

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

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 ADMINISTRADORA FONDOS DE CAPITAL EXTRANJERO S.A.

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados Integrales

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

UF : Cifras expresadas en Unidades de Fomento



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 Administradora de Fondos de Capital Extranjero S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Celfin Capital Administradora de Fondos de Capital Extranjero S.A. 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 al 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 Administradora de Fondos de Capital Extranjero S.A. 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 Administradora de Fondos de Capital Extranjero S.A. 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.

Santiago, 27 de febrero de 2012

KPMG Ltda.

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

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

Activos	Nota	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
		M\$	M\$	M\$
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	359.233	128.850	44.924
Otros activos financieros		-	-	13.566
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	95.427	92.883	109.254
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	9	8.058	557.804	356.451
Activos por impuestos	10	22.498	-	33.099
Total activos corrientes		<u>485.216</u>	<u>779.537</u>	<u>557.294</u>
Activos no corrientes:				
Otros activos financieros		-	-	-
Derechos por cobrar		-	-	-
Activos por impuestos diferidos	10	1.299	937	2.552
Activos intangibles distintos de la plusvalía		-	-	-
Total activos no corrientes		<u>1.299</u>	<u>937</u>	<u>2.552</u>
Total de activos		<u>486.515</u>	<u>780.474</u>	<u>559.846</u>

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

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

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

Patrimonio y Pasivos	Nota	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
		M\$	M\$	M\$
Pasivos:				
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	11	63.463	37.214	21.515
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9	-	-	7.336
Pasivos por Impuestos	10	-	27.072	-
Otros pasivos no financieros	12	1.011	25.368	15.404
Provisiones	13	7.050	4.910	4.980
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total pasivos corrientes		71.524	94.564	49.235
Total pasivos no corrientes		-	-	-
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
Total pasivos		71.524	94.564	49.235
Patrimonio:				
Capital emitido		391.611	391.611	382.060
Ganancias acumuladas		36.145	307.064	128.551
Otras reservas		(12.765)	(12.765)	-
		<hr/>	<hr/>	<hr/>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		414.991	685.910	510.611
Total patrimonio		<hr/>	<hr/>	<hr/>
		414.991	685.910	510.611
Total de patrimonio y pasivos		<hr/>	<hr/>	<hr/>
		486.515	780.474	559.846

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

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

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

	Nota	2011 M\$	2010 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	15	212.442	309.681
Costo de ventas	16	<u>(99.698)</u>	<u>(73.888)</u>
Ganancia bruta		112.744	235.793
Gasto de administración	17	(70.535)	(40.329)
Otros gastos, por función		(379)	-
Ingresos financieros		104	763
Costos financieros		(3)	-
Otros ingresos, por función		-	-
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		-	-
Diferencias de cambio		(6)	-
Resultados por unidades de reajuste	18	<u>25.358</u>	<u>11.678</u>
Ganancia antes de impuestos		<u>67.283</u>	<u>207.905</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	10	<u>(8.202)</u>	<u>(32.920)</u>
Ganancia		<u>59.081</u>	<u>174.985</u>
Ganancia atribuible a:			
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora		59.081	174.985
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia		<u>59.081</u>	<u>174.985</u>
Ganancia por acción básica		0,0593	0,1757
Ganancia por acción diluida		<u>0,0593</u>	<u>0,1757</u>

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

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

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

	2011 M\$	2010 M\$
Ganancia	59.081	174.985
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>59.081</u>	<u>174.985</u>
Resultado integral atribuible a:		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	59.081	174.985
Resultado integral atribuible a las participaciones no controladas	-	-
Resultado integral total	<u>59.081</u>	<u>174.985</u>

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

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

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

	2011	2010
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	185.542	352.467
Otros cobros por actividades de operación	-	-
Clases de pagos:		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(44.701)	(25.524)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(75.584)	(88.173)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	-	-
Otros pagos por actividades de operación	-	-
Intereses recibidos	104	736
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(49.954)	12.127
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de operaciones	<u>15.407</u>	<u>251.633</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	-
Compras de activos intangibles	-	-
Compras de otros activos a largo plazo	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	13.863
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	<u>-</u>	<u>13.863</u>
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación:		
Préstamos de entidades relacionadas	847.500	120.335
Total importes procedentes de préstamos	<u>847.500</u>	<u>120.335</u>
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(302.524)	(301.904)
Dividendos pagados	(330.000)	(1)
Intereses pagados	-	-
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	<u>214.976</u>	<u>(181.570)</u>
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	<u>230.383</u>	<u>83.926</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	<u>128.850</u>	<u>44.924</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo, saldo al final del período	<u><u>359.233</u></u>	<u><u>128.850</u></u>

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

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

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

	Numero de acciones	Capital emitido M\$	Prima de emisión M\$	Otras participaciones en el patrimonio M\$	Reservas de conversión M\$	Reservas de cobertura de flujo de caja M\$	Otras reservas varias M\$	Cambios en resultados ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Cambios en patrimonio neto, total M\$
31 de diciembre de 2011											
Saldo inicial periodo actual 1-1-2011	995.900	391.611	-	-	-	-	(12.765)	307.064	685.910	-	685.910
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	-	-	-	-	59.081	59.081	-	59.081
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	59.081	59.081	-	59.081
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(330.000)	(330.000)	-	(330.000)
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	(270.919)	(270.919)	-	(270.919)
Saldo final periodo actual	995.900	391.611	-	-	-	-	(12.765)	36.145	414.991	-	414.991
Al 31 de diciembre de 2010											
Saldo inicial periodo actual 1-1-2010	995.900	382.059	-	-	-	-	-	128.552	510.611	-	510.611
Cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado de ingresos y gastos integrales	-	-	-	-	-	-	-	174.985	174.985	-	174.985
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	174.985	174.985	-	174.985
Dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otro Incremento (decremento) en patrimonio neto	-	9.552	-	-	-	-	(12.765)	3.527	314	-	314
Total cambios en patrimonio	995.900	9.552	-	-	-	-	(12.765)	178.512	175.299	-	175.299
Saldo final periodo actual	-	391.611	-	-	-	-	(12.765)	307.064	685.910	-	685.910

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

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

Nota 1 Entidad que Reporta

Antecedentes de la Constitución y Objetivos de la Sociedad

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2011, la Sociedad administra los Fondos denominados: Aberdeen Chile Fund, Inc. (Ex The Chile Fund Inc.), Aberdeen Latín America Equity Fund, Inc. (Ex The Latín America Equity Fund) y EGI-VSR L.L.C. Fondo de Inversión de Capital Extranjero de Riesgo.

Los accionistas de la sociedad la componen:

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

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

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

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

Nota 2 Base de Preparación

(a) Declaración de Cumplimiento

Los presentes estados financieros de Inmobiliaria Celfin Capital Limitada 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.

(b) Bases de Medición

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

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

(c) Período Cubierto

Los estados de situación financiera fueron preparado al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010, los estados de resultados integrales, estados de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los periodos 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 Administradora de Fondos de Capital Extranjero S.A. Toda la información presentada en pesos ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana (M\$).

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

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

Nota 2 Base de Preparación, Continuación

(d) Moneda Funcional y de Presentación, Continuación

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

FECHA	US\$	UF
31-12-2011	519,20	22.294,03
31-12-2010	468,01	21.455,55
01-01-2010	507,10	20.939,49

(e) Uso de Estimaciones y Juicios

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

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

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

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

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

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

Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados

(a) Activos y Pasivos Financieros

(i) Reconocimiento y medición inicial

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

(ii) Clasificación

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

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

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

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

(ii) Clasificación, Continuación

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

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

- Las políticas y los objetivos de la administración para la cartera y la operación de dichas políticas en la práctica;
- Cómo evalúa la administración el rendimiento de la cartera;
- Si la estrategia de la administración se centra en recibir ingresos por intereses contractuales;
- El grado de frecuencia de ventas de activos esperadas;
- Las razones para las ventas de activos; y

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

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

Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

(a) Activos y Pasivos Financieros, Continuación

- Si los activos que se venden se mantienen por un período prolongado en relación a su vencimiento contractual o se venden prontamente después de la adquisición o un tiempo prolongado antes del vencimiento.

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

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

(iii) Baja

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

(iv) Compensación

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

(v) Valorización a costo amortizado

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

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

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

Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

(a) Activos y Pasivos Financieros, Continuación

(vi) Medición de valor razonable

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

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

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

(vii) Identificación y medición del deterioro

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

(b) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

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

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

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

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

Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

(c) Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

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

(d) Transacciones con Empresas Relacionadas

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

(e) Impuestos Diferidos

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

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

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

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

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

Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

(e) Impuestos Diferidos, Continuación

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

(f) Deterioro de Activos no Financieros

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

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

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

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

(g) Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

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

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

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

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

Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

(h) Provisiones y Pasivos Contingentes

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

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

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

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

(i) Dividendos Mínimos

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

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

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

(j) Ganancias por Acción

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

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

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

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

Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

(k) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Ingresos

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

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

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

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

Gastos

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

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

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

(l) Moneda Extranjera

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

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

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

Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

(l) Moneda Extranjera, Continuación

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

(m) Nuevos Pronunciamientos Contables

Un conjunto de nuevas normas, enmiendas a normas e interpretaciones aún no son efectivas para el año terminado el 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:

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

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

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

Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

(m) Nuevos Pronunciamientos Contables, Continuación

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para la Sociedad. El resto de criterios contables aplicados en 2011 no han variado respecto a los utilizados en 2010.

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

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

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
<i>Enmienda a NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar.</i> Modifica los requisitos de información cuando se transfieren activos financieros, con el fin de promover la transparencia y facilitar el análisis de los efectos de sus riesgos en la situación financiera de la entidad.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2011
<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 1 de enero de 2013.

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

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

Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

(m) 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 1 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 1 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 1 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 1 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 1 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 1 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 1 de enero de 2015.

El Grupo está evaluando el impacto que tendrá la NIIF 9, NIIF 10, NIIF 11, NIIF 12 y NIIF 13 en la fecha de su aplicación efectiva. La Administración estima que el resto de Normas, Interpretaciones y Enmiendas pendientes aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros consolidados de Celfin Capital Administradora de Fondos de Capital Extranjero S.A.

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

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

Nota 3 Principales Criterios Contables Utilizados, Continuación

(m) Nuevos Pronunciamientos Contables, Continuación

Aplicación anticipada NIIF 9

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

Nota 4 Cambios Contables

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

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

Conciliación del patrimonio, bajo PCGA en Chile y NIIF:

Patrimonio neto	2010	2010
	M\$	M\$
Total patrimonio neto según principios contable chilenos	685.596	510.611
Ajuste 1: Ingresos no reconocidos en periodos anteriores	314	-
Total patrimonio	<u>685.910</u>	<u>510.611</u>

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

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

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 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\$	Ref.	Efecto de la transición a IFRS M\$	IFRS M\$
Activos corrientes:				
Efectivo y efectivo equivalente	128.850		-	128.850
Otros activos financieros corrientes	-		-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	92.883		-	92.883
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	557.804		-	557.804
Activos por impuestos diferidos	982	(1)	(982)	-
Activos por impuestos corrientes	-		-	-
Total activos corrientes	780.519		(982)	779.537
Activos no corrientes:				
Activos por impuestos diferidos	-	(1)	937	937
Total activos no corrientes	-		937	937
Total activos	780.519		(45)	780.474
Pasivos				
Pasivos y patrimonio				
Pasivos corrientes:				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	37.214		-	37.214
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	-		-	-
Pasivos por impuestos corrientes	27.072		-	27.072
Otras provisiones corrientes	4.910		-	4.910
Otros pasivos no financieros corrientes	25.682	(2)	(314)	25.368
Total pasivos corrientes	94.878		(314)	94.564
Pasivos no corrientes:				
Pasivos por impuestos diferidos	45	(1)	(45)	-
Total pasivos no corrientes	45		(45)	-
Patrimonio:				
Capital emitido	391.611		-	391.611
Ganancias (pérdidas) acumuladas	131.765		314	132.079
Otras reservas	-		(12.765)	(12.765)
Resultado del ejercicio	162.220		12.765	174.985
Total patrimonio	685.596		314	685.910
Total patrimonio y pasivos	780.519		(45)	780.474

- (1) Presentación neta de impuestos diferidos
(2) Ingreso no reconocido en períodos anteriores.

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

Notas a los Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 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\$
Activos corrientes:				
Efectivo y efectivo equivalente	44.924		-	44.924
Otros activos financieros corrientes	13.566		-	13.566
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	109.254		-	109.254
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	356.451		-	356.451
Activos por impuestos diferidos	-		-	-
Activos por impuestos corrientes	33.099		-	33.099
Total activos corrientes	557.294		-	557.294
Activos no corrientes:				
Activos por impuestos diferidos	2.552		-	2.552
Total activos no corrientes	2.552		-	2.552
Total activos	559.846		-	559.846
Pasivos				
Pasivos y patrimonio				
Pasivos corrientes:				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	21.515		-	21.515
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	7.336		-	7.336
Pasivos por impuestos corrientes	-		-	-
Otras provisiones	4.980		-	4.980
Otros pasivos no financieros corrientes	15.404		-	15.404
Total pasivos corrientes	49.235		-	49.235
Pasivos no corrientes:				
Pasivos por impuestos diferidos	-		-	-
Total pasivos no corrientes	-		-	-
Patrimonio:				
Capital emitido	382.060		-	382.060
Ganancias (pérdidas) acumuladas	101.475		-	101.475
Otras reservas	-		-	-
Resultado del ejercicio	27.076		-	27.076
Total patrimonio	510.611		-	510.611
Total patrimonio y pasivos	559.846		-	559.846

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

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

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

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

Estados de Resultados	Principios contables chilenos M\$	Ref.	Efecto de la transición a IFRS M\$	IFRS M\$
Ingresos de actividades ordinarias	313.074	(3)	(3.393)	309.681
Costos de explotación	(74.714)	(3)	826	(73.888)
Ganancia bruta	238.360	(3)	(2.567)	235.793
Gastos de administración y ventas	(40.564)	(3)	235	(40.329)
Ingresos financieros	769	(3)	(6)	763
Resultados por unidades de reajuste	(3.425)	(3)	15.103	11.678
Ganancia antes de impuestos	<u>195.140</u>	(3)	<u>12.765</u>	<u>207.905</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	(32.920)			(32.920)
Ganancia	<u>162.220</u>	(3)	<u>12.765</u>	<u>174.985</u>

- (3) 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 2011.

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

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

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

Conciliación del Estado de Flujos 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	Ref. (1)	Efecto de la transición a IFRS	IFRS
	M\$		M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación				
Clases de cobros por actividades de operación:				
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	356.378	(1)	(3.911)	352.467
Clases de pagos:				
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(25.794)	(2)	270	(25.524)
Pagos a y por cuenta de los empleados	-	(1)	(88.173)	(88.173)
Intereses recibidos	743	(1)	(7)	736
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(21.788)	(1)	33.915	12.127
Otras entradas (salidas) de efectivo	33.993	(1)	(33.993)	-
Flujos de efectivo por (utilizados en) operaciones, total	343.532		(91.899)	251.633
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión				
Compras de otros activos a largo plazo	-	(1)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	14.015	(1)	(152)	13.863
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de inversión	14.015		(152)	13.863
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación				
Importes procedentes de la emisión de acciones	-		-	-
Préstamos de entidades relacionadas	32.682	(1)	87.653	120.335
Pagos de préstamos	(306.187)	(1) (2)	4.283	(301.904)
Dividendos pagados	(1)		-	(1)
Intereses pagados	-		-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-		-	-
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de financiación	(273.506)		91.936	(181.570)
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo	84.042		(115)	83.926
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(1.238)	(1)	1.238	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	46.047	(1)	(1.123)	44.924
Efectivo y equivalentes al efectivo, estado de flujo de efectivo, saldo final	128.850		-	128.850

(1) Corresponde a ajustes por eliminación de corrección monetaria en los Estados Financieros.

(2) Corresponde a reclasificación por pagos al personal.

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

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

Nota 6 Administración del Riesgo Financiero

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

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

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

Riesgo de Crédito y Mercado

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

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

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

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

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

Nota 6 Administración del Riesgo Financiero, Continuación

Riesgo de Crédito y Mercado, Continuación

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

	Cartera			Peor escenario		
	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 01 de enero de 2010	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 01 de enero de 2010
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalente de efectivo	359.233	128.850	44.924	-	-	-
Instrumentos financieros corrientes	-	-	13.566	-	-	-
Otros instrumentos financieros	-	-	13.566	-	-	4.070

Riesgo Liquidez

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

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

	Cartera		
	Al 31 de diciembre de 2011	Al 31 de diciembre de 2010	Al 01 de enero de 2010
	M\$	M\$	M\$
Efectivo y equivalente de efectivo	359.233	128.850	44.924
Instrumentos financieros corrientes	-	-	13.566
Total	359.233	128.850	58.490

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

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

Nota 6 Administración del Riesgo Financiero, Continuación

Riesgo Operacional

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

Riesgo de flujo de caja

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

Riesgos de documentación

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

Riesgo de confección de reportes regulatorios

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Nota 6 Administración del Riesgo Financiero, Continuación

Riesgo Operacional, continuación

Detalle de Controles en Autoevaluación:

Número de Controles en Evaluación al 31 de diciembre de 2011	15
% Cumplimiento	100

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

Nota 7 Efectivos y Equivalentes al Efectivo

El detalle de los saldos incluidos bajo efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, es la siguiente:

	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M\$	M\$	M\$
Efectivo	358.697	94.613	854
Inversión en fondos mutuos	536	34.237	44.070
Totales	359.233	128.850	44.924

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

	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M\$	M\$	M\$
Fondos Mutuos en pesos no reajustables	536	34.237	44.070
Fondos Mutuos en dólares	-	-	-
Totales	536	34.237	44.070

Nota 8 Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

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

(a) Deudores corrientes

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes		31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
Fondo		M\$	M\$	M\$
Deudores por ventas	Aberdeen Chile Fund	22.012	58.625	32.868
Deudores por ventas	Aberdeen Latín Equity Fund	12.000	22.558	22.074
Deudores por ventas	EGI-VSR,L.L.C	61.415	11.700	54.312
Total neto deudores corrientes		95.427	92.883	109.254

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

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

Nota 9 Transacciones y Saldos con Entidades Relacionadas

(a) Cuentas por cobrar

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

Sociedad	RUT	País	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Celfin Capital S.A.	96.806.900-4	Chile	Matriz	Pesos	-	549.961	255
Celfin Capital S.A. Administración de Activos	99.546.990-1	Chile	Matriz común	Pesos	-	4.919	351.363
Celfin Capital Asesorías Financieras Ltda.	99.589.470-k	Chile	Matriz común	Pesos	-	14	-
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	Chile	Matriz común	Pesos	-	69	-
Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos	96.966.250-7	Chile	Matriz común	Pesos	-	145	-
Celfin Capital Servicios Empresariales Ltda.	76.042.808-6	Chile	Matriz común	Pesos	-	871	4.833
EGI VSR LLC	76.413.840-6	Chile	Administración	Pesos	8.058	1.825	-
Total					8.058	557.804	356.451

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

Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 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 del personal clave de la Gerencia al 31 de diciembre de 2011, llegan a M\$86.573 (M\$67.131 al 31 de diciembre de de 2010), y no existe otro tipo de beneficios o compensación comprometida.

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

(b) Cuentas por pagar

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

Sociedad	RUT	País	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos	96.966.250-7	Chile	Matriz Común	Pesos	-	-	7.336
Total					-	-	7.336

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

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

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

Nota 9 Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

(b) Cuentas por pagar, Continuación

Sociedad	RUT	País	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Descripción de la transacción	Al 31 de diciembre de 2011 M\$	Efectos en resultados de 2011 M\$	Al 31 de diciembre de 2010 M\$	Efectos en resultados de 2010 M\$	Al 1 de enero de 2010 M\$	Efectos en resultados de 2010 M\$
Celfin Capital S.A. Administración de Activos	99.546.990-1	Chile	Matriz común	Pesos	Cuenta corriente mercantil	5.039	-	356.282	-	105.956	-
Celfin Capital S.A.	96.806.900-4	Chile	Matriz	Pesos	Cuenta corriente mercantil	1.454.439	-	549.986	-	490.174	-
Celfin Capital S.A. Administradora General de Fondos	96.966.250-7	Chile	Matriz común	Pesos	Cuenta corriente mercantil	327.593	-	230.109	-	185.084	-
Celfin Capital Asesorías Financieras Ltda.	99.589.470-k	Chile	Matriz común	Pesos	Cuenta corriente mercantil	21.666	-	3.150	-	70.621	-
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	84.177.300-4	Chile	Matriz común	Pesos	Cuenta corriente mercantil	330.627	-	13.932	-	30.750	-
Inmobiliaria Celfin Capital Ltda.	76.616.700-4	Chile	Matriz común	Pesos	Cuenta corriente mercantil	5.671	-	-	-	-	-
Celfin Capital Servicios Empresariales Ltda.	76.042.808-6	Chile	Matriz común	Pesos	Cuenta corriente mercantil	7.870	-	139.815	-	41.221	-
Celfin International Corp	O-E	Panamá	Matriz común	Pesos	Cuenta corriente mercantil	-	-	-	-	5.934	-
Inmobiliaria Celfin Capital Ltda.	76.616.700-4	Chile	Matriz común	Pesos	Cuenta corriente mercantil	-	-	-	-	2.688	-
Aberdeen Chile Fund, Inc.	59.028.400-9	Chile	Administración	Pesos	Comisión administración	148.498	148.498	189.557	189.557	-	-
Aberdeen Latín America Equity Fund, Inc.	59.035.210-1	Chile	Administración	Pesos	Comisión administración	61.400	61.400	46.732	46.732	-	-
Egi Vsr Llc	76.413.840-6	Chile	Administración	Pesos	Comisión administración	48.435	48.435	50.583	50.583	-	-

La Sociedad mantiene los siguientes contratos con empresas relacionadas:

Ingresos:

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

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

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

Nota 10 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) Activo (pasivo) por impuesto corriente

El origen de los impuestos por pagar registrados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

Activos (pasivos) por impuestos corrientes	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M\$	M\$	M\$
Impuesto a la renta:			
Pagos provisionales mensuales	31.062	1.793	33.176
Créditos por donaciones	-	2.500	-
Impuesto renta por pagar	<u>(8.564)</u>	<u>(31.365)</u>	<u>(77)</u>
Total activos (pasivos) por impuestos corrientes	<u>22.498</u>	<u>(27.072)</u>	<u>33.099</u>

(b) Impuestos diferidos

El origen de los activos impuestos diferidos registrados al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero de 2010 es el siguiente:

Activos por impuestos diferidos	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010		Al 1 de enero de 2010	
	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo	Impuesto diferido activo	Impuesto diferido pasivo
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Vacaciones del personal	1.304	-	982	-	2.562	-
Fondos Mutuos	-	5	-	45	-	10
Totales	<u>1.304</u>	<u>5</u>	<u>982</u>	<u>45</u>	<u>2.562</u>	<u>10</u>
Saldo neto	<u>1.299</u>	<u>-</u>	<u>937</u>	<u>-</u>	<u>2.552</u>	<u>-</u>

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

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

Nota 10 Impuestos a las Ganancias e Impuestos Diferidos, Continuación

(c) Impuesto a las ganancias

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

Conceptos - Estado de Situación Financiera	2011	2010
	M\$	M\$
Impuesto a la renta:		
Cargo por impuesto a la renta	(8.564)	(31.365)
Otros cargos o abonos	-	60
	<hr/>	<hr/>
Impuesto diferido:		
Relacionado con origen y reverso de diferencias temporales	362	(1.615)
	<hr/>	<hr/>
Total gasto por impuesto a las ganancias	<u>(8.202)</u>	<u>(32.920)</u>

(d) Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva

A continuación se indica la conciliación entre la tasa de impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada en la determinación del gasto por impuesto al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

Reconciliación de tasa efectiva	2011		2010	
	Tasa de Impuesto %	Monto M\$	Tasa de Impuesto %	Monto M\$
Utilidad antes de impuesto	20,00	13.457	17,00	27.577
Impuesto diferido	(7,81)	(5.255)	3,33	5.403
Impuesto único (gastos rechazados)	-	-	-	-
Otros	-	-	(0,04)	(60)
		<hr/>		<hr/>
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	12,19	<u>8.202</u>	20,29	<u>32.920</u>

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

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

Nota 11 Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar

El detalle de este rubro al 31 de diciembre del 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010 es el siguiente:

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M\$	M\$	M\$
Proveedores	62.405	36.376	20.923
Impuestos por pagar al SII	1.058	838	592
Totales	<u>63.463</u>	<u>37.214</u>	<u>21.515</u>

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

Nota 12 Otros Pasivos no Financieros

El saldo de este rubro se constituye de la manera que se detalla a continuación al 31 de diciembre del 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010.

Ingresos Diferidos	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M\$	M\$	M\$
Aberdeen Chile Fund, Inc.	1.011	25.368	15.404
Totales	<u>1.011</u>	<u>25.368</u>	<u>15.404</u>

Nota 13 Otras Provisiones

El saldo de este rubro se constituye de la manera que se detalla a continuación al 31 de diciembre del 2011, 2010 y al 1 de enero de 2010.

Otras provisiones corrientes	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M\$	M\$	M\$
Provisión Vacaciones	7.050	4.910	4.980
Totales	<u>7.050</u>	<u>4.910</u>	<u>4.980</u>

Al 31 de diciembre de 2011, la sociedad ha provisionado el costo total de las vacaciones del personal por un monto de M\$7.050, que corresponde a la obligación que se ha devengado mensualmente por el derecho de los trabajadores de utilizar.

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

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

Nota 14 Capital Emitido

Capital

Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, el número de acciones suscritas y pagadas asciende a 995.900, de una serie única. No existen acciones con derechos preferentes.

N° de Acciones

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

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

	N° Acciones	Acciones ordinarias	Total
Al 1 de enero de 2010	<u>995.900</u>	<u>995.900</u>	<u>995.900</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>995.900</u>	<u>995.900</u>	<u>995.900</u>

Dividendos:

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

Nota 15 Ingresos por Actividades Ordinarias

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

Estado de resultados integrales

	2011 M\$	2010 M\$
Ingresos por comisiones	<u>212.442</u>	<u>309.681</u>
Totales	<u>212.442</u>	<u>309.681</u>

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

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

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

Nota 16 Costo de Ventas

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

	2011	2010
	M\$	M\$
Asesorías	8.446	28
Remuneraciones personal	87.383	70.589
Vacaciones del personal	2.140	1.649
Gratificación del personal	1.729	1.622
Totales	<u>99.698</u>	<u>73.888</u>

Nota 17 Gasto de Administración

El siguiente es el detalle del gasto de administración al 31 de diciembre del 2011 y 2010.

	2011	2010
	M\$	M\$
Remuneraciones	57.410	32.102
Otros gastos de administración	13.125	8.227
Totales	<u>70.535</u>	<u>40.329</u>

Nota 18 Unidades de Reajustes

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

Unidades de Reajustes

	2011	2010
	M\$	M\$
Reajustabilidad Activos no Monetarios	25.447	11726
Reajustabilidad Pasivos UF	(89)	(48)
Totales	<u>25.358</u>	<u>11.678</u>

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

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

Nota 19 Directorio de la Sociedad

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

Directorio de la sociedad

Nombre	Cargo	2011 Dieta directorio	2010 Dieta Directorio
Alejandro Montero Purviance	Presidente	-	-
Maria Teresa Zañartu Rozas	Director	-	-
Lorena Campos Beain	Director	-	-
Fernando Arismendi Vera	Director	-	-
Augusto Giusti Quiroz	Director	-	-
Totales		-	-

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

Nota 20 De las Sociedades Sujetas a Normas Especiales

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

Debido a que al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad administra tres Fondos de Inversión de Capital Extranjero, el patrimonio mínimo a mantener es de UF18.000.

De las Sociedades Sujetas a Normas Especiales

Patrimonio contable	415.003
Valor UF al 31-12-2011	22.294,03
Patrimonio depurados en UF	18.615

Nota 21 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.

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

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

Nota 22 Hechos Posteriores

- (a) Con fecha 8 de febrero 2012, se comunicó que se suscribieron los documentos definitivos que permitan 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.
- (b) Entre el 1 de enero de 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se han producido otros hechos que pudieran alterar en forma significativa la situación financiera y patrimonial de la Sociedad.