



ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes a los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009

**ADMINISTRADORA DE FONDOS PARA LA VIVIENDA
CAMARA CHILENA DE LA CONSTRUCCION 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

Administradora de Fondos para la Vivienda Cámara Chilena de la Construcción S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera de Administradora de Fondos para la Vivienda Cámara Chilena de la Construcción S.A. al 31 de diciembre de 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, 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 Administradora de Fondos para la Vivienda Cámara Chilena de la Construcción S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos 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 errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las 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 Administradora de Fondos para la Vivienda Cámara Chilena de la Construcción S.A. al 31 de diciembre de 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

4. Los estados financieros de Administradora de Fondos para la Vivienda Cámara Chilena de la Construcción S.A. al 31 de diciembre de 2009, preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, fueron auditados por Landa Consultores Auditores Ltda. quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos con fecha 22 de enero de 2010. Los estados financieros de apertura al 1 de enero de 2009 y cierre al 31 de diciembre de 2009, que se presentan solo para fines comparativos, incluyen todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo con NIIF, los cuales fueron determinados por la administración de Administradora de Fondos para la Vivienda Cámara Chilena de la Construcción S.A.. Nuestra auditoría a los estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2010, incluyó el examen de los referidos ajustes y la aplicación de otros procedimientos de auditoría sobre los saldos de apertura y cierre de 2009, con el alcance que estimamos necesario en las circunstancias. En nuestra opinión dichos estados financieros de apertura y cierre 2009 se presentan de manera uniforme, en todos sus aspectos significativos, para efectos comparativos con los estados financieros de Administradora de Fondos para la Vivienda Cámara Chilena de la Construcción S.A. al 31 de diciembre de 2010.



Víctor Arques V.

RSM Auditores Ltda.

Santiago, 15 febrero de 2011

INDICE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	5
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA.....	7
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	8
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	9
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	10
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	11
Nota 1 – Consideraciones Generales	11
Nota 2 – Principales Políticas Contables Aplicadas.....	12
Nota 3 – Adopción por Primera Vez de la Normas Internacionales de Información Financiera ..	18
Nota 4 - Gestión del riesgo financiero.....	20
Nota 5 - Cambios en estimaciones y políticas contables.....	25
Nota 6 - Efectivo y equivalente de efectivo.....	25
Nota 7 - Otros activos financieros.....	26
Nota 8 - Otros activos no financieros.....	27
Nota 9 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	27
Nota 10 - Saldos y transacciones con entidades relacionadas	28
Nota 11 – Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos	29
Nota 12 - Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación.....	31
Nota 13 - Activos intangibles distintos de la plusvalía	31
Nota 14 - Otros pasivos no financieros corrientes	31
Nota 15 - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	31
Nota 16 - Provisiones	32
Nota 17 - Patrimonio	32
Nota 18 - Ingresos de actividades ordinarias	34
Nota 19 - Materias primas y consumibles utilizados.....	34
Nota 20 - Pérdidas por deterioro	34
Nota 21 - Estipendio del directorio	34
Nota 22 - Contingencias y compromisos.....	35
Nota 23 - Ingresos y costos financieros.....	35
Nota 24 - Dividendos.....	35
Nota 25 - Caucciones obtenidas de terceros.....	35
Nota 26 - Sanciones.....	36
Nota 27 – Información por segmentos	36
Nota 28 - Medio ambiente	36
Nota 29 - De las sociedades sujetas a normas especiales	36
Nota 30 - Hechos relevantes	38
Nota 31 – Activos y pasivos por moneda	39
Nota 32 - Hechos posteriores.....	41



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y al 01 de enero de 2009

ACTIVOS	Nº	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	Nota	M\$	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalente al efectivo	6	386.197	507.231	244.363
Otros activos financieros corrientes	7 a)	71.517	86.749	185.803
Otros activos no financieros, corriente	8 a)	0	251	229
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	9	1.494	8.115	307
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	10 a)	30.929	36.283	22.972
Activos por impuestos corrientes	11	8.242	0	1.893
Total Activos Corrientes en Operación		498.379	638.629	455.567
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta		0	0	0
Total Activos Corrientes		498.379	638.629	455.567
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros activos financieros no corrientes		0	0	0
Otros activos no financieros no corrientes	8 b)	0	0	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	10 b)	0	0	0
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	12	9.454	8.174	6.966
Activos intangibles	13	259	571	902
Activos por impuestos diferidos	11	40	37	37
Total Activos No Corrientes		9.753	8.782	7.905
TOTAL ACTIVOS		508.132	647.411	463.472



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y al 01 de enero de 2009

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nº	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	Nota	M\$	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15 a)	2.276	2.154	3.137
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	10 a)	9.183	10.295	8.799
Otras provisiones a corto plazo	16	200	200	200
Pasivos por impuestos corrientes	11	0	11.946	0
Otros pasivos no financieros corrientes	14	4.479	8.613	3.423
Total Pasivos Corrientes		16.138	33.208	15.559
PASIVOS NO CORRIENTES				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes	15 b)	0	0	0
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente	10 b)	0	0	0
Total Pasivos No Corrientes		0	0	0
PATRIMONIO				
Capital Efectivo	17	323.112	323.112	330.719
Ganancias (pérdidas) acumuladas		161.275	283.484	117.194
Otras reservas	17 b)	7.607	7.607	0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		491.994	614.203	447.913
Participaciones no controladoras		0	0	0
Patrimonio Total		491.994	614.203	447.913
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		508.132	647.411	463.472



ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA
Por los períodos comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y trimestre
octubre - diciembre

ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA	N° Nota	Acumulado M\$	
		01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
Ingresos de actividades ordinarias	18	403.042	527.212
Materias primas y consumibles utilizados	19	(211.884)	(192.511)
Gastos por depreciaciones y amortizaciones		(311)	(318)
Ingresos financieros	23	10.502	15.131
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	12	1.255	1.208
Resultados por unidades de reajustes		2.754	(4.964)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto		205.358	345.758
Gasto por Impuesto a las ganancias	11	(33.430)	(58.742)
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas		171.928	287.016
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida)		171.928	287.016
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		171.928	287.016
Ganancia (pérdida), atribuible a los participaciones no controladora		0	0
Ganancia (pérdida)		171.928	287.016
Ganancia (pérdida) por acción			
Ganancia (pérdida), por acción básica en operaciones continuas		1,27	2,13
Ganancia (pérdida), por acción básica en operaciones discontinuas		0	0
Ganancia (pérdida), por acción básica		1,27	2,13



ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Por los períodos comprendidos entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009 y trimestre octubre - diciembre

	Acumulado M\$		
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	N° Nota	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
Estado del resultado integral			
Ganancia (pérdida)		171.928	287.016
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		-	7.607
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		-	7.607
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		-	7.607
Resultado integral total		171.928	294.623
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		171.928	294.623
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Resultado integral total		171.928	294.623



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	Nota	31-12-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		400.163	489.079
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(206.163)	(181.846)
Otros pagos por actividades de operación		(6.420)	(9.432)
Intereses recibidos		(462)	8.467
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(53.332)	(43.519)
Otros ingresos por actividades de operación		10	0
Otras entradas (salidas) de efectivo		(12.201)	(5.727)
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		121.595	257.022
Otros entradas de efectivo		51.508	126.574
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		51.508	126.574
Dividendos pagados		(294.137)	(120.728)
FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		(294.137)	(120.728)
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERIODO		(121.034)	262.868
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(121.034)	262.868
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		507.231	244.363
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO		386.197	507.231



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 1 – Consideraciones Generales

a) Antecedentes de la constitución y objetivos de la Administradora

La Sociedad Administradora de Fondos para la Vivienda Cámara Chilena de la Construcción S.A., en adelante “La Administradora.”, se constituyó con fecha 23 de noviembre de 1995, publicándose el extracto de constitución en el Diario Oficial el día 5 de enero de 1996, contando a partir de esta fecha, con autorización para iniciar actividades.

El objetivo principal de la Administradora es administrar un sistema alternativo de adquisición de viviendas mediante la acumulación de recursos en una cuenta de ahorro pudiendo ser utilizada para postular al sistema de subsidio habitacional tradicional.

Las actividades de la Administradora y de sus fondos son fiscalizados por la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Administradora tiene registrado como domicilio legal San Ignacio N° 50, comuna de Santiago.

b) Inscripción en el registro de valores

La Administradora no se encuentra inscrita en el Registro de Valores.

c) Iniciación de actividades

La Administradora fue autorizada para iniciar sus actividades a contar del 5 de enero de 1996. No obstante lo anterior, la Administradora inició sus operaciones el día 28 de marzo de 1996, con motivo de la autorización del contrato de administración de los recursos del Fondo Caja-Andes, celebrado con la Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes.

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 periodo de tres 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 23 de abril de 2008, por un plazo de tres años que termina el 2011.



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 NIIF de apertura al 1 de enero de 2009 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 NIIF, los estados de situación financiera al 01 de enero de 2009, que se incluye en el presente a efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados el 2010.

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 2010 y 2009 y al 1° de enero de 2009.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto por los periodos terminado al 31 de diciembre de 2010 y 2009.
- Estado de Resultados Integrales por naturaleza por el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009.
- Estado de Otros Resultados Integrales por el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009.
- Estado de Flujos de Efectivo directo por el año terminado al 31 de diciembre de 2010 y 2009.

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 2010	\$ 21.455,55
Valor Unidad de Fomento al 31 de diciembre de 2009	\$ 20.942,88

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.



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 incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros

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.

Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y la suma de:

- ✓ 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) 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.

j) Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de participación

Las inversiones en acciones o en derechos en empresas relacionadas, esto es, AFBR Cajaloesandes S.A., han sido valorizadas al Método del Valor Patrimonial (VP), de acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) N° 28, aun cuando estas inversiones no representan control ni influencia significativa, forma parte de una inversión mantenida a nivel de grupo, aplicando la metodología considerada en su conjunto. Esto es, reconociéndose la participación proporcional de la Sociedad en los resultados de la Sociedad Emisora sobre la base devengada, las que se incluyen bajo la Cuenta Contable “Participación en las ganancias de asociadas”, en el estado de resultados integrales.



Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas, continuación

k) 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.

l) Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a las ganancias está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos. Los impuestos corrientes y los impuestos diferidos son reconocidos en resultados en tanto que estén relacionados con partidas reconocidas directamente en el patrimonio o en el otro resultado integral.

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 N° 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.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Administradora contabiliza el impuesto a la renta sobre la base de la Renta Líquida 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) N° 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.



Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas, continuación

m) 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.

n) Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, corriente

Los saldos pendientes al cierre del ejercicio no están garantizados, 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 2010, 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.

ñ) Reconocimiento de ingresos y gastos

p.1) Ingresos

Los ingresos son reconocidos de acuerdo a lo establecido en la NIC N°18, 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.

o) Dividendos

Anualmente la Junta Ordinaria de Accionistas decide y acuerda 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 Art° 79 de la Ley N° 18.046 de sociedades anónimas.

p) 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 2010 y 2009 y el cuarto trimestre 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.

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas, continuación

q) 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 2010, dichas normas son:

Nueva Norma, Mejoras y Enmiendas		Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda CINIIF 14	Prepago de la obligación de mantener un mínimo de financiación	01.01.2011
IAS 24 revisada	Revelaciones de partes relacionadas	01.01.2011
IAS 32	Instrumentos financieros: Presentaciones	01.07.2011
Enmienda IAS 12	Impuestos a las ganancias	01.01.2012
Enmienda IFR7	Instrumentos financieros: Información a revelar	01.07.2011

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 – Adopción por Primera Vez de la Normas Internacionales de Información Financiera

a) Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por la Sociedad

i) Activos intangibles

La Sociedad ha determinado como costo, el valor neto con corrección monetaria de estos activos al 31 de diciembre de 2008, que no difieren a los valores realizables en un mercado activo.

b) Conciliación del patrimonio bajo normativa anterior y bajo IFRS al 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009

Como consecuencia de que la Administradora adopto integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera, se originaron cambios sobre el patrimonio inicial al 01 de enero de 2009.

Se presenta a continuación la conciliación del patrimonio neto y resultados al 31 de diciembre 2009:

CONCILIACIÓN PATRIMONIO NETO Descripción del concepto	Patrimonio accionistas mayoritarios M\$	Patrimonio accionistas minoritarios M\$	Patrimonio Total M\$
Saldos al 31/12/2009 de acuerdo a PCGA	617.251	0	617.251
Resultados acumulados			
Eliminación CM Otros del Patrimonio	-	0	0
Eliminación gastos diferidos	(3.534)	0	(3.534)
Resultados ejercicio			
Eliminación gastos diferidos	373	0	373
Ajuste a valor razonable Instrumentos Financieros	(4.964)	0	(4.964)
Otras eliminaciones en resultados	24	0	24
Eliminación CM Activos y pasivos	5.053	0	5.053
Eliminación CM Otros del Patrimonio	-	0	0
Total de ajustes a NIIF	(3.048)	0	(3.048)
Patrimonio bajo criterio NIIF 31/12/2009	614.203	0	614.203
CONCILIACIÓN RESULTADO NETO Descripción del concepto	Patrimonio accionistas mayoritarios M\$	Patrimonio accionistas minoritarios M\$	Patrimonio Total M\$
Resultado al 31/12/2009 de acuerdo a PCGA	294.137	0	294.137
Resultados ejercicio			
Eliminación CM Activos y pasivos	5.053	0	5.053
Eliminación CM Otros del Patrimonio	-	0	-
Eliminación CM Capital	(7.607)	0	(7.607)
Eliminación gastos diferidos	373	0	373
Ajuste a valor razonable Instrumentos Financieros	(4.964)	0	(4.964)
Otras eliminaciones en resultados	24	0	24
Total de ajustes a NIIF	(7.121)	0	(7.121)
Resultado bajo criterio NIIF 31/12/2009	287.016	0	287.016

a) Explicación de los principales efectos de transición a NIIF

i. Eliminación de corrección monetaria

Los PCGA Chilenos requerían que los estados financieros fueran ajustados para reflejar el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo del peso chileno en la posición financiera y los resultados operacionales de las entidades informantes. Las NIIF no consideran indexación por inflación, en países que no son hiperinflacionarios como Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación y las variaciones son nominales. El efecto de corrección monetaria, afecta principalmente a las partidas de activos, depreciación y patrimonio.

i. Eliminación de corrección monetaria, continuación

Conforme con lo anterior, el proceso de conversión incluyó la eliminación de las correcciones monetarias practicadas a contar del 01.01.2009. Respecto de las correcciones monetarias acumuladas con anterioridad, se aplicaron normas de excepción para la aplicación de la NIIF por primera vez, que permiten atribuir como valor inicial a ciertas partidas de balance los valores contables a la fecha de inicio. La revalorización del capital pagado se ha mantenido hasta la fecha de la adopción por ser considerada aumento de capital pagado, aprobado por los accionistas de la sociedad. Los efectos de la aplicación de la corrección monetaria, descritos anteriormente, están incluidos en la reconciliación.

ii. Ajuste a valor razonable de instrumentos financieros

De acuerdo a lo establecido en la NIC 39, los instrumentos financieros deben ser registrados a su valor justo, siendo este su valor de mercado. El efecto producido en la valorización a valor justo fue llevado a resultados. Las inversiones en instrumentos de renta fija fueron valorizados a su valor razonable considerando las cintas de precio vigentes en el mercado a la fecha con la cual se presenta la conciliación entre PCGA e IFRS.

iii. Eliminación gastos diferidos

Corresponde a deterioro de los activos intangibles.

Se presenta a continuación la conciliación del patrimonio neto al 01 de enero 2009:

Descripción del concepto	Patrimonio accionistas mayoritarios	Patrimonio accionistas minoritarios	Patrimonio Total
	M\$	M\$	M\$
Saldos al 31/12/2008 de acuerdo a PCGA	451.447	0	451.447
Corrección monetaria	0	0	0
Eliminación gastos diferidos / amortización acumulada	(3.534) (*)	0	(3.534)
Efecto a resultados por aplicación IFRS	0	0	0
Total de ajustes a NIIF	(3.534)	0	(3.507)
Patrimonio bajo criterio NIIF 01/01/2009	447.913	0	447.913

(*) Menor valor de intangibles

La sociedad procedió a medir deterioro de los activos intangibles. El nuevo valor determinado corresponde al costo inicial de los activos a partir de la fecha de transacción. El ajuste se efectuó contra resultados acumulados.



Nota 4 - 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

En este capítulo 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 del fondo 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
-
- 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 del Fondo, a través del siguiente procedimiento:

- Identificar periódicamente la estructura de balance del Fondo 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 del fondo, 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.



Nota 4 - Gestión del riesgo financiero, continuación

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 1° 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.

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

	Valor razonable (M\$) 2010
Instrumentos financieros de capitalización a valor razonable con efecto en resultados	71.517
<hr/>	
	Valor razonable (M\$) 2010
- Instrumentos financieros de capitalización a valor razonable con efecto en resultados	71.517
- Activos en derivados relacionados con acciones a valor razonable con efecto en resultados	0
- Pasivos en derivados relacionados con acciones a valor razonable con efecto en resultados	0
- Instrumentos financieros de capitalización designados a valor razonable con efecto en resultados	0

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.

Nota 4 - Gestión del riesgo financiero, continuación

4.2: 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.

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

Clasificación de Riesgo	2010 M\$
AAA	55.204
AA	10.892
A	5.421
TOTAL	71.517

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

Clasificación de Riesgo	2010 M\$
Títulos de deuda	71.517
Activos de derivados	0
Efectivo y efectivo equivalente	0
Otros activos	0
TOTAL	71.517

4.3: Riesgo de custodia

Se define como la exposición a pérdidas potenciales debido a negligencia, malversación de fondos, robo, pérdida o errores en el registro de transacciones efectuadas con valores de terceros mantenidos en una cuenta de la Administradora.

Para mitigar el riesgo de custodia, la Administradora evalúa y da seguimiento a dicho riesgo, a través de la siguiente metodología:

Definiendo a través de su política de inversiones que la custodia de los títulos se efectuará con el Depósito Central de Valores (DCV), empresa de depósito de valores autorizada y regulada por la Ley N° 18.876. No obstante, se podrá mantener en custodia local hasta un 20% de los títulos posibles de custodiar de cada fondo, de acuerdo a las necesidades de transacción.

Nota 4 - Gestión del riesgo financiero, continuación

Regulando la adquisición de activos financieros a través del procedimiento administrativo vigente sobre la compra de instrumentos, que exige al trader de la mesa de dineros que al cotizar las ofertas de activos inscritos para remate en las Bolsas de Valores, se privilegie en todo momento aquellas ofertas cuyos títulos se encuentren depositados en el DCV, con el fin de minimizar el riesgo asociado a la legitimidad de los títulos y al traslado de los mismos.

En caso que la compra incluya títulos no depositados en el DCV, se encargará el traslado de los mismos a una empresa de transporte de valores, quien los llevará hasta las oficinas de la AFV, donde se recepcionarán los títulos verificando que se encuentren de acuerdo con lo especificado en las correspondientes órdenes de inversión.

Finalmente, conforme así lo dispone el procedimiento administrativo, la custodia de los títulos se efectuará de la siguiente forma: El ingreso de títulos a bóveda debe ser realizado por el operador en compañía del tesorero, utilizando un formulario de ingreso de títulos a custodia. En dicho documento se detalla la fecha, fondo e instrumentos a ingresar y ambas personas deben colocar su firma. Cabe señalar, que el operador conocerá solo la clave de ingreso al recinto de la bóveda y el tesorero sólo la clave de la caja fuerte. Copia de ambas claves permanecerán en sobres sellados en una caja de seguridad alternativa y solo podrán ser abiertos previa autorización de la Gerencia General de la AFV.

4.4: 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 2010	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	-	2.276	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	9.183	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	-	-	-	-	200
Pasivo por impuestos corrientes	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	-	4.479	-	-	-
Flujos de salida de efectivo contractual	-	15.938	-	-	200



Nota 4 - Gestión del riesgo financiero, continuación

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

Al 31 de diciembre de 2010	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1 - 12 meses	Más de 12 meses
Efectivo y efectivo equivalente	102.385	-	283.812	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	-	-	71.517	-
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	30.929	-	-
Deudores Comerciales	-	1.494	-	-
Otros activos	-	-	8.242	-
Total de activos	102.385	32.423	363.571	-

4.5: Gestión de 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. De acuerdo a la Nota 29, el cual indica un total mínimo de UF 10.000.

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

El siguiente cuadro resumen muestra los cambios significativos a nivel de patrimonio:

	Patrimonio total	
	(M\$)	(UF)
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	614.203	28.626,77
Ganancia (pérdida)	171.928	8.013,22
Dividendos	(294.137)	(13.709,13)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	0	-
Total de cambios en patrimonio	(122.209)	(5.695,92)
Saldo Final Período Actual 31/12/2010	491.994	22.930,85



Nota 5 - Cambios en estimaciones y políticas contables

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

Nota 6 - 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 2010, 31 de diciembre de 2009 y 1° de enero de 2009 es la siguiente:

Descripción del concepto	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
Disponible en efectivo en caja	-	-	-
Saldos en cuentas corrientes bancarias	400	395	515
Inversiones Financieras Temporales	385.797	506.836	243.848
Total Efectivo y Equivalente de Efectivo	386.197	507.231	244.363

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

Tipo	Instrumentos				31-12-10	31-12-09	01-01-09
	Nemotecnico	Serie	Moneda	Unidades	M\$	M\$	M\$
Cuota Fondo Mutuo	-	-	-	-	101.985	506.836	45.679
Deposito a Plazo	FNCHI-230811	-	UF	1	283.812	-	-
Deposito a Plazo	FUSTD-300309	-	\$	1	-	-	32.087
Deposito a Plazo	FNSTD-090309	-	\$	1	-	-	166.082
Total Efectivo y Equivalente de Efectivo					385.797	506.836	243.848

Nota 7 - Otros activos financieros

El detalle de este rubro es el siguiente:

a) Corrientes

Descripción del concepto	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
Instrumentos Financieros:			
Inversión en letras hipotecarias	71.517	86.749	122.222
Inversión en bonos de reconocimiento	-	-	63.581
Total Otros Activos Financieros Corrientes	71.517	86.749	185.803

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

Las letras hipotecarias son valorizadas al valor de mercado al cierre del ejercicio

Tipo	Instrumentos Clasificación	Nemotecnico	Tasa 31-12-10	Moneda o Unidad de Reajuste	Fecha Vencimiento	Unidades	31-12-10 M\$
Letra Hipotecaria	A valor razonable	BCO19R0198	4,65%	UF	01-01-2018	430	5.421
Letra Hipotecaria	A valor razonable	BCO67M0402	5,86%	UF	01-04-2017	870	10.892
Letra Hipotecaria	A valor razonable	BICERK1003	3,67%	UF	01-10-2018	960	13.164
Letra Hipotecaria	A valor razonable	STD0600102	4,18%	UF	01-01-2017	410	4.899
Letra Hipotecaria	A valor razonable	STD4700104	3,57%	UF	01-01-2019	350	5.010
Letra Hipotecaria	A valor razonable	STD48T0104	4,50%	UF	01-01-2024	1.630	27.331
Letra Hipotecaria	A valor razonable	STD5000103	3,53%	UF	01-01-2018	300	3.934
Letra Hipotecaria	A valor razonable	STGJD10197	4,00%	UF	01-01-2012	280	763
Letra Hipotecaria	A valor razonable	STG-O 0899	4,79%	UF	01-08-2012	50	103
TOTAL DETALLE CARTERA DE INVERSION IRF							71.517

Tipo	Instrumentos Clasificación	Nemotecnico	Tasa 31-12-09	Moneda o Unidad de Reajuste	Fecha Vencimiento	Unidades	31-12-09 M\$
Letra Hipotecaria	A valor razonable	BCO19R0198	5,52%	UF	01-01-2018	540	7.190
Letra Hipotecaria	A valor razonable	BCO67M0402	5,39%	UF	01-04-2017	870	12.135
Letra Hipotecaria	A valor razonable	BICERK1003	4,12%	UF	01-10-2018	960	13.960
Letra Hipotecaria	A valor razonable	STD0600102	5,39%	UF	01-01-2017	510	6.518
Letra Hipotecaria	A valor razonable	STD4700104	4,10%	UF	01-01-2019	390	5.882
Letra Hipotecaria	A valor razonable	STD48T0104	5,07%	UF	01-01-2024	1.750	29.204
Letra Hipotecaria	A valor razonable	STD5000103	4,33%	UF	01-01-2018	440	6.117
Letra Hipotecaria	A valor razonable	STGIC10402	6,48%	UF	01-04-2014	320	3.677
Letra Hipotecaria	A valor razonable	STGJD10197	4,30%	UF	01-01-2012	390	1.838
Letra Hipotecaria	A valor razonable	STG-O 0899	4,79%	UF	01-08-2012	50	228
TOTAL DETALLE CARTERA DE INVERSION IRF							86.749

Tipo	Instrumentos Clasificación	Nemotecnico	Tasa 01-01-09	Moneda o Unidad de Reajuste	Fecha Vencimiento	Unidades	01-01-09 M\$
Letra Hipotecaria	A valor razonable	BCO19R0198	7,13%	UF	01-01-2018	550	7.661
Letra Hipotecaria	A valor razonable	BCO67M0402	6,60%	UF	01-04-2017	870	13.065
Letra Hipotecaria	A valor razonable	BICERK1003	3,45%	UF	01-10-2018	960	15.921
Letra Hipotecaria	A valor razonable	STD0600102	5,19%	UF	01-01-2017	510	7.404
Letra Hipotecaria	A valor razonable	STD4700104	3,79%	UF	01-01-2019	390	6.588
Letra Hipotecaria	A valor razonable	STD48T0104	4,92%	UF	01-01-2024	1.760	31.535
Letra Hipotecaria	A valor razonable	STD5000103	3,80%	UF	01-01-2018	500	7.923
Letra Hipotecaria	A valor razonable	STG-O 0899	7,21%	UF	01-08-2012	50	345
Letra Hipotecaria	A valor razonable	STGIC10402	4,20%	UF	01-04-2014	2.000	28.762
Letra Hipotecaria	A valor razonable	STGJD10197	1,99%	UF	01-01-2012	430	3.018
Bono de Reconocimiento	A valor razonable	BRA1280709	3,18%	CHS	28-07-2009	1.261.641	63.581
TOTAL DETALLE CARTERA DE INVERSION IRF							185.803



Nota 8 - Otros activos no financieros

El detalle de este rubro es el siguiente:

a) Corrientes

Descripción del concepto	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
Gastos anticipados			
Cuotas y derechos pagados por anticipados	-	251	229
Total Otros Activos No Financieros Corrientes	-	251	229

b) No Corrientes

Descripción del concepto	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
No aplica	-	-	-
Total Otros Activos No Financieros No Corrientes	-	-	-

Nota 9 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición de este rubro es la siguiente:

Descripción del concepto	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
Otros deudores	178	11	-
Cuentas por cobrar Fondos (1)	1.316	8.104	307
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	1.494	8.115	307

A continuación se detalla la composición de cada concepto:

Cuentas por cobrar de los Fondos

Entidad/Personas	RUT	Descripción del concepto	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
Fondo Caja-Andes		Comisión APV	599	255	153
		Retención APV	213	2.188	52
Fondo CCAF Variable		Comisión APV	19	2.995	14
		Retención APV	485	2.666	88
SUBTOTAL			1.316	8.104	307
INCOBRABLE (menos)			-	-	-
TOTAL			1.316	8.104	307

(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 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Continuación

Otros deudores

Entidad/Personas	RUT	Descripción del concepto	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
		Diferencia por pago en exceso	-	11	-
		Diferencia en Declaración Impuestos Mensuales	178	-	-
SUBTOTAL			178	11	-
INCOBRABLE (menos)			-	-	-
TOTAL			178	11	-

Nota 10 - 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	Pais	Entidad	Relación	Concepto	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-19 M\$
81.826.800-9	Chile	CCAF DE LOS ANDES	Accionista	(*) Ingresos por Administración de Ctas.	30.929	36.283	22.972
TOTAL CUENTAS POR COBRAR CORRIENTE					30.929	36.283	22.972

(*) Ingreso proveniente por la administración de cuentas de ahorro que son administradas por la CCAF de los Andes

Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

RUT	Pais	Entidad	Relación	Concepto	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
81.826.800-9	Chile	CCAF DE LOS ANDES	Accionista	(*) Arriendo y Prest. De Servicios	8.841	8.497	8.707
81.826.800-9	Chile	CCAF DE LOS ANDES	Accionista	(**) Comisión APV	342	1.798	92
TOTAL CUENTAS POR PAGAR CORRIENTE					9.183	10.295	8.799

(*) 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.

(**) De acuerdo a contrato suscrito entre esta administradora y la CCAF de los Andes, a la Caja le corresponde el 47.5% de las comisiones ingresadas en la Administradora.

b) No Corrientes

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

RUT	Pais	Entidad	Relación	Concepto	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
No existen Cuentas por Cobrar a empresas relacionadas clasificadas como No Corrientes					-	-	-
TOTAL CUENTAS POR COBRAR NO CORRIENTE					-	-	-



Nota 10 - Saldos y transacciones con entidades relacionadas , continuación

Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

RUT	Pais	Entidad	Relación	Concepto	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
No existen Cuentas por Pagar a empresas relacionadas clasificadas como No Corrientes					-	-	-
TOTAL CUENTAS POR PAGAR 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 2010 no hay cuentas por cobrar a partes relacionadas de dudoso cobro.

Transacciones significativas con entidades relacionadas:

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

RUT	Pais	Entidad	Relación	Concepto	31-12-10 Efectos en Resultados M\$	31-12-09 Efectos en Resultados M\$
81.826.800-9	Chile	CCAF DE LOS ANDES	Accionista	Arriendo y Prest. De Servicios	(116.522)	(119.854)
TOTAL TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS					(116.522)	(119.854)

Las transacciones con partes relacionadas son equivalente a las que se dan en transacciones hechas en condiciones de independencia mutua entre las partes.

10.1 Controladora

La Administradora no tiene controladora al 31 de diciembre de 2010.

10.2 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. Esto 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 de prestación de servicios suscrito con fecha 01 de septiembre de 2002, a excepción del Presidente del Directorio de la Administradora el cual recibe dieta mensual y a todo evento directamente desde la sociedad. (cuyos valores son mencionados en Nota N° 21).

Nota 11 – 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	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
Pagos provisionales mensuales	41.674	46.772	25.540
Impuesto primera categoría	(33.432)	(58.718)	(23.647)
Total activo (pasivo) por impuestos	8.242	(11.946)	1.893

Nota 11 – Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos, Continuación

Los saldos de impuestos diferidos son los siguientes:

Descripción de activos por impuestos diferidos	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
Provisiones	40	37	37
Total activos por impuestos diferidos	40	37	37

Los gastos (ingresos) por impuestos diferidos e impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2010 y 2009, son los siguientes:

	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$
Gastos por impuestos corrientes a las ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	33.432	58.718
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	33.432	58.718
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos a las ganancias	(2)	24
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	(2)	24
Gasto por impuestos a las ganancias	33.430	58.742

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

	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$
Conciliación del gasto por impuesto		
Gasto (ingresos) por impuestos utilizando la tasa legal	34.911	60.028
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	450	783
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(1.931)	(2.068)
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	(1.481)	(1.286)
Gasto (ingreso) por impuestos utilizando la tasa efectiva	33.430	58.742

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

	31-12-10	31-12-09
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal (%)	17,00	17,00
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles (%)	0,22	0,23
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente (%)	(0,94)	(0,59)
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total (%)	(0,72)	(0,36)



Gasto (ingresos) por impuestos utilizando la tasa efectiva

16,28

16,64

Nota 12 - Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación

Descripción del concepto	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
<u>Inversiones en empresas relacionadas</u>			
Inversiones en empresas relacionadas (AFBR)	9.454	8.174	6.966
Utilidad devengada	1.255	1.208	

En este rubro se encuentran las inversiones en acciones o en derechos en empresas relacionadas, esto es, AFBR CajalosanDES S.A., estas últimas han sido valorizadas al Método del Valor Patrimonial (VP), de acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) N° 28.

Nota 13 - Activos intangibles distintos de la plusvalía

El detalle de este rubro es el siguiente:

Descripción del concepto	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
Software y Licencias computacionales	933	934	955
(-) Amortización softwares y licencias computacionales	(674)	(363)	(53)
Total Activos intangibles distintos de la plusvalía	259	571	902

Nota 14 - Otros pasivos no financieros corrientes

El detalle es el siguiente:

Descripción del concepto	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
P.P.M. por pagar	3.470	3.440	2.106
Retenciones	63	52	77
Honorarios y dietas por pagar	220	220	1.072
Retenciones APV	726	4.901	168
Total pasivos no financieros corrientes	4.479	8.613	3.423

Nota 15 - 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	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
Acreedores comerciales	2.276	2.154	3.137
Total cuentas por pagar comerciales corriente	2.276	2.154	3.137

Nota 15 - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, continuación

RUT Acreedor	Nombre Acreedor (Descripción Concepto)	País Acreedor	Tipo Moneda	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
96.666.140-2	Depósitos Central de Valores (Cuota por Custodia)	Chile	Pesos	0%	0%	988	900	750
96.866.180-9	Asesoría Financiera (VK Consultores)	Chile	Pesos	0%	0%	1.288	1.254	1.287
76.073.255-9	Auditoría Externa (RSM Auditores)	Chile	Pesos	0%	0%	-	-	1.085
Otros	Otros	Chile	Pesos	0%	0%	-	-	15
Total cuentas por pagar comerciales corriente						2.276	2.154	3.137

Todos estos valores son cancelados al mes siguiente al de la fecha de su devengo.

b) No corrientes

Descripción del concepto	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
No aplica	-	-	-
Total cuentas por pagar comerciales No corriente	-	-	-

Nota 16 - Provisiones

El detalle es el siguiente:

Descripción del concepto	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
Provisión publicidad EEFF	200	200	200
Total provisiones	200	200	200

Nota 17 - 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 2010 el capital social de la Administradora asciende a \$ 323.112.109 y esta representado por 135.000 acciones nominativas cuyo valor libro es \$2.393,4230, 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 %	Capital (Pesos)
81.826.800-9	Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes	Chile	63.450	\$ 2.393,4230	47,0%	\$ 151.862.692
70.912.300-9	Corporación Educacional de la Construcción	Chile	4.050	\$ 2.393,4230	3,0%	\$ 9.693.363
71.330.800-5	Fundación de Asistencia Social de la C.Ch.C.	Chile	4.050	\$ 2.393,4230	3,0%	\$ 9.693.363
94.139.000-5	Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.	Chile	63.450	\$ 2.393,4230	47,0%	\$ 151.862.691
COMPOSICION CAPITAL SOCIAL			135.000	\$ 2.393,4230	94,0%	323.112.109

Nota 17 – Patrimonio, continuación

b) Acciones

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

al 31 de diciembre 2010			al 31 de diciembre 2009			al 01 de enero 2009		
Nº acciones Suscritas	Nº acciones Pagadas	Nº acciones con Derecho a Voto	Nº acciones Suscritas	Nº acciones Pagadas	Nº acciones con Derecho a Voto	Nº acciones Suscritas	Nº acciones Pagadas	Nº acciones con Derecho a Voto
135.000	135.000	135.000	135.000	135.000	135.000	135.000	135.000	135.000

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:

<u>Concepto</u>	31/12/2010	31/12/2009
Nº de acciones suscritas y pagadas inicial	135.000	135.000
Movimiento en el año		
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	0	0
Nº de acciones suscritas y pagadas final	135.000	135.000

Las ganancias por acción se muestra en el siguiente cuadro:

<u>Concepto</u>	31/12/2010	31/12/2009
Ganancia por Acción Básica		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (\$ por acción)	1,27	2,13
Ganancia (Pérdida) por acción Básica	1,27	2,13

c) Dividendos

Los dividendos repartidos en el mes de Abril del 2010 ascienden a M\$ 294.137, los cuales corresponden a la distribución de las utilidades obtenidas al 31 de diciembre del 2009. Esta operación fue aprobada por el Directorio en su decimoquinta Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 22 de abril del 2010. El dividendo pagado por acción es de \$2.178,79.

d) Otras reservas

Al 31 de diciembre de 2010 este rubro esta conformado principalmente por los efectos de conversión a IFRS, cuyo movimiento durante el periodo fue el siguiente:

<u>Concepto</u>	(M\$) Saldos al 31-12-09	(M\$) Variaciones al 2010	(M\$) Saldos al 31-12-10
Corrección monetaria capital	7.607	-	7.607
TOTAL	7.607	-	7.607

Nota 18 - Ingresos de actividades ordinarias

Este rubro está compuesto por los siguientes conceptos:

Descripción del concepto	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$
Comisiones por Administración de Fondos		
Ingresos por Administración de Fondos Ley 19.281	315.771	432.000
Ingresos por Administración de Fondos Ley 19.768	21.199	31.944
Ingresos por Comisión Séptimo Giro	66.072	63.268
Total Ingresos de Actividades Ordinarias	403.042	527.212

Nota 19 - 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	31-12-2010 M\$
Honorarios y dietas	1.569	1.584	1.597	1.607	6.357
Desembolsos Empresas Relacionadas	30.994	27.856	29.394	28.278	116.522
Aseorías	3.768	4.107	5.287	3.944	17.106
Gastos de Administración	13.022	9.375	12.947	10.577	45.921
Comisiones Varias	1.802	3.103	2.819	202	7.926
Otros Desembolsos	5.468	5.073	6.019	1.492	18.052
Total Materias Primas y Consumibles Utilizados	56.623	51.098	58.063	46.100	211.884

Descripción del concepto	TRIMESTRE I	TRIMESTRE II	TRIMESTRE III	TRIMESTRE IV	31-12-2009 M\$
Honorarios y dietas	2.315	2.307	1.567	1.573	7.762
Desembolsos Empresas Relacionadas	32.739	29.636	29.970	27.509	119.854
Aseorías	3.791	3.775	3.790	3.744	15.100
Gastos de Administración	8.820	5.626	7.815	11.411	33.672
Comisiones Varias	692	1.544	3.500	754	6.490
Otros Desembolsos	117	7.089	1.690	737	9.633
Total Materias Primas y Consumibles Utilizados	48.474	49.977	48.332	45.728	192.511

Nota 20 - Pérdidas por deterioro

La Administradora no presenta pérdidas por deterioro a la fecha de cierre de los estados financieros.

Nota 21 - Estipendio del directorio

Durante el período terminado al 31 de diciembre 2010 y 2009, la Administradora canceló por concepto de dieta por asistencia a sesiones de Directorio, los siguientes valores:

Nombre	Cargo	Concepto	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$
Muñoz Peragallo Jaime Esteban	Presidente Directorio	Dieta	4.750	2.616
Diaz Grohnert Felix Joaquin	Presidente Directorio	Dieta	-	3.680
Total Ingresos de Actividades Ordinarias			4.750	6.296



Nota 22 - Contingencias y compromisos

A la fecha de cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 esta Administradora no registra contingencias ni restricciones que la afecten y deban ser revelados en notas a los mismos.

Nota 23 - Ingresos y costos financieros

Durante los períodos comprendidos entre los meses enero a diciembre 2009 y 2010, la Administradora obtuvo los siguientes ingresos Financieros.

La Administradora al poseer instrumentos tanto de renta fija como variable obtiene de ellos intereses los cuales al momento de cierre de los Estados Financieros suman en total M\$ 10.502 (2009, M\$15.131).

El detalle de los ingresos financieros es el siguiente:

Descripción del concepto	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$
Intereses Ganadas en Depósito a Plazo Fijo	1.643	3.758
Intereses Ganados en Fondos Mutuos	2.439	4.798
Intereses Ganados en Letras Hipotecarias	6.420	6.575
Total Intereses	10.502	15.131

Nota 24 - Dividendos

A la fecha de presentación de los presentes estados financieros y por el período comprendido entre los meses de Enero y Diciembre 2010 la Administradora ha repartido utilidades a sus respectivos accionistas de acuerdo al siguiente detalle:

Rut	Accionistas	Participacion %	Dividendo M\$
81.826.800-9	Caja de Compensación de Asignacion Familiar de Los Andes	47,0%	138.245
70.912.300-9	Corporación Educacional de la Construcción	3,0%	8.824
71.330.800-5	Fundación de Asistencia Social de la Cámara Chilena de la Construcción	3,0%	8.824
94.139.000-5	Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S .A.	47,0%	138.244
Total		100,0%	294.137

Los dividendos repartidos en el mes de Abril del 2010, corresponden a la distribución de las utilidades obtenidas al 31 de diciembre del 2009. Esta operación fue aprobada por el Directorio en su decimoquinta Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 22 de abril del 2010. El dividendo pagado por acción es de \$2.178,79.

Nota 25 - Caucciones obtenidas de terceros

La Ley N° 20.190, de fecha 5 de junio de 2007, establece modificaciones a la Ley N° 19.281, en su artículo 55 letras A y B, incorporando obligaciones a la Administradora de acuerdo a lo establecido en los artículos N° 225, 226 y 227 de la Ley N° 18.045.

Por tal motivo, esta Administradora en el mes de mayo 2009 ha tomado Pólizas de Seguros de Garantía con vigencias de un año por cada uno de los fondos administrados, con objeto de garantizar el fiel cumplimiento de las obligaciones de esta entidad y la indemnización de los perjuicios que de su inobservancia resulten de acuerdo a la Ley.



Nota 25 - Caucciones obtenidas de terceros, continuación

Asimismo, el monto de la garantía corresponde a un mínimo de 10.000 UF o el equivalente al 1% del patrimonio promedio diario del fondo, correspondiente al año calendario anterior a la fecha de actualización, si este último resultare mayor.

Por consiguiente, dado lo anterior, las pólizas de seguros de garantía por cada uno de los fondos corresponden a los siguientes montos asegurados:

Fondo Caja Andes

Patrimonio promedio diario año 2008	33.262,29 UF
Monto asegurado	33.262,29 UF

Fondo CCAF Variable

Patrimonio promedio diario año 2008	3.326,31 UF
Monto asegurado	10.000,00 UF

Nota 26 - Sanciones

Durante los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 27 – Información por segmentos

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

Nota 28 - 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 29 - De las sociedades sujetas a normas especiales

a) Patrimonio mínimo

El patrimonio mínimo requerido a la AFV Cámara Chilena de la Construcción S.A. a partir del segundo semestre de 2008, de acuerdo a lo establecido en el artículo N° 55 letra A, de la Ley N° 16.281, incorporado según Ley N° 20.190, de fecha 05 de junio de 2007, es de 10.000 UF. Asimismo, la Administradora deberá constituir una garantía en beneficio de los fondos de terceros, dicha garantía será por un monto inicial de 10.000 UF o el equivalente al 1% del patrimonio promedio diario del fondo, si este último resultare mayor, para dar cumplimiento con lo dispuesto en los artículos N° 225 y 226 de la Ley N° 18.045.

Año 2009

- El promedio equivalente al 1% del patrimonio del Fondo Caja-Andes en el año calendario 2008, fue de 33.262,29 UF.
- El promedio equivalente al 1% del patrimonio promedio del Fondo CCAF Variable en el año calendario 2008, fue de 3.326,31 UF
- El patrimonio mantenido por esta Administradora al 31 de marzo de 2009 es de M\$ 441.063, correspondiendo a 21.043 UF, cifra que supera los mínimos exigidos por la Ley N° 19.281 en su artículo N° 55 letra A.



Nota 29 - De las sociedades sujetas a normas especiales, continuación

a) Patrimonio mínimo, continuación

Año 2010

- El promedio equivalente al 1% del patrimonio promedio del Fondo Caja-Andes en el año calendario 2009, fue de 35.523,80 UF
- El promedio equivalente al 1% del patrimonio promedio del Fondo CCAF Variable en el año calendario 2009, fue de 2.729,69 UF
- El patrimonio mantenido por esta Administradora al 30 de septiembre de 2010 es de M\$ 691.804, correspondiendo a 32.945 UF, cifra que supera los mínimos exigidos por la Ley N° 19.281 en su artículo N° 55 letra A.

b) Fondos Administrados

Al 31 de diciembre 2010 el patrimonio de los Fondos administrados está compuesto de acuerdo al siguiente detalle:

Fondo Caja Andes	Patrimonio M\$	N° de Cuentas
Ley 19.281	83.892.690	233.553
Ley 19.768	2.117.245	1.476
Total	86.009.935	235.029
Fondo CCAF Variable	Patrimonio M\$	N° de Cuentas
Ley 19.281	10.103.559	5.099
Ley 19.768	832.485	178
Total	10.936.044	5.277
Total Fondos Administrados	Patrimonio M\$	N° de Cuentas
Ley 19.281	93.996.249	238.652
Ley 19.768	2.949.730	1.654
Total	96.945.979	240.306

c) Cuadro explicativo fondos administrados

Fondos Administrados	Patrimonio Promedio Diario	
	M\$	UF
Fondo Caja Andes	68.011.254	3.326.229
Fondo CCAF Variable	6.767.031	332.631
Suma de los patrimonios promedios diarios	74.778.285	3.658.860
1% de la suma de los patrimonios promedios diarios	747.783	36.588
Mínimo para constituirse	208.345	10.000
Mínimo exigido	747.782	36.588



Nota 30 - Hechos relevantes

1.- Distribución de dividendos y disminución del patrimonio año 2009

La 14° Junta General Ordinaria de Accionistas con fecha 22 de Abril de 2009, acordó repartir el 100% de la Utilidades del Ejercicio 2008, junto con el 100% de las reservas de Futuros Dividendos, lo que significa entregar un dividendo definitivo de 894,28097 por acción con lo cual, la distribución de los Dividendos queda de la siguiente manera:

Rut	Accionistas	Participación %	Capital (Pesos)
81.826.800-9	Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes	47,0%	56.742.128
70.912.300-9	Corporación Educacional de la Construcción	3,0%	3.621.838
71.330.800-5	Fundación de Asistencia Social de la C.Ch.C.	3,0%	3.621.838
94.139.000-5	Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.	47,0%	56.742.128
Total		100,0%	120.727.932

2.- Cambio en la constitución del directorio

A) Con fecha 22 de Abril de 2009, en la 14° Junta General Ordinaria de Accionistas, el Señor Presidente de Directorio de esta Administradora, de acuerdo con las normas de buen gobierno corporativo, establecidas por la Cámara Chilena de la Construcción, presentó su renuncia al cargo que ocupaba hace seis años.

Por consiguiente, en conformidad a los estatutos y a la legislación vigente, se efectuó la elección de directorio, quedando constituido de la siguiente manera:

- Sr. Cristian Irrazabal Philippi
- Sr. Cristóbal Cruz Barros
- Sr. Eusebio Pérez Gutiérrez
- Sr. Sebastián Arrieta Sotta
- Sr. Jaime Muñoz Peragallo

Con fecha 19 de mayo de 2009, en la sesión de directorio N° 161, se elige al Señor Presidente de Directorio de esta Administradora, de acuerdo con las normas de buen gobierno corporativo, establecidas por la Cámara Chilena de la Construcción, asumiendo de inmediato sus funciones y roles al:

Presidente

-Sr. Jaime Muñoz Peragallo

B) El Directorio de la Administradora, en su sesión N° 176/08 de fecha 17 de agosto de 2010, acordó en conformidad con los estatutos de la Administradora, efectuar cambios en el Directorio ante la renuncia del Director señor Sebastián Arrieta Sotta, por lo que el Directorio quedó conformado de la siguiente manera:

Presidente:

Sr. Jaime Muñoz Peragallo

Directores:

- Sr. Cristián Irrazábal Philippi
- Sr. Cristóbal Cruz Barros
- Sr. Eusebio Pérez Gutiérrez
- Sr. David Gallagher Blamberg



Nota 31 – 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	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
Activos			
Activos Líquidos (Presentación)			
Efectivo y Equivalente al Efectivo			
\$ No Reajustables	102.385	507.231	244.363
UF	283.812	-	-
Otros activos Financieros Corrientes			
\$ No Reajustables	-	-	63.581
UF	71.517	86.749	122.222
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo			
Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas, Corriente			
\$ No Reajustables	30.929	36.283	22.972
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
\$ No Reajustables	1.494	8.115	307
Resto de activos			
\$ No Reajustables	17.995	9.033	10.027
Total de activos (Resumen)			
\$ No Reajustables	152.803	560.662	341.250
UF	355.329	86.749	122.222
Total activos clasificados por moneda	508.132	647.411	463.472



Nota 31 – Activos y pasivos por moneda, continuación

Rubro	31-12-10				31-12-09				01-01-09			
	Hasta 90 Días		De 91 días a 1 año		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	Monto	Porción Pasivos pactados a tasa fija	Monto	Porción Pasivos pactados a tasa fija
Pasivos	M\$		M\$		M\$		M\$		M\$		M\$	
Deudores comerciales y otras cuentas por pagar \$ No Reajustables	2.276		0		2.154		0		3.137		0	
Cuentas por pagar Empresas Relacionadas Corriente \$ No Reajustables	9.183		0		10.295		0		8.799		0	
Resto de Pasivos \$ No Reajustables	4.679		0		20.759		0		3.623		0	
Total de pasivos (Resumen) \$ No Reajustables	16.138		0		33.208		0		15.559		0	
Total pasivos clasificados por moneda	16.138		-		33.208		-		15.559		-	



Nota 32 - Hechos posteriores

Los estados financieros de la Administradora correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2010 fueron aprobados por el Directorio en Sesión N° 182/2 celebrada el día 15 de febrero de 2011.

El 12 de enero del 2011 se realizó una cesión de acciones entre la Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. y la Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes, donde la primera cede 63.450 acciones, correspondientes al 47% del capital de la Administradora. Provocando un cambio en el registro de accionistas donde la Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes pasa a ser el accionista mayoritario de la sociedad.

El nuevo registro de accionista de la Administradora se compone de la siguiente manera:

Accionistas	Acciones Suscritas	Valor Libro	Participación %	Capital (Pesos)	
Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes	126.900	\$ 2.393,4230	94,0%	\$ 303.725.383	
Corporación Educacional de la Construcción	4.050	\$ 2.393,4230	3,0%	\$ 9.693.363	
Fundación de Asistencia Social de la C.Ch.C.	4.050	\$ 2.393,4230	3,0%	\$ 9.693.363	
COMPOSICION CAPITAL SOCIAL		135.000	\$ 2.393,4230	100,0%	323.112.109

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Administración no está al tanto de otros hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras presentadas en ellos, ni en la situación económica y financiera de la Administradora.