional					
Latinoamericana	I	951,477	2,0561	507,1	992
Total Fondos Mutuos					<u>236.299</u>

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

**Nota 8 Otros Activos Financieros Corrientes, Continuación**

El detalle de los fondos de inversión se muestra a continuación:

**Al 31 de diciembre de 2011**

<b>Cuotas fondos de inversión \$</b>	<b>Cuotas</b>	<b>Precio de mercado</b>	<b>T/C</b>	<b>Total M\$</b>
Fondo de Inversión Privado Rentas VII	28.502,00	27.086,18		772.010
Fondo de Inversión Privado Partners I	17.063,00	13.359,58		227.955
Fondo de Inversión Privado Partners III	9.450,00	27.132,31		256.400
Fondo de Inversión Deuda Latinoamericana	1.525,00	22.580,50		34.435
<b>Cuotas Fondos de Inversión USD \$</b>				
Celfin Small Cap Latín America Fondo de Inversión	100,00	47,36	519,20	2.459
Total cuotas fondos de inversión				<u>1.293.259</u>

**Al 31 de diciembre de 2010**

<b>Cuotas fondos de inversión \$</b>	<b>Cuotas</b>	<b>Precio de mercado</b>	<b>T/C</b>	<b>Total M\$</b>
Fondo de Inversión Privado Rentas VII	45.540,00	24.979,25		1.137.555
Fondo de Inversión Privado Partners I	17.063,00	16.496,30		281.476
<b>Cuotas Fondos de Inversión USD \$</b>				
Celfin Small Cap Latín America Fondo de Inversión	100	68,0236	468,01	3.184
Total cuotas fondos de inversión				<u>1.422.215</u>

**Al 01 de enero de 2010**

<b>Cuotas fondos de inversión \$</b>	<b>Cuotas</b>	<b>Precio de mercado</b>	<b>T/C</b>	<b>Total M\$</b>
Celfin Small Cap Latín America Fondo de Inversión	100,00	25.244,21		<u>2.524</u>

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 9 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 01 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	Moneda	Al 31 de diciembre de 2011 M\$	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Al 01 de enero de 2010 M\$
Deudores por ventas (Neto)(*)	\$	500.040	1.474.896	1.171.822
Deudores por ventas (Neto) (*)	USD	1.310.191	286.296	200.468
Deudores varios(**)	\$	42.998	47.920	97.723
Total		1.853.229	1.809.112	1.470.013

(\*) Corresponde a la remuneración que la administradora cobra a los fondos administrados, expresados en pesos y dólares, pagaderos antes de 30 días.

(\*\*) Corresponden principalmente a cuentas por cobrar a los fondos de inversión administrados, dineros que deberán reembolsar a la administradora, fondos por rendir y anticipo a proveedores, todos expresados en pesos, con un tiempo de recuperación del total del saldo en un plazo menor a los 12 meses.

### Nota 10 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

#### (a) Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 01 de enero de 2010, Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos presenta las siguientes cuentas por cobrar a empresas relacionadas:

Sociedad	RUT	País	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Inmobiliaria Celfin Capital Ltda.	76.616.700-4	Chile	Cuenta corriente mercantil	Pesos	35	148	-
Inversiones Capital I S.A.	76.745.130-k	Chile	Cuenta corriente mercantil	Pesos	-	12	7
Inversiones Capital II S.A.	76.931.480-6	Chile	Cuenta corriente mercantil	Pesos	108	52	84
Inversiones Capital IV S.A.	76.030.791-2	Chile	Cuenta corriente mercantil	Pesos	107	32	11.525
Inversiones Vanguardia	76.055.161-9	Chile	Cuenta corriente mercantil	Pesos	3	-	-
Inmobiliaria CR S.A	76.107.304-4	Chile	Cuenta corriente mercantil	Pesos	1	-	-
Celfin Capital Asesorías Financieras Ltda.	99.589.470-K	Chile	Cuenta corriente mercantil	Pesos	-	60.953	-
Celfin Capital Servicios Empresariales Ltda.	76.042.808-6	Chile	Cuenta corriente mercantil	Pesos	-	24.629	1.415.103
Celfin Capital Finanzas y Servicios S.A.	76.023.272-6	Chile	Cuenta corriente mercantil	Pesos	-	168	-
Celfin Capital S.A.	96.806.900-4	Chile	Cuenta corriente mercantil	Pesos	1.570.629	2.078.760	-
Celfin Capital Administradora de Fondos de Capital Extranjero S.A.	96.644.280-8	Chile	Cuenta corriente mercantil	Pesos	-	-	7.336
Celfin Capital Corredores de Bolsa S.A.	84.177.300-4	Chile	Cuenta corriente mercantil	Pesos	-	-	35.764
Celfin Capital Servicios Financieros S.A.	79.884.170-K	Chile	Cuenta corriente mercantil	Pesos	10.288	-	-
Total					1.581.171	2.164.754	1.469.819

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.

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 10 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación

#### (a) Cuentas por cobrar, Continuación

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero 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\$1.475.088 durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y (M\$1.188.993 en 2010) y no existe otro tipo de beneficio compensación comprometida.

No se han registrado préstamos u otros tipos de transacción crediticia con socios u otra parte relacionada.

#### (b) Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos presenta las siguientes cuentas por pagar a empresas relacionadas:

Sociedad	RUT	País	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Celfin Capital Administradora de Fondos de Capital Extranjeros S.A.	96.644.280-8	Chile	Cuenta corriente mercantil	Pesos	-	145	-
Celfin Fondo de Inversión R.V.2	76.042.808-6	Chile	Cuenta corriente mercantil	Pesos	-	5.016	-
Celfin Capital Servicios Financieros S.A.	79.884.170-k	Chile	Cuenta corriente mercantil	Pesos	-	5.890	-
Celfin Private Equity Inc.	96.966.250-7	Chile	Cuenta corriente mercantil	Pesos	311	271	258
Celfin Fondo de Private Equity	96.966.250-7	Chile	Cuenta corriente mercantil	Pesos	-	288	203
Celfin Capital S.A.	96.806.900-4	Chile	Cuenta corriente mercantil	Pesos	-	-	4.483
Celfin Capital Corredores de Bolsa S.A.	84.177.300-4	Chile	Cuenta corriente mercantil	Pesos	82.045	-	98
Celfin Capital Servicios Empresariales Ltda.	76.042.808-6	Chile	Cuenta corriente mercantil	Pesos	213.118	-	-
Celfin Capital Finanzas y Servicios S.A.	76.023.272-6	Chile	Cuenta corriente mercantil	Pesos	-	-	-
Inversiones capital inc.	O-E	Chile	Cuenta corriente mercantil	Pesos	331	-	-
Totales					<u>295.805</u>	<u>11.610</u>	<u>5.042</u>

Las cuentas por pagar a empresas relacionadas no generan pagos de interés, solamente tienen estipuladas cláusulas de reajuste de acuerdo a la variación de la UF.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y 1 de enero de 2010, no se han otorgado garantías para estas cuentas por pagar.

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

**Nota 10 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación**

**(c) Transacciones Entre Partes Relacionadas**

Sociedad	RUT	País	Naturaleza de la relación	Tipo de Moneda	Descripción de la transacción	31-12-2011 M\$	Efectos en Resultados M\$	31-12-2010 M\$	Efectos En Resultados M\$	01-01-2010 M\$
Celfin Capital S.A. Administración de Activos	99.546.990-1	Chile	Matriz común	Pesos	Cuenta corriente mercantil	4.606.210	-	3.154.261	(1.019.721)	3.841.276
Celfin Capital S.A.	96.806.900-4	Chile	Matriz	Pesos	Cuenta corriente mercantil	16.326.683	-	6.362.452	-	-
Celfin Capital Asesorías Financieras Ltda.	99.589.470-k	Chile	Matriz común	Pesos	Cuenta corriente mercantil	4.369.553	-	2.506.456	-	2.704.579
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	Chile	Matriz común	Pesos	Cuenta corriente mercantil	23.732.901	-	1.128.129	(2.359.032)	7.759.705
Celfin Capital S.A.	96.806.900-4	Chile	Matriz	Pesos	Reparto de dividendos	2.338	-	2.497.564	-	15.296.205
Celfin Capital Servicios Financieros S.A.	79.884.170-k	Chile	Matriz común	Pesos	Reparto de dividendos	2.397.662	-	2.436	-	1.263.531
Inmobiliaria Celfin Capital Ltda.	76.616.700-4	Chile	Matriz común	Pesos	Cuenta corriente mercantil	127.738	-	198.487	-	29.171
Celfin Capital Administradora de Fondos de Capital Extranjero S.A.	96.644.280-8	Chile	Matriz común	Pesos	Cuenta corriente mercantil	327.593	-	230.983	-	312.099
Celfin Capital Servicios Empresariales Ltda.	76.042.808-6	Chile	Matriz común	Pesos	Cuenta corriente mercantil	12.975.466	-	11.170.739	-	9.727.162
Celfin Capital Servicios Financieros S.A.	79.884.170-k	Chile	Matriz común	Pesos	Cuenta corriente mercantil	1.425.117	-	5.995.636	-	-
Inversiones Capital I S.A.	76.745.130-k	Chile	Administración	Pesos	Cuenta corriente mercantil	5.894	-	13.094	-	2.282
Inversiones Capital II S.A.	76.931.480-6	Chile	Administración	Pesos	Cuenta corriente mercantil	3.687	-	3.533	-	3.238
Inversiones Capital III S.A.	76.030.789-0	Chile	Administración	Pesos	Cuenta corriente mercantil	10.444	-	10.476	-	12.726
Inversiones Capital IV S.A.	76.030.791-2	Chile	Administración	Pesos	Cuenta corriente mercantil	6.792	-	65.197	-	532.733
Inversiones Celfin Charrúa S.A.	76.842.370-9	Chile	Administración	Pesos	Cuenta corriente mercantil	5.518	-	2.233	-	86
Celfin Capital Finanzas y Servicios S.A.	76.023.272-6	Chile	Matriz común	Pesos	Cuenta corriente mercantil	7.857	-	34.925	-	33.058
Inversiones Vanguardia S.A.	76.055.161-9	Chile	Administración	Pesos	Cuenta corriente mercantil	75.897	-	60.942	-	28.854
Celfin Private Equity Fondo de Inversión	76.120.692-3	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	43.317	43.317	26.189	-	-
Inmobiliaria Vitacura S.A.	76.127.450-3	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	-	-	358.873	-	-
Celfin Private Equity II Fondo de Inversión	76.113.216-4	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	116.948	116.948	2.501	-	-
Celfin Small Cap Chile Fondo de Inversión	76.120.702-4	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	1.191.973	1.191.973	1.178.865	1.178.865	-
Celfin Private Equity Fondo de Inversión	76.120.692-3	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	43.317	43.317	50.277	50.277	393.297
Global Optimización Fondo de Inversión	76.126.659-4	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	1.254.476	1.254.476	374.196	374.196	-
Ultra Fondo de Inversión	96.966.250-7	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	-	-	180	180	-
Fondo de Inversión Celfin Deuda Latinoamericana	76.112.618-0	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	2.062.210	2.062.210	2.249.104	2.249.104	-
Fondo de Inversión Celfin Deuda Total	76.112.622-9	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	211.752	211.752	218.635	218.635	-
Fondo de Inversión Celfin Small Cap Latin America	76.126.662-4	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	1.897.867	1.897.867	1.584.556	1.584.556	-
Celfin Private Equity II Fondo de Inversión	76.113.216-4	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	116.948	116.948	135.976	135.976	755
Fondo de Inversión Celfin Large Cap Latin America	76.113.217-2	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	529.099	529.099	590.199	590.199	-
Celfin Private Equity III Fondo de Inversión	76.112.626-1	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	12.325	12.325	20.744	20.744	-
Celfin Deuda Corporativa Fondo de Inversión	76.103.644-0	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	37.053	37.053	86.710	86.710	-
Celfin Rentas Inmobiliarias Fondo de Inversión	76.091.987-k	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	29.142	29.142	187.219	187.219	-
Celfin Lan Fondo de Inversión	76.117.798-2	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	27.075	27.075	6.654	6.654	-
Celfin Private Equity IV Fondo de Inversión	76.103.643-2	Chile	Administración	Pesos	Comisión de administración	98.601	98.601	23.729	23.729	-

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 10 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas, Continuación

La Sociedad mantiene los siguientes contratos con empresas relacionadas:

#### Gastos

Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos tiene un contrato con Celfin Capital S.A. Corredora de Bolsa, en cuanto al pago de una comisión por agente colocador y mantención por las cuotas de fondos mutuos que hayan sido colocadas.

Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos tiene un contrato con Celfin Capital Administración de Activos S.A. en cuanto al pago de una comisión por agente colocador y mantención por las cuotas de fondos mutuos que hayan sido colocadas.

Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos tiene un contrato con Celfin Capital Servicios Empresariales suministro de personal y servicios intraholding.

### Nota 11 Otros Activos No Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 01 de enero de 2010, la composición del rubro es la siguiente:

Otros activos no financieros, corrientes	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Anticipo gastos financieros	28.070	24.439	294
Anticipo proveedores	5.465	11.612	167
Gastos anticipados (*)	-	181.532	154.467
Totales	<u>33.535</u>	<u>217.583</u>	<u>154.928</u>

(\*) Corresponde a la porción corriente del Contrato con Banco Falabella para la comercialización de los Fondos Mutuos de Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos.

### Nota 12 Otros Activos No Financieros

Al 31 de diciembre de 2011, de 2010 y al 01 de enero de 2010, la composición del rubro es la siguiente:

Derechos por cobrar no corrientes	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Contrato Falabella	<u>-</u>	<u>136.587</u>	<u>64.602</u>

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 13 Propiedades y Equipos

Los bienes de Propiedades y Equipos, valorizados de acuerdo a lo descrito en Nota 3(e) al de diciembre de 2011, 2010 y al 01 de enero de 2010, es la siguiente:

<b>2011</b>	<b>Equipos M\$</b>	<b>Instalaciones M\$</b>	<b>Total M\$</b>
<b>Costo o costo atribuible</b>			
Saldos al 1 de enero de 2011	993.864	1.253.621	2.247.485
Adiciones	455.920		455.920
Bajas	-		-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	1.449.784	1.253.621	2.703.405
<b>Pérdidas por depreciación:</b>			
Saldos al 1 de enero de 2011	(474.841)	(558.268)	(1.033.109)
Depreciación del período	(188.024)	(239.990)	(428.014)
Retiros/bajas			-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	(662.865)	(798.258)	(1.461.123)
Valores en libros			
Saldo al 31 de diciembre de 2011	786.919	455.363	1.242.282
<b>2010</b>	<b>Equipos M\$</b>	<b>Instalaciones M\$</b>	<b>Total M\$</b>
<b>Costo o costo atribuible</b>			
Saldos al 1 de enero de 2010	638.666	935.500	1.574.166
Adiciones	355.198	365.495	720.693
Bajas	-	(47.374)	(47.374)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	993.864	1.253.621	2.247.485
<b>Pérdidas por depreciación:</b>			
Saldos al 1 de enero de 2010	(384.099)	(344.409)	(728.508)
Depreciación del período	(90.742)	(213.859)	(304.601)
Retiros/bajas	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2010	(474.841)	(558.268)	(1.033.109)
Valores en libros			
Saldo al 31 de diciembre de 2010	519.023	695.353	1.214.376

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no se ha reconocido deterioro de Propiedades y Equipos.

Las adiciones correspondientes a Propiedades, Plantas y Equipos, dada su naturaleza, no han generado costos adicionales ni gastos financieros susceptibles de ser activables de acuerdo a lo expuesto según NIC23.

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 14 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% (17% en 2010) 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) El origen de los impuestos por cobrar y/o pagar registrados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 01 de enero de 2010 es el siguiente:

Activos (pasivos) por impuestos corrientes	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Impuesto a la renta:			
Pagos provisionales mensuales	537.619	370.640	112.025
Créditos por donaciones	21.696	42.565	-
Créditos capacitación Sence	2.236	42	14
Créditos activo fijo	19.283	14.736	6.329
Remanente IVA crédito fiscal	164.597	154.552	-
Otros impuestos por recuperar	1.426	1.340	45.403
Gastos rechazados	(4.078)	-	-
Impuesto renta por pagar	(294.731)	(373.965)	(259.193)
Total activo (pasivo) por impuestos corrientes	<u>448.048</u>	<u>209.910</u>	<u>( 95.422)</u>

(b) El origen de los activos impuestos diferidos registrados al de diciembre de 2011, 2010 y al 01 de enero de 2010 es el siguiente:

Conceptos - estado de situación financiera	31-12-2011		31-12-2010		01-01-2010	
	Impuesto diferido activo M\$	Impuesto diferido pasivo M\$	Impuesto diferido activo M\$	Impuesto diferido pasivo M\$	Impuesto diferido activo M\$	Impuesto diferido pasivo M\$
Intangibles	-	-	-	-	-	-
Valorización y depreciación de propiedades	-	42.086	-	67.433	-	39.697
Gastos anticipados	-	-	-	60.192	-	37.241
Ingresos diferidos	-	-	-	-	-	-
Obligaciones por leasing	-	-	38.185	-	12.736	-
Otros eventos	-	-	379	712	-	5
Vacaciones del personal	12.694	-	10.774	-	9.771	-
Fondos mutuos	-	118	-	-	-	-
Totales	<u>12.694</u>	<u>42.204</u>	<u>49.338</u>	<u>128.337</u>	<u>22.507</u>	<u>76.943</u>
Saldo neto		<u>29.510</u>		<u>78.999</u>		<u>54.436</u>

Los activos por impuestos diferidos, se reconocen en la medida en que es probable que se vaya a disponer de beneficios fiscales futuros, con los que se puedan compensar las diferencias temporarias.

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

**Nota 14 Impuestos a las Ganancias e Impuestos Diferidos, Continuación**

(c) 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**

	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Impuesto a la renta:		
Cargo por impuesto a la renta	(294.731)	(373.965)
Otros cargos o abonos	(4.078)	6.909
Impuesto diferido:		
Relacionado con origen y reverso de diferencias temporales	49.490	(45.086)
Total gasto por impuesto	<u>(249.319)</u>	<u>(412.142)</u>

(d) 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 de diciembre de 2011 y 2010.

	<b>2011</b>		<b>2010</b>	
	<b>Tasa de impuesto %</b>	<b>Monto M\$</b>	<b>Tasa de impuesto %</b>	<b>Monto M\$</b>
<b>Reconciliación de tasa efectiva</b>				
Utilidad antes de impuesto	20,00	244.973	17,00	394.243
Impuesto diferido	-	-	0,55	12.649
Impuesto único (gastos rechazados)	0,33	4.078	0,52	12.159
Otros	0,02	268	(0,30)	(6.909)
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	<u>20,35</u>	<u>249.319</u>	<u>17,77</u>	<u>412.142</u>

**Nota 15 Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuenta por pagar**

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

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

	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>	<b>01-01-2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Acreeedores (*)	2.969.114	2.187.830	1.195.204
Impuestos por pagar al SII (**)	356.531	33.616	212.745
Sobregiros contables (cheques girados y no cobrados) (***)	-	2.307.188	62.849
Otros por pagar	-	133.497	14.572
Totales	<u>3.325.645</u>	<u>4.662.131</u>	<u>1.485.370</u>

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 15 Cuentas Por Pagar Comerciales y Otras Cuenta Por pagar, Continuación

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 que debe enterar en arcas fiscales.

Las cuentas por pagar corresponden a documentos de corto plazo, constituyendo actividades y costos propios de las actividades de la Sociedad. Estas cuentas son pagadas en un plazo no superior a 30 días, sin estar afectos a devengamiento de intereses, corresponde a instalados en el territorio nacional, y todos los saldos están expresados en moneda local.

- (\*) Obligaciones con proveedores y acreedores ocasionales de la empresa con vencimiento menor a 90 días.
- (\*\*) Obligaciones con la Tesorería General de la Republica con vencimiento menor a 90 días.
- (\*\*\*) Corresponde a cheques girados y no cobrados en Banco de Chile, con vencimiento menor a 90 días.

### Nota 16 Otras Provisiones Corriente

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

Otras Provisiones Corriente	31-12-2011	31-12-2010	01-1-2010
	M\$	M\$	M\$
Provisión Vacaciones	68.617	53.868	57.474

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 01 de enero de 2010, la Sociedad ha provisionado el costo total de las vacaciones del personal, que corresponde a la obligación que se ha devengado mensualmente por el derecho de los trabajadores a utilizar.

A continuación se muestra el movimiento de la provisión de vacaciones:

	31-12-2011	31-12-2010	01-1-2010
	M\$	M\$	M\$
Saldo al 1 de enero	53.868	57.474	176.224
Uso de provisión	(67.678)	(67.602)	(179.998)
Constitución	82.427	63.996	61.248
Saldo al 31 de diciembre	68.617	53.868	57.474

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 17 Capital Emitido

#### Capital:

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 01 de enero de 2010, el número de acciones suscritas y pagadas asciende se muestra en el siguiente cuadro. Las acciones suscritas son de serie única. No existen acciones con derechos preferentes.

N° de Acciones	31-12-2011	31-12-2010	01-1-2010
Celfin Capital S.A.	21.127	5.127	5.127
Celfin Capital Servicios Financieros S.A.	5	5	5
Totales	21.132	5.132	5.132

	N° Acciones	Acciones ordinarias	Total
Al 01 de enero de 2011	5.132	5.132	5.132
Emisión de acciones	16.000	16.000	16.000
Saldo al 31 de diciembre de 2011	21.132	21.132	21.132

	N° Acciones	Acciones ordinarias	Total
Al 01 de enero de 2010	5.132	5.132	5.132
Saldo al 31 de diciembre de 2010	5.132	5.132	5.132

#### Emisión de acciones:

En Junta Extraordinaria de Accionistas con fecha 27 de diciembre de 2011 se acordó aumentar al capital pagado a la suma de M\$4.848.555, mediante la emisión de 16.000 acciones por un total de M\$4.000.000. Dicho aumento de capital fue pagado el mismo día.

#### Dividendos:

En Junta Extraordinaria de Accionistas con fecha 23 de diciembre de 2011 se acordó pagar un dividendo por acción de M\$467,6539, lo que implicó un pago total de M\$2.400.000.

En Junta Extraordinaria de Accionistas con fecha 30 de diciembre de 2010 se acordó pagar un dividendo por acción de M\$487,1395, lo que implicó un pago total de M\$2.500.000.

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 18 Ingresos por Actividades Ordinarias

El siguiente es el detalle de los ingresos ordinarios al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

#### Ingresos de actividades ordinarias

	2011 M\$	2010 M\$
Ingresos por remuneración de administración fondos mutuos	12.632.901	10.863.889
Ingresos por remuneración de administración fondos de inversión	8.786.781	6.707.043
Totales	<u>21.419.682</u>	<u>17.570.932</u>

### Nota 19 Costo de Ventas

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

#### Costo de ventas

	2011 M\$	2010 M\$
Asesorías	106.405	114.127
Gasto por comisiones	7.930.170	4.494.228
Remuneraciones personal	6.378.269	5.579.832
Vacaciones del personal	20.569	9.518
Gratificación del personal	30.499	24.212
Totales	<u>14.465.912</u>	<u>10.221.917</u>

### Nota 20 Gastos de Administración

El siguiente es el detalle de los gastos de administración al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Gastos de Administración	2011 M\$	2010 M\$
Eventos y auspicios	294.390	350.267
Depreciación propiedades, plantas y equipos	428.015	300.622
Licencias	339.808	171.037
Servicios de información externa	201.747	110.226
Gastos de viajes	130.599	141.833
Mantenimiento instalaciones	281.411	260.928
Publicidad	1.038.440	736.418
Asesorías tecnológicas	692.963	528.135
IVA no recuperable	182.811	108.879
Asesorías legales	70.004	77.281
Telefonía	83.969	66.181
Comisiones	215.509	189.812
Impuestos bancarios	300.291	302.155
Insumos computacionales	93.565	62.883
Otras remuneraciones	895.674	1.140.946
Otros gastos	673.833	524.047
Totales	<u>5.923.029</u>	<u>5.071.650</u>

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 21 Diferencias de Cambio

El efecto en resultados por diferencias de cambio al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Diferencias de Cambio	Moneda	2011 M\$	2010 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	USD	132.042	(23.273)
Totales		<u>132.042</u>	<u>(23.273)</u>

### Nota 22 Unidades de Reajustes

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

Unidades de reajustes	2011 M\$	2010 M\$
Reajustabilidad activos no monetarios (*)	45.387	120.315
Reajustabilidad pasivos UF	<u>(1.645)</u>	<u>326</u>
Totales	<u>43.742</u>	<u>120.641</u>

(\*) Corresponde principalmente al reajuste de los impuestos por recuperar y a la actualización de préstamos entre empresas relacionadas.

### Nota 23 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

Nombre	Cargo	2011 M\$	2010 M\$
FELIPE GUILLERMO MORANDE LAVIN	Presidente	-	-
JUAN ANDRES CAMUS CAMUS	Director	-	-
ALEJANDRO MONTERO PURVIANCE	Director	-	-
GASTO ALEJANDRO ANGELICO	Director	-	-
OSCAR IVAN ZULUAGA ESCOBAR	Director	-	-
CRISTIAN IGNACIO MORENO ASSADI	Gerente General	-	-
Totales		<u>-</u>	<u>-</u>

El Directorio de la Sociedad no recibe ningún tipo de remuneración, gratificación o dieta por asistencia a las reuniones de directorio.

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 24 De las Sociedades Sujetas a Normas Especiales

De acuerdo a lo indicado en el Artículo N°225 de la Ley N°18.045 las Administradoras Generales de Fondos para obtener su existencia deberán comprobar ante la Superintendencia un capital pagado, no inferior a 10.000 U.F. En todo momento, estas sociedades deberán mantener un patrimonio, a lo menos equivalente al anterior.

De acuerdo a los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045 las administradoras deben tener constituida una garantía por los fondos que administre. Esta garantía, el 10 de enero de cada año deberá ser actualizada, de manera tal que no sea inferior a UF10.000 o al 1% del patrimonio promedio diario del fondo que se trate, correspondiente al año calendario a la fecha de su actualización, si este último resultare mayor.

Fondo	31/12/2011		31/12/2010	
	Patrimonio fondo M\$	UF	Patrimonio fondo M\$	UF
Fondo Mutuo Celfin Acciones Asia Emergente	12.698.452	6.314	23.029.964	1.073.380
Fondo Mutuo Celfin Dinámico A	996.453	496	1.730.766	80.668
Fondo Mutuo Celfin Dinámico B	403.946	201	664.170	30.956
Fondo Mutuo Celfin Energía	18.702.945	9.300	21.572.796	1.005.465
Fondo Mutuo Celfin Asia Desarrollada	503.572	250	725.299	33.805
Fondo Mutuo Celfin Acciones Chilenas	49.535.601	24.632	71.902.601	3.351.235
Fondo Mutuo Celfin Acciones Latinoamericanas	21.091.193	10.488	37.816.820	1.762.566
Fondo Mutuo Celfin Acciones Europeas	1.285.996	639	1.836.546	85.598
Fondo Mutuo Celfin Acciones Usa	16.510.666	8.210	21.398.185	997.326
Fondo Mutuo Celfin Money Market	260.922.169	129.747	261.305.703	12.178.933
Fondo Mutuo Celfin Renta Chilena	145.259.165	72.232	132.405.506	6.171.154
Fondo Mutuo Celfin Renta Latinoamericana Dólar	12.144	12.138	15.149.103	706.069
Fondo Mutuo Celfin Renta Global	4.545	4.543	6.150.552	286.665
Fondo Mutuo Celfin Money Market Dólar	25.275	25.262	37.763.124	1.760.063
Fondo Mutuo Celfin Renta Nominal	64.548.695	32.098	50.790.834	2.367.259
Fondo Mutuo Celfin Brasil	25.155.009	12.509	61.415.598	2.862.457
Fondo Mutuo Celfin Infraestructura	11.865.646	5.900	27.090.082	1.262.614
Fondo Mutuo Celfin Dinámico C	470.064	234	822.958	38.356
Fondo Mutuo Celfin Europa Emergente	2.330.802	1.159	4.624.253	215.527
Celfin Small Cap Chile Fondo de Inversión	144.877.095	6.498.470	182.136.315	8.489.007
Celfin Small Cap Latín America Fondo de Inversión	340.526	7.930.433	228.200.260	10.635.955
Celfin Deuda Latinoamericana Fondo de Inversión	189.735.805	8.510.610	226.295.563	10.547.181
Celfin Deuda Total Fondo de Inversión	51.278	1.194.196	26.728.796	1.245.775
Celfin Private Equity Fondo de Inversión	11.008	256.362	12.574.357	586.065
Celfin Private Equity II Fondo de Inversión	176.011	4.099.074	67.494.092	3.145.764
Celfin Private Equity III Fondo de Inversión	16.852	392.465	7.138.786	332.724
Celfin Large Cap Latín America Fondo de Inversión	128.167	2.984.852	76.435.326	3.562.497
Global Optimization Fondo de Inversión	379.768	8.844.330	197.980.312	9.227.464
KKR	45.802	1.066.665	3.863.811	180.084
Deuda Corporativa	30.968.826	1.389.108	29.630.609	1.381.023
Rentas Inmobiliarias Fondo de Inversión	-	-	34.804.376	1.622.162
Rentas Inmobiliarias II Fondo de Inversión	6.931.473	310.912	-	-
Celfin Lan Fondo de Inversión	-	-	6.940.640	323.489
Celfin Private Equity IV Fondo de Inversión	20.067	467.346	885.365	41.265
RV 2	-	-	5.016	234
Patrimonio exigido	222.940	10.000	214.556	10.000
Patrimonio contable administradora	5.161.716		2.569.117	
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	(1.581.171)		(2.164.754)	
Patrimonio depurado administradora	3.580.545		404.363	

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 25 Contingencias y Restricciones

La Sociedad Administradora ha constituido las siguientes garantías de acuerdo a lo establecido por el Artículo N°226 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores:

1. Asia Emergente  
Con fecha 6 de enero de 2011, se renovó la Boleta de Garantía N°211100120 con el Banco de Chile por un monto de UF10.000 y con vencimiento el 10 de enero de 2012, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.
2. Asia Desarrollada  
Con fecha 6 de enero de 2011, se renovó la Boleta de Garantía N°211100119 con el Banco de Chile por un monto de UF10.000 y con vencimiento el 10 de enero de 2012, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.
3. Acciones Europeas  
Con fecha 6 de enero de 2011, se renovó la Boleta de Garantía N°211100123 con el Banco de Chile por un monto de UF10.000 y con vencimiento el 10 de enero de 2012, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 2007 de la Ley N°18.045.
4. Acciones Latinoamericanas  
Con fecha 6 de enero de 2011, se renovó la Boleta de Garantía N°211100094 con el Banco de Chile por un monto de UF19.016 y con vencimiento el 10 de enero de 2012, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 2007 de la Ley N°18.045.
5. Acciones USA  
Con fecha 6 de enero de 2011, se renovó la Boleta de Garantía N°211100099 con el Banco de Chile por un monto de UF10.000 y con vencimiento el 10 de enero de 2012, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.
6. Acciones Chilenas  
Con fecha 6 de enero de 2011, se renovó la Boleta de Garantía N°211100090 con el Banco de Chile por un monto de UF24.865 y con vencimiento el 10 de enero de 2012, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.
7. Renta Chilena  
Con fecha 6 de enero de 2011, se renovó la Boleta de Garantía N°211100088 con el Banco de Chile por un monto de UF64.983 y con vencimiento el 10 de enero de 2012, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.
8. Renta Nominal  
Con fecha 6 de enero de 2011, se renovó la Boleta de Garantía N°211100093 con el Banco de Chile por un monto de UF20.821 y con vencimiento el 10 de enero de 2012, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 25 Contingencias y Restricciones, Continuación

9. Renta Latinoamericana Dólar  
Con fecha 6 de enero de 2011, se renovó la Boleta de Garantía N°211100126 con el Banco de Chile por un monto de UF10.000 y con vencimiento el 10 de enero de 2012, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.
10. Renta Global  
Con fecha 6 de enero de 2011, se renovó la Boleta de Garantía N°211100100 con el Banco de Chile por un monto de UF10.000 y con vencimiento el 10 de enero de 2012, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.
11. Money Market  
Con fecha 6 de enero de 2011, se renovó la Boleta de Garantía N°211100097 con el Banco de Chile por un monto de UF123.549 y con vencimiento el 10 de enero de 2012, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.
12. Money Market Dólar  
Con fecha 6 de enero de 2011, se renovó la Boleta de Garantía N°211100098 con el Banco de Chile por un monto de UF11.125 y con vencimiento el 10 de enero de 2012, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.
13. Dinámico Accionario  
Con fecha 6 de enero de 2011, se renovó la Boleta de Garantía N°211100127 con el Banco de Chile por un monto de UF10.000 y con vencimiento el 10 de enero de 2012, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.
14. Dinámico Balanceado  
Con fecha 6 de enero de 2011, se renovó la Boleta de Garantía N°211100129 con el Banco de Chile por un monto de UF10.000 y con vencimiento el 10 de enero de 2012, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.
15. Dinámico Conservador  
Con fecha 6 de enero de 2011, se renovó la Boleta de Garantía N°211100130 con el Banco de Chile por un monto de UF10.000 y con vencimiento el 10 de enero de 2012, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.
16. Energía  
Con fecha 6 de enero de 2011, se renovó la Boleta de Garantía N°211100128 con el Banco de Chile por un monto de UF10.000 y con vencimiento el 10 de enero de 2012, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 25 Contingencias y Restricciones, Continuación

17. Brasil  
Con fecha 6 de enero de 2011, se renovó la Boleta de Garantía N°211100092 con el Banco de Chile por un monto de UF23.310 y con vencimiento el 10 de enero de 2012, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.
18. Acciones Europa Emergente  
Con fecha 6 de enero de 2011, se renovó la Boleta de Garantía N°211100096 con el Banco de Chile por un monto de UF11.701 y con vencimiento el 10 de enero de 2012, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.
19. Infraestructura  
Con fecha 6 de enero de 2011, se constituyó Boleta de Garantía N°211100122 con el Banco de Chile por un monto de UF10.000 y con vencimiento el 10 de enero de 2012, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.
20. Perú  
Con fecha 28 de abril de 2011, se constituyó Boleta de Garantía N°211102775 con el Banco de Chile por un monto de UF10.000 y con vencimiento el 10 de enero de 2012, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.
21. Renta Local  
Con fecha 4 de octubre de 2011, se constituyó Boleta de Garantía N°211107943 con el Banco de Chile por un monto de UF10.000 y con vencimiento el 10 de enero de 2012, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.
22. Infraestructura  
Con fecha 6 de enero de 2011, se constituyó Boleta de Garantía N°211100122 con el Banco de Chile por un monto de UF10.000 y con vencimiento el 10 de enero de 2012, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.
23. Celfin Private Equity Fondo de Inversión  
Garantía constituida mediante Boleta Bancaria contratada con el Banco de Chile N°211100124 con vigencia desde el 6 de enero del 2011 hasta el 10 de enero del 2012, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.
24. Celfin Private Equity II Fondo de Inversión  
Garantía constituida mediante Boleta Bancaria contratada con el Banco de Chile N°211100089 con vigencia desde el 6 de enero del 2011 hasta el 10 de enero del 2012, por un monto de UF34.865, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 25 Contingencias y Restricciones, Continuación

25. Celfin Small Cap Chile (ex Beta) Fondo de Inversión  
Garantía constituida mediante Boleta Bancaria contratada con el Banco de Chile N°211100086 con vigencia desde el 6 de enero del 2011 hasta el 10 de enero del 2012, por un monto de UF67.500, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.
26. Celfin Private Equity IV Fondo de Inversión  
Garantía constituida mediante Boleta Bancaria contratada con el Banco de Chile N°211100116 por un monto de UF10.000, con vigencia desde el 6 de enero del 2011 hasta el 10 de enero del 2012, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.
27. Global Optimization Fondo de Inversión  
Garantía constituida mediante Boleta Bancaria contratada con el Banco de Chile N°211100083 con vigencia desde el 6 de enero del 2011 hasta el 10 de enero del 2012, por un monto de UF92.346, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.
28. Celfin Small Cap Latin America Fondo De Inversión  
Garantía constituida mediante Boleta Bancaria contratada con el Banco de Chile N°211100084 con vigencia desde el 6 de enero del 2011 hasta el 10 de enero del 2012, por un monto de UF77.101, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.
29. Celfin Deuda Total Fondo De Inversión  
Garantía constituida mediante Boleta Bancaria contratada con el Banco de Chile N°211100091-1 por un monto de UF13.355 con vigencia desde el 6 de enero del 2011 hasta el 10 de enero del 2012, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045
30. Celfin Deuda Latinoamericana Fondo De Inversión  
Garantía constituida mediante Boleta Bancaria contratada con el Banco de Chile N°211100085 con vigencia desde el 6 de enero del 2011 hasta el 10 de enero del 2012, por un monto de UF103.900, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.
31. Celfin Large Cap Latin America Fondo De Inversión  
Garantía constituida mediante Boleta Bancaria contratada con el Banco de Chile N°211100087 con vigencia desde el 6 de enero del 2011 hasta el 10 de enero del 2012, por un monto de UF36.400, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 25 Contingencias y Restricciones, Continuación

32. Celfin Private Equity III (Ex R.V. Fondo De Inversión)  
Garantía constituida mediante Boleta Bancaria contratada con el Banco de Chile N°211100117 con vigencia desde el 6 de enero del 2011 hasta el 10 de enero del 2012, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.
33. Celfin Rentas Inmobiliarias Fondos de Inversión  
Garantía constituida mediante Boleta Bancaria contratada con el Banco de Chile N°211100118 con vigencia desde el 6 de enero del 2011 hasta el 10 de enero del 2012, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.
34. Celfin Deuda Corporativa Fondos de Inversión  
Garantía constituida mediante Boleta Bancaria contratada con el Banco de Chile N°211100095 con vigencia desde el 6 de enero del 2011 hasta el 10 de enero del 2012, por un monto de UF13.234, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.
35. Celfin Private Equity-KKR Fondos de Inversión  
Garantía constituida mediante Boleta Bancaria contratada con el Banco de Chile N°211100121 con vigencia desde el 6 de enero de 2011 hasta el 10 de enero del 2012, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.
36. Celfin Lan Fondos de Inversión  
Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°22005336 con vigencia desde el 27 de octubre del 2010 hasta el 10 de enero del 2011, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.
37. Celfin Rentas Inmobiliarias II Fondos de Inversión  
Garantía constituida mediante Boleta Bancaria contratada con el Banco de Chile N°211106632 con vigencia desde el 24 de agosto de 2011 hasta el 10 de enero del 2012, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos N°226 y 227 de la Ley N°18.045.
38. High Yield Latin América Fondos de Inversión  
Garantía constituida mediante Boleta Bancaria contratada con el Banco de Chile N°211103792 con vigencia desde el 25 de mayo de 2011 hasta el 10 de enero del 2012, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos N°226 y 227 de la Ley N°18.045.

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 25 Contingencias y Restricciones, Continuación

39. Celfin RV2 Fondos de Inversión  
Garantía constituida mediante Boleta Bancaria contratada con el Banco de Chile N°211100125 con vigencia desde el 6 de enero 2011 hasta el 10 de enero del 2012, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

### Nota 26 Sanciones y Multas

- (a) De la Superintendencia de Valores y Seguros:  
Al 31 de diciembre de 2011 y 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 diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad, sus Administradores y Directores, no han sido sancionados por parte de otras Autoridades administrativas.

### Nota 27 Hechos Posteriores

- (a) La Sociedad Administradora ha constituido las siguientes garantías de acuerdo a lo establecido por los Artículos Nos.226 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores:
- 1.- Asia Emergente  
Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100168 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.
- 2.- Asia Desarrollada  
Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100169 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.
- 3.- Acciones Europeas  
Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100167 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 27 Hechos Posteriores, Continuación

- (a) La Sociedad Administradora ha constituido las siguientes garantías de acuerdo a lo establecido por los Artículos Nos.226 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores, Continuación:

#### 4.- Acciones Latinoamericanas

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100163 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF14.405, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

#### 5.- Acciones USA

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100161 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.913, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

#### 6.- Acciones Chilenas

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100162 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF29.803, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

#### 7.- Renta Chilena

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100154 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF72.411, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

#### 8.- Renta Nominal

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100137 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF24.569, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

#### 9.- Renta Latinoamericana Dólar

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100150 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 27 Hechos Posteriores, Continuación

- (a) La Sociedad Administradora ha constituido las siguientes garantías de acuerdo a lo establecido por los Artículos Nos.226 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores, Continuación:

#### 10.- Renta Global

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100151 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

#### 11.- Money Market

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100153 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF114.671, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

#### 12.- Money Market Dólar

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100138 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

#### 13.- Dinámico Accionario

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100166 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

#### 14.- Dinámico Balanceado

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100164 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

#### 15.- Dinámico Conservador

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100165 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 27 Hechos Posteriores, Continuación

- (a) La Sociedad Administradora ha constituido las siguientes garantías de acuerdo a lo establecido por los Artículos Nos.226 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores, Continuación:

#### 16.- Energía

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100155 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo N°226 y 227 de la Ley N°18.045.

#### 17.- Brasil

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100135 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF21.315, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

#### 18.- Acciones Europa Emergente

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100170 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

#### 19.- Infraestructura

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100157 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

#### 20.- Perú

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100142 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

#### 21.- Chile Acción

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100139 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 27 Hechos Posteriores, Continuación

- (a) La Sociedad Administradora ha constituido las siguientes garantías de acuerdo a lo establecido por los Artículos Nos.226 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores, Continuación:

22.- Renta Local

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100134 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo N°226 y 227 de la Ley N°18.045

23.- Celfin Private Equity Fondo de Inversión

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100158 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en el Artículo N°226 y 227 de la Ley N°18.045.

24.- Celfin Private Equity II Fondo de Inversión

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100159 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF37.888, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

25.- Celfin Small Cap Chile (ex Beta) Fondo de Inversión

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100156 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF77.534, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

26.- Global Optimization Fondo de Inversión

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100149 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF97.554, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

27.- Celfin Small Cap Latin America Fondo De Inversión

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100147 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF97.997, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 27 Hechos Posteriores, Continuación

- (a) La Sociedad Administradora ha constituido las siguientes garantías de acuerdo a lo establecido por los Artículos Nos.226 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores, Continuación:

28.- Celfin Deuda Total Fondo De Inversión

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100148 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF13.542, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

29.- Celfin Deuda Latinoamericana Fondo De Inversión

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100146 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF99.660, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

30.- Celfin Large Cap Latin America Fondo De Inversión

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100144 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF34.329, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículo Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

31.- Celfin Private Equity III (Ex R.V. Fondo De Inversión)

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100160 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

32.- Celfin Rentas Inmobiliarias Fondos de Inversión

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100145 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

33.- Celfin Deuda Corporativa Fondos de Inversión

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100141 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF15.194, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### Nota 27 Hechos Posteriores, Continuación

- (a) La Sociedad Administradora ha constituido las siguientes garantías de acuerdo a lo establecido por los Artículos Nos.226 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores, Continuación:

34.- Celfin Private Equity-KKR Fondos de Inversión

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100143 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

35.- Celfin Private Equity IV Fondos de Inversión

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100152 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

36.- Celfin Lan Fondos de Inversión

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°211101393 con vigencia desde el 11 de enero del 2011 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

37.- Celfin High Yield Latin America Fondo de Inversión

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100140 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045.

38.- Rentas Inmobiliarias II Fondo de Inversión

Garantía constituida mediante Póliza de Seguro de Garantía emitida por Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. N°212100136 con vigencia desde el 6 de enero del 2012 hasta el 10 de enero del 2013, por un monto de UF10.000, para dar cumplimiento a lo señalado en los Artículos Nos.226 y 227 de la Ley N°18.045

- (b) Con fecha 8 de febrero 2012, se comunicó que se suscribieron los documentos definitivos que permiten llevar a cabo la fusión entre Celfin Capital S.A. (Matriz de la Sociedad) y BTG Pactual S.A. La materialización de dicha fusión se encuentra sujeta a la obtención de la aprobación necesaria por parte del Banco Central de Brasil y otras condiciones propias de este tipo de transacciones.

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

Nota a los Estados Financieros  
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010

### **Nota 27 Hechos Posteriores, Continuación**

- (c) Con fecha 6 de agosto de 2012, la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Oficio N°18825, comunicó a la Sociedad una serie de observaciones a los estados financieros al 31 de diciembre de 2011. 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 presentados originalmente, considerados en su conjunto.

Consecuentemente, en esta nueva versión de los estados financieros se han modificado algunos aspectos de forma y la información revelada en las Notas 3 y 21.

- (d) A la fecha de presentación de estos estados financieros, no existen otros hechos posteriores que requieran ser revelados en notas a los estados financieros, así como no existen otros hechos significativos a revelar a la fecha de presentación de los estados financieros.