

ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Correspondientes a los períodos terminados al 31 de marzo 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 Individuales
Estados de Resultados Integrales Individuales
Estado de Cambios en el Patrimonio Individuales
Estados de Flujo de Efectivo Individuales
Notas a los Estados Financieros Individuales

Las notas adjuntas números 1 al 44 forman parte integral de estos estados financieros

INDICE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	4
ESTADO DE RESULTADOS.....	6
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO	7
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	8
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES.....	9
Nota 1 - Presentación y actividades corporativas.....	9
Nota 2 - Bases de presentación	10
Nota 3 - Criterios contables aplicados.....	11
Nota 4 - Gestión del riesgo financiero	15
Nota 5 - Cambios en las estimaciones contables.....	15
Nota 6 - Efectivo y equivalente de efectivo	16
Nota 7 - Otros activos financieros.....	16
Nota 8 - Otros activos no financieros.....	18
Nota 9 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	18
Nota 10 - Saldos y transacciones con entidades relacionadas	19
Nota 11 - Inventarios.....	20
Nota 12 - Activos y pasivos por impuestos.....	20
Nota 13 - Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	21
Nota 14 - Activos intangibles distintos de la plusvalía	21
Nota 15 - Propiedades, plantas y equipos	21
Nota 16 - Propiedades de inversión	21
Nota 17 - Impuestos diferidos	21
Nota 18 - Otros pasivos financieros.....	21
Nota 19 - Obligaciones con el público (bonos).....	21
Nota 20 - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	22
Nota 21 - Provisiones.....	22
Nota 22 - Provisiones por beneficios a los empleados.....	22
Nota 23 - Otros pasivos no financieros	23
Nota 24 - Pasivos no corrientes.....	23
Nota 25 - Impuestos diferidos e impuesto a la renta	23
Nota 26 - Patrimonio.....	23
Nota 27 - Participaciones no controladoras.....	23

Nota 28 - Ingresos de actividades ordinarias.....	24
Nota 29 - Otros ingresos por naturaleza.....	24
Nota 30 - Materias primas y consumibles utilizados	24
Nota 31 - Gastos por beneficios a los empleados.....	24
Nota 32 - Pérdidas por deterioro	25
Nota 33 - Estipendios del directorio.....	25
Nota 34 - Contingencias y compromisos	25
Nota 35 - Ingresos y costos financieros	25
Nota 36 - Dividendos	25
Nota 37 - Caucciones obtenidas de terceros	26
Nota 38 - Sanciones	26
Nota 39 - Hechos posteriores	26
Nota 40 - Medio ambiente.....	26
Nota 41 - Información por segmentos.....	26
Nota 42 - De las sociedades sujetas a normas especiales.....	27
Nota 43 - Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera.....	27
Nota 44 - Aprobación de los estados financieros	30

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009

ACTIVOS	Nota	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	105.451	437.470	305.711
Otros activos financieros corrientes	7 a)	0	0	0
Otros activos no financieros, corriente	8 a)	1.015	243	216
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	9	41.438	206.349	34.180
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	10 a)	0	0	0
Inventarios	11	0	0	0
Activos por Impuestos corrientes	12	7.572	4.684	5.237
Total Activos Corrientes en Operación		155.476	648.746	345.344
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta		0	0	0
Total Activos Corrientes		155.476	648.746	345.344
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros activos financieros no corrientes	7 b)	748.666	310.249	377.068
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	13	0	0	0
Activos intangibles	14	379	491	758
Propiedades, planta y equipo	15	0	0	0
Propiedad de inversión	16	0	0	0
Activos por impuestos diferidos	17	0	0	0
Total Activos No Corrientes		749.045	310.740	377.826
TOTAL ACTIVOS		904.521	959.486	723.170

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 31 de marzo de 2010 y 31 de diciembre de 2009

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nº	31-03-2010	31-12-2009	01-01-2009
	Nota	M\$	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES				
Otros pasivos financieros corrientes	18	0	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	20 a)	600	889	1.334
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	10 a)	30.977	112.952	27.950
Otras provisiones a corto plazo	21	0	0	0
Pasivos por Impuestos corrientes	12	35.518	30.692	3.084
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	22	0	0	0
Otros pasivos no financieros corrientes	23	0	0	0
Total Pasivos Corrientes		67.095	144.533	32.368
PASIVOS NO CORRIENTES				
Otros pasivos financieros no corrientes	18	0	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes	20 b)	0	0	0
Pasivos no corrientes	24	0	0	0
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente	10 b)	0	0	0
Otras provisiones a largo plazo	21	0	0	0
Pasivos por Impuestos diferidos	17	0	0	0
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	22	0	0	0
Otros pasivos no financieros no corrientes	23	0	0	0
Total Pasivos No Corrientes		0	0	0
PATRIMONIO				
Capital emitido (Fondo Social)	26	647.453	663.306	609.097
Ganancias (pérdidas) acumuladas		139.270	0	0
Otras reservas		26.374	28.388	72.840
Excedente (Déficit) del ejercicio		24.329	123.259	8.865
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		837.426	814.953	690.802
Participaciones no controladoras	27	0	0	0
Patrimonio Total		837.426	814.953	690.802
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		904.521	959.486	723.170

ESTADO DE RESULTADOS
Período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2010 y 2009

ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA	Nota	31-03-2010 M\$	31-03-2009 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	28	75.870	81.604
Otros Ingresos, por naturaleza	29	0	0
Materias primas y consumibles utilizados	30	(70.488)	(76.125)
Gastos por beneficios a los empleados	31	0	0
Gastos por depreciaciones y amortizaciones		(164)	(67)
Otros gastos, por naturaleza		0	0
Otros ganancias (pérdidas)		0	0
Pérdidas por Deterioro (Reversiones), Neto	32	0	0
Ingresos financieros	35	22.243	11.338
Costos financieros	35	0	0
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		0	0
Resultados por unidades de reajustes	37	1.811	(6.401)
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto		29.272	10.349
Gasto por Impuesto a las ganancias		(4.943)	(3.210)
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas		24.329	7.139
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida)		24.329	7.139
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		24.329	7.140
Ganancia (pérdida), atribuible a los participaciones no controladora		0	0
Ganancia (pérdida)		24.329	7.139
Ganancia (pérdida) por acción			
Ganancia (pérdida), por acción básica en operaciones continuas		24,3	7,1
Ganancia (pérdida), por acción básica en operaciones discontinuas		0	0
Ganancia (pérdida), por acción básica		24,3	7,1

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Periodo comprendido entre el 01 de enero 2010 y 2009 al 31 de marzo de 2010 y 2009

	Capital Emitido	Otras Participaciones en el patrimonio	Reservas por planes de beneficios definidos	Otras Reservas	Ganancias Perdidas Acumuladas	Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	Patrimonio Total
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2010	663.306	28.388	123.259	123.259	0	814.953	814.953
Incremento (disminución) por cambio en los políticas contables	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	663.306	28.388	123.259	123.259	0	814.953	814.953
Ganacia (perdida)	0	0	0	0	24.329	24.329	24.329
Otro resultado integral	0	0	16.011	16.011	0	16.011	16.011
Incremento (disminución) por otros aportes de los propietarios	0	(2.014)	0	0	0	(2.014)	(2.014)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(15.853)	0	0	0	0	(15.853)	(15.853)
Total de cambios en el patrimonio	(15.853)	(2.014)	16.011	16.011	24.329	22.473	22.473
Saldo Final Período Actual 31/03/2010	647.453	26.374	139.270	139.270	24.329	837.426	837.426

	Capital Emitido	Otras Participaciones en el patrimonio	Reservas por planes de beneficios definidos	Otras Reservas	Ganancias Perdidas Acumuladas	Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora	Patrimonio Total
Saldo Inicial Periodo Actual 01/01/2009	609.097	72.840	8.865	8.865	0	690.802	690.802
Incremento (disminución) por cambio en los políticas contables	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	609.097	72.840	8.865	8.865	0	690.802	690.802
Ganacia (perdida)	0	0	0	0	7.139	7.139	7.139
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por otros aportes de los propietarios	0	(44.452)	0	0	0	(44.452)	(44.452)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	54.209	0	0	0	0	54.209	54.209
Total de cambios en el patrimonio	54.209	(44.452)	0	0	7.139	16.896	16.896
Saldo Final Período Actual 31/03/2009	663.306	28.388	8.865	8.865	7.139	707.698	707.698

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO
Período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de marzo de 2010 y 2009

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	Nota	31/03/2010 M\$	31/03/2009 M\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		286.911	98.441
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(178.874)	(86.500)
Otros pagos por actividades de operación		(2.517)	(3.164)
Dividendos recibidos		104	130
Intereses recibidos		(775)	8.853
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(2.869)	(1.338)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(18.388)	(2.340)
FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		83.592	14.082
Otros entradas (salidas) de efectivo		12.022	26.196
Otros pagos para adquirir patrimonio o inst. de deuda de otras entidades		(427.633)	(59)
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		(415.611)	26.137
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERIODO		(332.019)	40.219
Efectos de la var. en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente efect.		0	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(332.019)	40.219
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		437.470	302.042
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO		105.451	342.261

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Nota 1 - Presentación y actividades corporativas

a) Antecedentes de la Constitución y objetivos de la Institución

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

El objetivo principal de la Administradora es, de acuerdo a lo establecido por la Ley 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 de 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.

b) Inscripción en el registro de valores

La Administradora, se encuentra inscrita en el Registro de Valores con el N° 947, de fecha 15 de septiembre de 2006.

c) Descripción de operaciones y actividades principales

La Administradora es una Sociedad anónima cerrada de giro único, cuyo objeto principal es administrar eficientemente los Fondos destinados para la bonificación por retiro voluntario, que beneficiaran a aquellos funcionarios del sector público, que opten por el retiro voluntario a sus cargos una vez cumplida la edad legal establecidas para tales efectos. Por lo tanto, su actividad principal es netamente la Administración eficiente de los recursos entregados por los servicios públicos, dar a estos una rentabilidad y seguridad para poder entregar una bonificación de acuerdo a los requisitos legales a sus beneficiarios.

d) 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 02 de octubre de 2006.

Nota 2 - Bases de presentación

a) Principios contables

Los estados financieros individuales de la Administradora correspondientes al primer trimestre de 2010 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF” o “IFRS” en inglés) emitidas por el International Accounting Standards Board.

Estos estados financieros individuales reflejan fielmente la situación financiera de la Administradora al 31 de marzo de 2010, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha.

Los estados individuales de situación financiera al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, y de resultados, de patrimonio neto y de flujos de efectivo por el periodo terminado al 31 de diciembre de 2009, que se incluyen 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 en 2009.

b) Responsabilidad de la información y estimaciones realizadas

La información contenida en estos estados financieros individuales intermedios es responsabilidad del Directorio de la Administradora que manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

En la preparación de los estados financieros individuales intermedios se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Gerencia, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos. Estas estimaciones se refieren básicamente a:

- La vida útil de los intangibles.
- Las estimaciones utilizadas para el cálculo del valor razonable de los instrumentos financieros.
- La probabilidad de ocurrencia y el monto de los pasivos de monto incierto o contingentes.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales intermedios, pero es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlas (al alza o a la baja) en próximos periodos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros individuales futuros.

c) Políticas contables

Las políticas contables a aplicar bajo Normas Internacionales de Información Financiera fueron aprobadas por el Directorio de Administradora en Sesión N° 41/11 de fecha 18 de diciembre de 2009.

Nota 3 - Criterios contables aplicados

Los principales criterios contables aplicados en la elaboración de los estados financieros individuales intermedios adjuntos, han sido los siguientes:

a) Período cubierto

Los presentes estados financieros individuales cubren los siguientes períodos:

- Estado de Situación Financiera y Estado de Cambios en el Patrimonio Neto: Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2010, el ejercicio al 31 de marzo de 2009 y 01 de enero de 2010.
- Estado de Resultado por Naturaleza, Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujos: Por los períodos terminados al 31 de marzo de 2010 y al 31 de marzo de 2009.

b) Bases de preparación

Los estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Además, se han considerado las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

c) Bases de conversión

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 marzo de 2010	\$ 20.998,52
Valor Unidad de Fomento al 31 de diciembre de 2009	\$ 20.942,88
Valor Unidad de Fomento al 31 de marzo de 2009	\$ 20.959,77

d) Bases de consolidación

La Administradora presenta solo estados financieros individuales, debido a que no posee presencia significativa en el patrimonio de otra Sociedad.

e) Presentación de estados financieros

Estado de Situación Financiera Individual: La Administradora ha determinado como formato de presentación de su estado de situación financiera individual la clasificación por función (corriente y no corriente).

Estado Integral de Resultados: La Administradora ha optado por presentar sus estados de resultados clasificados por naturaleza.

Estado de Flujo de Efectivo: La Administradora ha optado por presentar su estado de flujo de efectivo de acuerdo al método directo.

f) Moneda funcional

Los estados financieros individuales son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Administradora.

g) Inventarios

La Administradora por la naturaleza de su negocio no posee existencias y por ende no existen sistemas de costos ni provisiones asociadas a ellas.

h) Estimación deudores incobrables

La Administradora no registra estimaciones de deudores incobrables.

i) Propiedades, plantas y equipos

La Administradora a la fecha de cierre de los Estados Financieros no ha adquirido ningún tipo de Activo Fijo.

j) Activos intangibles

En octubre de 2008, se adquiere una licencia del software de Flujo de Gestión para confeccionar automáticamente el Estado de Flujo de Efectivo de acuerdo a la normativa vigente, este fue adquirido al proveedor “Beltramín Auditores Consultores Ltda.”, los montos serán amortizados en 36 meses.

k) Activos en leasing

La Administradora no posee activos en Leasing.

l) Activos financieros

Los activos financieros se reconocerán en los estados financieros cuando se lleve a cabo su adquisición y se registrarán inicialmente a su valor razonable, incluyendo en general, los costos asociados a dicha adquisición.

Los activos financieros mantenidos por la Administradora se clasificarán de la siguiente forma:

- **Activos financieros para negociación:** corresponderán a aquellos adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta. Se incluyen también los derivados financieros que no se consideren de cobertura.
- **Activos financieros al vencimiento:** corresponderán a aquellos activos cuyos cobros son de monto fijo o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Con respecto a ellos, Administradora manifestará su intención y tendrá la capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento. Por lo tanto, para esta clasificación, se considerara las inversiones en instrumentos de renta fija.
- **Activos financieros disponibles para la venta:** se incluirán aquellos valores adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación, no calificados como inversión al vencimiento.

Para tal clasificación, la Administradora en el día de hoy, no posee dichos activos financieros.

Los activos financieros para negociación y aquellos clasificados como disponibles para la venta se valorizarán a su “valor razonable” a la fecha de cada cierre de estados financieros, en donde los primeros, de acuerdo con NIC 39, es decir las utilidades y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se incluirán en los resultados netos del ejercicio y, en el caso de aquellas inversiones disponibles para la venta, las utilidades y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se reconocerán directamente en el patrimonio neto hasta que el activo se enajene o se determine que ha sufrido un deterioro de valor, momento en el cual las utilidades o las pérdidas acumuladas reconocidas previamente en el patrimonio neto se incluirán en los resultados netos del ejercicio.

Se entenderá por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada el monto por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas, que actúen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero será el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo (“precio de cotización” o “precio de mercado”). Si este precio de mercado no pudiese ser estimado de manera objetiva y confiable para un determinado instrumento financiero, se recurrirá para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos o al valor actual descontado de todos los flujos de

caja futuros (cobros o pagos), aplicando un tipo de interés de mercado de instrumentos financieros similares (mismo plazo, moneda, tipo de tasa de interés y calificación de riesgo equivalente).

Las inversiones al vencimiento y los préstamos y cuentas por cobrar originados por la Administradora se valorizarán a su “costo amortizado” reconociendo en resultados los intereses devengados en función de su tasa de interés efectiva. Por costo amortizado se entenderá el costo inicial menos los cobros de capital.

La tasa de interés efectiva es la tasa de actualización que iguala exactamente el valor de un activo financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

m) Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de participación

La Administradora no posee inversiones significativas en otras Sociedades.

n) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, agregando los costos incurridos en la transacción y descontados del efectivo recibido. En períodos posteriores estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

ñ) 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.

o) Provisión indemnizaciones al personal por años de servicio

Los empleados a cargo de la Administración de la Sociedad desarrollan sus funciones sobre la base del convenio de prestación de servicios, suscrito con la Caja de Compensación de Los Andes, el cual indica, que la caja proveerá a la Administradora de todos los recursos para lograr su buen funcionamiento, incluyendo los recursos humanos. Por lo cual, la Administradora no posee trabajadores, desligando a esta de provisionar montos por indemnización al personal por años de servicios.

p) Operaciones con pacto de retrocompra y retroventa

La Administradora no posee operaciones con pacto de retrocompra o retroventa.

q) Obligaciones con el público (bonos)

La Administradora al cierre de la Información de los Estado Financieros no ha contraído obligaciones con el público (bonos).

r) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

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.

s) 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.

t) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos informa los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método directo. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan los siguientes conceptos:

Flujos de efectivo: Entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

Actividades de operación: Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Administradora, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.

Actividades de inversión: Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiamiento: Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

u) Contrato de lease-back

La Administradora no mantiene contratos de lease-back o venta con retroarrendamiento.

v) Segmentos

La Administradora administra, valga la redundancia, sus negocios a nivel de ingresos y costos dividiéndolo por tipo de productos o tipo de servicios.

w) Otros Ingresos y otros gastos de explotación

Los ingresos y costos son reconocidos sobre la base del criterio de devengado, es decir, al perfeccionarse el derecho a percibir o la obligación de pagar una retribución. Para estos efectos, se considera el momento de la entrega o recepción de los bienes o de la provisión de los servicios, independientemente de la oportunidad del flujo efectivo del valor a percibir o pagar.

x) Ganancias por acción

La Ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (perdida) 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 2009 y el primer 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 4 - Gestión del riesgo financiero

Riesgo de Mercado

La política de inversiones de la Sociedad está sujeta a aprobación por el Directorio. En todo caso, esta se ha definido considerando las restricciones con que cuenta la administración del Fondo, en cuanto a que debe considerar los instrumentos susceptibles de ser adquiridos por el Fondo tipo E de las AFP, el que está compuesto mayoritariamente por instrumentos de renta fija de bajo nivel de riesgo. En cuanto al patrimonio, se ha privilegiado la adquisición de instrumentos de características y riesgo similar al del Fondo.

Adicionalmente, durante el mes de mayo de 2007, se destinó una parte poco significativa del patrimonio a compra de acciones.

La Sociedad con el objeto de mantener el valor del capital ha adoptado una estrategia de inversión que tienda a aminorar los efectos de los riesgos asociados a tasas de interés y cambio en la economía.

Por otra parte, y considerando la estructura de comisiones que cobra la AFBR, la que incluye un premio o castigo asociado a la rentabilidad del fondo administrado, los ingresos de la administradora se verán afectados por eventuales fluctuaciones ocasionados por cambio en la tasa de interés.

Riesgo Cambiario

La sociedad no enfrenta exposición a riesgo cambiario por cuanto no genera ingresos ni egresos en moneda extranjera.

Nota 5 - Cambios en las estimaciones contables

Durante los períodos cubiertos por estos estados financieros individuales, las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), han sido aplicados consistentemente.

Nota 6 - Efectivo y equivalente de efectivo

La composición de este rubro es la siguiente:

Descripción del concepto	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Disponible en efectivo en caja	0	0
Saldos en cuentas corrientes bancarias	846	1.258
Inversiones financieras temporales	104.605	436.212
Total	105.451	437.470

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

Instrumentos					31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Tipo	Nemotécnico	Serie	UF/\$	Unidades		
Depósito a plazo	FNBCI-040110	Sin N° Serie	Pesos	1	0	370.259
Cuotas fondos mutuos					104.605	65.953
Total					104.605	436.212

Nota 7 - Otros activos financieros

El detalle de este rubro es el siguiente:

a) Corrientes

Descripción del concepto	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
No aplica	0	0
Total Corriente	0	0

b) No Corrientes

Descripción del concepto	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Inversión en letras hipotecarias	213.464	202.999
Inversión en bonos bancos e instituciones financieras	156.113	70.346
Inversión en bonos Central en U.F.	341.247	0
Inversión en acciones	37.842	36.904
Total No Corriente	748.666	310.249

A continuación se detallan los instrumentos que componen la cartera de inversiones:

Cartera de Inversiones		Tasa	Fecha Vcto.	Unidades	31-03-2010
Tipo	Nemotécnico	31-03-2010			M\$
Letras Hipotecarias	BHIF-W0102	3,19%	01-01-2014	830	7.649
Letras Hipotecarias	COR29M0106	1,50%	01-01-2021	5.940	116.089
Letras Hipotecarias	SEC30B0705	3,75%	01-07-2013	1.750	17.705
Letras Hipotecarias	SEC30B0805	3,18%	01-08-2013	7.120	72.021
Bono Bancario	BCOR-J0606	3,79%	01-06-2016	5.000	69.538
Bono Bancario	BSTDF80110	3,07%	01-07-2014	4.000	86.575
Bono Central en UF	BCU0300713	1,44%	01-07-2013	10.000	221.943
Bono Central en UF	BCU0501113	1,67%	01-11-2013	5.000	119.304
Total					710.824

Cartera de Inversiones		Tasa	Fecha Vcto.	Unidades	31-12-2009
Tipo	Nemotécnico	31-12-2009			M\$
Letras Hipotecarias	BHIF-W0102	5,00%	01-01-2014	840	7.904
Letras Hipotecarias	COR29M0106	4,25%	01-01-2021	5.960	103.191
Letras Hipotecarias	SEC30B0705	3,75%	01-07-2013	1.750	18.181
Letras Hipotecarias	SEC30B0805	3,77%	01-08-2013	7.120	73.723
Bono Bancario	BCOR-J0606	3,03%	01-06-2016	5.000	70.346
Total					273.345

A continuación se detallan la cartera accionaria de la administradora:

Empresa	N° de acciones	% Participación	31-03-2010	31-12-2009
			M\$	M\$
CCU	910	0,00%	3.570	3.596
CENCOSUD	3.044	0,00%	6.265	5.226
CMPC	160	0,00%	3.550	3.224
ENERSIS	37.527	0,00%	7.875	8.490
ENTEL	620	0,00%	4.428	4.498
LA POLAR	2.855	0,00%	8.239	8.243
LAN	420	0,00%	3.915	3.627
Total			37.842	36.904

Nota 8 - Otros activos no financieros

El detalle de este rubro es el siguiente:

a) Corrientes

Descripción del concepto	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Gastos anticipados		
Cuotas y Derechos pagados por anticipados	1.015	243
Total Corriente	1.015	243

b) No Corrientes

Descripción del concepto	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
No aplica	0	0
Total No Corriente	0	0

Nota 9 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición de este rubro es la siguiente:

Descripción del concepto	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Comisiones por cobrar Fondos	41.427	206.349
Dividendos por cobrar	11	0
Total	41.438	206.349

A continuación se detalla la composición de cada concepto:

Comisiones por cobrar al Fondo BR

El detalle de las comisiones por cobrar al Fondo es el siguiente:

Entidad/persona	Rut	Descripción del concepto	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
FONDO BR		comisión fija mensual por Admin.	41.427	39.482
FONDO BR		comisión variable anual por Admin.	0	166.867
Subtotal			41.427	206.349
Incobrable (menos)			0	0
Total			41.427	206.349

Dividendos por Cobrar

El detalle de los Dividendos por Cobrar es el siguiente:

Descripción del concepto	Rut	Descripción del concepto	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Empresas CMPC S.A.	90.222.000-3	Dividendo Reconocido	11	0
Total			11	0

Nota 10 - Saldos y transacciones con entidades relacionadas

La Administradora ha suscrito con la Caja de Compensación de Los Andes, un contrato de prestación de servicios, el cual en su primer acuerdo tiene como objetivo que dicha Caja de Compensación ponga a disposición de la Administradora los recursos humanos, físicos y computacionales para el adecuado funcionamiento de esta.

Estas transacciones se realizan con pago al contado y no están sujetas a ninguna cláusula de reajustabilidad o que establezca el cobro de intereses.

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	Entidad	Relación	Concepto	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
No aplica					
Subtotal				0	0
Incobrable (menos)				0	0
Total Corriente				0	0

Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Rut	Entidad	Relación	Concepto	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
81.826.800-9	CCAF de los Andes	Asociada	Arriendo y Prestación de Serv.	30.977	112.952
Total No Corriente				30.977	112.952

b) No Corrientes

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

Rut	Entidad	Relación	Concepto	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
No aplica					
Subtotal				0	0
Incobrable (menos)				0	0
Total Corriente				0	0

Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

Rut	Entidad	Relación	Concepto	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
No aplica				0	0
Total No Corriente				0	0

Transacciones significativas con entidades relacionadas:

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

Rut	Entidad	Naturaleza de la Relación	Descripción de la transacción	31-03-2010 Efectos en resultados M\$	31-12-2009 Efectos en resultados M\$
81.826.800-9	CCAF de los Andes	Asociada	Arriendo y Prestación de Serv.	(63.563)	(69.134)
Total				(63.563)	(69.134)

Nota 11 - Inventarios

La administradora no posee productos ni servicios calificados como inventarios.

Nota 12 - Activos y pasivos por impuestos

La composición de las cuentas por cobrar por impuestos corrientes es la siguiente:

Descripción del concepto	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
I.V.A. crédito fiscal	0	0
Pagos provisionales mensuales	7.536	4.648
Impuesto diferido por cobrar	36	36
Total	7.572	4.684

La composición de las cuentas por pagar por impuestos corrientes es la siguiente:

Descripción del concepto	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
I.V.A. Débito Fiscal	1.531	1.666
Impuesto 1° categoría	33.573	28.631
P.P.M x pagar	414	395
Total Corriente	35.518	30.692

Por el período terminado al 31 de marzo de 2010 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009, la administradora a provisionado Impuesto a la Renta.

Nota 13 - Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación

La Administradora no posee participaciones significativas en el patrimonio de otras sociedades.

Nota 14 - Activos intangibles distintos de la plusvalía

El detalle de este rubro es el siguiente:

Descripción del concepto	31-03-2010	31-12-2009
	M\$	M\$
Softwares y licencias computacionales	786	804
Amortización softwares y licencias computacionales	(407)	(313)
Total	379	491

Nota 15 - Propiedades, plantas y equipos

La Administradora no posee propiedades, plantas o equipos a la fecha de cierre de los estados financieros.

Nota 16 - Propiedades de inversión

La Administradora no posee propiedades de inversión a la fecha de cierre de los estados financieros.

Nota 17 - Impuestos diferidos

La Administradora no mantiene activos por impuestos diferidos por las diferencias existentes entre la base contable y la base tributaria, por considerar que no va a tener en el futuro suficientes ingresos tributarios contra las que se puedan hacer efectivas.

Conforme al régimen tributario, se considera que dichas diferencias son de carácter permanente.

Nota 18 - Otros pasivos financieros

La Administradora no posee partidas que se clasifiquen como Otros pasivos financieros.

Nota 19 - Obligaciones con el público (bonos)

La Administradora no ha contraído a la fecha de cierre de los estados de resultados obligaciones con el público.

Nota 20 - 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	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Acreedores comerciales	600	889
Total	600	889

A continuación se detallan los montos que componen los acreedores comerciales:

Descripción del concepto	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
Provision deposito central de valores (cuota por custodia)	400	679
Provision publicación de estados financieros 2009	200	200
Provision servicio de cafetería		10
Total Corriente	600	889

b) No corrientes

Descripción del concepto	31-03-2010 M\$	31-12-2009 M\$
No aplica	0	0
Total No Corriente	0	0

Nota 21 - Provisiones

La Administradora no ha realizado provisiones a la fecha de cierre de los estados financieros.

Nota 22 - Provisiones por beneficios a los empleados

Los empleados a cargo de la Administración de la sociedad desarrollan sus funciones sobre la base del convenio de prestación de servicios, suscrito con la Caja de Compensación de Los Andes, el cual indica, que la caja proveerá a la Administradora de todos los recursos para lograr su buen funcionamiento, incluyendo los recursos humanos. Por lo cual, la Administradora no posee trabajadores, desligando a esta de Provisionar montos por indemnización al personal por años de servicios.

Nota 23 - Otros pasivos no financieros

La Administradora no posee rubros clasificados en Otros pasivos no financieros.

Nota 24 - Pasivos no corrientes

La Administradora no posee pasivos no corrientes.

Nota 25 - Impuestos diferidos e impuesto a la renta

a) Al 31 de marzo de 2010 y 2009, la Administradora ha provisionado impuesto a la renta de primera categoría por presentar utilidades tributarias, por las actividades afectas a impuesto a la renta.

b) Durante los períodos 2010 y 2009, la Administradora no ha reconocido impuestos diferidos por las diferencias existentes entre la base contable y la base tributaria, por considerar que dichas diferencias son de carácter permanente, debido a su régimen tributario.

Nota 26 - 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. El patrimonio compuesto por dos accionistas siendo la Caja de Compensación y la Administradora de Fondos para la Vivienda C.Ch.C. siendo estas pertenecientes a la Red Social de la Cámara Chilena de la Construcción.

La distribución del capital es el siguiente, de acuerdo al porcentaje de participación en el capital:

Accionistas	Numero de Acciones	Porcentaje
Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes	990.000	99%
Administradora de Fondos para la Vivienda C.Ch.C. S.A.	10.000	1%

Nota 27 - Participaciones no controladoras

La Administradora no posee partidas clasificadas en participaciones no controladoras.

Nota 28 - Ingresos de actividades ordinarias

Este rubro está compuesto por los siguientes conceptos:

Descripción del concepto	31-03-2010 M\$	31-03-2009 M\$
Comisiones por administración de fondos		
Comisión Fija Mensual por Administración de Fondos	75.870	81.604
Comisión Variable Anual por Administración de Fondos	0	0
Sub total	75.870	81.604
Total	75.870	81.604

Nota 29 - Otros ingresos por naturaleza

La Administradora no posee otros ingresos por naturaleza.

Nota 30 - 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	Primer trimestre 2010	Segundo trimestre 2010	Tercer trimestre 2010	Cuatro trimestre 2010	Total 31-03-2010 M\$
Materiales	16	0	0	0	16
Servicios generales	68.557	0	0	0	68.557
Otros	1.915	0	0	0	1.915
Total	70.488	0	0	0	70.488

Descripción del concepto	Primer trimestre 2009	Segundo trimestre 2009	Tercer trimestre 2009	Cuatro trimestre 2009	Total 31-03-2009 M\$
Materiales	0	0	0	0	0
Servicios generales	75.815	0	0	0	75.815
Otros	310	0	0	0	310
Total	76.125	0	0	0	76.125

Nota 31 - Gastos por beneficios a los empleados

La Administradora no posee trabajadores propios, ya que son facilitados por la Caja de Compensación Los Andes de acuerdo al Convenio firmado entre estas dos instituciones. Por lo tanto, la Administradora no ha desembolsado gastos por beneficios a los empleados.

Nota 32 - Pérdidas por deterioro

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

Nota 33 - 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 Tercera Junta Ordinaria de Acciones se acordó que el Directorio no perciba remuneración alguna.

Nota 34 - Contingencias y compromisos

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

Nota 35 - Ingresos y costos financieros

El detalle de los ingresos financieros es el siguiente:

Descripción del concepto	31-03-2010 M\$	31-03-2009 M\$
Ingresos financieros		
Intereses ganados en D.P.F.	1.618	6.418
Intereses ganados en fondos mutuos	(2.394)	2.435
Intereses ganados en letras hipotecarias	20.772	206
Intereses ganados en bonos de bancos e instituciones financieras	(859)	772
Intereses ganados en Acciones	2.750	1.468
Intereses ganados bonos central en UF	240	0
Intereses ganados bonos central en UF	0	(92)
Sub total	22.127	11.207
Dividendos percibidos		
Dividendos percibidos CCU	55	43
Dividendos percibidos LAN	42	80
Dividendos percibidos CMPC	19	8
Sub total	116	131
Total	22.243	11.338

Nota 36 - 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.

Nota 37 - Caucciones obtenidas de terceros

Las bases de licitación exigen la siguiente boleta de garantía:

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

Con fecha 28 de agosto de 2009, se hace entrega a la Subsecretaría 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 Subsecretaría de Hacienda tienen fecha de vencimiento el 27 de agosto de 2012. Cabe destacar, que la vigencia de la boleta de garantía de Fiel Cumplimiento es de 10 años y seis meses, sin embargo, se pueden emitir boletas de garantía con vigencia inferior a 10 años, en cuyo caso, la Administradora deberá sustituir dichas boletas con a lo menos 15 días de anticipación al término de sus vigencias por otras emitidas en iguales términos y condiciones, en forma sucesiva hasta cubrir el periodo de 10 años y seis meses.

Nota 38 - Sanciones

Durante los periodos terminados al 31 de marzo 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 39 - Hechos posteriores

Entre el 31 de marzo de 2009 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 Institución.

Nota 40 - 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 41 - Información por segmentos

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

Nota 42 - 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 39.862, cifra que supera el mínimo establecido por la Ley.

Patrimonio Contable	M\$
Patrimonio contable	837.426
Activos Intangibles (Netos)	(379)
Patrimonio Depurado	837.047
Patrimonio depurado en UF	39,862

Nota 43 - Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera

En conformidad a lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores de Chile y por la Superintendencia de Valores y Seguros, la Administradora adopto integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF (IFRS de acuerdo a su sigla en inglés) a contar del ejercicio 2010. Como consecuencia de lo anterior, se originaron cambios sobre el patrimonio inicial al 01 de enero de 2010. Asimismo, para efectos comparativos, los estados financieros integrales del ejercicio 2009 fueron preparados y presentados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) que difieren respecto de los estados financieros presentados bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y aprobados por el Directorio.

Informaciones a revelar sobre la adopción por primera vez de las NIIF

Hasta el 31 de diciembre de 2009, La Administradora, emitió sus estados financieros individuales de acuerdo Normas de la Superintendencia Valores y Seguros, (SVS) y Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile.

Los estados financieros correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2010, han sido los primeros elaborados bajo NIIF.

Esta normativa incorpora importantes cambios en las políticas contables, criterios de valoración y formas de presentación de los estados financieros, incorporación en los estados financieros de un nuevo estado financiero correspondiente al estado de cambios en el patrimonio neto, un incremento significativo de la información facilitada en las notas a los estados financieros.

Las notas a los estados financieros contienen información adicional a la presentada en el balance, en los estados de resultados por naturaleza, de cambios en el patrimonio neto y en el estado de flujo de efectivo. En ellas se suministran descripciones narrativas o desagregación de tales estados en forma clara, relevante, fiable y comparable.

Fecha de Vigencia de los Primeros Estados Financieros según las NIIF

1° de enero al 31 de marzo de 2010

Fecha de Transición a las NIIF Estados Financieros

1° de enero de 2009

Información comparativa para adoptante por primera vez

La Administradora según facultades emanadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, se acoge a implementación de Full NIIF a contar del 01 de enero de 2010, con efecto comparativo para los estados financieros de 2009.

Explicación de las principales diferencias**(1) 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. Los efectos de la aplicación de la corrección monetaria, descritos anteriormente, están incluidos en la reconciliación.

(2) Eliminación de sobre y bajo precio de activos 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 mercad. El efecto producido en la valorización a valor justo fue llevado al Rubro Patrimonio, cuenta Otras Reservas.

Conciliación del Patrimonio bajo normativa anterior y bajo IFRS al 31 de marzo de 2009, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009

Las notas adjuntas números 1 al 44 forman parte integral de estos estados financieros

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

Para efectos comparativos, los estados financieros integrales del ejercicio 2009 fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) que difieren respecto de los estados financieros presentados bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y aprobados por el directorio.

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

Descripción del concepto	Patrimonio accionistas mayoritarios M\$	Patrimonio accionistas minoritarios M\$	Patrimonio Total M\$
Saldos al 31/03/2009 de acuerdo a PCGA	712.262	0	712.262
Eliminacion corrección monetaria resultado	9.362	0	9.362
Eliminacion gastos diferidos / amortizacion acumulada	(5.470)	0	(5.470)
Efecto a resultados por aplicación IFRS	(8.456)	0	(8.456)
Total de ajustes a NIIF	(4.564)	0	(4.564)
Patrimonio bajo criterio NIIF 31/03/2009	707.698	0	707.698

Descripción del concepto	Patrimonio accionistas mayoritarios M\$	Patrimonio accionistas minoritarios M\$	Patrimonio Total M\$
Resultado al 31/03/2009 de acuerdo a PCGA	15.871	0	15.871
Eliminacion corrección monetaria resultado	(276)	0	(276)
Eliminacion gastos diferidos / amortizacion acumulada	(5.792)	0	(5.792)
Efecto a resultados por aplicación IFRS	(2.664)	0	(2.664)
Total de ajustes a NIIF	(8.732)	0	(8.732)
Resultado bajo criterio NIIF 31/03/2009	7.139	0	7.139

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

Descripción del concepto	Patrimonio accionistas mayoritarios M\$	Patrimonio accionistas minoritarios M\$	Total M\$
Saldos al 31/12/2009 de acuerdo a PCGA	663.306	0	663.306
Corrección monetaria	33.288	0	33.288
Eliminación gastos diferidos / amortización acumulada	(4.900)	0	(4.900)
Efecto a resultados por aplicación IFRS	123.259	0	123.259
Total de ajustes a NIIF	151.647	0	151.647
Patrimonio bajo criterio NIIF 31/12/2009	814.953	0	814.953

Descripción del concepto	Patrimonio accionistas mayoritarios M\$	Patrimonio accionistas minoritarios M\$	Patrimonio Total M\$
Resultado al 31/12/2009 de acuerdo a PCGA	139.270	0	139.270
Corrección monetaria	(16.011)	0	(16.011)
Eliminación gastos diferidos / amortización acumulada	0	0	0
Efecto a resultados por aplicación IFRS	0	0	0
Total de ajustes a NIIF	(16.011)	0	(16.011)
Resultado bajo criterio NIIF 31/12/2009	123.259	0	123.259

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

Descripción del concepto	Patrimonio accionistas mayoritarios M\$	Patrimonio accionistas minoritarios M\$	Patrimonio Total M\$
Saldos al 01/01/2009 de acuerdo a PCGA	696.595	0	696.595
Corrección monetaria	0	0	0
Eliminación gastos diferidos / amortización acumulada	(5.793)	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	690.802	0	690.802

Nota 44 - Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros individuales intermedios de la Administradora correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2010 fueron aprobados en la Sesión de Directorio N° 48/04 celebrada el día 21 de abril de 2010.