ESTADOS FINANCIEROS

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

ADMINISTRADORA DE FONDOS PARA LA BONIFICACION POR RETIRO CAJALOSANDES 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

INDICE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO 4
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA 6
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES 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 11
Nota 3 - Gestión del riesgo financiero 16
Nota 4 - Cambios en las estimaciones contables 20
Nota 5 - Efectivo y equivalente de efectivo 21
Nota 6 - Otros activos financieros 21
Nota 7 - Otros activos no financieros 23
Nota 8 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar 24
Nota 9 - Saldos y transacciones con entidades relacionadas 25
Nota 10 - Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos 26
Nota 11 - Activos intangibles distintos de la plusvalía 28
Nota 12 - Otros pasivos no financieros corrientes 28
Nota 13 - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar 29
Nota 14 - Provisiones 30
Nota 15 - Patrimonio 30
Nota 16 - Ingresos de actividades ordinarias 32
Nota 17 - Materias primas y consumibles utilizados 32
Nota 18 - Gastos por depreciación y amortización 33
Nota 19 - Pérdidas por deterioro 33
Nota 20 - Estipendio del directorio 33
Nota 21 - Contingencias y compromisos 33
Nota 22 - Ingresos y costos financieros 33
Nota 23 - Dividendos 34
Nota 24 - Cauciones obtenidas de terceros 35
Nota 25 - Sanciones 35
Nota 26 - Información por segmentos 35
Nota 27 - Medio ambiente 35
Nota 28 - De las sociedades sujetas a normas especiales 36
Nota 29 - Hechos relevantes 36
Nota 30 - Activos y pasivos por moneda 37
Nota 31 - Hechos posteriores 39

RSM Chile
Audit | Tax | Business Consulting

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Presidente, Directores y Accionistas de
Administradora del Fondo para la Bonificación por Retiro Cajalosandes S.A.

Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera de Administradora del Fondo para la Bonificación por Retiro Cajalosnades S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Administradora del Fondo para la Bonificación por Retiro Cajalosandes 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 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 Administradora del Fondo para la Bonificación por Retiro Cajalosandes S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Víctor Arques V. **RSM Auditores Ltda.**

Santiago, 27 febrero de 2012

AFBR CajaLosAndes
Administradora del Fondo para Bonificación por Retiro

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

ACTIVOS	Nº Nota	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	428.301	199.804
Otros activos financieros corrientes	6 a)	652.935	685.923
Otros activos no financieros, corriente	7 a)	0	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	8	114.373	146.147
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	9 a)	0	0
Activos por Impuestos corrientes	10	15.153	7.323
Total Activos Corrientes en Operación		**1.210.762**	**1.039.197**
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta		0	0
Total Activos Corrientes		**1.210.762**	**1.039.197**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes	6 b)	0	0
Otros activos no financieros no corrientes	7 b)	0	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	9 b)	0	0
Activos intangibles	11	0	229
Activos por impuestos diferidos	10	93	40
Total Activos No Corrientes		**93**	**269**
TOTAL ACTIVOS		**1.210.855**	**1.039.466**

AFBR CajaLosAndes
Administradora del Fondo para Bonificación por Retiro

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nº Nota	31-12-2011 M$	31-12-2010 M$
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13 a)	2.867	771
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	9 a)	115.456	77.439
Otras provisiones a corto plazo	14	500	200
Pasivos por Impuestos corrientes	10	0	0
Otros pasivos no financieros corrientes	12	4.976	20.558
Total Pasivos Corrientes		**123.799**	**98.968**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes	13 b)	0	0
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente	9 b)	0	0
Total Pasivos No Corrientes		**0**	**0**
PATRIMONIO			
Capital Efectivo	15 a)	648.050	648.050
Ganancias (pérdidas) acumuladas		423.750	277.192
Otras reservas	15 d)	15.256	15.256
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**1.087.056**	**940.498**
Participaciones no controladoras		0	0
Patrimonio Total		**1.087.056**	**940.498**
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		**1.210.855**	**1.039.466**

AFBR CajaLosAndes
Administradora del Fondo para Bonificación por Retiro

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 NATURALEZA	Nº Nota	Acumulado M$ 01-01-2011 31-12-2011	Acumulado M$ 01-01-2010 31-12-2010
Ingresos de actividades ordinarias	16	598.117	531.464
Materias primas y consumibles utilizados	17	(468.129)	(425.447)
Gastos por beneficios a los empleados		-	-
Gastos por depreciaciones y amortizaciones	18	(229)	(262)
Otros ganancias (pérdidas)		-	11
Ingresos financieros	22	37.836	40.966
Resultados por unidades de reajustes		7.065	263
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto		**174.660**	**146.995**
Gasto por Impuesto a las ganancias	10	(28.102)	(21.450)
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas		**146.558**	**125.545**
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		**146.558**	**125.545**
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		146.558	125.545
Ganancia (pérdida), atribuible a los participaciones no controladora		-	-
Ganancia (pérdida)		**146.558**	**125.545**
Ganancia (pérdida) por acción			
Ganancia (pérdida), por accion básica en operaciones continuas		146,56	125,55
Ganancia (pérdida), por accion básica en operaciones discontinuas		-	-
Ganancia (pérdida), por accion básica		**146,56**	**125,55**

AFBR CajaLosAndes
Administradora del Fondo para Bonificación por Retiro

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 RESULTADOS INTEGRAL	Nº Nota	Acumulado M$ 01-01-2011 31-12-2011	Acumulado M$ 01-01-2010 31-12-2010
Estado del resultado integral			
Ganancia (pérdida)		146.558	125.545
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		-	-
Activos financieros disponibles para la venta:			
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		-	-
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		-	-
Otro resultado integral. antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta		-	-
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		-	-
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		-	-
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		-	-
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral total		146.558	125.545
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		146.558	125.545
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Resultado integral total		**146.558**	**125.545**

AFBR CajaLosAndes
Administradora del Fondo para Bonificación por Retiro

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

	Capital emitido	Otras participaciones en el patrimonio	Superavit de revaluación	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remedición de activos financieros disponibles para la venta	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 01/01/2011	648.050	-	-	-	-	15.256	**15.256**	277.192	940.498	-	**940.498**
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	**-**	-	-	-	**-**
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	**-**	-	-	-	**-**
Saldo Inicial Reexpresado	**648.050**	**-**	**-**	**-**	**-**	**15.256**	**15.256**	**277.192**	**940.498**	**-**	**940.498**
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	**-**	146.558	146.558	-	**146.558**
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	**-**	-	-	-	**-**
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	**-**	-	146.558	-	**146.558**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	**-**	-	-	-	**-**
Total de cambios en patrimonio	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**146.558**	**146.558**	**-**	**146.558**
Saldo Final Período Actual 31/12/2011	**648.050**	**-**	**-**	**-**	**-**	**15.256**	**15.256**	**423.750**	**1.087.056**	**-**	**1.087.056**

	Capital emitido	Otras participaciones en el patrimonio	Superavit de revaluación	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remedición de activos financieros disponibles para la venta	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	648.050	-	-	-	-	15.256	**15.256**	151.647	814.953	-	**814.953**
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	**-**	-	-	-	**-**
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	**-**	-	-	-	**-**
Saldo Inicial Reexpresado	**648.050**	**-**	**-**	**-**	**-**	**15.256**	**15.256**	**151.647**	**814.953**	**-**	**814.953**
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	**-**	125.545	125.545	-	**125.545**
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	**-**	-	-	-	**-**
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	**-**	-	125.545	-	**125.545**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	**-**	-	-	-	**-**
Total de cambios en patrimonio	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**125.545**	**125.545**	**-**	**125.545**
Saldo Final Período Actual 31/12/2010	**648.050**	**-**	**-**	**-**	**-**	**15.256**	**15.256**	**277.192**	**940.498**	**-**	**940.498**

AFBR CajaLosAndes
Administradora del Fondo para Bonificación por Retiro

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 DE EFECTIVO DIRECTO	Nota	01-01-2011 31-12-2011 M$	01-01-2010 31-12-2010 M$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		733.048	692.697
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(781.576)	(501.917)
Otros pagos por actividades de operación		(15.561)	(8.591)
Dividendos recibidos		1.202	1.017
Intereses recibidos		11.792	(536)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(31.925)	(49.856)
Otras entradas (salidas) de efectivo		248.799	(35.238)
FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		**165.779**	**97.576**
Otros entradas (salidas) de efectivo		75.632	92.391
Otros pagos para adquirir patrimonio o inst. de deuda de otras entidades		(12.914)	(427.633)
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		**62.718**	**(335.242)**
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERIODO		**228.497**	**(237.666)**
Efectos de la var. en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente efect.		0	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		228.497	(237.666)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		199.804	437.470
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO		**428.301**	**199.804**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 1 – Consideraciones generales

a) Antecedentes de la constitución y objetivos de la Administradora

La Sociedad Administradora del Fondo para la Bonificación por Retiro Cajalosandes S.A. en adelante "La Administradora", se constituyó con fecha 21 de abril de 2006, publicándose el extracto de constitución, en el Diario Oficial el día 28 de abril de 2006.

El objetivo principal de la Administradora es, de acuerdo a lo establecido por la Ley Nº 19.882 del 2009 y la Ley Nº19.998 del 2009 y sus respectivos reglamentos administrar el Fondo para la Bonificación por Retiro, invertir los recursos y efectuar los giros que se dispongan en conformidad con la ley para pagar la bonificación por retiro.

Las actividades de la Administradora y de su Fondo son fiscalizados por la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Administradora tiene registrado como domicilio legal San Ignacio Nº 50, comuna de Santiago.

b) Inscripción en el registro de Entidades Informantes

La Administradora se encuentra inscrita en el Registro de Entidades Informantes de la Superintendencia de Valores y Seguros con el Nº 225 de fecha 09.05.2010.

c) Iniciación de actividades

Mediante resolución exenta Nº 443, de fecha 26 de diciembre de 2006, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó el inicio de operaciones de la Administradora.

A su vez, la Superintendencia de Valores y Seguros ordenó publicar en el Diario Oficial la referida resolución, hecho que ocurrió el día 28 de diciembre de 2006. Al cumplir dicho requisito, la Administradora pudo iniciar operaciones a partir del día 2 de octubre de 2006.

d) Directorio

La sociedad Administradora es administrada por un Directorio compuesto de cinco miembros nominados por la Junta General de Accionistas. El Directorio dura un período de 3 años, al final del cual debe renovarse totalmente y sus miembros pueden ser reelegidos indefinidamente. El actual Directorio fue elegido en la Junta General de Accionistas realizada el 21.04.2010 por un plazo de 3 años que termina el 2013.

Nota 2 – Principales Políticas Contables Aplicadas

a) Bases de preparación

Los presentes estados financieros, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) y representa la adopción integral, explícita 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 al 31 de diciembre de 2011, 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.

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

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.

Nota 2 – Principales Políticas Contables Aplicadas, Continuación

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 y al 31 de diciembre 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

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.

Nota 2 – Principales Políticas Contables Aplicadas, Continuación

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
.

h.4) Baja

La Administradora da de baja en su balance un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivos de este, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivos del activo financieros durante una transacción en que se transfieren todos los riesgos y beneficios de propiedad asociado a ese activo financiero.

- ✓ La contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y;
- ✓ Cualquier ganancia o pérdida acumulativa que haya sido reconocida en el otro resultado integral.

Se reconoce en el resultado del ejercicio.

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.

j) Activos intangibles

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y preparadas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas en 36 meses.

Los desembolsos relacionados con el desarrollo propio o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gastos cuando se incurre en ellos.

Nota 2 – Principales Políticas Contables Aplicadas, Continuación

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) Otros pasivos financieros, corrientes

Los saldos por pagar son valorizados inicialmente al valor razonable y luego al costo amortizado y son dados de baja cuando la obligación es cancelada.

m) 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.

n) 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. 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.

Nota 2 – Principales Políticas Contables Aplicadas, Continuación

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.

o) 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.

p) Reconocimiento ingresos y otros gastos

p.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.

p.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.

q) 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.

r) Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cuociente 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 dilutivo que suponga una ganancia por acción diluido deferente del beneficio básico por acción.

Nota 2 – Principales Políticas Contables Aplicadas, Continuación

s) 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 - Gestión del riesgo financiero

La Administradora se encuentra expuesto a riesgos financieros provenientes del riesgo de mercado, de tasa intereses, reajustabilidad, precio, cambiario, crediticio, custodia y liquidez.

Riesgo de mercado

Se incluyen las potenciales pérdidas causadas por cambios en los precios del mercado y que podrían generar efectos adversos en la situación financiera de la Administradora. Abarca, el riesgo cambiario, el riesgo de tasas de interés y los riesgos de precios en relación con los activos financieros.

Atendiendo a la clasificación anterior de riesgos de mercado y a la actual Estructura de las Carteras de Inversión de la Administradora, dicha entidad identifica, medirá y cuantificará los siguientes riesgos conforme a su importancia en dichos portafolios de inversión.

Riesgo de tasa de interés

Se medirá y cuantificará el riesgo de tasa de interés al que está expuesta la cartera de inversión de la Administradora a través del procedimiento de determinación de la *duration* modificada y análisis de la convexidad de cada portafolio de inversión, considerando como base los siguientes supuestos:

- Que la *yield curve* de los instrumentos financieros que componen las carteras de inversión se mueven en forma paralela a las variaciones de la tasa de interés de política monetaria (TPM) fijada por el Banco Central de Chile y

Nota 3 - Gestión del riesgo financiero, continuación

- Que los activos financieros que componen las carteras de inversión no constituyen inversiones a vencimiento y por tanto, tal y conforme a la política de inversiones se podrá cambiar la composición de la cartera entre instrumentos de capitalización e instrumentos de deuda, así como actuar sobre el plazo de la cartera conforme a los pronósticos del comportamiento de la tasa de interés.

Riesgo por reajustabilidad

Se medirá y cuantificará el riesgo por reajustabilidad al que está expuesta la cartera de inversión de la Administradora, a través del siguiente procedimiento:

- Identificar periódicamente la estructura de balance de la administradora respecto de sus posibles descalces de moneda, donde uno de los más relevantes puede estar dado por descalces con la unidad de fomento (UF), tratada como moneda para estos efectos.
- Monitorear periódicamente la evolución del índice de precios al consumidor y por consecuencia el valor de la unidad de fomento, de manera de adoptar posiciones que nos permitan resguardarnos del panorama inflacionario, por cuanto entendemos que los instrumentos de renta fija expresados en UF operan como un seguro de inflación implícito sobre las carteras de inversión.

Riesgo de precios

La Administración medirá y cuantificará el riesgo de precios en relación con los activos financieros, a través del siguiente procedimiento, que privilegia el uso de sistemas automatizados para alimentar los procesos de medición y registro:

Definiendo a través de su política de inversiones que la valorización de las carteras se efectuara según los precios diarios del mercado secundario. Dicha valorización se efectuará sobre el 100% de los instrumentos considerando su "valor razonable" (*fair value*), entendiéndose como tal, el precio que alcanzaría un instrumento, en un determinado momento, en una transacción libre y voluntaria entre partes interesadas, debidamente informadas e independientes entre sí.

Para obtener el "valor razonable" y asegurarse que dicho valor refleje fielmente los precios y tasas vigentes en los mercados, las condiciones de liquidez y profundidad del mercado, la Administración obtendrá los precios directamente desde la Sociedad Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores del Mercado Chileno, en virtud del contrato de arriendo vigente suscrito con dicha entidad el 1º de octubre de 1998.

La responsabilidad de asegurar permanentemente una correcta valoración de las carteras a su valor razonable, recae en personas independientes de aquellas encargadas de la negociación de los instrumentos, lo cual implica asumir un control segmentado sobre este proceso y por tanto, una adecuada estructura de control sobre los riesgos asociados a la valorización de carteras.

Nota 3 - Gestión del riesgo financiero, continuación

Al 31 de diciembre 2011 y 2010, las exposiciones globales de mercado fueron las siguientes:

Descripción	31-12-11 M$	31-12-10 M$
- Instrumentos financieros de capitalización a valor razonable con efecto en resultados	652.935	685.923
- Activos en derivados relacionados con acciones a valor razonable con efecto en resultados	-	-
- Pasivos en derivados relacionados con acciones a valor razonable con efecto en resultados	-	-
- Instrumentos financieros de capitalización designados a valor razonable con efecto en resultados	-	-

Al 31 de diciembre de 2011, la exposición total de la Administradora al riesgo de precios en las acciones fue la siguiente:

Sector	2011		
	Cartera de Acciones Fondo	Cartera de Acciones IPSA	% Total Activos
Energía	6.755	1.243.878	0,5579%
Productos de consumo	6.145	825.796	0,5075%
Productos industriales	3.041	1.453.650	0,2511%
Servicios de telecomunicaciones	5.969	3.353.189	0,4930%
Servicio Varios	15.138	25.222.751	1,2502%
Indice de apalancamiento	**37.048**	**32.099.264**	**3,0597%**

Riesgo cambiario

Actualmente la Administradora no cuenta con operaciones e inversiones expresadas en una moneda distinta al peso chileno, lo que implica asumir a la fecha que no existe el riesgo cambiario.

Ahora bien, si en lo sucesivo la Administradora por alguna circunstancia deba adoptar posiciones en instrumentos expresados en divisas, se definirá oportunamente para esta situación una metodología que permita gestionar adecuadamente el riesgo cambiario.

3.2: Riesgo crediticio

Se define como la potencial exposición económica debido al incumplimiento por parte de un tercero de los términos y las condiciones que estipula un contrato o un convenio, comprendiendo las siguientes categorías:

- Riesgo crediticio del emisor: Exposición a potenciales quiebras o deterioro de solvencia en los instrumentos de un emisor, que estén dentro de un fondo.

- Riesgo crediticio de la contraparte: Exposición a potenciales pérdidas como resultado de un incumplimiento de contrato o del incumplimiento de una contraparte a su parte de una transacción en el proceso de compensación y liquidación.

Nota 3 - Gestión del riesgo financiero, continuación

El siguiente es el análisis que resume la calidad crediticia de la cartera de inversiones de la Administradora al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

Clasificación de Riesgo	31-12-11 M$	31-12-10 M$
AAA	101.121	87.565
AA	170.061	211.609
A	-	-
APROB	344.705	337.609
N/A	37.048	49.140
Total	**652.935**	**685.923**

La exposición máxima al riesgo crediticio ante cualquier aumento del crédito al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el valor contable de los activos financieros como se describe a continuación:

Descripción	31-12-11 M$	31-12-10 M$
Títulos de deuda	615.887	636.783
Activos de derivados	-	-
Efectivo y equivalente al efectivo	-	-
Otros activos	37.048	49.140
Total	**652.935**	**685.923**

3.3: Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo asociado a la posibilidad de que la Administradora no sea capaz de generar suficientes recursos de efectivo para liquidar sus obligaciones en su totalidad cuando llega su vencimiento.

El siguiente cuadro analiza los pasivos mantenidos por la Administradora dentro de agrupaciones de vencimiento relevantes en base al periodo restante en la fecha de balance respecto de la fecha de vencimiento contractual.

Al 31 de diciembre de 2011	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1 - 12 meses	Más de 12 meses	Sin vencimiento Estipulado
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	1.217	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	115.456	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	-	-	-	-	2.150
Pasivo por impuestos corrientes	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	-	4.976	-	-	-
Flujo de salida de efectivo contractual	**-**	**121.649**	**-**	**-**	**2.150**

Nota 3 - Gestión del riesgo financiero, continuación

El siguiente cuadro ilustra la liquidez esperada de los activos mantenidos:

Al 31 de diciembre de 2011	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1 - 12 meses	Más de 12 meses
Efectivo y efectivo equivalente	43.462	-	384.839	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	-	-	-	652.935
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	-	-	-
Deudores Comerciales	-	114.373	-	-
Otros activos	-	-	15.153	-
Activos no corrientes	-	-	93	-
Total de activos	**43.462**	**114.373**	**400.085**	**652.935**

3.4: Gestión Riesgo de Capital

El capital de la Administradora está representado por el patrimonio neto. El Capital solo se puede ver afectado bajo el consentimiento de la Junta de Accionistas. El objetivo de la Administradora cuando administra capital es salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como una empresa en marcha y mantener una sólida base de capital para apoyar el desarrollo de las actividades de inversión de la Administradora.

El objetivo del capital es cubrir la necesidad de capital mínimo y facilitar la obtención de garantías para la Administración de los fondos. Por capital se define el activo netos de pasivos, la Administradora posee exigencias de capital de acuerdo a lo que se expresa en la nota especial.

La Administradora ha cumplido durante el ejercicio con el requerimiento de capital mínimo exigido por la normativa. El capital mínimo exigido se detalla en Nota 28, el cual indica un total mínimo de UF 20.000.

Los objetivos se cumplen con la obtención de garantía y con la inversión en instrumentos de bajo riesgo.

Descripción	Patrimonio total	
	M$	UF
Saldo Inicial período actual 01/01/2011	**940.498**	**42.186,11**
Ganancia (Pérdida)	146.558	6.573,84
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-
Total de cambios en patrimonio	**146.558**	**6.573,84**
Saldo final periodo actual 31/12/2011	**1.087.056**	**48.759,95**

La Administradora para monitorear el capital, calcula el "Índice de Apalancamiento", cuyo ejercicio se muestra en el siguiente cuadro:

Descripción	Periodo 2010	Periodo 2011			
		1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	3º Trimestre
Obligaciones de la sociedad (pasivos corrientes + pasivos no corrientes)	98.968	43.776	43.222	47.290	123.799
Patrimonio neto	940.498	968.106	996.312	1.027.072	1.087.056
Indice de apalancamiento	**0,11**	**0,05**	**0,04**	**0,05**	**0,11**

Nota 4 - Cambios en las estimaciones contables

Durante los períodos cubiertos por estos estados financieros, las estimaciones y principios contables han sido aplicados consistentemente.

Nota 5 - Efectivo y equivalente de efectivo

El Efectivo y Equivalente al Efectivo corresponde a los saldos de dinero mantenidos en cuentas corrientes bancarias y otras inversiones temporales.
La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Descripción	31-12-11 M$	31-12-10 M$
Disponible en efectivo en caja	-	-
Saldos en cuentas corrientes bancarias	622	1.210
Inversiones Financieras Temporales **(1)**	427.679	198.594
Total Efectivo y Equivalente de Efectivo	**428.301**	**199.804**

A continuación se detallan los instrumentos que componen las inversiones financieras temporales:

Rut	Entidad	Tipo	Nemotécnico	Fecha Inversión	Fecha Vencimiento	Serie	Moneda	Tasa	31-12-11 M$	31-12-10 M$
97.004.000-5	Banco Chile	Deposito a Plazo	FNCHI-060111	07/12/2010	06/01/2011	Sin Nº Serie	Pesos	0,30%	-	116.278
97.004.000-5	Banco Chile	Deposito a Plazo	FUCHI-290311	30/12/2011	29/03/2012	Sin Nº Serie	UF	5,20%	230.055	-
97.011.000-3	Banco Internacional	Deposito a Plazo	FUITA-060212	08/08/2011	06/02/2012	Sin Nº Serie	UF	4,08%	154.784	-
96.530.900-4	BCI Asset Management AGF S.A.	Cuota Fondo Mutuo	-	-	-	Sin Nº Serie	Pesos	-	42.840	45.714
96.667.040-1	Santander Asset Management AGF S.A	Cuota Fondo Mutuo	-	-	-	Sin Nº Serie	Pesos	-	-	36.602
Total Efectivo y Equivalente de Efectivo									**427.679**	**198.594**

Nota 6 - Otros activos financieros

El detalle de este rubro es el siguiente:

a) Corrientes

Descripción	31-12-11 M$	31-12-10 M$
Inversiones en Letras Hipotecarias	131.241	151.570
Inversiones en Bonos emitidos por el Estado y Banco Central	344.705	337.609
Inversiones en Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	139.941	147.604
Inversiones en Acciones	37.048	49.140
Total Otros Activos Financieros Corrientes	**652.935**	**685.923**

Nota 6 - Otros activos financieros, continuación

A continuación se detallan los instrumentos que componen las inversiones financieras temporales:

Instrumento			Moneda o	Tasa	Fecha		31-12-11
Tipo	Clasificación	Nemotécnico	Unidad de Reajuste	31-12-11	Vencimiento	Unidades	M$
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	BHIF-W0102	UF	3,94%	01-01-2014	570	3.190
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	COR29M0106	UF	3,87%	01-01-2021	4.920	78.694
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	SEC30B0705	UF	3,75%	01-07-2013	1.750	9.381
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	SEC30B0805	UF	3,77%	01-08-2013	5.350	28.589
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	STD30L0805	UF	3,80%	01-08-2017	990	11.387
						SUBTOTAL	**131.241**
Bono Central en UF	A Valor Razonable	BCU0300713	UF	2,67%	01-07-2013	10.000	227.405
Bono Central en UF	A Valor Razonable	BCU0501113	UF	2,54%	01-11-2013	5.000	117.300
						SUBTOTAL	**344.705**
Bono Bancario	A Valor Razonable	BCOR-J0606	UF	4,10%	01-06-2016	5.000	50.208
Bono Bancario	A Valor Razonable	BSTDF80110	UF	4,14%	01-07-2014	4.000	89.733
						SUBTOTAL	**139.941**
Total detalle cartera de inversion IRF							**615.887**

Instrumento			Moneda o	Tasa	Fecha		31-12-10
Tipo	Clasificación	Nemotécnico	Unidad de Reajuste	31-12-10	Vencimiento	Unidades	M$
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	BHIF-W0102	UF	3,20%	01-01-2014	730	5.644
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	COR29M0106	UF	3,72%	01-01-2021	5.280	89.076
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	SEC30B0705	UF	3,02%	01-07-2013	1.750	14.038
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	SEC30B0805	UF	3,02%	01-08-2013	5.350	42.812
						SUBTOTAL	**151.570**
Bono Central en UF	A Valor Razonable	BCU0300713	UF	2,29%	01-07-2013	10.000	221.509
Bono Central en UF	A Valor Razonable	BCU0501113	UF	2,30%	01-11-2013	5.000	116.100
						SUBTOTAL	**337.609**
Bono Bancario	A Valor Razonable	BCOR-J0606	UF	3,46%	01-06-2016	5.000	60.040
Bono Bancario	A Valor Razonable	BSTDF80110	UF	3,56%	01-07-2014	4.000	87.564
						SUBTOTAL	**147.604**
Total detalle cartera de inversion IRF							**636.783**

Las Letras Hipotecarias son valorizados al valor de mercado al cierre del ejercicio

				Nº de	31-12-11		
Empresa	Clasificación	Rut	Nacionalidad	Acciones	Participación	Valor Acción	Total Inversión
CCU	A Valor Razonable	90.413.000-1	Nacional	910	0,000%	6,7529	6.145
CENCOSUD	A Valor Razonable	93.834.000-5	Nacional	3.044	0,000%	3,0130	9.172
CMPC	A Valor Razonable	90.222.000-3	Nacional	1.600	0,001%	1,9005	3.041
ENERSIS	A Valor Razonable	94.271.000-3	Nacional	37.527	0,000%	0,1800	6.755
ENTEL	A Valor Razonable	92.580.000-7	Nacional	620	0,000%	9,6267	5.969
LA POLAR	A Valor Razonable	96.874.030-K	Nacional	2.855	0,001%	0,2924	835
LAN	A Valor Razonable	89.862.200-2	Nacional	420	0,000%	12,2169	5.131
Total cartera accionaria							**37.048**

Nota 6 - Otros activos financieros, continuación

Empresa	Clasificación	Rut	Nacionalidad	Nº de Acciones	31-12-10		
					Participación	Valor Acción	Total Inversión
CCU	A Valor Razonable	90.413.000-1	Nacional	910	0,29%	5,6448	5.137
CENCOSUD	A Valor Razonable	93.834.000-5	Nacional	3.044	0,13%	3,6525	11.118
CMPC	A Valor Razonable	90.222.000-3	Nacional	160	0,07%	24,3235	3.891
ENERSIS	A Valor Razonable	94.271.000-3	Nacional	37.527	0,11%	0,2167	8.132
ENTEL	A Valor Razonable	92.580.000-7	Nacional	620	0,26%	8,1152	5.031
LA POLAR	A Valor Razonable	96.874.030-K	Nacional	2.855	1,15%	3,4001	9.707
LAN	A Valor Razonable	89.862.200-2	Nacional	420	0,12%	14,5820	6.124
Total cartera accionaria							**49.140**

Las acciones son valorizadas al valor de mercado al cierre del ejercicio.

b) No Corrientes

Descripción	31-12-11 M$	31-12-10 M$
Al cierre de los EE.FF. No registra movimientos por este concepto	-	-
Total Otros Activos Financieros No Corrientes	**-**	**-**

Nota 7 - Otros activos no financieros

El detalle de este rubro es el siguiente:

a) Corrientes

Descripción	31-12-11 M$	31-12-10 M$
Al cierre de los EE.FF. No registra movimientos por este concepto	-	-
Total Otros Activos no Financieros Corrientes	**-**	**-**

b) No Corrientes

Descripción	31-12-11 M$	31-12-10 M$
Al cierre de los EE.FF. No registra movimientos por este concepto	-	-
Total Otros Activos no Financieros No Corrientes	**-**	**-**

Nota 8 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición de este rubro es la siguiente:

Descripción del concepto	31-12-11 M$	31-12-10 M$
Comisiones por cobrar Fondo BR	114.373	146.094
Dividendos por Cobrar	-	53
Total Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	**114.373**	**146.147**

A continuación se detalla la composición de cada concepto:

Cuentas por cobrar de los Fondos

Entidades/Personas	RUT	Desctipción del concepto	31-12-11 M$	31-12-10 M$
FONDO BR		(*) Comisión fija mensual por Admin.	55.038	48.964
FONDO BR		(**) Comisión variable mensual por Admin.	59.335	97.130
SUBTOTAL			114.373	146.094
INCOBRABLES (menos)			-	-
TOTAL			**114.373**	**146.094**

Entidades/Personas	RUT	Desctipción del concepto	31-12-11 M$	31-12-10 M$
CCU	90.413.000-1	Reconocimiento Dividendo	-	53
SUBTOTAL			-	53
INCOBRABLES (menos)			-	-
TOTAL			**-**	**53**

(1) Estos valores son cargados directamente a los Fondos al mes siguiente al de su devengo y no existe probabilidad de no pago. No existen cuentas por cobrar a recuperar después de los doce meses

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	31-12-11 M$	31-12-10 M$
No existen Cuentas por Cobrar a empresas relacionadas a la fecha de cierre					-	-
Total Cuentas por cobrar empresas relacionadas, Corriente					**-**	**-**

Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

RUT	País	Entidad	Relación	Concepto	31-12-11 M$	31-12-10 M$
81.826.800-9	Chile	CCAF DE LOS ANDES	Controladora	(**) Arriendo y Prestación de Servicios	87.937	36.628
81.826.800-9	Chile	CCAF DE LOS ANDES	Controladora	(*) Comisión Rentabilidad Anual Fondo BR	27.519	40.811
Total Cuentas por pagar empresas relacionadas, Corriente					**115.456**	**77.439**

(*) Corresponde al 50% de la Comisión anual por rentabilidad, según lo indicado en contrato establecido entre las partes, los cuales son pagadas al contado el día 10 de febrero. El cual se calcula de acuerdo a la Circular 1826 del 09 de enero de 2007 emitido por la SVS.
(**)De acuerdo a contrato suscrito entre esta administradora y la CCAF de los Andes, esta última se compromete a facilitar espacio físico y todos los recursos necesarios para el correcto funcionamiento de la Administradora.

b) No Corrientes

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

RUT	País	Entidad	Relación	Concepto	31-12-11 M$	31-12-10 M$
No existen Cuentas por Cobrar a empresas relacionadas a la fecha de cierre					-	-
Total Cuentas por cobrar empresas relacionadas, No Corriente					**-**	**-**

Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

RUT	País	Entidad	Relación	Concepto	31-12-11 M$	31-12-10 M$
No existen Cuentas por Pagar a empresas relacionadas a la fecha de cierre						
Total Cuentas por pagar empresas relacionadas, No Corriente					**-**	**-**

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.

Nota 9 - Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

Transacciones significativas con entidades relacionadas:

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

RUT	País	Entidad	Relación	Concepto	31-12-11 M$	31-12-10 M$
81.826.800-9	Chile	CCAF DE LOS ANDES	Controladora	Arriendo y Prestación de Servicios	434.828	378.192
Total Cuentas por cobrar empresas relacionadas, No Corriente					**434.828**	**378.192**

9.1 Controladora

La Administradora tiene como controladora a la organización nacional Caja de Compensación Familiar de los Andes, RUT. 81.826.800-9.

9.2 Remuneración personal Clave

Personal clave son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Entidad, ya sea directa o indirectamente. Estos no reciben remuneración directa por parte de la Administradora ya que son facilitados por la CCAF de Los Andes de acuerdo a lo estipulado en contrato suscrito entre las partes.

Nota 10 – Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos

La composición de las cuentas por cobrar (cuentas por pagar) por impuestos corrientes es el siguiente:

Descripción del concepto	31-12-11 M$	31-12-10 M$
(*) Impuesto a las Ganancias	13.550	7.323
Credito Impuesto a la renta	1.603	-
Total Otros activos (pasivos) por impuestos	**15.153**	**7.323**

El impuesto a las ganancias esta conformado por el siguiente detalle:

Descripción del concepto	31-12-11 M$	31-12-10 M$
Pagos provisionales mensuales	41.704	28.777
Impuesto por 1º Categoria	(28.154)	(21.454)
Total Otros activos (pasivos) por impuestos	**13.550**	**7.323**

Los saldos de impuestos diferidos son los siguientes:

Descripción del concepto	31-12-11 M$	31-12-10 M$
Provisiones	93	40
Total Otros activos (pasivos) por impuestos	**93**	**40**

Nota 10 – Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos, continuación

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

	31-12-11 M$	31-12-10 M$
Gastos por impuestos corrientes a las ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	28.154	21.454
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	**28.154**	**21.454**
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos a las ganancias	(52)	(4)
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	**(52)**	**(4)**
Gasto por impuestos a las ganancias	**28.102**	**21.450**

Nota 10 – Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos, Continuación

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	**29.311**	**24.974**
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	6.473	212
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(7.682)	(3.736)
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	**(1.209)**	**(3.524)**
Gasto (ingreso) por impuestos utilizando la tasa efectiva	**28.102**	**21.450**

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 (%)	**20,00**	**17,00**
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles (%)	1,40	0,14
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente (%)	(5,32)	(2,54)
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa lega, total (%)	(3,92)	(2,40)
Gasto (ingresos) por impuestos utilizando la tasa efectiva	**16,08**	**14,60**

Nota 11 - Activos intangibles distintos de la plusvalía

El detalle de este rubro es el siguiente:

Descripción del concepto	31-12-11 M$	31-12-10 M$
Software y Licencias computacionales	803	803
(-) Amortización softwares y licencias computacionales	(803)	(574)
Total Activos intangibles distintos de la plusvalía	**-**	**229**

Nota 12 - Otros pasivos no financieros corrientes

El detalle es el siguiente:

Descripción del concepto	31-12-11 M$	31-12-10 M$
I.V.A. Débito Fiscal	2.284	17.522
P.P.M. por pagar	2.692	3.036
Total Pasivos por Impuestos	**4.976**	**20.558**

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	31-12-11 M$	31-12-10 M$
Acreedores comerciales	2.867	771
Total cuentas por pagar comerciales corriente	**2.867**	**771**

RUT Acreedor	Nombre (Descripción concepto)	Pais Acreedor	Tipo Moneda	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	31-12-11 M$	31-12-10 M$
96.666.140-2	Depósitos Central de Valores (Cuota por custodia)	Chile	Pesos	0%	0%	841	771
76.073.255-9	RSM Auditores LTDA.	Chile	Pesos	0%	0%	376	-
	Factura en Proceso de pago	Chile	Pesos	0%	0%	1.650	-
Total cuentas por pagar comerciales corriente						**2.867**	**771**

b) No corrientes

Descripción del concepto	31-12-11 M$	31-12-10 M$
No existen Cuentas por Pagar comerciales No Corrientes	-	-
Total cuentas por pagar comerciales No corriente	**-**	**-**

Nota 14 - Provisiones

El detalle es el siguiente:

Descripción del concepto	31-12-11 M$	31-12-10 M$
Provisión Publicidad EEFF	500	200
Total provisiones	**500**	**200**

Esta provisión de publicidad EEFF se espera liquidar dentro del primer trimestre del periodo 2012

El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Monto M$
Saldo al 01.01.10	**200**
Disminución (pago)	(200)
Aumento	200
Saldo al 31.12.10	**200**
Disminución (pago)	(200)
Aumento	500
Saldo al 31.12.11	**500**

Nota 15 - 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 A) Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2011 el capital social de la Administradora asciende a $ 648.050.103 y esta representado por 1.000.000 de acciones nominativas cuyo valor libro es $648,0501, todas de una misma serie y de igual valor, cuya propiedad se distribuye de la siguiente manera:

RUT	Accionistas	País de Origen	Acciones Suscritas	Valor Libro	Participación %	31-12-11 $
81.826.800-9	Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes	Chile	990.000	648,0501	99,0%	641.569.602
96.777.540-1	Administradora de Fondos para la Vivienda C.Ch.C. S.A.	Chile	10.000	648,0501	1,0%	6.480.501
Composición Capital Social			**1.000.000**	**648,0501**	**100,0%**	**648.050.103**

Nota 15 – 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		
Nº acciones Suscritas	Nº acciones Pagadas	Nº acciones con Derecho a Voto	Nº acciones Suscritas	Nº acciones Pagadas	Nº acciones con Derecho a Voto
1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000

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	31-12-11	31-12-10
Nº de acciones suscritas y pagadas inicial	1.000.000	1.000.000
Movimiento en el año		
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	0	0
Nº de acciones suscritas y pagadas final	**1.000.000**	**1.000.000**

Las ganancias por acción se muestra en el siguiente cuadro:

Concepto	31-12-11	31-12-10
Ganancias por Acción Básica		
Ganancia (Pérdida) por acción básica en operaciones continuadas ($ por acción)	146,56	125,55
Ganancia (Pérdida) por acción básica	**146,56**	**125,55**

c) Dividendos

El Directorio en su sesión Nº 59 de fecha 18 de marzo de 2011, analizó las cifras de patrimonio de la Administradora y concluyó proponer a la Junta General de Accionistas retener las utilidades del ejercicio, incorporándolas a la Reserva de Futuros Dividendos.

Dicha propuesta fue aceptada por la Quinta Junta General de Accionistas celebrada el día 21 de abril del 2011.

Nota 15 – Patrimonio, continuación

d) Otras reservas

Al 31 de diciembre de 2011 este rubro esta conformado principalmente por los efectos de conversión a IFRS, cuyo movimiento durante el periodo fue el siguiente:

Concepto	(M$) Saldos al 31-12-10	(M$) Variaciones al 2011	(M$) Saldos al 31-12-11
Correción Monetaria Capital	15.256	-	15.256
TOTAL	15.256	-	15.256

Nota 16 - Ingresos de actividades ordinarias

Este rubro está compuesto por los siguientes conceptos:

Descripción del concepto	01-01-11 31-12-11 M$	01-01-10 31-12-10 M$
Comisión Fija Mensual por Administación del Fondo	543.079	449.842
Comisión Variable Anual por Administación del Fondo	55.038	81.622
Total Ingresos de Actividades Ordinarias	**598.117**	**531.464**

Nota 17 - Materias primas y consumibles utilizados

Este rubro corresponde a los gastos de administración necesarios para el funcionamiento.

La composición de este rubro se detalla en el siguiente cuadro:

Descripción del concepto	TRIMESTRE I	TRIMESTRE II	TRIMESTRE III	TRIMESTRE IV	31-12-11 M$
Desembolsos Empresas Relacionadas	94.761	98.511	104.098	137.458	434.828
Gastos de Administración	4.465	3.686	5.762	7.218	21.131
Comisiones Varias	2.784	2.937	2.323	2.664	10.708
Otros Desembolsos	-	550	756	156	1.462
Total Materias Primas y Consumibles Utilizados	**102.010**	**105.684**	**112.939**	**147.496**	**468.129**

Descripción del concepto	TRIMESTRE I	TRIMESTRE II	TRIMESTRE III	TRIMESTRE IV	31-12-10 M$
Desembolsos Empresas Relacionadas	63.563	82.123	86.988	145.518	378.192
Gastos de Administración	2.906	3.952	6.706	4.330	17.894
Comisiones Varias	4.020	4.743	2.829	2.263	13.855
Otros Desembolsos	-	185	2.000	13.321	15.506
Total Materias Primas y Consumibles Utilizados	**70.489**	**91.003**	**98.523**	**165.432**	**425.447**

Nota 18 - Gastos por depreciación y amortización

Este rubro está compuesto por los siguientes conceptos:

Descripción del concepto	01-01-11 31-12-11 M$	01-01-10 31-12-10 M$
Amortización	229	262
Total Gastos por depreciaciones y amortizaciones	**229**	**262**

Nota 19 - Pérdidas por deterioro

La Administradora no presenta pérdidas por deterioro a la fecha de cierre de los estados financieros. Dado Que las transacciones son con el Fondo y no existe probabilidad de no pago.

Nota 20 - Estipendio del directorio

La Administradora fue constituida con fecha 21 de abril de 2006. El artículo quinto transitorio de la sociedad establece que "A contar de esa fecha y hasta la Primera Junta General Ordinaria de Accionistas, el cargo de Director no será remunerado".

En la Quinta Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de abril del 2011, se acordó por unanimidad mantener dicha condición.

Nota 21 - Contingencias y compromisos

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

Nota 22 - Ingresos y costos financieros

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

Descripción del concepto	01-01-11 31-12-11 M$	01-01-10 31-12-10 M$
Intereses Percibidos por Instrumentos Financieros	36.687	39.895
Dividendos Percibidos	1.149	1.071
Total Ingresos Financieros	**37.836**	**40.966**

Nota 22 - Ingresos y costos financieros, Continuación

El detalle de los intereses percibidos por instrumentos financieros son los siguientes:

Descripción del concepto	01-01-11 31-12-11 M$	01-01-10 31-12-10 M$
Intereses ganandos en D.P.F.	7.348	495
Intereses ganandos en Fondos Mutuos	4.444	2.733
Intereses ganandos en Letras Hipotecarias	9.156	13.915
Intereses ganandos en Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	8.754	5.428
Intereses ganandos en Acciones	(12.092)	12.236
Intereses ganandos en Bonos Central en UF	19.077	5.088
Total Intereses percibidos	**36.687**	**39.895**

El detalle de los dividendos percibidos son los siguientes:

Descripción del concepto	01-01-11 31-12-11 M$	01-01-10 31-12-10 M$
Dividendo percibido CCU	105	236
Dividendo percibido CMPC	70	50
Dividendo percibido LAN	117	97
Dividendo percibido ENERSIS	279	174
Dividendo percibido LA POLAR	103	160
Dividendo percibido ENTEL	370	280
Dividendo percibido CENCOSUD	105	74
Total Dividendos percibidos	**1.149**	**1.071**

Nota 23 - Dividendos

El Directorio en su sesión Nº 59 de fecha 18 de marzo de 2011, analizó las cifras de patrimonio de la Administradora y concluyó proponer a la Junta General de Accionistas retener las utilidades del ejercicio, incorporándolas a la Reserva de Futuros Dividendos.

Dicha propuesta fue aceptada por la Quinta Junta General de Accionistas celebrada el día 21 de abril del 2011.

Nota 24 - Cauciones obtenidas de terceros

Las bases de licitación exigen las siguientes boletas de garantías:

1.- Garantía de Fiel Cumplimiento del Contrato de Administración:

Con fecha 28 de agosto de 2009, se hace entrega a la Subsecretaria de Hacienda seis boletas de garantía, que corresponden a la renovación de las boletas de garantía vencidas el día 12 de diciembre de 2009. Las nuevas boletas de garantía, emitidas por el Banco Security, cada una por 5.000 UF, a favor de la Subsecretaria de Hacienda tienen fecha de vencimiento el 27 de agosto de 2012. Cabe destacar, que la vigencia de la boleta de garantía de Fiel Cumplimiento es de 10 años y seis meses, sin embargo, se pueden emitir boletas de garantía con vigencia inferior a 10 años, en cuyo caso, la Administradora deberá sustituir dichas boletas con a lo menos 15 días de anticipación al término de sus vigencias por otras emitidas en iguales términos y condiciones, en forma sucesiva hasta cubrir el periodo de 10 años y seis meses.

Nota 25 - 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 26 – Información por segmentos

La Administradora por la naturaleza de su giro no clasifica sus resultados por segmentos. Dado a que las actividades de negocios no están organizadas en función de sus productos ni en función de las diferentes áreas geográficas donde están presentes los productos ofrecidos por la Administradora.

Nota 27 - 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 28 - De las sociedades sujetas a normas especiales

El patrimonio mínimo requerido a la Administradora de acuerdo a lo establecido por el artículo 16 de Título II de la Ley Nº 19.882 y en la circular Nº 1812 con fecha 07 de diciembre de 2006, es de U.F. 20.000, el que deberá mantener permanentemente.

El patrimonio depurado, según lo establecido a la fecha del presente ejercicio se presenta en cuadro adjunto, el que equivale a UF 46.657, cifra que supera el mínimo establecido por la Ley.

Descripción del concepto	M$
Patrimonio Contrable	**1.087.056**
Activos Intangibles (netos)	-
Patrimonio depurado	**1.087.056**
Patrimonio depurado en UF	48.760

Nota 29 – Hechos relevantes

1.- Cambio en la constitución del directorio

En sesión Nº 65/09 celebrada el 26 de septiembre de 2011, presento la renuncia a su cargo de director el Sr. Eusebio Pérez Gutiérrez nombrándose en su reemplazo al Sr. Nelson Mauricio Rojas Mena.

En sesión Nº 66/10 celebrada el día 21 de octubre de 2011, el directorio procedió a la elección del presidente de la sociedad tras la renuncia del Sr. Eusebio Perez Gutiérrez. Fue electo como presidente del directorio de esta sociedad el Sr. Nelson Mauricio Rojas Mena.

Nota 30 – 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.

Descripción del concepto	31-12-11 M$	31-12-10 M$
Activos		
Activos Liquidos (Presentación)		
Efectivo y Equivalente al Efectivo		
$ No Reajustable	198.246	199.804
UF	230.055	-
Otros activos Financieros Corrientes		
$ No Reajustable	139.941	147.604
UF	512.994	538.319
Otros activos No Financieros Corrientes		
$ No Reajustable	-	-
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
$ No Reajustable	114.373	146.147
Resto de activos		
$ No Reajustable	15.246	7.592
Total de activos (Resumen)	467.806	501.147
$ No Reajustable	743.049	538.319
UF		
Total activos clasificados por moneda	**1.210.855**	**1.039.466**

AFBR CajaLosAndes
Administradora del Fondo para Bonificación por Retiro

Nota 30 – Activos y pasivos por moneda, continuación

Rubro	31-12-11				31-12-10			
	Hasta 90 Días		De 91 días a 1 año		Hasta 90 Días		De 91 días a 1 año	
	Monto	Porción Pasivos pactados a tasa fija	Monto	Porción Pasivos pactados a tasa fija	Monto	Porción Pasivos pactados a tasa fija	Monto	Porción Pasivos pactados a tasa fija
Pasivos	M$		M$		M$		M$	
Deudores comerciales y otras cuentas por pagar $ No Reajustables	1.217		-		771		-	
Cuentas por pagar Empresas Relacionadas Corriente $ No Reajustables	115.456		-		77.439		-	
Resto de Pasivos $ No Reajustables	7.126		-		20.758		-	
Total de pasivos (Resumen) $ No Reajustables	123.799		-		98.968		-	
Total pasivos clasificados por moneda	**123.799**		**-**		**98.968**		**-**	

Nota 31 - 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 N°70/02 celebrada el día 27 de febrero de 2012.

Con fecha 23 de enero de 2012 se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros que se ha aceptado la renuncia del director Don Juan Pablo Cristóbal Cruz Barros. Así mismo, con fecha 27 de febrero de 2012 en sesión de directorio Nº 70/02 se acordó nombrar como Director de la Administradora hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas a Don Jaime Fernández Dodds.