



ESTADOS FINANCIEROS

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

**ADMINISTRADORA DE FONDOS PARA LA VIVIENDA
CAMARA CHILENA DE LA CONSTRUCCION S.A.**

(Cifras en miles de pesos)

CONTENIDO

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



INDICE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	3
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA	5
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES.....	6
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	7
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	8
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	9
Nota 1 - Consideraciones Generales	9
Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas	10
Nota 3 - Gestión del riesgo financiero.....	15
Nota 4 - Cambios en estimaciones y políticas contables	19
Nota 5 - Efectivo y equivalente de efectivo.....	19
Nota 6 - Otros activos financieros.....	20
Nota 7 - Otros activos no financieros.....	21
Nota 8 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	21
Nota 9 - Saldos y transacciones con entidades relacionadas.....	22
Nota 10 - Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos.....	24
Nota 11 - Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	25
Nota 12 - Activos intangibles distintos de la plusvalía.....	26
Nota 13 - Otros pasivos no financieros corrientes	26
Nota 14 - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	26
Nota 15 - Provisiones.....	27
Nota 16 - Patrimonio.....	27
Nota 17 - Ingresos de actividades ordinarias	29
Nota 18 - Materias primas y consumibles utilizados.....	29
Nota 19 - Depreciación y amortización.....	29
Nota 20 - Pérdidas por deterioro.....	30
Nota 21 - Estipendio del directorio	30
Nota 22 - Contingencias y compromisos.....	30
Nota 23 - Ingresos y costos financieros.....	30
Nota 24 - Dividendos	31
Nota 25 - Cauciones obtenidas de terceros.....	31
Nota 26 - Sanciones	31
Nota 27 - Información por segmentos.....	32
Nota 28 - Medio ambiente.....	32
Nota 29 - De las sociedades sujetas a normas especiales	32
Nota 30 - Hechos relevantes.....	34
Nota 31 - Activos y pasivos por moneda.....	35
Nota 32 - Hechos posteriores.....	37



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

ACTIVOS	N° Nota	31-03-2011 M\$	31-12-2010 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	421.924	386.197
Otros activos financieros corrientes	6 a)	69.272	71.517
Otros activos no financieros, corriente	7 a)	5.301	0
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	8	2.565	1.494
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	9 a)	29.428	30.929
Activos por Impuestos corrientes	10	8.568	8.242
Total Activos Corrientes en Operación		537.058	498.379
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta		0	0
Total Activos Corrientes		537.058	498.379
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes	6 b)	0	0
Otros activos no financieros no corrientes	7 b)	0	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	9 b)	0	0
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación		9.730	9.454
Activos intangibles	12	182	259
Activos por impuestos diferidos	10	40	40
Total Activos No Corrientes		9.952	9.753
TOTAL ACTIVOS		547.010	508.132



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

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	N°	31-03-2011	31-12-2010
	Nota	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14 a)	2.245	2.276
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	9 a)	9.976	9.183
Otras provisiones a corto plazo	15	200	200
Pasivos por Impuestos corrientes	10	0	0
Otros pasivos no financieros corrientes	13	4.958	4.479
Total Pasivos Corrientes		17.379	16.138
PASIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes	14 b)	0	0
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente	9 b)	0	0
Total Pasivos No Corrientes		0	0
PATRIMONIO			
Capital Efectivo	16 a)	323.112	323.112
Ganancias (pérdidas) acumuladas		198.912	161.275
Otras reservas	16 b)	7.607	7.607
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		529.631	491.994
Participaciones no controladoras		0	0
Patrimonio Total		529.631	491.994
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		547.010	508.132



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

ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA	N° Nota	Acumulado M\$	
		01-01-2011 31-03-2011	01-01-2010 31-03-2010
Ingresos de actividades ordinarias	17	87.797	144.118
Materias primas y consumibles utilizados	18	(46.732)	(56.623)
Gastos por beneficios a los empleados		0	0
Gastos por depreciaciones y amortizaciones	19	(78)	(78)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos		276	365
Ingresos financieros	23	4.118	3.961
Resultados por unidades de reajustes		1.617	1.709
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto		46.998	93.452
Gasto por Impuesto a las ganancias		(9.361)	(15.850)
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas		37.637	77.602
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		0	0
Ganancia (pérdida)		37.637	77.602
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		37.637	77.602
Ganancia (pérdida), atribuible a los participaciones no controladora		0	0
Ganancia (pérdida)		37.637	77.602
Ganancia (pérdida) por acción			
Ganancia (pérdida), por acción básica en operaciones continuas		0,28	0,57
Ganancia (pérdida), por acción básica en operaciones discontinuas		0	0
Ganancia (pérdida), por acción básica		27,61	0,57

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

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

	Acumulado M\$		
	N°	01-01-2011	01-01-2010
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	Nota	31-03-2011	31-03-2010
Estado del resultado integral			
Ganancia (pérdida)		37.637	77.602
Diferencias de cambio por conversión:			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		-	-
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		-	-
Activos financieros disponibles para la venta:			
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		-	-
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas del flujo de efectivo:			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		-	-
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		-	-
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		-	-
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral:			
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral		-	-
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		-	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		-	-
Otro resultado integral		-	-
Resultado integral total		37.637	77.602
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		37.637	77.602
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Resultado integral total		37.637	77.602



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010

	Capital emitido	Otras participaciones en el patrimonio	Superavit de revaluación	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la 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 01/01/2011	323.112	-	-	-	-	7.607	7.607	161.275	491.994	-	491.994
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	323.112	-	-	-	-	7.607	7.607	161.275	491.994	-	491.994
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	37.637	37.637	-	37.637
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	37.637	-	37.637
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	37.637	37.637	-	37.637
Saldo Final Período Actual 31/03/2011	323.112	-	-	-	-	7.607	7.607	198.912	529.631	-	529.631

	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	323.112	-	-	-	-	7.607	7.607	283.484	614.203	-	614.203
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	323.112	-	-	-	-	7.607	7.607	283.484	614.203	-	614.203
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	77.602	77.602	-	77.602
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	77.602	-	77.602
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	77.602	77.602	-	77.602
Saldo Final Período Actual 31/03/2010	323.112	-	-	-	-	7.607	7.607	361.086	691.805	-	691.805



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

	01-01-2011 31-03-2011	01-01-2010 31-03-2010
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	Nota	M\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		85.161 136.350
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(48.822) (56.170)
Otros pagos por actividades de operación		(1.504) (1.684)
Dividendos recibidos		0
Intereses recibidos		1.824 (673)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(9.703) (12.386)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1.174) (5.299)
FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		25.782 60.138
Otros entradas (salidas) de efectivo		9.945 17.233
Otros pagos para adquirir patrimonio o inst. de deuda de otras entidades		0 0
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		9.945 17.233
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERIODO		35.727 77.371
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		35.727 77.371
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		386.197 507.231
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO		421.924 584.602



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 1 – Consideraciones Generales

a) Antecedentes de la constitución y objetivos de la Administradora

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

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

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

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

b) Inscripción en el registro de valores

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

c) Iniciación de actividades

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

d) Directorio

La sociedad Administradora es administrada por un Directorio compuesto de cinco miembros nominados por la Junta General de Accionistas. El Directorio dura un periodo de tres años, al final del cual debe renovarse totalmente y sus miembros pueden ser reelegidos indefinidamente. El actual Directorio fue elegido en la Junta General de Accionistas realizada el 23 de abril de 2008, por un plazo de tres años que termina el 2011.



Nota 2 – Principales Políticas Contables Aplicadas

a) Bases de preparación

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

En la preparación de los presentes Estados de Situación Financiera bajo NIIF al 31 de marzo de 2011, la administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los mismos pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas vigentes e interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) que pueden cambiar la norma vigente.

b) Bases de medición

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

c) Monedas funcional y de presentación

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

d) Uso de estimaciones y juicios

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

Estas estimaciones se refieren principalmente a:

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

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



Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas, continuación

e) Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

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

f) Bases de conversión

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

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

Valor Unidad de Fomento al 31 de marzo de 2011	\$ 21.578,26
Valor Unidad de Fomento al 31 de diciembre de 2010	\$ 21.455,55
Valor Unidad de Fomento al 31 de marzo de 2010	\$ 20.998,52

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 marzo de 2011 la Administradora clasifica sus activos financieros como Activos Financieros a valor razonable con cambio en resultados.

Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas, continuación

h.3) Medición posterior

Los activos financieros son medidos al valor razonable, que para las letras hipotecarias corresponde al valor de mercado al cierre del ejercicio.

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 expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivos de este, o cuando transfiera los derechos a recibir los flujos de efectivos del activo financieros durante una transacción en que se transfieren todos los riesgos y beneficios de propiedad asociado a ese activo financiero.

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

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

Se reconoce en el resultado del ejercicio.

i) Activos intangibles

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

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

j) Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de participación

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



Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas, continuación

k) Provisiones

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

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

l) Impuesto a la renta

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

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

Con fecha 31 de julio de 2010 fue publicada la Ley N° 20.455, que entre sus puntos incluye el cambio de tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2011 y 2012 con 20% y 18.5%, respectivamente; volviendo nuevamente al 17% en el año 2013 y siguientes.

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. Los impuestos diferidos son valorizados a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del balance. Los activos y pasivos por impuesto diferidos son ajustados si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos por impuestos corrientes contra los activos por impuestos corrientes y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuestos diferidos es reconocido por las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que las ganancias imponibles futuras estén disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

Al 31 de marzo 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.

m) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

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



Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas, continuación

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

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

ñ) Reconocimiento de ingresos y gastos

p.1) Ingresos

Los ingresos son reconocidos de acuerdo a lo establecido en la NIC N°18, párrafo 20, vale decir los ingresos de actividades ordinarias asociados a las operaciones se reconocen, considerando el grado de terminación de la prestación final del periodo sobre el que se informa y el resultado de la transacción puede ser estimado con fiabilidad.

Para el caso de la Administradora los ingresos ordinarios corresponden a comisiones por administración del fondo las cuales se devengan por mes calendario y por lo tanto su cuantía es conocida al cierre de cada periodo.

p.2) Gastos

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

o) Dividendos

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

p) Ganancias por acción

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

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

q) Nuevos Pronunciamientos de Normas Internacionales de Información Financiera

Nueva Norma, Mejoras y Enmiendas		Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados en:
Enmienda IAS 12	Impuestos a las ganancias	01.01.2012
IFRS 9	Instrumentos financieros: Clasificación y Medición	01.01.2013
Enmienda IFR7	Instrumentos financieros: Información a revelar	01.07.2011

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



Nota 3 - Gestión del riesgo financiero

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

Riesgo de mercado

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

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

Riesgo de tasa de interés

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

- Que la *yield curve* de los instrumentos financieros que componen las carteras de inversión se mueven en forma paralela a las variaciones de la tasa de interés de política monetaria (TPM) fijada por el Banco Central de Chile y
-
- Que los activos financieros que componen las carteras de inversión no constituyen inversiones a vencimiento y por tanto, tal y conforme a la política de inversiones se podrá cambiar la composición de la cartera entre instrumentos de capitalización e instrumentos de deuda, así como actuar sobre el plazo de la cartera conforme a los pronósticos del comportamiento de la tasa de interés.

Riesgo por reajustabilidad

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

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

Riesgo de precios

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

Definiendo a través de su política de inversiones que la valorización de las carteras se efectuara según los precios diarios del mercado secundario. Dicha valorización se efectuará sobre el 100% de los instrumentos considerando su “valor razonable” (*fair value*), entendiéndose como tal, el precio que alcanzaría un instrumento, en un determinado



Nota 3 - Gestión del riesgo financiero, continuación

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 1° de octubre de 1998.

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

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

	Valor razonable (M\$) 2010
Instrumentos financieros de capitalización a valor razonable con efecto en resultados	69.272
<hr/>	
	Valor razonable (M\$) 2010
- Instrumentos financieros de capitalización a valor razonable con efecto en resultados	69.272
- Activos en derivados relacionados con acciones a valor razonable con efecto en resultados	0
- Pasivos en derivados relacionados con acciones a valor razonable con efecto en resultados	0
- Instrumentos financieros de capitalización designados a valor razonable con efecto en resultados	0

Riesgo cambiario

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

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

3.2: Riesgo crediticio

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

- Riesgo crediticio del emisor: Exposición a potenciales quiebras o deterioro de solvencia en los instrumentos de un emisor, que estén dentro de un fondo.
- Riesgo crediticio de la contraparte: Exposición a potenciales pérdidas como resultado de un incumplimiento de contrato o del incumplimiento de una contraparte a su parte de una transacción en el proceso de compensación y liquidación.



Nota 3 - Gestión del riesgo financiero, continuación

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

Clasificación de Riesgo	2010 M\$
AAA	15.625
AA	40.527
A	13.120
TOTAL	69.272

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

Clasificación de Riesgo	2010 M\$
Títulos de deuda	69.272
Activos de derivados	0
Efectivo y efectivo equivalente	0
Otros activos	0
TOTAL	69.272

3.3: Riesgo de custodia

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

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

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

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

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

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

Nota 4 - Gestión del riesgo financiero, continuación

3.4: Riesgo de liquidez

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

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

Al 31 de diciembre de 2010	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1 - 12 meses	Más de 12 meses	Sin vencimiento Estipulado
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	2.245	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	9.976	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	-	-	-	-	200
Pasivo por impuestos corrientes	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	-	4.958	-	-	-
Flujos de salida de efectivo contractual	-	17.179	-	-	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	135.672	-	286.252	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	-	-	69.272	-
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	29.428	-	-
Deudores Comerciales	-	2.565	-	-
Otros activos	-	-	13.869	-
Total de activos	135.672	31.993	369.393	-

3.4: Gestión de Riesgo de Capital

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

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

La Administradora ha cumplido durante el ejercicio con el requerimiento de capital mínimo exigido por la normativa. Dicho capital se explica en Nota 29. El cual indica un total mínimo de UF 10.000.-

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

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

	Patrimonio total	
	(M\$)	(UF)
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	491.994	22.800,00
Ganancia (pérdida)	37.637	1.744,00
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-
Total de cambios en patrimonio	37.637	1.744,00
Saldo Final Período Actual 31/03/2011	529.631	24.545,00

Nota 4 - Cambios en estimaciones y políticas contables

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

Nota 5 - Efectivo y equivalente de efectivo

El Efectivo y Equivalente al Efectivo corresponde a los saldos de dinero mantenidos en cuentas corrientes bancarias y otras inversiones temporales.

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Descripción	31-03-11	31-12-10
	M\$	M\$
Disponible en efectivo en caja	-	-
Saldos en cuentas corrientes bancarias	402	400
Inversiones Financieras Temporales	421.522	385.797
Total Efectivo y Equivalente de Efectivo	421.924	386.197

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

Tipo	Instrumento				31-03-11	31-12-10
	Nemotécnico	Serie	Moneda	Unidades	M\$	M\$
Depósito a Plazo	FUCHI-230811	Sin N° Serie	UF	1	-	283.812
Depósito a Plazo	FUCHI-230811	Sin N° Serie	UF	1	286.252	-
Cuota Fondo Mutuo	-	-	-	-	135.270	101.985
Total Efectivo y Equivalente de Efectivo					421.522	385.797

Nota 6 - Otros activos financieros

El detalle de este rubro es el siguiente:

a) Corrientes

Descripción	31-03-11 M\$	31-12-10 M\$
Inversiones en Letras Hipotecarias	69.272	71.517
Total Otros Activos Financieros Corrientes	69.272	71.517

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

Tipo	Instrumento		Moneda o Unidad de Reajuste	Tasa	Fecha	Unidades	31-03-11
	Nemotécnico			31-03-11	Vencimiento		M\$
Letra Hipotecaria	BCO19R0198		UF	4,47%	01-01-2018	400	4.948
Letra Hipotecaria	BCO67M0402		UF	5,59%	01-04-2017	870	10.677
Letra Hipotecaria	BICERK1003		UF	3,14%	01-10-2018	960	13.120
Letra Hipotecaria	STD06O0102		UF	3,80%	01-01-2017	330	3.864
Letra Hipotecaria	STD47O0104		UF	3,11%	01-01-2019	330	4.704
Letra Hipotecaria	STD48T0104		UF	3,94%	01-01-2024	1.620	27.786
Letra Hipotecaria	STD50O0103		UF	3,73%	01-01-2018	280	3.559
Letra Hipotecaria	STGJD10197		UF	6,20%	01-01-2012	250	544
Letra Hipotecaria	STG-O 0899		UF	7,21%	01-08-2012	50	70
Total detalle cartera de inversion IRF							69.272

Tipo	Instrumento		Moneda o Unidad de Reajuste	Tasa	Fecha	Unidades	31-12-10
	Nemotécnico			31-12-10	Vencimiento		M\$
Letra Hipotecaria	BCO19R0198		UF	0,05%	01-01-2018	430	5.422
Letra Hipotecaria	BCO67M0402		UF	0,06%	01-04-2017	870	10.892
Letra Hipotecaria	BICERK1003		UF	0,04%	01-10-2018	960	13.164
Letra Hipotecaria	STD06O0102		UF	0,04%	01-01-2017	410	4.899
Letra Hipotecaria	STD47O0104		UF	0,04%	01-01-2019	350	5.011
Letra Hipotecaria	STD48T0104		UF	0,05%	01-01-2024	1.630	27.330
Letra Hipotecaria	STD50O0103		UF	0,04%	01-01-2018	300	3.933
Letra Hipotecaria	STGJD10197		UF	0,04%	01-01-2012	280	763
Letra Hipotecaria	STG-O 0899		UF	0,05%	01-08-2012	50	103
Total detalle cartera de inversion IRF							71.517

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



Nota 7 - Otros activos no financieros

El detalle de este rubro es el siguiente:

a) Corrientes

Descripción	31-03-11 M\$	31-12-10 M\$
Póliza de seguros Fondos Andes y Variable 2011	5.301	-
Total Otros Activos no Financieros Corrientes	5.301	-

b) No Corrientes

Descripción	31-03-11 M\$	31-12-10 M\$
Al cierre de los EE.FF. No registra movimientos por este concepto	-	-
Total Otros Activos no Financieros No Corrientes	-	-

Nota 8 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición de este rubro es la siguiente:

Descripción del concepto	31-03-11 M\$	31-12-10 M\$
Otros Deudores	178	178
Cuentas por cobrar Fondos	2.387	1.316
Total Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar	2.565	1.494

A continuación se detalla la composición de cada concepto:

Cuentas por cobrar de los Fondos

Entidades/Personas	RUT	Descripción del concepto	31-03-11 M\$	31-12-10 M\$
Fondo Caja-Andes		Comisión APV	799	599
		Retención APV	156	213
Fondo CCAF Variable		Comisión APV	1.159	19
		Retención APV	273	485
SUBTOTAL			2.387	1.316
INCOBRABLES (menos)			-	-
TOTAL			2.387	1.316

(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 8 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, Continuación

Otros deudores

Entidades/Personas	RUT	Descripción del concepto	31-03-11 M\$	31-12-10 M\$
		Diferencia en Declaración Impuesto Mensual	178	178
SUBTOTAL			178	178
INCOBRABLES (menos)			-	-
TOTAL			178	178

Nota 9 - Saldos y transacciones con entidades relacionadas

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

a) Corrientes

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

RUT	País	Entidad	Relación	Concepto	31-03-11 M\$	31-12-10 M\$
81.826.800-9	Chile	CCAF DE LOS ANDES	Controladora	Ingresos por Administración de Ctas.	29.428	30.929
Total Cuentas por cobrar empresas relacionadas, Corriente					29.428	30.929

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

Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

RUT	País	Entidad	Relación	Concepto	31-03-11 M\$	31-12-10 M\$
81.826.800-9	Chile	CCAF DE LOS ANDES	Controladora	Arriendo y Prestación de Servicios	8.892	8.841
81.826.800-9	Chile	CCAF DE LOS ANDES	Controladora	Comisión APV	1.084	342
Total Cuentas por pagar empresas relacionadas, Corriente					9.976	9.183

(*) De acuerdo a contrato suscrito entre esta administradora y la CCAF de los Andes, esta última se compromete a facilitar espacio físico y todos los recursos necesarios para el correcto funcionamiento de la Administradora.

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



Nota 9 - Saldos y transacciones con entidades relacionadas, continuación

b) No Corrientes

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

RUT	País	Entidad	Relación	Concepto	31-03-11 M\$	31-12-10 M\$
No existen Cuentas por Cobrar a empresas relacionadas clasificadas como No Corrientes					-	-
Total Cuentas por cobrar empresas relacionadas, No Corriente					-	-

Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

RUT	País	Entidad	Relación	Concepto	31-03-11 M\$	31-12-10 M\$
No existen Cuentas por Pagar a empresas relacionadas clasificadas como No Corrientes					-	-
Total Cuentas por pagar empresas relacionadas, No Corriente					-	-

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

Transacciones significativas con entidades relacionadas:

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

RUT	País	Entidad	Relación	Concepto	31-03-11 M\$	31-12-10 M\$
81.826.800-9	Chile	CCAF DE LOS ANDES	Controladora	Arriendo y Prestación de Servicios	(28.902)	(116.522)
Total Cuentas por cobrar empresas relacionadas, No Corriente					(28.902)	(116.522)

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

9.1 Controladora

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

9.2 Remuneración personal Clave

Personal clave son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Entidad, ya sea directa o indirectamente. Esto no reciben remuneración directa por parte de la Administradora ya que son facilitados por la CCAF de Los Andes de acuerdo a lo estipulado en contrato de prestación de servicios suscrito con fecha 01 de septiembre de 2002, a excepción del Presidente del Directorio de la Administradora el cual recibe dieta mensual y a todo evento directamente desde la sociedad. (cuyos valores son mencionados en Nota N° 21).



Nota 10 – Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos

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

Descripción del concepto	31-03-11 M\$	31-12-10 M\$
Pagos provisionales mensuales	51.360	41.674
Impuesto por 1º Categoría	(42.792)	(33.432)
Total Otros activos (pasivos) por impuestos	8.568	8.242

Los saldos de impuestos diferidos son los siguientes:

Descripción del concepto	31-03-11 M\$	31-12-10 M\$
Provisiones	40	40
Total Otros activos (pasivos) por impuestos	40	40

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

	31-03-11 M\$	31-12-10 M\$
Gastos por impuestos corrientes a las ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	9.361	33.432
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	9.361	33.432
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos a las ganancias	0	(2)
Gasto por impuestos diferidos, neto, total		(2)
Gasto por impuestos a las ganancias	9.361	33.430



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

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

	31-03-11 M\$	31-12-10 M\$
Conciliación del gasto por impuesto		
Gasto (ingresos) por impuestos utilizando la tasa legal	8.214	34.911
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	1.188	450
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(41)	(1.931)
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	1.147	(1.481)
Gasto (ingreso) por impuestos utilizando la tasa efectiva	9.361	33.430

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

	31-03-10	31-12-10
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal (%)	20,00	17,00
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles (%)	2,89	0,22
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente (%)	(0,10)	(0,94)
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total (%)	2,79	(0,72)
Gasto (ingresos) por impuestos utilizando la tasa efectiva	22,79	16,28

Nota 11 - Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación

Descripción del concepto	31-03-11 M\$	31-12-10 M\$
<u>Inversiones en empresas relacionadas</u>		
Inversiones en empresas relacionadas (AFBR)	9.730	9.454
Utilidad devengada	276	1.255

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



Nota 12 - Activos intangibles distintos de la plusvalía

El detalle de este rubro es el siguiente:

Descripción del concepto	31-03-11 M\$	31-12-10 M\$
Software y Licencias computacionales	934	933
(-) Amortización softwares y licencias computacionales	(752)	(674)
Total Activos intangibles distintos de la plusvalía	182	259

Nota 13 - Otros pasivos no financieros corrientes

El detalle es el siguiente:

Descripción del concepto	31-03-11 M\$	31-12-10 M\$
Retenciones	216	63
Honorarios y dietas por pagar	860	220
Retenciones APV	429	726
P.P.M. por pagar	3.453	3.470
Total Pasivos por Impuestos	4.958	4.479

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	31-03-11 M\$	31-12-10 M\$
Acreedores comerciales	2.245	2.276
Total cuentas por pagar comerciales corriente	2.245	2.276

b) No corrientes

Descripción del concepto	31-03-11 M\$	31-12-10 M\$
No existen Cuentas por Pagar comerciales No Corrientes	-	-
Total cuentas por pagar comerciales No corriente	-	-

Nota 14 - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, Continuación

RUT Acreedor	Nombre Acreedor (Descripción Concepto)	País Acreedor	Tipo Moneda	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	31-03-11 M\$	31-12-10 M\$
96.666.140-2	Depósitos Central de Valores (Cuota por custodia)	Chile	Pesos	0%	0%	950	988
96.866.180-9	Asesoría Financiera (VK Consultores)	Chile	Pesos	0%	0%	1.295	1.288
Total cuentas por pagar comerciales corriente						2.245	2.276

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

Nota 15 - Provisiones

El detalle es el siguiente:

Descripción del concepto	31-03-11 M\$	31-12-10 M\$
Provisión Publicidad EEFF	200	200
Total provisiones	200	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 marzo de 2010 el capital social de la Administradora asciende a \$ 323.112.109 y esta representado por 135.000 acciones nominativas cuyo valor libro es \$2.393,4230, todas de una misma serie y de igual valor, cuya propiedad se distribuye de la siguiente manera:

RUT	Accionistas	País de Origen	Acciones Suscritas	Valor Libro	Participación %	31-03-11 M\$	
81.826.800-9	Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes	Chile	126.900	2.393,4230	94,0%	303.725.383	
70.912.300-9	Corporación Educacional de la Construcción	Chile	4.050	2.393,4230	3,0%	9.693.363	
71.330.800-5	Fundación de Asistencia Social de la C.Ch.C.	Chile	4.050	2.393,4230	3,0%	9.693.363	
Capital Social			Composición Capital Social	135.000	2.393,4230	100,0%	323.112.109

b) Acciones

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

al 31 de marzo 2011			al 31 de diciembre 2010		
Nº acciones Suscritas	Nº acciones Pagadas	Nº acciones con Derecho a Voto	Nº acciones Suscritas	Nº acciones Pagadas	Nº acciones con Derecho a Voto
135.000	135.000	135.000	135.000	135.000	135.000

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

Nota 16 – Patrimonio, continuación

El movimiento de las acciones es el siguiente:

Concepto	31/03/2011	31/12/2010
Nº de acciones suscritas y pagadas inicial	135.000	135.000
Movimiento en el año		
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	0	0
Nº de acciones suscritas y pagadas final	135.000	135.000

Las ganancias por acción se muestra en el siguiente cuadro:

Concepto	31/03/2011	31/03/2010
Ganancia por Acción Básica		
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (\$ por acción)	0,28	0,57
Ganancia (Pérdida) por acción Básica	0,28	0,57

c) Dividendos

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

b) Otras reservas

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

Concepto	(M\$) Saldos al 31-12-10	(M\$) Variaciones al 2011	(M\$) Saldos al 31-03-11
Corrección Monetaria Capital	7.607	-	7.607
TOTAL	7.607	-	7.607



Nota 17 - Ingresos de actividades ordinarias

Este rubro está compuesto por los siguientes conceptos:

Descripción del concepto	01-01-11	01-01-10
	31-03-11	31-03-10
	M\$	M\$
Comisiones por Administración de Fondos		
Ingresos por Administración de Fondos Ley 19.281	81.965	133.334
Ingresos por Administración de Fondos Ley 19.768	4.137	9.255
Ingresos por Comisión Séptimo Giro	1.695	1.529
Total Ingresos de Actividades Ordinarias	87.797	144.118

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	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE	31-03-11
	I	II	III	IV	M\$
Honorarios y dietas	1.615	-	-	-	1.615
Desembolsos Empresas Relacionadas	28.902	-	-	-	28.902
Asesorías	4.205	-	-	-	4.205
Gastos de Administración	11.096	-	-	-	11.096
Comisiones Varias	914	-	-	-	914
Otros Desembolsos	-	-	-	-	-
Total Materias Primas y Consumibles Utilizados	46.732	-	-	-	46.732

Descripción del concepto	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE	TRIMESTRE	31-03-10
	I	II	III	IV	M\$
Honorarios y dietas	1.569	-	-	-	1.569
Desembolsos Empresas Relacionadas	30.994	-	-	-	30.994
Asesorías	3.768	-	-	-	3.768
Gastos de Administración	13.022	-	-	-	13.022
Comisiones Varias	1.802	-	-	-	1.802
Otros Desembolsos	5.468	-	-	-	5.468
Total Materias Primas y Consumibles Utilizados	56.623	-	-	-	56.623

Nota 19 – Depreciación y amortización

Este rubro está compuesto por los siguientes conceptos:

Descripción del concepto	01-01-11	01-01-10
	31-03-11	31-03-10
	M\$	M\$
Depreciación y Amortización	78	78
Total Gastos por depreciaciones y amortizaciones	78	78



Nota 20 - Pérdidas por deterioro

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

Nota 21 - Estipendio del directorio

Durante el período terminado al 31 de marzo 2011 y 2010, la Administradora canceló por concepto de dieta por asistencia a sesiones de Directorio, los siguientes valores:

Nombre Director	Cargo	Concepto	01-01-11	01-01-10
			31-03-11	31-03-10
			M\$	M\$
Muñoz Peragallo Jaime Esteban	Presidente Directorio	Dieta	1.615	1.570
Total Estipendio del Directorio			1.615	1.570

Nota 22 - Contingencias y compromisos

A la fecha de cierre de los estados financieros al 31 de marzo de 2011 y 2010 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 marzo 2010 y 2011, la Administradora obtuvo los siguientes ingresos Financieros.

La Administradora al poseer instrumentos tanto de renta fija como variable obtiene de ellos intereses los cuales al momento de cierre de los Estados Financieros suman en total M\$ 4.118 (2010, M\$3.961).

El detalle de los ingresos financieros es el siguiente:

Descripción del concepto	01-01-11	01-01-10
	31-03-11	31-03-10
		M\$
Intereses ganados en D.P.F.	823	-
Intereses ganados en Fondos Mutuos	1.000	(684)
Intereses ganados en Letras Hipotecarias	2.295	4.645
Total Intereses percibidos	4.118	3.961



Nota 24 - Dividendos

El directorio de esta administradora en sesión N° 183/03 celebrada con fecha 15 de marzo de 2011 acuerda proponer a la próxima Junta de Accionistas repartir el 100% de la utilidades del periodo 2010 de acuerdo al siguiente detalle:

Concepto	Valores o Unidades
Utilidad del ejercicio 2010 bajo norma IFRS	171.928
(-) Gastos diferidos acelerados por aplicación IFRS periodo 2009	(3.532)
(-) Efecto neto en resultados del proceso de conversión a IFRS	(7.121)
(=) Utilidad a distribuir	161.275

Nota 25 - Cauciones obtenidas de terceros

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

Por tal motivo, esta Administradora en el mes de enero 2010 ha tomado Pólizas de Seguros de Garantía con vigencias de un año por cada uno de los fondos administrados, con objeto de garantizar el fiel cumplimiento de las obligaciones de esta entidad y la indemnización de los perjuicios que de su inobservancia resulten de acuerdo a la Ley.

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

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

Fondo Caja Andes

Patrimonio promedio diario año 2010	39.096,14 UF
Monto asegurado	39.096,14 UF

Fondo CCAF Variable

Patrimonio promedio diario año 2010	4.469,43 UF
Monto asegurado	10.000,00 UF

Nota 26 - Sanciones

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



Nota 27 – Información por segmentos

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

Nota 28 - Medio ambiente

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

Nota 29 - De las sociedades sujetas a normas especiales

a) Patrimonio mínimo

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

Año 2010

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

Año 2011

- El promedio equivalente al 1% del patrimonio promedio del Fondo Caja-Andes en el año calendario 2010, fue de 39.096,14 UF
- El promedio equivalente al 1% del patrimonio promedio del Fondo CCAF Variable en el año calendario 2010, fue de 4.469,43 UF
- El patrimonio mantenido por esta Administradora al 31 de marzo de 2011 es de M\$ 529.631, correspondiendo a 24.544,66 UF, cifra que supera los mínimos exigidos por la Ley N° 19.281 en su artículo N° 55 letra A.



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

b) Fondos Administrados

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

Fondo Caja Andes	Patrimonio M\$	Nº de Cuentas
Ley Nº 19.281	86.196.286	237.954
Ley Nº 19.768	2.227.385	1.468
Total	88.423.671	239.422

Fondo CCAF Variable	Patrimonio M\$	Nº de Cuentas
Ley Nº 19.281	10.739.383	4.673
Ley Nº 19.768	916.430	1.646
Total	11.655.813	6.319

Total Fondos Administrados	Patrimonio M\$	Nº de Cuentas
Ley Nº 19.281	96.935.669	242.627
Ley Nº 19.768	3.143.815	3.114
Total	100.079.484	245.741

c) Cuadro explicativo fondos administrados

Fondos Administrados	Patrimonio Promedio Diario M\$	UF
Fondo Caja Andes	82.799.694	3.909.613,71
Fondo CCAF Variable	9.474.176	446.942,81
Suma de los patrimonios promedios diarios	92.273.871	4.356.556,52
1% de la suma de los patrimonios diarios	922.739	43.565,57
Mínimo para constituirse	215.783	10.000,00
Mínimo exigido	922.739	43.565,57



Nota 30 - Hechos relevantes

1.- Distribución de dividendos y disminución del patrimonio año 2010

La 15° Junta General Ordinaria de Accionistas con fecha 22 de Abril de 2010, acordó repartir el 100% de la Utilidades del Ejercicio 2009, lo que implica un dividendo por acción de \$2.178,79. La distribución de los Dividendos queda de la siguiente manera:

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

2.- Cambio en la constitución del directorio

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

Presidente:

Sr. Jaime Muñoz Peragallo

Directores:

Sr. Cristián Irrazábal Philippi

Sr. Cristóbal Cruz Barros

Sr. Eusebio Pérez Gutiérrez

Sr. David Gallagher Blamberg

3.- Cambio en el registro de accionistas.

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

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

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



Nota 31 – Activos y pasivos por moneda

a) Moneda Funcional

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

b) Moneda de Presentación

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

Detalle de Activos y Pasivos por monedas:

Descripción del concepto	31-03-11 M\$	31-12-10 M\$
Activos		
Activos Liquidos (Presentación)		
Efectivo y Equivalente al Efectivo		
\$ No Reajutable	135.672	102.385
UF	286.252	283.812
Otros activos Financieros Corrientes		
\$ No Reajutable	-	-
UF	69.272	71.517
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo		
Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas, Corrientes		
\$ No Reajutable	29.428	30.929
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
\$ No Reajutable	2.565	1.494
Resto de activos		
\$ No Reajutable	23.821	17.995
Total de activos (Resumen)		
\$ No Reajutable	191.486	152.803
UF	355.524	355.329
Total activos clasificados por moneda	547.010	508.132



Nota 31 – Activos y pasivos por moneda, continuación

Rubro	31-03-11				31-12-10			
	Hasta 90 Días		De 91 días a 1 año		Hasta 90 Días		De 91 días a 1 año	
	Monto	Porción Pasivos pactados a tasa fija	Monto	Porción Pasivos pactados a tasa fija	Monto	Porción Pasivos pactados a tasa fija	Monto	Porción Pasivos pactados a tasa fija
Pasivos	M\$		M\$		M\$		M\$	
Deudores comerciales y otras cuentas por pagar \$ No Reajustables	2.245		-		2.276		-	
Cuentas por pagar Empresas Relacionadas Corriente \$ No Reajustables	9.976		-		9.183		-	
Resto de Pasivos \$ No Reajustables	5.158		-		4.679		-	
Total de pasivos (Resumen) \$ No Reajustables	17.379		-		16.138		-	
Total pasivos clasificados por moneda	17.379		-		16.138		-	



Nota 32 - Hechos posteriores

Los estados financieros de la Administradora correspondientes al período terminado al 31 de marzo de 2011 fueron aprobados por el Directorio en Sesión N° 184/4 celebrada el día 19 de abril de 2011.

En la decimosexta Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 20 de abril de 2011, se aprueba propuesta hecha por el directorio con respecto a la distribución de las utilidades del ejercicio 2010, dichos dividendos se detallan a continuación:

Rut	Accionistas	Participación %	Dividendo M\$
81.826.800-9	Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes	94,00%	151.599
70.912.300-9	Corporación Educacional de la Construcción	3,00%	4.838
71.330.800-5	Fundación de Asistencia Social de la Cámara Chilena de la Construcción	3,00%	4.838
Total		100,00%	161.275

Durante la misma sesión, se procedió a la renovación total del directorio conforme a los estatutos de esta sociedad.

Con fecha 20 de abril de 2011 se realizó reunión de Directorio Extraordinaria donde se procedió a la elección del Presidente y Vicepresidente, el directorio de la Sociedad quedó conformado de la siguiente manera:

Presidente : Félix Joaquín Díaz Gronhert
 Vicepresidente : Eusebio Perez Gutiérrez
 Director : Cristóbal Cruz Barros
 Director : Pedro Lopez Fuchslocher
 Director : David Gallagher Blamberg