

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 DEL FONDO PARA LA BONIFICACION POR RETIRO CAJALOSANDES S.A.

(Cifras en miles de pesos)

CONTENIDO

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

Las notas adjuntas números 1 al 31 forman parte integral de estos estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

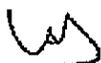
Señores

Presidente, Directores y Accionistas de

Administradora del Fondo para la Bonificación por Retiro Cajaloesandes S.A.

1. Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera de Administradora del Fondo para la Bonificación por Retiro Cajaloesandes 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 del Fondo para la Bonificación por Retiro Cajaloesandes 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 del Fondo para la Bonificación por Retiro Cajaloesandes 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 del Fondo para la Bonificación por Retiro Cajalosandes 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 del Fondo para la Bonificación por Retiro Cajalosandes S.A.. Nuestra auditoría a los estados financieros terminados al 31 de diciembre de 2010, incluyo 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 del Fondo para la Bonificación por Retiro Cajalosandes S.A. al 31 de diciembre de 2010.



Víctor Arques V.

RSM Auditores Ltda.

Santiago, 11 febrero de 2011

INDICE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	5
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA	7
ESTADO DE OTROS RESULTADO INTEGRAL	8
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO.....	9
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	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 LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA.....	18
NOTA 4 - GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	20
NOTA 5 - CAMBIOS EN LAS ESTIMACIONES CONTABLES	24
NOTA 6 - EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO	25
NOTA 7 - OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	25
NOTA 8 - OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS	27
NOTA 9 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	28
NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS	29
NOTA 11 – IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	30
NOTA 12 - ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALÍA.....	32
NOTA 13 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES.....	32
NOTA 14 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	32
NOTA 15 - PROVISIONES	33
NOTA 16 - PATRIMONIO	33
NOTA 17 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS.....	34
NOTA 18 - MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS	35
NOTA 19 - GASTOS POR DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	35
NOTA 20 - PÉRDIDAS POR DETERIORO	35
NOTA 21 - ESTIPENDIOS DEL DIRECTORIO.....	35
NOTA 22 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	35
NOTA 23 - INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS	36
NOTA 24 - DIVIDENDOS.....	36
NOTA 25 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS	36
NOTA 26 - SANCIONES	37
NOTA 27 - INFORMACIÓN POR SEGMENTOS.....	37
NOTA 28 - MEDIO AMBIENTE	37
NOTA 29 - DE LAS SOCIEDADES SUJETAS A NORMAS ESPECIALES	37
NOTA 30 - ACTIVOS Y PASIVOS POR MONEDA	38
NOTA 31 - HECHOS POSTERIORES	40

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y al 1º de enero de 2009

ACTIVOS	Nº	31-12-2010	31-12-2009	01-01-2009
	Nota	M\$	M\$	M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	199.804	437.470	305.711
Otros activos financieros corrientes	7 a)	685.923	310.242	377.068
Otros activos no financieros, corriente	8 a)	0	243	217
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	9	146.147	206.349	34.180
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	10 a)	0	0	0
Activos por Impuestos corrientes	11	7.323	0	3.397
Total Activos Corrientes en Operación		1.039.197	954.304	720.573
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta		0	0	0
Total Activos Corrientes		1.039.197	954.304	720.573
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros activos financieros no corrientes	7 b)	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
Activos intangibles	12	229	491	758
Activos por impuestos diferidos	11	40	36	36
Total Activos No Corrientes		269	527	794
TOTAL ACTIVOS		1.039.466	954.831	721.367

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de diciembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y al 1º 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	14 a)	771	679	1.122
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	10 a)	77.439	112.952	27.950
Otras provisiones a corto plazo	15	200	200	212
Pasivos por Impuestos corrientes	11	0	23.986	0
Otros pasivos no financieros corrientes	13	20.558	2.061	1.280
Total Pasivos Corrientes		98.968	139.878	30.564
PASIVOS NO CORRIENTES				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes	14 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	16 a)	648.050	648.050	663.306
Ganancias (pérdidas) acumuladas		277.192	151.647	27.497
Otras reservas	16 b)	15.256	15.256	0
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		940.498	814.953	690.803
Participaciones no controladoras		0	0	0
Patrimonio Total		940.498	814.953	690.803
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		1.039.466	954.831	721.367

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

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	17	531.464	524.567
Materias primas y consumibles utilizados	18	(425.447)	(393.458)
Gastos por beneficios a los empleados		0	0
Gastos por depreciaciones y amortizaciones	19	(262)	(268)
Otros ganancias (pérdidas)		11	0
Ingresos financieros	23	40.966	34.140
Resultados por unidades de reajustes		263	(12.200)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto		146.995	152.781
Gasto por Impuesto a las ganancias	26	(21.450)	(28.631)
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas		125.545	124.150
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida)		125.545	124.150
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		125.545	124.150
Ganancia (pérdida), atribuible a los participaciones no controladora		0	0
Ganancia (pérdida)		125.545	124.150
Ganancia (pérdida) por acción			
Ganancia (pérdida), por acción básica en operaciones continuas		125,55	124,15
Ganancia (pérdida), por acción básica en operaciones discontinuas		0	0
Ganancia (pérdida), por acción básica		125,55	124,15

ESTADO DE OTROS RESULTADO INTEGRAL

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	Acumulado M\$		
	N° Nota	01-01-2010 31-12-2010	01-01-2009 31-12-2009
Estado del resultado integral			
Ganancia (pérdida)		125.545	124.150
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		-	15.256
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		-	15.256
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		-	15.256
Resultado integral total		125.545	139.406
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		125.545	139.406
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Resultado integral total		125.545	139.406

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los períodos terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

	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 remediación 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

	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 remediación 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 01/01/2009	663.306	-	-	-	-	-	-	27.497	690.803	-	690.803
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	663.306	-	-	-	-	-	-	27.497	690.803	-	690.803
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	124.150	124.150	-	124.150
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	15.256	15.256	-	15.256	-	15.256
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	139.406	-	139.406
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-15.256	-	-	-	-	-	-	-	-15.256	-	-15.256
Total de cambios en patrimonio	-15.256	-	-	-	-	15.256	15.256	124.150	124.150	-	124.150
Saldo Final Período Actual 31/12/2009	648.050	-	-	-	-	15.256	15.256	151.647	814.953	-	814.953

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO
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	01-01-2010 31-12-2010 M\$	01-01-2009 31-12-2009 M\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		692.697	417.609
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(501.917)	(349.683)
Otros pagos por actividades de operación		(8.591)	(10.908)
Dividendos recibidos		1.017	1.023
Intereses recibidos		(536)	12.194
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(49.856)	(1.292)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(35.238)	(15.496)
FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		97.576	53.447
Otros entradas (salidas) de efectivo		92.391	78.371
Otros pagos para adquirir patrimonio o inst. de deuda de otras entidades		(427.633)	(59)
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(335.242)	78.312
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERIODO		(237.666)	131.759
Efectos de la var. en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente efect.		0	
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(237.666)	131.759
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		437.470	305.711
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO		199.804	437.470

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 Cajalososandes 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 N° 19.882 del 2009 y la Ley N° 19.998 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 N° 50, comuna de Santiago

b) Inscripción en el registro de valores

La Administradora se encuentra inscrita en el Registro de Entidades Informantes de la Superintendencia de Valores y Seguros con el N° 225 de fecha 09.05.2010.

c) Iniciación de actividades

Mediante resolución exenta N° 443, de fecha 26 de septiembre 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 septiembre 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 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 IFRS, 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 IFRS, 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 periodo 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, 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 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.

- ✓ 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 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.

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. 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

Nota 2 – Principales Políticas Contables Aplicadas, Continuación

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.

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 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 período 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 período.

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 la procedencia o no, respecto al reparto de los dividendos y el monto de estos. Cabe señalar que con la asistencia y acuerdo 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° 72 de la Ley N° 18.046 de sociedades anónimas.

r) Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período 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 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 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 éstas no tendrá un impacto significativo en la confección de sus estados financieros individuales intermedios.

Nota 3 – Adopción por Primera Vez de las 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	819.843	0	819.843
Resultados acumulados			
Eliminación CM Otros del Patrimonio	767	0	767
Eliminación gastos diferidos	(5.793)	0	(5.793)
Resultados ejercicio			
Eliminación gastos diferidos	757	0	757
Otras eliminaciones en resultados	(8)	0	(8)
Eliminación CM Activos y pasivos	154	0	154
Eliminación CM Otros del Patrimonio	(767)	0	(767)
Total de ajustes a NIIF	(4.890)	0	(4.890)
Patrimonio bajo criterio NIIF 31/12/2009	814.953	0	814.953

Nota 3 – Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, Continuación

CONCILIACIÓN RESULTADO NETO Descripción del concepto	Patrimonio accionistas mayoritarios	Patrimonio accionistas minoritarios	Patrimonio Total
	M\$	M\$	M\$
Resultado al 31/12/2009 de acuerdo a PCGA	139.270	0	139.270
Resultados ejercicio			-
Eliminación CM Activos y pasivos	154	0	154
Eliminación CM Otros del Patrimonio	(767)	0	(767)
Eliminación CM Capital	(15.256)	0	(15.256)
Eliminación gastos diferidos	757	0	757
Otras eliminaciones en resultados	(8)	0	(8)
Total de ajustes a NIIF	(15.120)	0	(15.120)
Resultado bajo criterio NIIF 31/12/2009	124.150	0	124.150

a) Explicación de los principales efectos de transición a IFRS

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.

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. Eliminación gastos diferidos

Corresponde al deterioro de los activos intangibles.

Nota 3 – Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera, Continuación

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

CONCILIACIÓN PATRIMONIO NETO	Patrimonio accionistas mayoritarios	Patrimonio accionistas minoritarios	Patrimonio Total
Descripción del concepto	M\$	M\$	M\$
Saldos al 31/12/2008 de acuerdo a PCGA	696.596	0	696.596
Corrección monetaria	0	0	0
Eliminación gastos diferidos / amortización acumulada	(5793)(*)	0	(5.793)
Efecto a resultados por aplicación IFRS	0	0	0
Total de ajustes a NIIF	(5.793)	0	(5.793)
Patrimonio bajo criterio NIIF 01/01/2009	690.803	0	690.803

(*) 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.

La transacción de PCGA a NIIF no ha afectado los Estados de Flujos de Efectivo.

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.

Las notas adjuntas números 1 al 31 forman parte integral de estos estados financieros

Nota 4 - Gestión del riesgo financiero, Continuación

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.

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.

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

	Valor razonable (M\$) 2010	Valor razonable (M\$) 2009
Instrumentos financieros de capitalización a valor razonable con efecto en resultados	685.923	310.242

Nota 4 - Gestión del riesgo financiero, continuación

Al 31 de diciembre, la exposición total de la Administradora al riesgo de precios fue la siguiente:

	Valor razonable (M\$) 2010	Valor razonable (M\$) 2009
- Instrumentos financieros de capitalización a valor razonable con efecto en resultados	685.923	310.242
- Activos en derivados relacionados con acciones a valor razonable con efecto en	0	0
- Pasivos en derivados relacionados con acciones a valor razonable con efecto en	0	0
- Instrumentos financieros de capitalización designados a valor razonable con efecto en resultados	0	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.

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\$	2009 M\$
AAA	93.208	7.997
AA	205.966	265.341
APROB	337.609	0
N/A	49.140	36.904
TOTAL	685.923	310.242

Nota 4 - Gestión del riesgo financiero, continuación

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\$	2009 M\$
Títulos de deuda	636.783	273.338
Activos de derivados	0	0
Efectivo y efectivo equivalente	0	0
Otros activos	49.140	36.904
TOTAL	685.923	310.242

4.3: 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 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	-	771	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	77.439	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	-	-	-	-	200
Pasivo por impuestos corrientes	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	-	20.558	-	-	-
Flujos de salida de efectivo contractual	-	98.768	-	-	200

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	83.526	-	116.278	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	-	-	685.923	-
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	-	-	-
Deudores Comerciales	-	146.147	-	-
Otros activos	-	-	7.323	-
Total de activos	83.526	146.147	809.524	-

Nota 4 - Gestión del riesgo financiero, continuación

4.4: 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 29, 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.

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

	Patrimonio total	
	(M\$)	(UF)
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	814.953	37.983,32
Ganancia (Pérdida)	125.545	5.851,40
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-
Total de cambios en patrimonio	125.545	5.851,40
Saldo Final Período Actual 31/12/2010	940.498	43.834,72

Nota 5 - Cambios en las estimaciones contables

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

Nota 6 - Efectivo y equivalente al 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	1.210	1.258	8.551
Inversiones Financieras Temporales	198.594	436.212	297.160
Total Efectivo y Equivalente de Efectivo	199.804	437.470	305.711

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\$
Depósito a Plazo	FUDES-150709	Sin N° Serie	UF	1	-	-	47.965
Depósito a Plazo	FUSEC-180609	Sin N° Serie	UF	1	-	-	66.551
Depósito a Plazo	FNDES-160309	Sin N° Serie	Pesos	1	-	-	150.763
Depósito a Plazo	FNBCI-040110	Sin N° Serie	Pesos	1	-	370.259	-
Depósito a Plazo	FNCHI-060111	Sin N° Serie	Pesos	1	116.278	-	-
Cuota Fondo Mutuo	-	-	-	-	82.316	65.953	31.881
Total Efectivo y Equivalente de Efectivo					198.594	436.212	297.160

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\$
Inversión en letras hipotecarias	151.570	204.480	255.762
Inversión en bonos bancos e instituciones financieras	147.604	68.858	83.475
Inversión en bonos central en U.F.	337.609	-	-
Inversión en bonos de reconocimiento	-	-	14.359
Inversión en acciones	49.140	36.904	23.472
Total Otros Activos Financieros Corrientes	685.923	310.242	377.068

Nota 7 - Otros activos financieros, Continuación

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

Tipo	Instrumentos		Moneda o Unidad de Reajuste	Tasa 31-12-10	Fecha Vencimiento	Unidades	31-12-10 M\$
	Nemotecnico						
Letra Hipotecaria	BHIF-W0102		UF	3,20%	01-01-2014	820	5.644
Letra Hipotecaria	COR29M0106		UF	3,72%	01-01-2021	5.920	89.076
Letra Hipotecaria	SEC30B0705		UF	3,02%	01-07-2013	1.750	14.038
Letra Hipotecaria	SEC30B0805		UF	3,02%	01-08-2013	7.120	42.812
Bono Bancario	BCOR-J0606		UF	3,46%	01-06-2016	5.000	60.040
Bono Bancario	BSTDF80110		UF	3,56%	01-07-2014	4.000	87.564
Bono Central en UF	BCU0300713		UF	2,29%	01-07-2013	10.000	221.509
Bono Central en UF	BCU0501113		UF	2,30%	01-11-2013	5.000	116.100
TOTAL DETALLE CARTERA DE INVERSION IRF							636.783

Tipo	Instrumentos		Moneda o Unidad de Reajuste	Tasa 31-12-09	Fecha Vencimiento	Unidades	31-12-09 M\$
	Nemotecnico						
Letra Hipotecaria	BHIF-W0102		UF	5,49%	01-01-2014	840	7.997
Letra Hipotecaria	COR29M0106		UF	4,29%	01-01-2021	5.960	103.126
Letra Hipotecaria	SEC30B0705		UF	3,02%	01-07-2013	1.750	18.533
Letra Hipotecaria	SEC30B0805		UF	3,02%	01-08-2013	7.120	74.824
Bono Bancario	BCOR-J0606		UF	3,79%	01-06-2016	5.000	68.858
TOTAL DETALLE CARTERA DE INVERSION IRF							273.338

Tipo	Instrumentos		Moneda o Unidad de Reajuste	Tasa 01-01-09	Fecha Vencimiento	Unidades	01-01-09 M\$
	Nemotecnico						
Letra Hipotecaria	BHIF-W0102		UF	5,00%	01-01-2014	910	10.591
Letra Hipotecaria	COR29M0106		UF	4,25%	01-01-2021	6.760	128.089
Letra Hipotecaria	SEC30B0705		UF	3,75%	01-07-2013	1.750	23.164
Letra Hipotecaria	SEC30B0805		UF	3,77%	01-08-2013	7.120	93.918
Bono Bancario	BCOR-J0606		UF	3,03%	01-06-2016	5.000	83.475
Bon de Reconocimiento	BR71100109		CH\$	3,00%	10-01-2009	272.254	14.359
TOTAL DETALLE CARTERA DE INVERSION IRF							353.596

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

Empresa	Rut	N° de		31-12-10	
		Acciones	Participación	Valor Acción M\$	Total Inversión M\$
CCU	90.413.000-1	910	0,29%	5,6448	5.137
CENCOSUD	93.834.000-5	3044	0,13%	3,6525	11.118
CMPC	90.222.000-3	160	0,07%	24,3235	3.891
ENERSIS	94.271.000-3	37527	0,11%	0,2167	8.132
ENTEL	92.580.000-7	620	0,26%	8,1152	5.031
LA POLAR	96.874.030-K	2855	1,15%	3,4001	9.707
LAN	89.862.200-2	420	0,12%	14,5820	6.124
TOTAL CARTERA ACCIONARIA					49.140

Nota 7 - Otros activos financieros, Continuación

Empresa	Rut	N° de Acciones	Participación	31-12-09	
				Valor Acción M\$	Total Inversión M\$
CCU	90.413.000-1	910	0,29%	3,9518	3.596
CENCOSUD	93.834.000-5	3044	0,13%	1,7167	5.226
CMPC	90.222.000-3	160	0,07%	20,1531	3.224
ENERSIS	94.271.000-3	37527	0,11%	0,2262	8.490
ENTEL	92.580.000-7	620	0,26%	7,2552	4.498
LA POLAR	96.874.030-K	2855	1,15%	2,8872	8.243
LAN	89.862.200-2	420	0,12%	8,6346	3.627
TOTAL CARTERA ACCIONARIA					36.904

Empresa	Rut	N° de Acciones	Participación	01-01-09	
				Valor Acción M\$	Total Inversión M\$
CCU	90.413.000-1	910	0,29%	3,6075	3.284
CENCOSUD	93.834.000-5	3044	0,14%	0,9084	2.765
CMPC	90.222.000-3	160	0,08%	9,9903	1.598
ENERSIS	94.271.000-3	37527	0,11%	0,1652	6.199
ENTEL	92.580.000-7	620	0,26%	6,9548	4.312
LA POLAR	96.874.030-K	2855	1,29%	1,0755	3.071
LAN	89.862.200-2	420	0,12%	5,3400	2.243
TOTAL CARTERA ACCIONARIA					23.472

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

b) No Corrientes

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

Nota 8 - Otros activos no financieros

El detalle de este rubro es el siguiente:

a) Corrientes

Descripción del concepto	31-12-10	31-12-09	01-01-09
	M\$	M\$	M\$
Gastos anticipados			
Cuotas y Derechos pagados por anticipados	-	243	217
Total Otros Activos No Financieros Corrientes	-	243	217

Nota 8 - Otros activos no financieros, continuación

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\$
Comisiones por cobrar Fondo BR	146.094	206.349	34.180
Dividendos por cobrar	53	-	-
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	146.147	206.349	34.180

A continuación se detalla la composición de cada concepto:

Entidad/Personas	RUT	Descripción del concepto	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
FONDO BR		Comision fija mensual por Admin. (1)	48.964	39.482	31.299
FONDO BR		Comision variable anual por Admin.	97.130	166.867	2.881
SUBTOTAL			146.094	206.349	34.180
INCOBRABLE (menos)			-	-	-
TOTAL			146.094	206.349	34.180

Entidad/Personas	RUT	Descripción del concepto	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
CCU	90.413.000-1	Reconocimiento Dividendo	53	-	-
SUBTOTAL			53	-	-
INCOBRABLE (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 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	País	Entidad	Relación	Concepto	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
No existen Cuentas por Cobrar a empresas relacionadas a la fecha de cierre					-	-	-
TOTAL CUENTAS POR COBRAR CORRIENTE					-	-	-

Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

RUT	País	Entidad	Relación	Concepto	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
81.826.800-9	Chile	CCAF DE LOS ANDES	Accionistas	(**) Arriendo y Prestación De Servicios	36.628	29.518	26.510
81.826.800-9	Chile	CCAF DE LOS ANDES	Accionistas	(*) Comisión Rentabilidad Anual Fondo BR	40.811	83.434	1.440
TOTAL CUENTAS POR PAGAR CORRIENTE					77.439	112.952	27.950

(*) 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	31-12-10 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 CORRIENTE					-	-	-

Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

RUT	País	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 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.

Nota 10 - Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

Transacciones significativas con entidades relacionadas:

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

RUT	País	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	Accionistas	Arriendo y Prestación De Servicios	(378.192)	(359.637)
TOTAL CUENTAS POR COBRAR CORRIENTE					(378.192)	(359.637)

10.1 Controladora

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

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 suscrito entre las partes.

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	28.777	4.645	5.201
Impuesto por 1° Categoría	(21.452)	(28.631)	(1.804)
Total Otros Activos (pasivo) por impuestos	7.325	(23.986)	3.397

Los saldos de impuestos diferidos son los siguientes:

Descripción del concepto	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
Provisiones	40	36	36
Total Otros activo (pasivo) por impuesto	40	36	36

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

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

	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$
Gastos por impuestos corrientes a las ganancias		
Gastos por impuestos corrientes	21.454	28.631
Gastos por impuesto corrientes, neto, total	<u>21.454</u>	<u>28.631</u>
Gastos (ingreso) por impuesto diferidos a las ganancias	(4)	0
Gastos por impuesto diferidos, neto, total	<u>(4)</u>	<u>0</u>
Gastos por impuestos a las ganancias	<u>21.450</u>	<u>28.631</u>

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\$
Gastos por impuesto utilizando la tasa legal	<u>24.974</u>	<u>28.543</u>
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	212	300
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(3.732)	(212)
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	<u>(3.520)</u>	<u>88</u>
Gasto (ingreso) por impuesto utilizando la tasa efectiva	<u>21.454</u>	<u>28.631</u>

Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa efectiva:

	23-09-62 M\$	22-05-82 M\$
Gastos por impuesto utilizando la tasa legal (%)	<u>17,00</u>	<u>17,00</u>
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles (%)	0,14	0,18
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente (%)	(2,54)	(0,13)
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total (%)	<u>(2,40)</u>	<u>0,05</u>
Gasto (ingreso) por impuesto utilizando la tasa efectiva	<u>14,60</u>	<u>17,05</u>

Nota 12 - 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	803	803	803
(-) Amortización softwares y licencias computacionales	(574)	(312)	(45)
Total Activos intangibles distintos de la plusvalía	229	491	758

Nota 13 – 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\$
I.V.A. Débito Fiscal	17.522	1.666	842
P.P.M. por pagar	3.036	395	438
Total Pasivos por Impuestos	20.558	2.061	1.280

Nota 14 - 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\$
Acreeedores Comerciales	771	679	1.122
Total cuentas por pagar comerciales corriente	771	679	1.122

RUT Acreeedor	Nombre Acreeedor (Descripción Concepto)	País Acreeedor	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%	771	679	435
76.073.255-9	Auditoría Externa (Landa Consultores)	Chile	Pesos	0%	0%	-	-	687
Total cuentas por pagar comerciales corriente						771	679	1.122

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 15 - 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	212
Total provisiones	200	200	212

Esta provisión se espera liquidar dentro del primer trimestre del periodo 2011

El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Monto
Saldo al 01.01.09	212
Disminución (pago)	(212)
Aumento	200
Saldo al 31.12.09	200
Disminución (pago)	(200)
Aumento	200
Saldo al 31.12.10	200

Nota 16 – Patrimonio

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

A) Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2010 el capital social de la Administradora asciende a \$ 647.452.896 y esta representado por 1.000.000 de acciones nominativas cuyo valor libro es \$647,4529, 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	990.000	\$ 647,4529	99,0%	\$ 640.978.367
96.777.540-1	Administradora de Fondos para la Vivienda C.Ch. C. S.A.	Chile	10.000	\$ 647,4529	1,0%	\$ 6.474.529
COMPOSICION CAPITAL SOCIAL			1.000.000	\$ 647,4529	100,0%	647.452.896

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
1.000.000	1.000.000	1.000.000	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.

Nota 16 – Patrimonio, continuación

El movimiento de las acciones es el siguiente

Concepto	31/12/2010	31/12/2009
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	31/12/2010	31/12/2009
Ganancia por Acción Básica		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (\$ por acción)	125,55	124,15
Ganancia (Pérdida) por acción Básica	125,55	124,15

c) Dividendos

El Directorio en su sesión N° 45 de fecha 22 de enero de 2010, 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. En la Cuarta Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el día 21 de abril del 2010 se aprobó dicha propuesta.

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:

Concepto	(M\$) Saldos al 31-12-09	(M\$) Variaciones al 2010	(M\$) Saldos al 31-12-10
CM Capital	15.256	-	15.256
TOTAL	15.256	-	15.256

Nota 17 - Ingresos de actividades ordinarias

Este rubro está compuesto por los siguientes conceptos:

Descripción del concepto	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$
Comisión Fija Mensual por Administración del Fondo	449.842	357.700
Comisión Variable Anual por Administración del Fondo	81.622	166.867
Total Ingresos de Actividades Ordinarias	531.464	524.567

Nota 18 - 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\$
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

Descripción del concepto	TRIMESTRE I	TRIMESTRE II	TRIMESTRE III	TRIMESTRE IV	31-12-2009 M\$
Desembolsos Empresas Relacionadas	69.134	65.052	68.746	156.705	359.637
Gastos de Administración	3.517	1.866	3.718	6.437	15.538
Comisiones Varias	3.164	5.338	4.520	5.057	18.079
Otros Desembolsos	-	31	83	90	204
Total Materias Primas y Consumibles Utilizados	75.815	72.287	77.067	168.289	393.458

Nota 19 - Gastos por depreciación y amortización

Este rubro está compuesto por los siguientes conceptos:

Descripción del concepto	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$
Amortización	262	268
Total cuentas por pagar comerciales corriente	262	268

Nota 20 - Pérdidas por deterioro

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

Nota 21 - Estipendios 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 Cuarta Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 21 de abril del 2010, se acordó por unanimidad mantener dicha condición

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.

Descripción del concepto	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$
Intereses ganados en D.P.F.	495	8.205
Intereses ganados en Fondos Mutuos	2.733	6.455
Intereses ganados en Letras Hipotecarias	13.915	3.802
Intereses ganados en Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	5.428	1.486
Intereses ganados en Acciones	12.236	13.259
Intereses ganados en Bonos Central en UF	5.088	-
Intereses ganados en Bonos de Reconocimientos	-	(92)
Total Intereses percibidos	39.895	33.115

Descripción del concepto	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$
Dividendo percibido CCU	236	140
Dividendo percibido CMPC	50	27
Dividendo percibido LAN	97	105
Dividendo percibido ENERSIS	174	263
Dividendo percibido LA POLAR	160	146
Dividendo percibido CENCOSUD	74	68
Dividendo percibido ENTEL	280	276
Total Intereses percibidos	1.071	1.025
Total	40.966	34.140

Nota 24 - Dividendos

El Directorio en su sesión N° 45 de fecha 22 de enero de 2010, 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. En la Cuarta Junta General Ordinaria de accionistas celebrada el día 21 de abril del 2010 se aprobó dicha propuesta.

Nota 25 - Caucciones 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 septiembre 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

Nota 25 - Cauciones obtenidas de terceros, Continuación

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 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 Administradora, esta 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

El patrimonio mínimo requerido a la Administradora de acuerdo a lo establecido por el artículo 16 de Título II de la Ley N° 19.882 y en la circular N° 1812 con fecha 07 de septiembre 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 43.824, cifra que supera el mínimo establecido por la Ley.

Patrimonio Contable	M\$
Patrimonio Contable	940.498
Activos Intangibles (Netos)	(229)
Patrimonio Depurado	940.269
Patrimonio Depurado en UF	43.824

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	31-12-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
Activos			
Activos Liquidos (Presentación)			
Efectivo y Equivalente al Efectivo			
\$ No Reajustables	199.804	437.470	191.195
UF			114.516
Otros activos Financieros Corrientes			
\$ No Reajustables	49.140	36.904	37.831
UF	636.783	273.338	339.237
Otros activos No Financieros Corrientes			
\$ No Reajustables	-	243	217
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo			
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			
\$ No Reajustables	146.147	206.349	34.180
Resto de activos			
\$ No Reajustables	7.592	527	4.191
Total de activos (Resumen)			
\$ No Reajustables	402.683	681.493	267.614
UF	636.783	273.338	453.753
Total activos clasificados por moneda	1.039.466	954.831	721.367

Nota 30 – 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	771		0		679		0		1.122		0	
Cuentas por pagar Empresas Relacionadas Corriente \$ No Reajustables	77.439		0		112.952		0		27.950		0	
Resto de Pasivos \$ No Reajustables	20.758		0		26.247		0		1.492		0	
Total de pasivos (Resumen) \$ No Reajustables	98.968		0		139.878		0		30.564		0	
Total pasivos clasificados por moneda	98.968		-		139.878		-		30.564		-	

Nota 31 - 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°58/2 celebrada el día 11 de febrero de 2011.

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