ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes a los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y 01 de enero de 2010

IFINCORP S.A.

(Cifras en miles de pesos)

CONTENIDO

Estado de Situación Financiera Clasificado
Estado de Resultados Integrales por Naturaleza
Estado de Otros Resultados Integrales
Estado de Cambios en el Patrimonio Neto
Estado de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Presidente, Directores y Accionistas de
Ifincorp S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera de Ifincorp S.A. al 31 de diciembre de 2011 y a los correspondientes estado integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la Administración de Ifincorp S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre dichos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.

2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 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 nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Ifincorp S.A. al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

RSM Chile is a member of the RSM International network.
The RSM International network is a network of independent accounting and consulting firms, each of which practices in its own right.
The RSM International networkis not itself a separate legal entity in any jurisdiction.

4. Los estados financieros de Ifincorp S.A. al 31 de diciembre de 2010, preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, fueron auditados por otros auditores quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos con fecha 21 de febrero de 2011. Los estados financieros de apertura al 1 de enero de 2010 y cierre al 31 de diciembre de 2010, que se presentan para fines comparativos, incluyen todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo a NIIF los cuales fueron determinados por la Administración de Ifincorp S.A.. Nuestra auditoria a los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 incluyo el examen de los referidos ajustes y la aplicación de otros procedimientos sobre los saldos de apertura y cierre del año 2010, con el alcance que estimamos necesarios para las circunstancias. En nuestra opinión dichos estados financieros, de apertura y cierre del año 2010, se presentan de manera uniforme en todos sus aspectos significativos para efectos comparativos con los estados financieros de Ifincorp S.A. al 31 de diciembre de 2011.

Angélica León L. **RSM Auditores Ltda.**

Santiago, 26 de marzo de 2012

RSM Chile is a member of the RSM International network.
The RSM International network is a network of independent accounting and consulting firms, each of which practices in its own right.
The RSM International networkis not itself a separate legal entity in any jurisdiction.

INDICE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO....3
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA....5
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES....6
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO....7
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO....8
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO....9
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS....10
Nota 1 – Consideraciones Generales....10
Nota 2 – Principales Políticas Contables Aplicadas....10
Nota 3 - Primera Aplicación de las Normas Internacionales de la Información Financiera (IFRS) 15
Nota 4 - Gestión del riesgo financiero....17
Nota 5 - Cambios en estimaciones y políticas contables....18
Nota 6 - Efectivo y equivalente de efectivo....18
Nota 7 - Otros activos financieros corrientes....18
Nota 8 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar....19
Nota 9 - Saldos y transacciones con entidades relacionadas....19
Nota 10 – Propiedades, planta y equipo....20
Nota 11 – Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos....21
Nota 12 - Otros pasivos no financieros corrientes....22
Nota 13 - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar....23
Nota 14 – Provisiones corrientes por beneficios a los empleados....23
Nota 15 – Otras Provisiones a corto plazo....23
Nota 16 - Patrimonio....23
Nota 17 - Ingresos de actividades ordinarias....25
Nota 18 - Contingencias y compromisos....25
Nota 19 - Ingresos y costos financieros....25
Nota 20 - Sanciones....25
Nota 21 – Información por segmentos....25
Nota 22 - Medio ambiente....25
Nota 23 - Hechos relevantes....26
Nota 24 – Activos y pasivos por moneda....26
Nota 25 - Hechos posteriores....28

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero de 2010.

ACTIVOS	N° Nota	31/12/2011 M$	31/12/2010 M$	01/01/2010 M$
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	33.928	74.166	67.218
Otros activos financieros corrientes	7	0	11.448	8.309
Otros Activos No Financieros, Corriente		0	0	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	23.075	233	55
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	9.981	13.914	15.697
Inventarios		0	0	0
Activos biológicos corrientes		0	0	0
Activos por impuestos corrientes		0	0	0
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		66.984	99.761	91.279
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0	0
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		0	0	0
Activos corrientes totales		66.984	99.761	91.279
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes		0	0	0
Otros activos no financieros no corrientes		0	0	0
Derechos por cobrar no corrientes		0	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, No Corriente		0	0	0
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		0	0	0
Activos intangibles distintos de la plusvalía		0	0	0
Plusvalía		0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo	10	3.500	2.230	4.099
Activos biológicos, no corrientes		0	0	0
Propiedad de inversión		0	0	0
Activos por impuestos diferidos	11	4.782	1.073	1.006
Total de activos no corrientes		8.282	3.303	5.105
Total de activos		75.266	103.064	96.384

Las notas adjuntas números 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero de 2010.

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	N° Nota	31/12/2011 M$	31/12/2010 M$	01/01/2010 M$
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes		0	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13	1.178	3.067	605
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	9	2.006	1.931	1.425
Otras provisiones a corto plazo	15	1.725	1.822	2.211
Pasivos por Impuestos corrientes		1.432	2.667	2.809
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	14	58	1.771	2.936
Otros pasivos no financieros corrientes	12	1.145	2.158	1.850
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		7.544	13.416	11.836
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		0	0	0
Pasivos corrientes totales		7.544	13.416	11.836
Pasivos no corrientes				
Otros pasivos financieros no corrientes		0	0	0
Pasivos no corrientes		0	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente		0	0	0
Otras provisiones a largo plazo		0	0	0
Pasivo por impuestos diferidos		0	0	0
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		0	0	0
Otros pasivos no financieros no corrientes		0	0	0
Total de pasivos no corrientes		0	0	0
Total pasivos		7.544	13.416	11.836
Patrimonio				
Capital emitido		116.668	116.668	116.668
Ganancias (pérdidas) acumuladas		(11.698)	(1.220)	(3.181)
Primas de emisión		0	0	0
Acciones propias en cartera		0	0	0
Otras participaciones en el patrimonio		0	0	0
Otras reservas		(37.248)	(25.800)	(28.939)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		67.722	89.648	84.548
Participaciones no controladoras		0	0	0
Patrimonio total	16	67.722	89.648	84.548
Total de patrimonio y pasivos		75.266	103.064	96.384

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA
Por los períodos comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010

ESTADO DE RESULTADOS POR FUNCION	N° Nota	Acumulado M$ 01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	17	116.404	172.652
Costo de ventas		0	0
Ganancia bruta		116.404	172.652
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		0	0
Otros ingresos, por función		4.485	0
Costos de distribución		0	0
Gasto de administración		(137.349)	(171.989)
Otros gastos, por función		0	0
Otras ganancias (pérdidas)		0	0
Ingresos financieros	19	2.274	1.234
Costos financieros		0	0
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		0	0
Diferencias de cambio		0	0
Resultado por unidades de reajuste		0	0
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		0	0
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(14.186)	1.897
Gasto por impuestos a las ganancias	11	3.708	64
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		(10.478)	1.961
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida)		(10.478)	1.961
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(10.478)	1.961
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		0	0
Ganancia (pérdida)		(10.478)	1.961
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		(10)	2
Ganancia (pérdidas por acción básica en operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida) por acción básica		(10)	2
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		0	0
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancias (pérdida) diluida por acción		0	0

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Por los períodos comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010

ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL	N° Nota	Acumulado M$ 01/01/2011 31/12/2011	01/01/2010 31/12/2010
Ganancia (pérdida)		(10.478)	1.961
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos			
Diferencias de cambio por conversión			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos			
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos			
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		0	0
Activos financieros disponibles para la venta			
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		(11.448)	3.139
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos			
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta		(11.448)	3.139
Coberturas del flujo de efectivo			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos			
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos			
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas			
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		0	0
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación			
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos			
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación			
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		(11.448)	3.139
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral			
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral			
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral			
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		0	0
Otro resultado integral		(11.448)	3.139
Resultado integral total		(21.926)	5.100
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(21.926)	5.100
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras			
Resultado integral total		(21.926)	5.100

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Estado de cambios en el patrimonio

	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remedición de activos financieros disponibles para la	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	116.668	0	0	0	0	0	0	0	(28.939)	0	(28.939)	(3.181)	84.548	0	84.548
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	116.668	0	0	0	0	0	0	0	(28.939)	0	(28.939)	(3.181)	84.548	0	84.548
Cambios en patrimonio															
Resultado Integral															
Ganancia (pérdida)												1.961	1.961	0	1.961
Otro resultado integral					0	0	0	0	3.139	0	3.139		3.139	0	3.139
Resultado integral													5.100	0	5.100
Emisión de patrimonio	0	0										0	0		0
Dividendos												0	0		0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0									0	0		0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no imp										0	0	0	0	0	0
Total de cambios en patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	3.139	0	3.139	1.961	5.100	0	5.100
Saldo Final Período Actual 31/12/2010	116.668	0	0	0	0	0	0	0	(25.800)	0	(25.800)	(1.220)	89.648	0	89.648

Las notas adjuntas números 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Superavit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remedición de activos financieros disponibles para la	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Anterior 01/01/11	116.668	0	0	0	0	0	0	0	(25.800)	0	(25.800)	(1.220)	89.648	0	89.648
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	116.668	0	0	0	0	0	0	0	(25.800)	0	(25.800)	(1.220)	89.648	0	89.648
Cambios en patrimonio															
Resultado Integral															
Ganancia (pérdida)												(10.478)	(10.478)	0	(10.478)
Otro resultado integral					0	0	0	0	(11.448)	0	(11.448)		(11.448)	0	(11.448)
Resultado integral													(21.926)	0	(21.926)
Emisión de patrimonio	0	0										0	0		0
Dividendos												0	0		0
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	0		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera	0	0	0									0	0		0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no imp										0	0	0	0	0	0
Total de cambios en patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	(11.448)	0	(11.448)	(10.478)	(21.926)	0	(21.926)
Saldo Final Período Anterior 31/12/11	116.668	0	0	0	0	0	0	0	(37.248)	0	(37.248)	(11.698)	67.722	0	67.722

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO DIRECTO	N° Nota	01/01/2011 31/12/2011 M$	01/01/2010 31/12/2010 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		106.424	226.336
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias		0	0
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar		0	0
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		0	0
Otros cobros por actividades de operación		0	0
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(108.930)	(174.414)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar		0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados		0	0
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		0	0
Otros pagos por actividades de operación		(35.781)	(44.298)
Dividendos pagados		0	0
Dividendos recibidos		0	0
Intereses pagados		0	0
Intereses recibidos		0	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(38.287)	7.624
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios		0	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		0	0
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		0	0
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		0	0
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		0	0
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos		0	0
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos		0	0
Préstamos a entidades relacionadas		0	0
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		0	0
Compras de propiedades, planta y equipo		(1.951)	(676)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		0	0
Compras de activos intangibles		0	0
Importes procedentes de otros activos a largo plazo		0	0
Compras de otros activos a largo plazo		0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros		0	0
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros		0	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		0	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera		0	0
Cobros a entidades relacionadas		0	0
Dividendos recibidos		0	0
Intereses recibidos		0	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		(1.951)	(676)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Importes procedentes de la emisión de acciones		0	0
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio		0	0
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad		0	0
Pagos por otras participaciones en el patrimonio		0	0
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		0	0
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		0	0
Total importes procedentes de préstamos		0	0
Préstamos de entidades relacionadas		0	0
Pagos de préstamos		0	0
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		0	0
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		0	0
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		0	0
Dividendos pagados		0	0
Intereses pagados		0	0
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		0	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		0	0
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(40.238)	6.948
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		0	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(40.238)	6.948
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		74.166	67.218
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		33.928	74.166

Las notas adjuntas números 1 a 25 forman parte integral de estos estados financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 1 – Consideraciones Generales

a) Antecedentes de la constitución y objetivos de la Administradora

Ifincorp S.A. se constituyó mediante escritura pública de fecha 07 de Diciembre 2005, ante el notario de la ciudad de Santiago señor Humberto Quezada Moreno.

Se constituyó como sociedad anónima cerrada, la que será sometida voluntariamente a las normas que rigen a las Sociedades Anónimas Abiertas y a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

b) Inscripción en el registro de valores

La sociedad se encuentra inscrita en el registro de entidades informantes de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el número 158.

c) Objetivo de la sociedad

El objeto social es administrar dineros o fondos no regulados de terceros, tales como fondos de inversión privados contemplados en la Ley nº 18.815, los que se ejercen a nombre de los terceros por su cuenta y riesgo; Invertir, reinvertir, comercializar, adquirir y enajenar a cualquier título, toda clase de bienes muebles, corporales o incorporales, valores mobiliarios, acciones, créditos, bonos, debentures, derechos en sociedad, efectos de comercio en general y cualquier otro valor mueble, administrar y comercializar dichas inversiones y percibir sus frutos y renta; y prestar por cuenta propia o a través de terceros asesorías, asistencia o servicios de consultorías de empresas o personas en áreas económicas, comercial, financiera, de negocios, legales y otras.

Nota 2 – Principales Políticas Contables Aplicadas

a) Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera

Los presentes estados financieros, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) y representa la adopción integral, explicita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

En la preparación de los presentes Estados de Situación Financiera bajo IFRS de apertura al 1 de enero de 2010 y los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2010, la administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los mismos pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas vigentes e interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) que pueden cambiar la norma vigente.

Considerando que esta es la primera oportunidad en que la sociedad está preparando estados financieros bajo IFRS, los estados de situación financiera al 01 de enero de 2010, que se incluye en el presente a afectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados el 2011.

b) Bases de medición

Los estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de los instrumentos financieros con cambios en resultados que son valorizados a valor razonable.

Nota 2 – Principales Políticas Contables Aplicadas, continuación

c) Monedas funcional y de presentación

Estos estados financieros son presentados en pesos, que es la moneda funcional de la Administradora. Toda la información presentada en pesos ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana.

d) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Estas estimaciones se refieren principalmente a:

- La estimación del valor justo de los activos financieros mantenidos por esta Administradora, los cuales han sido estimados utilizando una jerarquía que refleja el nivel de información utilizada para la valorización.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el periodo en que la estimación es revisada y en cualquier periodo futuro afectado. No existen juicios diferentes que la gerencia haya realizado en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Administradora.

e) Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

- Estado de Situación Financiera por los periodos terminados al 31 de diciembre de 2011, al 31 de diciembre de 2010 y al 01 de enero de 2010.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto por los periodos terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estado de Resultados Integrales por naturaleza por el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estado de Otros Resultados Integrales por el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estado de Flujos de Efectivo directo por el año terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010.

f) Bases de conversión

Las transacciones en unidades reajustables son registradas al tipo de cambio de la unidad de reajuste a la fecha en que la transacción cumple con los requisitos para su reconocimiento inicial. Al cierre de cada estado de situación los activos y pasivos denominados en unidades reajustables son convertidas al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda o unidad de reajuste.

Los activos y pasivos expresados en unidades de fomento (U.F.) se presentan convertidos a pesos de acuerdo al valor vigente al cierre de cada período.

Valor Unidad de Fomento al 31 de diciembre de 2011	$ 22.294,03
Valor Unidad de Fomento al 31 de diciembre de 2010	$ 21.455,55

Nota 2 – Principales Políticas Contables Aplicadas, continuación

g) Efectivo y equivalente al efectivo

El efectivo y equivalente al efectivo incluye saldos disponibles mantenidos en instituciones financieras y activos financieros temporales altamente líquidos, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable. Y es usado por la administradora en la Administración de sus compromisos de corto plazo. La base de medición está dada según el concepto que integre este rubro. Los saldos bancarios, los depósitos a plazo y los Fondos Mutuos se miden a valor razonable.

h) Activos Financieros

h.1) Reconocimiento inicial

Inicialmente, la Administradora reconoce un activo financiero a valor razonable en la fecha en que se originaron. Las compras y ventas de activos financieros realizadas regularmente son reconocidas a la fecha de negociación en la que la Administradora se compromete a comprar o vender el activo. Todos los otros activos son reconocidos inicialmente a la fecha de negociación en que la Administradora se vuelve parte de las disposiciones contractuales del instrumento..

h.2) Clasificación

Al 31 de diciembre de 2011 la Administradora clasifica sus activos financieros como Activos Financieros a valor razonable con cambio en resultados, los cuales son adquiridos con el propósito principal de obtener un beneficio por las fluctuaciones a corto plazo del precio.

h.3) Medición posterior

Los activos financieros son medidos al valor razonable, que para las letras hipotecarias, bonos y acciones corresponde al valor de mercado al cierre del ejercicio. El valor razonable de un activo financiero es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.
La Administradora 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 un base independiente.
Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, la Administradora 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 Administradora incorporara 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.

i) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que incluye el interés implícito en algunos casos), y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo al tipo de intereses efectivo, menos la provisión por pérdida de deterior del valor. Cuando el valor nominal de la cuenta por cobrar no difiere significativamente de su valor justo, el reconocimiento es a valor razonable. Se establece una provisión una pérdida por deterioro de deudores comercial y otras cuentas por cobrar, cuando existe evidencia objetiva, realizada en base a un estudio caso a caso, en esa ocasión corresponde registrar el riesgo de incobrabilidad.

Nota 2 – Principales Políticas Contables Aplicadas, continuación

j) Propiedades, Planta y Equipos

Los bienes de propiedad, planta y equipo son registrados al costo, excluyendo los costos de mantención periódica, menos depreciación acumulada, menos pérdidas por deterioros de valor.
El costo de los elementos de Propiedades, Planta y Equipo comprende su precio de adquisición mas todos los costos directamente relacionados con la ubicación del activo y su puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la gerencia y la estimación inicial de cualquier costo de desmantelamiento y retiro del elemento o de rehabilitación del emplazamiento físico donde se asienta.

Depreciación
Los elementos de Propiedades, Planta y Equipo se deprecian siguiendo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición de los activos menos el valor residual estimado entre los años de vida útil estimada de los elementos.

La empresa evalúa a la fecha de cada reporte la existencia de un posible deterioro de valor de los activos de Propiedades, Plantas y Equipos. Cualquier reverso de la pérdida de valor por deterioro, se registra directamente a resultados, al cierre de ejercicio.

k) Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes

Los saldos pendientes al cierre del ejercicio no están garantizadas, no devengan interés y son liquidadas en efectivo. No han existido garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de partes relacionadas. Para el periodo terminado al 31 de diciembre de 2011, la Administradora no ha registrado ningún deterioro en cuentas por cobrar relacionadas con montos adeudados por partes relacionadas. Esta evaluación es realizada todos los años por medio de examinar la posición de la parte relacionada en el mercado en el cual la relacionada opera.

l) Provisiones

Los pasivos de montos o vencimientos inciertos existentes a la fecha de los estados financieros, surgidos como consecuencia de hechos pasados de los que pueden derivarse disminuciones patrimoniales de probable materialización para la Administradora, se registran en el estado de situación financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima se tendrá que desembolsar para pagar la obligación.

Los montos reconocidos como provisiones son la mejor estimación con la información disponible en la fecha de la emisión de los estados financieros del desembolso necesario para liquidar la obligación presente y son reestimadas en cada cierre contable posterior.

m) Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a las ganancias está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos..

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar por la renta imponible del ejercicio, usando tasas impositivas aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del balance y cualquier ajuste a la cantidad por pagar por gastos por impuestos a las ganancias en relación con años anteriores.

Con fecha 31 de julio de 2010 fue publicada la Ley Nº 20.455, que entre sus puntos incluye el cambio de tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 con 20% y 18,5%, respectivamente; volviendo nuevamente al 17% en el año 2013 y siguientes.

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.

Nota 2 – Principales Políticas Contables Aplicadas, continuación

Los activos y pasivos por impuesto 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.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Administradora contabiliza el impuesto a la renta sobre la base de la Renta Liquida Imponible determinada según la Ley de Impuestos a la Renta y reconoce contablemente los impuestos diferidos que de allí se generan conforme lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) Nº 12, esto es, reconocer el monto del impuesto a la renta a pagar o a recuperar proveniente del ejercicio corriente y reconocer los activos y pasivos por impuestos diferidos correspondientes a las consecuencias tributarias futuras ya reconocidos en los estados financieros.

n) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, esto es, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

o) Reconocimiento de ingresos y gastos

o.1) Ingresos

Los ingresos son reconocidos de acuerdo a lo establecido en la NIC Nº18, párrafo 20 , vale decir los ingresos de actividades ordinarias asociados a las operaciones se reconocen, considerando el grado de terminación de la prestación final del periodo sobre el que se informa y el resultado de la transacción puede ser estimado con fiabilidad.
Para el caso de la Administradora los ingresos ordinarios corresponden a comisiones por administración del fondo las cuales se devengan por mes calendario y por lo tanto su cuantía es conocida al cierre de cada periodo.

o.2) Gastos

Los gastos son reconocidos sobre la base del criterio de devengado es decir cuando nace la obligación de pagar el bien o servicio recibido.

p) Dividendos

Anualmente la junta Ordinaria de Accionistas decidirá y acordará la procedencia o no, respecto al reparto de los dividendos y el monto de estos. Cabe señalar que con la asistencia del 100% de los accionistas de esta sociedad anónima cerrada, la Junta está facultada para no aplicar el límite mínimo del 30% establecido en el Artº 72 de la Ley Nº 18.046 de sociedades anónimas.

Nota 2 – Principales Políticas Contables Aplicadas, continuación

q) Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del periodo atribuible a la Administradora y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período.

Durante el ejercicio 2011 y 2010, la Administradora no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto diluido que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

r) Nuevos Pronunciamientos de Normas Internacionales de Información Financiera

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros de la Administradora se han emitido nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que aún no son efectivas para el periodo finalizado el 31 de diciembre de 2011, dichas normas son:

Nuevas NIIF		Aplicación obligatorio para ejercicios iniciados en:
NIIF 9	Instrumento financieros	01.01.2013
NIIF 10	Estados Financieros consolidado	01.01.2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	01.01.2013
NIIF 12	Revelaciones en Participaciones en Otras Entidades	01.01.2013
NIC 27	Estados Financieros Separados	01.01.2013
NIC 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	01.01.2013
NIIF 13	Medición de Valor Razonable	01.01.2013

Enmiendas a NIIFs		Aplicación obligatorio para ejercicios iniciados en:
NIC 1	Presentación de Estados Financieros - Presentación de componentes de Otros Resultados Integrales	01.07.2012
NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación del activo Subyacente	01.01.2012
NIC 19	Beneficios a los Empleados (2011)	01.01.2013
NIC 32	Instrumentos Financieros: Aclaraciòn de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	01.01.2014
NIIF 7	Instrumentos Financieros: Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	01.01.2013

La Administradora ha evaluado las normas antes señaladas y estima que estas no tendrán un impacto significativo en la confección de sus estados financieros.

Nota 3 - Primera Aplicación de las Normas Internacionales de la Información Financiera (IFRS)

Ifincorp S.A. ha preparado estados financieros de acuerdo con los principios contables aplicados localmente en Chile hasta el año terminado al 31 de diciembre de 2010. los presentes estados financieros , al 31 de diciembre de 2011, se han considerado como los de primera aplicación de normativa NIFF o IFRS, presentando el año 2010 para efectos comparativos, re expresados bajo la misma normativa. La transición de los estados financieros de Ifincorp S.A. a IFRS ha sido llevada a cabo mediante la aplicación de IFRS 1, “Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financieras”, y ha considerado como fecha de transición el 1 de enero de 2010.

Estos estados financieros han sido preparados bajo las NIIF emitidas hasta la fecha y bajo la premisa de que dichas normas, serán las mismas a aplicar para adoptar NIIF a partir del periodo 2011, comparativo con el periodo 2010. Por lo tanto, la emisión de nuevas normas puede afectar las conclusiones del presente documentos.

Nota 3 - Primera Aplicación de las Normas Internacionales de la Información Financiera (IFRS), continuación.

3.1 Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Ifincorp S.A.

Las exenciones señaladas en la NIIF 1 que la empresa ha decidido aplicar en su proceso de adopción de NIIF son las siguientes:

Propiedad, planta y equipos: La sociedad ha optado por considerar como saldos de apertura del ítem propiedad, planta y equipos el costo depreciado según PCGA anteriores.

3.2 Conciliación del Patrimonio neto desde Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile (PCGA Chilenos) a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 31 de diciembre de 2010:

Conciliación de patrimonio al 31/12/2010	**M$**
Patrimonio de acuerdo a PCGA al 31/12/2010	89.689
Ajustes Ganancias (Perdidas) Acumuladas	
Reversa corrección monetaria de patrimonio	(2.837)
Sub-Total	**(2.837)**
Ajustes Resultado del Ejercicio 2010	
Reversa corrección monetaria	2.735
Depreciación propiedades, planta y equipo	61
Sub-Total	**2.796**
Patrimonio ajustado a IFRS al 31/12/2010	**89.648**

Nota 3 - Primera Aplicación de las Normas Internacionales de la Información Financiera (IFRS), continuación.

3.3 Reconciliación de los resultados del año 2010 desde Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile (PCGA Chilenos) a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF):

	M$
Resultado del Ejercicio al 31/12/2010	(834)
Ajustes resultado del ejercicio 2010	
Reversa corrección monetaria	2.735
Ajuste por reproceso depreciación	60
Sub-Total	**2.795**
Resultado ejercicio a IFRS al 31/12/2010	**1.961**

Nota 4 - Gestión del riesgo financiero

La exposición máxima al riesgo crediticio ante cualquier aumento del crédito al 31 de diciembre del 2011 es el valor contable de los activos financieros como se describe a continuación:

Títulos de deuda	0.-
Activos de derivados	0.-
Efectivo y efectivo equivalente	M$ 33.928.-
Deudores comerciales	M$ 23.075.-
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	M$ 9.981.-
Total	**M$ 66.984.-**

4.1 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo asociado a la posibilidad de que la Administradora no sea capaz de generar el efectivo para pagar sus obligaciones en su totalidad cuando lleguen a su vencimiento.
La Administradora no registra pasivos financieros y sus pasivos solo corresponden a obligaciones de sus gastos administrativos y remuneraciones.

4.2 Gestión de Riesgo de Capital

El capital de la Administradora está representado por acciones emitidas y pagadas. El riesgo de capital se monitorea a través del control de gastos que permitan financiar en el mediano y largo plazo la operación, dado el nivel de ingresos pactados a través de las comisiones de administración del fondo que administra. La Administradora no registra endeudamiento financiero como medio para financiar sus operaciones, por lo tanto riesgo de capital está relacionado directamente con los resultados.

Nota 4 – Gestión de riesgo financiero, continuación

4.3 Estimación del valor razonable

La administración no presenta activos y pasivos financieros que presenten riesgo de esta naturaleza.

4.4 Valor razonable de activos y pasivos financieros a costo amortizado

La administradora no presenta activos y pasivos financieros que presenten riesgo de esta naturaleza.

Nota 5 - Cambios en estimaciones y políticas contables

5.1 Cambios en Estimaciones Contables

La Sociedad no presenta cambios en las estimaciones contables a la fecha de cierre de los estados financieros.

5.2 Cambios en Políticas Contables

Los estados financieros de Ifincorp S.A., al 31 de diciembre de 2011 no presentan cambios en las políticas y estimaciones contables respecto al período anterior ni a la fecha de transición, salvo por la aplicación, a partir del 1 de enero de 2011, de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF.

Los cambios en las políticas, en las estimaciones contables respecto a los principios contables locales y los efectos, fueron descritos en la Nota N°3 Transición a las mencionadas normas (NIIF).

Los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010, y los resultados integrales, patrimonio neto y flujo de efectivo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, han sido preparados de acuerdo a IFRS, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes.

Nota 6 - Efectivo y equivalentes de efectivo

El Efectivo y Equivalente al Efectivo corresponde a los saldos de dinero mantenidos en cuentas corrientes bancarias y otras inversiones temporales, se reconocen en el estado de situación financiera al costo amortizado.
La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M$	M$	M$
Saldo en Bancos	3.294	5.813	1.099
Saldo en Caja	25	25	25
Saldo en Instrumentos Financieros	30.609	68.328	66.094
Totales	33.928	74.166	67.218

Nota 7 - Otros activos financieros corrientes

Descripción	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M$	M$	M$
Inversión Fondo de Inversión Privado Emprendedor I	0	11.448	8.309
Total Otros Activos Financieros Corrientes	0	11.448	8.309

La sociedad posee 20 cuotas del patrimonio del FIP Emprendedor I.

Nota 8 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición de este rubro es la siguiente:

Descripción del concepto	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
	M$	M$	M$
Sub-arriendo de oficinas	4.485	0	0
Reembolso de gastos Asesorias	18.461	0	0
Cuenta corriente del personal	129	233	55
Total Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes	23.075	233	55

Nota 9 - Saldos y transacciones con entidades relacionadas

El detalle de las cuentas por cobrar, cuentas por pagar y transacciones relacionadas es el siguiente:

a) Corrientes

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Rut	País	Entidad	Relación	Concepto	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
					M$	M$	M$
76.095.888-3	Chile	FIP Emprendedor I	Relacionada	Ingresos por Administración de Fondo.	9.981	13.914	15.697
Total Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente					9.981	13.914	15.697

Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Rut	País	Entidad	Relación	Concepto	31-12-2011	31-12-2010	01-01-2010
					M$	M$	M$
96.975.680-3	Chile	Grupo Incorp S.A.	Relacionada	Asesorias	1.115	1.073	1.047
79.852.370-8	Chile	Gefin Ltda.	Relacionada	Asesorias	891	858	0
7.035.696-1	Chile	Jaime Vargas S.	Director	Dietas	0	0	189
7.403.384-9	Chile	Sergio Benavente B.	Director	Dietas	0	0	189
Total Cuentas po Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente					2.006	1.931	1.425

Los saldos pendientes al cierre del ejercicio no están garantizados, no devengan intereses y son liquidados en efectivo. No han existido garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de partes relacionadas. Al 31 de diciembre de 2011 no hay cuentas por cobrar a partes relacionadas de dudoso cobro.

b) Transacciones significativas con entidades relacionadas:

Los principales efectos en el Estado de Resultado de las transacciones con entidades relacionadas son los siguientes:

Nota 9 - Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

sociedad	Rut	Naturaleza de la relación	Descripción de la Transacción	31-12-2011		31-12-2010	
				Monto M$	Efectos en resultado (Cargo/Abono) M$	Monto M$	Efectos en resultado (Cargo/Abono) M$
Grupo Incorp S.A.	96.975.680-3	Matriz	Asesorias	13.127	-13.127	12.715	-12.715
Inmobiliaria JSM S.A.	96.774.930-3	Relacionado con Matriz	Arriendo de oficinas	10.993	-10.993	10.660	-10.660
FIP Emprendedor I	76.095.888-3	Fondo De Inversión	Comisión por administración	136.125	116.405	202.812	172.652
Jaime Vargas Serrano	7.035.696-1	Director	Dietas	4.367	-4.367	2.760	-2.760
Sergio Benavente Benavente	7.403.384-9	Director	Dietas	2.184	-2.184	2.120	-2.120
Hernan Somerville Senn	4.132.185-7	Director	Dietas	1.530	-1.530	3.175	-3.175
Alvaro Clarke De La Cerda	9.382.649-3	Director Suplente	Dietas	223	-223	628	-628
Inv. Y Gestión Financ. Gefin Ltda.	79.852.370-8	Relacionada	Asesorias	10.502	-10.502	13.563	-13.563
Inv. Varben Ltda.	78.453.920-2	Relacionada	Asesorias	0	0	1.697	-1.697
Juan E. Riveros Izquierdo	2.773.879-6	Relacionada	Asesorias	0	0	845	-845
Felipe Del Rio Goudie	5.851.869-7	Director	Dietas	2.184	-2.184	1.908	-1.908
		Director	Asesorias	0	0	1.062	-1.062
Nexsa S.A.	96.965.690-6	Relacionada	Gastos de Marketing	0	0	821	-690
Sebastian Somerville Barbosa	9.980.165-4	Director Suplente	Asesorias	220	-220	426	-426
		Director Suplente	Dietas	654	-654	212	-212
Julio Bustamante Jeraldo	6.274.505-3	Director	Asesorias	0	0	425	-425
		Director	Dietas	1.742	-1.742	1.491	-1.491
Andres Del Rio Arteaga	14.118.360-5	Director Suplente	Dietas	0	0	212	-212

Nota 10 – Propiedades, planta y equipo

Los saldos son los siguientes:

Descripción clases de propiedades, plantas y equipos	Saldo 31-12-2011 M$	Saldo 31-12-2010 M$	Saldo 01-01-2010 M$
Propiedades, Planta y equipo, neto	**3.500**	**2.230**	**4.099**
Instalaciones, neto	1.348	-	1.952
Equipos, neto	2.152	2.230	2.137
Propiedades, Planta y equipo, bruto	**10.221**	**8.270**	**7.595**
Instalaciones, bruto	4.983	3.636	3.636
Equipos, bruto	5.238	4.634	3.959
Depreciación acumulada y deterioro de valor, propiedades, planta	**6.721**	**6.040**	**3.496**
Depreciación acumulada Instalaciones	3.636	3.636	1.674
Depreciación acumulada Equipos	3.085	2.404	1.822

Nota 10 – Propiedades, planta y equipo, continuación

Ítems reconciliación de cambios en propiedades, planta y equipo, por clases	Instalaciones, neto M$	Equipos, neto M$	Propiedades, planta y equipo, neto M$
Saldo inicial al 01 de enero de 2010	1.962	2.137	4.099
Cambios			
Adiciones	-	676	676
Gasto por depreciación	(1.962)	(582)	(2.545)
Total cambios	**(1.962)**	**93**	**(1.869)**
Saldo final al 31 de diciembre de 2010	**-**	**2.230**	**2.230**

Ítems reconciliación de cambios en propiedades, planta y equipo, por clases	Instalaciones, neto M$	Equipos, neto M$	Propiedades, planta y equipo, neto M$
Saldo inicial al 01 de enero de 2011	-	2.230	2.230
Cambios			
Adiciones	1.348	603	1.951
Gasto por depreciación	-	(681)	(681)
Total cambios	**1.348**	**(78)**	**1.270**
Saldo final al 31 de diciembre de 2011	**1.348**	**2.152**	**3.500**

Nota 11 – Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos

Los saldos de impuestos diferidos son los siguientes:

Descripción del concepto	31-12-11 M$	31-12-10 M$	01-01-09 M$
Provisión de vacaciones	12	354	500
Perdida tributaria	4.771	719	506
Total Otros activos (pasivos) por impuestos	**4.782**	**1.073**	**1.006**

Los gastos (ingresos) por impuestos diferidos e impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2011 y 2010, son los siguientes:

	31-12-11 M$	31-12-10 M$
Gastos por impuestos corrientes a las ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	-	-
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	**-**	**-**
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos a las ganancias	(3.708)	(64)
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	**(3.708)**	**(64)**
Gasto por impuestos a las ganancias	**(3.708)**	**(64)**

Conciliación del gasto por impuesto utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva:

	31-12-11 M$	31-12-10 M$
Conciliación del gasto por impuesto		
Gasto (ingresos) por impuestos utilizando la tasa legal	**-**	**-**
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	-	-
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(3.708)	(64)
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	**(3.708)**	**(64)**
Gasto (ingreso) por impuestos utilizando la tasa efectiva	**(3.708)**	**(64)**

Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa efectiva (en porcentaje)

	31-12-11	31-12-10
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal (%)	**-**	**-**
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles (%)	-	-
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente (%)	26,00	3,37
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa lega, total (%)	26,00	3,37
Gasto (ingresos) por impuestos utilizando la tasa efectiva	**26,00**	**3,37**

Nota 12 - Otros pasivos no financieros corrientes

El detalle es el siguiente:

Descripción del concepto	31/12/2011 M$	31/12/2010 M$	01/01/2010
Leyes sociales por pagar	668	944	884
Retención Honorarios	95	441	286
Impto. Unico a los trabajadores	382	773	680
Total	1.145	2.158	1.850

Nota 13 - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

El detalle de este rubro se presenta en el siguiente cuadro:

a) Corrientes

Descripción del concepto	31/12/2011 M$	31/12/2010 M$	01/01/2010 M$
Proveedores	460	178	426
Acreedores	117	119	109
Honorarios por pagar	601	2.770	70
Total	1.178	3.067	605

Nota 14 – Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

El detalle es el siguiente:

Descripción del concepto	31/12/2011 M$	31/12/2010 M$	01/01/2010 M$
Provisión Vacaciones	58	1.771	2.936
Total	58	1.771	2.936

Nota 15 – Otras Provisiones a corto plazo

El detalle es el siguiente:

Descripción del concepto	31/12/2011 M$	31/12/2010 M$	01/01/2010 M$
Provisión Gastos	1.725	1.822	2.211
Total	1.725	1.822	2.211

Nota 16 - Patrimonio

El patrimonio de la Administradora esta compuesto por todos aquellos recursos netos formados a través del tiempo, mantenidos en reservas y resultados acumulados de períodos anteriores que se capitalizarán o distribuirán a sus accionistas.

a) Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2011 el capital social de la Administradora asciende a M$ 116.668 y está representado por 1.000 acciones, cuya propiedad se distribuye de la siguiente manera:

Accionistas	RUT	País de Origen	Acciones Suscritas	Participación	31/12/2011 M$
Grupo Incorp S.A.	96.975.680-3	Chile	420	42%	49.000
Servicios de Asesoria Financiera Ltda.	79.775.190-1	Chile	140	14%	16.334
Alvaro Clarke y Asociados Ltda.	77.126.770-K	Chile	70	7%	8.167
Inmobiliaria e Inversiones Rio Hurtado Lt	77.540.660-7	Chile	70	7%	8.167
Inversiones Carrera Ltda.	79.876.150-1	Chile	300	30%	35.000
Composición Capital Social			**1.000**	**100%**	**116.668**

Nota 16 – Patrimonio, continuación

b) Acciones

El detalle de las acciones suscritas y pagadas es el siguiente:

Al 31 diciembre de 2011			Al 31 diciembre de 2010		
N° acciones Suscritas	N° acciones Pagadas	N° acciones con derecho a voto	N° acciones Suscritas	N° acciones Pagadas	N° acciones con derecho a voto
1.000	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000

Las acciones de la Administradora tiene la característica de ser ordinarias, de una serie única y sin valor nominal.

El movimiento de las acciones es el siguiente:

Concepto	31/12/2011	31/12/2010
N° de acciones suscritas y pagadas inicial	**1.000**	**1.000**
Movimiento en el año		
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	0	0
N° de acciones suscritas y pagadas final	**1.000**	**1.000**

Las ganancias por acción se muestran en el siguiente cuadro:

Concepto	31/12/2011	31/12/2010
Ganancias por Acción Básica		
Ganancia (Pérdida) Por acción básica en operaciones continuadas ($ por acción)	-10	2
N° de acciones suscritas y pagadas final	**-10**	**2**

c) Otras reservas

Al 31 de diciembre de 2011 este rubro esta conformado principalmente por los efectos de la valorización de la inversión mantenida en cuotas del FIP Emprendedor I, Inversión que se encuentra disponible para la venta.

Nota 17 - Ingresos de actividades ordinarias

Este rubro está compuesto por los siguientes conceptos:

Descripción del concepto	01-01-2011 31-12-2011 M$	01-01-2010 31-12-2010 M$
Comisiones por Administración de Fondos		
Ingresos por Administración de Fondos	116.404	172.652
Total Ingresos de Actividades Ordinarias	**116.404**	**172.652**

Nota 18 - Contingencias y compromisos

A la fecha de cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 esta Administradora no registra contingencias ni restricciones que la afecten y deban ser revelados en notas a los mismos.

Nota 19 - Ingresos y costos financieros

Durante los períodos comprendidos entre los meses enero a diciembre 2010 y 2011, la Administradora obtuvo los siguientes ingresos Financieros.

El detalle de los ingresos financieros es el siguiente:

Descripción del concepto	01-01-2011 31-12-2011 M$	01-01-2010 31-12-2010 M$
Intereses ganados en D.P.F.	1.251	0
Intereses ganados en Fondos Mutuos	1.023	1.234
Total Intereses percibidos	**2.274**	**1.234**

Nota 20 - Sanciones

Durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 no se ha aplicado por los organismos fiscalizadores ningún tipo de sanción a la Administradora ni a sus Directores o Gerente General por su desempeño como tales.

Nota 21 – Información por segmentos

La Administradora por la naturaleza de su giro no clasifica sus resultados por segmentos.

Nota 22 - Medio ambiente

Por la naturaleza de las funciones de la Sociedad, ésta no se ve afectada por regulaciones de carácter ambiental y como consecuencia de ello no ha realizado desembolsos relacionados con esta materia.

Nota 23 - Hechos relevantes

Con fecha 22 de noviembre de 2011, fue informada la renuncia voluntaria del Sr. Francisco Vodanovic Martinez al cargo de Gerente del Fondo de Inversión Privado Emprendedor I, la cual se hizo efectiva a contar del 23 de diciembre de 2011.

La sociedad no presenta otros hechos relevantes que informar al 31 de diciembre de 2011.

Nota 24 – Activos y pasivos por moneda

a) Moneda Funcional

La moneda funcional de la Sociedad se prepara en pesos chilenos. Por consiguiente, el termino moneda extranjera se define como cualquier moneda diferente del peso chileno.

b) Moneda de Presentación

La Sociedad no utiliza una moneda de presentación diferente a la moneda funcional.

Detalle de Activos y Pasivos por monedas:

Descripción del concepto	31/12/2011 M$	31/12/2010 M$
Activos		
Activos liquidos (Presentación)		
Efectivo y Equivalente al Efectivo		
$ No Reajustable	33.928	74.166
UF	0	0
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo		
Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas, Corrientes		
$ No Reajustable	9.981	13.914
Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar		
$ No Reajustable	23.075	233
Restos de Activos		
$ No Reajustable	8.282	14.751
Total Activos (Resumen)		
$ No Reajustable	75.266	103.064
UF	0	0
Total Activos clasificados por moneda	**75.266**	**103.064**

Nota 24 – Activos y pasivos por moneda, continuación

Rubro	31-12-2011				31-12-2010			
	Hasta 90 Dias		De 91 Dias a 1 año		Hasta 90 Dias		De 91 Dias a 1 año	
	Monto M$	Porción Pasivos pactados a tasa fija	Monto M$	Porción Pasivos pactados a tasa fija	Monto M$	Porción Pasivos pactados a tasa fija	Monto M$	Porción Pasivos pactados a tasa fija
Pasivos								
Deudores comerciales y otras cuentas por pagar								
$ No Reajustables	2.610		-		5.734		-	
Cuentas por pagar Empresas Relacionadas Corrientes								
$ No Reajustables	2.006		-		1.931		-	
Resto de Pasivos								
$ No Reajustables	2928		-		5.751		-	
Total de pasivos (Resumen)								
$ No Reajustables	7.544		-		13.416		-	
Total pasivos clasificados por moneda	**7.544**		**-**		**13.416**		**-**	

Nota 25 - Hechos posteriores

Los estados financieros de la Administradora correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2011 fueron aprobados por el Directorio en Sesión celebrada el día 28 de marzo de 2012.