

**ADMINISTRADORA DE FONDOS PARA LA
BONIFICACIÓN POR RETIRO
CAJALOSANDES S.A.**

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011
y por los años terminados en esas fechas

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

**ADMINISTRADORA DE FONDOS PARA LA BONIFICACIÓN POR RETIRO
CAJALOSANDES S.A.**

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera Clasificado

Estados de Resultados Integrales por Naturaleza

Estados de Otros Resultados Integrales

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

\$: Cifras expresadas en pesos chilenos

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos



KPMG Auditores Consultores Ltda.
Av. Isidora Goyenechea 3520, Piso 2
Las Condes, Santiago, Chile

Teléfono +56 (2) 2798 1000
Fax +56 (2) 2798 1001
www.kpmg.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Administradora de Fondos para la Bonificación por Retiro Cajalosandes S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Administradora de Fondos para la Bonificación por Retiro Cajalosandes S.A. que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.



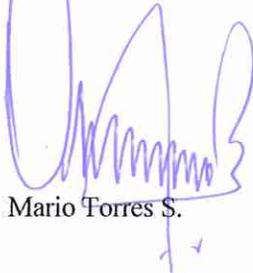
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Administradora de Fondos para la Bonificación por Retiro Cajalosasandes S.A. al 31 de diciembre de 2012 y el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos

Los estados financieros de Administradora de Fondos para la Bonificación por Retiro Cajalosasandes S.A. por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 27 de febrero de 2012.



Mario Torres S.

KPMG Ltda.

Santiago, 18 de marzo de 2013

ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes a los períodos terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

ADMINISTRADORA DE FONDOS PARA LA BONIFICACION POR RETIRO CAJALOSANDES S.A.

(Con el informe de los Auditores Independientes)

(Cifras en miles de pesos)

CONTENIDO

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

INDICE

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	3
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA	5
ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	6
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	7
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	8
NOTA 1 ENTIDAD QUE REPORTA	9
NOTA 2 BASES DE PREPARACIÓN.....	11
NOTA 3 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS.....	12
NOTA 4 GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	18
NOTA 5 EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO.....	23
NOTA 6 OTROS ACTIVOS FINANCIEROS	23
NOTA 7 OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS.....	25
NOTA 8 DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.....	26
NOTA 9 SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	27
NOTA 10 IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS	28
NOTA 11 OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	30
NOTA 12 CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	30
NOTA 13 PROVISIONES.....	31
NOTA 14 PATRIMONIO.....	31
NOTA 15 INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	33
NOTA 16 MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS.....	33
NOTA 17 GASTOS POR DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	34
NOTA 18 PÉRDIDAS POR DETERIORO	34
NOTA 19 ESTIPENDIO DEL DIRECTORIO	34
NOTA 20 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	34
NOTA 21 INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS	34
NOTA 22 DIVIDENDOS	35
NOTA 23 CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS	36
NOTA 24 SANCIONES	36
NOTA 25 INFORMACIÓN POR SEGMENTOS	36
NOTA 26 DE LAS SOCIEDADES SUJETAS A NORMAS ESPECIALES	36
NOTA 27 HECHOS RELEVANTES	37
NOTA 28 ACTIVOS Y PASIVOS POR MONEDA	38
NOTA 29 HECHOS POSTERIORES.....	40

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

ACTIVOS	Nº Nota	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalente al efectivo	5	421.786	428.301
Otros activos financieros corrientes	6 a)	376.536	652.935
Otros activos no financieros, corrientes	7 a)	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	8	315.860	114.373
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	9 a)	-	-
Activos por Impuestos corrientes	10	4.623	15.153
Total Activos Corrientes en Operación		1.118.805	1.210.762
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta		-	-
Total Activos Corrientes		1.118.805	1.210.762
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes	6 b)	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	7 b)	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	9 b)	-	-
Activos intangibles		-	-
Activos por impuestos diferidos	10	100	93
Total Activos No Corrientes		100	93
TOTAL ACTIVOS		1.118.905	1.210.855

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nº Nota	31-12-2012 M\$	31-12-2011 M\$
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	12 a)	5.754	2.867
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	9 a)	176.234	115.456
Otras provisiones a corto plazo	13	500	500
Pasivos por Impuestos corrientes	10	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	11	115.012	4.976
Total Pasivos Corrientes		297.500	123.799
PASIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes	12 b)	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente	9 b)	-	-
Total Pasivos No Corrientes		-	-
PATRIMONIO			
Capital Efectivo	14 a)	648.050	648.050
Ganancias (pérdidas) acumuladas		158.099	423.750
Otras reservas	14 d)	15.256	15.256
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		821.405	1.087.056
Participaciones no controladoras		-	-
Patrimonio Total		821.405	1.087.056
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		1.118.905	1.210.855

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA	Nº Nota	Acumulado M\$	
		01-01-2012 31-12-2012	01-01-2011 31-12-2011
Ingresos de actividades ordinarias	15	878.639	598.117
Materias primas y consumibles utilizados	16	(649.824)	(468.129)
Gastos por beneficios a los empleados		-	-
Gastos por depreciaciones y amortizaciones	17	-	(229)
Otros ganancias (pérdidas)		-	-
Ingresos financieros	21	42.783	37.836
Resultados por unidades de reajustes		5.536	7.065
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto		277.134	174.660
Gasto por Impuesto a las ganancias	10	(51.278)	(28.102)
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas		225.856	146.558
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		225.856	146.558
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		225.856	146.558
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladora		-	-
Ganancia (pérdida)		225.856	146.558
Ganancia (pérdida) por acción			
Ganancia (pérdida), por acción básica en operaciones continuas		225,86	146,56
Ganancia (pérdida), por acción básica		225,86	146,56

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	Nº Nota	Acumulado M\$	
		01-01-2012 31-12-2012	01-01-2011 31-12-2011
Estado del resultado Integral			
Ganancia (pérdida)		225.856	146.558
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		225.856	146.558
Resultado Integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		225.856	146.558
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Resultado Integral total		225.856	146.558

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

	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 reedición 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 01/01/2012	648.050	-	-	-	-	15.256	15.256	423.750	1.087.056	-	1.087.056
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	648.050	-	-	-	-	15.256	15.256	423.750	1.087.056	-	1.087.056
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	225.856	225.856	-	225.856
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	225.856	-	225.856
Dividendo	-	-	-	-	-	-	-	(423.750)	(423.750)	-	(423.750)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	(67.757)	(67.757)	-	(67.757)
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	(265.651)	(265.651)	-	(265.651)
Saldo Final Período Actual 31/12/2012	648.050	-	-	-	-	15.256	15.256	158.099	821.405	-	821.405

	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 reedición de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	648.050	-	-	-	-	15.256	15.256	277.192	940.498	-	940.498
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	648.050	-	-	-	-	15.256	15.256	277.192	940.498	-	940.498
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	146.558	146.558	-	146.558
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	146.558	-	146.558
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	146.558	146.558	-	146.558
Saldo Final Período Actual 31/12/2011	648.050	-	-	-	-	15.256	15.256	423.750	1.087.056	-	1.087.056

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	Nota	01-01-2012	01-01-2011
		31-12-2012	31-12-2011
		M\$	M\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		854.551	733.048
Otros cobros por actividades de operación		-	-
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(697.513)	(781.576)
Otros pagos por actividades de operación		(13.424)	(15.561)
Dividendos recibidos		915	1.202
Intereses recibidos		15.570	11.792
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(15.188)	(31.925)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(36.293)	248.799
FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		108.618	165.779
Otros entradas (salidas) de efectivo		88.075	75.632
Otros pagos para adquirir patrimonio o inst. de deuda de otras entidades		-	(12.914)
Otros cobros por la venta de patrimonio o inst. de deuda de otras entidades		220.542	-
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		308.617	62.718
Dividendos Pagados		(423.750)	-
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		(423.750)	-
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERIODO		(6.515)	228.497
Efectos de la var. en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente efect.		-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(6.515)	228.497
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		428.301	199.804
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO		421.786	428.301

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 1 ENTIDAD QUE REPORTA

a) Antecedentes de la constitución y objetivos de la Administradora

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

El objetivo principal de la Administradora es, de acuerdo a lo establecido por la Ley N° 19.882 del 2009 y la Ley N°19.998 del 2009 y sus respectivos reglamentos, administrar el Fondo para la Bonificación por Retiro, invertir los recursos y efectuar los giros que se dispongan en conformidad con la ley para pagar la bonificación por retiro.

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

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

b) Gobierno Corporativo

El Gobierno Corporativo se define como el sistema mediante el cual, las empresas son dirigidas y controladas para contribuir a la efectividad y rendimiento de la organización. Sus objetivos principales son velar por la transparencia; permitir el conocimiento de cómo los directivos gestionan los recursos: proveer de instrumentos de resolución de conflictos de interés entre los distintos grupos que conforman dicho gobierno; y buscar el logro de equilibrios al interior del sistema.

La Administradora está comprometida en mejorar continuamente sus prácticas de Gobiernos Corporativos. Los esfuerzos en esta materia se concentran fundamentalmente en mantener un Directorio efectivo, el cual debe liderar y controlar la organización.

La Administradora cuenta con los comités que a continuación se detallan:

Comité de Auditoría:

El principal objetivo de este comité, es asesorar al Directorio en funciones de control, de políticas, aplicación de normas y de revisión y aprobación de los Estados Financieros, asegurando la adecuada gestión y administración de recursos.

Comité de Inversiones:

Este comité tiene como función, definir estrategias y políticas de inversión para el corto y largo plazo, compatibles con las estrategias de administración financiera definidas por su gobierno corporativo y por las regulaciones de organismos fiscalizadores.

c) Inscripción en el registro de Entidades Informantes

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

NOTA 1 ENTIDAD QUE REPORTA, CONTINUACIÓN

d) Iniciación de actividades

Mediante resolución exenta N° 443, de fecha 26 de diciembre de 2006, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó el inicio de operaciones de la Administradora.

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

e) Directorio

La sociedad Administradora es administrada por un Directorio compuesto de cinco miembros nominados por la Junta General de Accionistas. El Directorio dura un período de 3 años, al final del cual debe renovarse totalmente y sus miembros pueden ser reelegidos indefinidamente. El actual Directorio fue elegido en la Junta General de Accionistas realizada el 21.04.2010 por un plazo de 3 años que termina el 2013. Cabe mencionar que este Directorio a sufrido cambios desde la Junta General de Accionistas, la última modificación fue realizada el día 26 de abril de 2012.

NOTA 2 BASES DE PREPARACIÓN

a) Declaración de cumplimiento

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 aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

En la preparación de los presentes Estados de Situación Financiera bajo IFRS al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas a los hechos y circunstancias actuales, pudiendo estos 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.

Los estados financieros de la Administradora correspondientes al período terminado al 31 de diciembre de 2012 fueron aprobados por el Directorio en Sesión N°83/03 celebrada el día 18 de marzo de 2013.

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

La sociedad ha definido como moneda funcional y de presentación el Peso chileno, basándose principalmente en que el Peso chileno corresponde a la moneda del entorno económico primario en el cual se opera y además obedece a la moneda que influye en su estructura de costos e ingresos. 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 por la Administración. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado. No existen juicios diferentes que la gerencia haya realizado en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Administradora.

e) Cambios Contables

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 no han ocurrido cambios contables significativos que afecten la presentación de estos Estados Financieros.

NOTA 2 BASES DE PREPARACIÓN, Continuación

f) Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

- Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- Estados de Resultados Integrales por naturaleza por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- Estados de Otros Resultados Integrales por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.
- Estados de Flujos de Efectivo directo por los años terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

g) Bases de conversión

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

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

Valor Unidad de Fomento al 31 de diciembre de 2012	\$ 22.840,75
Valor Unidad de Fomento al 31 de diciembre de 2011	\$ 22.294,03

NOTA 3 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

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

a) 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. El Efectivo y Equivalente al Efectivo, se reconocen en el estado de situación financiera al costo amortizado.

b) Activos y Pasivos Financieros

b.1) Reconocimiento inicial

La Sociedad reconoce sus activos y pasivos financieros en la fecha en que se originaron y son valorizados inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no valorizada posteriormente al valor razonable con cambios en resultado, los costos de transacción que son atribuibles a su adquisición o emisión.

b.2) Clasificación

La Administradora clasifica sus Activos Financieros a valor razonable con cambio en resultados, los cuales son adquiridos con el propósito principal de obtener un beneficio por las fluctuaciones a corto plazo del precio.

La Administración determina la clasificación de sus pasivos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

NOTA 3 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, CONTINUACIÓN

b) Activos y Pasivos Financieros, continuación

b.3) Medición posterior

Los activos financieros son medidos al valor razonable, que para las letras hipotecarias, bonos y acciones corresponde al valor de mercado al cierre del ejercicio. El valor razonable de un activo financiero es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

La Administradora estima el valor razonable de sus instrumentos usando precios cotizados en el mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre un base independiente.

Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, la Administradora determinará el valor razonable utilizando una técnica de valorización. Entre las técnicas de valorización se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de los flujos de efectivo y los modelos de fijación de precio de opciones. La Administradora incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio y sea coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

b.4) Baja

La Sociedad da de baja en su balance un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivos contractuales por el activo financiero durante una transacción en que se transfieren todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero. Toda participación en activos financieros transferidos que es creada o retenida por la Sociedad es reconocida como un activo o un pasivo separado. 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 (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulativa que haya sido reconocida en el otro resultado integral, se reconoce en la utilidad del ejercicio.

Los pasivos son dados de baja cuando la obligación es cancelada, liquidada o vence.

b.5) Valorización a costo amortizado

El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada calculada con el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

NOTA 3 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, CONTINUACIÓN

b) Activos y pasivos Financieros, continuación

b.6) Identificación y medición de deterioro

La Sociedad evalúa en cada fecha del estado de situación financiera si existe evidencia objetiva que los activos financieros no valorizados al valor razonable con cambio en resultados están deteriorados. Estos activos financieros están deteriorados si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento que causa la pérdida haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero que pueda ser estimado con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado incluye impagos o moras de parte del deudor, indicaciones de que un deudor entre en bancarota, la desaparición de un mercado activo para un instrumento, u otros datos observables relacionados con un grupo de activos tales como cambios adversos en el estado de los pagos de los prestatarios o emisores incluidos en la Sociedad, o las condiciones económicas que se correlacionen con impagos en los activos de la Sociedad.

Las pérdidas por deterioro en activos reconocidos al costo amortizado es la diferencia entre el valor en libros del activo financiero y el valor presente de los pagos futuros descontados a la tasa de interés efectivo original del activo. Las pérdidas son reconocidas en resultado.

c) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que incluye el interés implícito en algunos casos), y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo al tipo de interés efectivo, menos la provisión por pérdida de deterioro del valor. Cuando el valor nominal de la cuenta por cobrar no difiere significativamente de su valor justo, el reconocimiento es a valor razonable. Se establece una provisión por deterioro de deudores comercial y otras cuentas por cobrar, cuando existe evidencia objetiva, realizada en base a un estudio caso a caso. En esa ocasión corresponde registrar el riesgo de incobrabilidad.

d) 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 mantención de programas informáticos se reconocen como gastos cuando se incurre en ellos.

e) Cuentas por pagar a partes relacionadas, corrientes

Los saldos pendientes al cierre del ejercicio no están garantizados, no devengan interés y son liquidadas en efectivo. No han existido garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de partes relacionadas. Para los períodos terminados al 31 de diciembre de 2012 y 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 con motivo de examinar la posición de la parte relacionada en el mercado en el cual la relacionada opera.

f) Otros pasivos no financieros, corrientes

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

NOTA 3 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, CONTINUACIÓN

g) Provisiones

Los pasivos de montos o vencimientos inciertos existentes a la fecha de los estados financieros, surgen como consecuencia de hechos pasados de los que pueden derivarse disminuciones patrimoniales de probable materialización para la Administradora y 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 junto con la información disponible en la fecha de la emisión de los estados son necesarios para liquidar la obligación presente y reestimarse en cada cierre contable posterior.

h) Impuesto a la renta y diferidos

El gasto por impuesto a las ganancias está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos.

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

Con fecha 27 de septiembre de 2012 fue publicada la Ley N° 20.630, que entre sus puntos incluye el cambio de tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2013 y siguientes, esta tasa es del 20%.

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, que pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Administradora contabiliza el impuesto a la renta sobre la base de la Renta Líquida Imponible determinada según la Ley de Impuestos a la Renta y reconoce contablemente los impuestos diferidos que de allí se generan conforme lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) N° 12, esto es, reconocer el monto del impuesto a la renta a pagar o a recuperar proveniente del ejercicio corriente y reconocer los activos y pasivos por impuestos diferidos correspondientes a las consecuencias tributarias futuras ya reconocidos en los estados financieros.

NOTA 3 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, CONTINUACIÓN

i) Reconocimiento ingresos y otros gastos

i.1) Ingresos

Los ingresos son reconocidos de acuerdo a lo establecido en la NIC N°18 párrafo 20, vale decir, los ingresos de actividades ordinarias asociados a las operaciones se reconocen, considerando el grado de terminación de la prestación final del período sobre el que se informa, y el resultado de la transacción puede ser estimado con fiabilidad. Para el caso de la Administradora los ingresos ordinarios corresponden a comisiones por administración, las cuales se devengán por mes calendario y por lo tanto, su cuantía es conocida al cierre de cada período.

i.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.

j) Dividendos

Anualmente la junta Ordinaria de Accionistas decidirá y acordará la procedencia o no, respecto al reparto de los dividendos y el monto de éstos. 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.

k) Ganancias por acción

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

Durante el ejercicio 2012 y 2011, 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.

l) Nuevos Pronunciamientos de Normas Internacionales de Información Financiera

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros de la Administradora, se han emitido nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que aún no son efectivas para el período finalizado el 31 de diciembre de 2012. Dichas normas son:

Nuevas NIIF		Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados en:
NIIF 9	Instrumentos financieros	01.01.2015
NIIF 10	Estados Financieros Consolidados	01.01.2013
NIIF 11	Acuerdos de conjuntos	01.01.2013
NIIF 12	Revelaciones en Participación en Otras Entidades	01.01.2013
NIC 27	Estados Financieros Separados	01.01.2013
NIC 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	01.01.2013
NIIF 13	Medición de Valor Razonable	01.01.2013
Enmiendas a NIIFs		Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados en:
NIC 19	Beneficios a los Empleados (2011)	01.01.2013
NIC 32	Instrumentos Financieros : Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos	01.01.2014
NIIF 7	Instrumentos Financieros : Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	01.07.2013

NOTA 3 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, CONTINUACIÓN

l) Nuevos Pronunciamientos de Normas Internacionales de Información Financiera, continuación

NIIF 9. Establece los principios para la información financiera sobre activos financieros de forma que presente información útil y relevante para los usuarios de los estados financieros para la evaluación de los importes, fechas e incertidumbre de los flujos de efectivo futuros de la entidad.

NIIF 10. Establece los principios para la presentación y preparación de estados financieros consolidados cuando una entidad controla una o más entidades distintas.

NIIF 11. Establece los principios para la presentación de información financiera por entidades que tengan una participación en acuerdos que son controlados conjuntamente.

NIIF 12. El objetivo de esta, es requerir que una entidad revele información que permita a los usuarios de sus estados financieros evaluar: (a) la naturaleza de sus participaciones en otras entidades y los riesgos asociados con éstas, y (b) los efectos de esas participaciones en su situación financiera, rendimiento financiero y flujos de efectivo.

NIC 27. Su objetivo es preescribir los requerimientos de contabilización e información a revelar para inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas cuando una entidad prepara estados financieros separados.

NIC 28. Determinar el tratamiento contable que debe adoptar el inversor para las inversiones en empresas asociadas en las que tenga una influencia significativa.

NIIF 13. Define el valor razonable y establece los requerimientos de información a revelar para esta valorización.

NIC 19. En esta norma, se dividen los beneficios a los empleados en cuatro categorías dependiendo de sus características: Beneficios a corto plazo, beneficios post – jubilatorios, otros beneficios a largo plazo y beneficios por terminación.

NIC 32. El objetivo de esta es mejorar el entendimiento de los usuarios del estado financiero respecto de la importancia que los instrumentos financieros tienen, la posición financiera, el desempeño, y los flujos de efectivo de la entidad.

NIIF 7. El objetivo de esta NIIF es requerir a las entidades que, en sus estados financieros, revelen información que permita a los usuarios evaluar: (a) la relevancia de los instrumentos financieros en la situación financiera y en el rendimiento de la entidad; y (b) la naturaleza y alcance de los riesgos procedentes de los instrumentos financieros a los que la entidad se haya expuesto durante el período y en la fecha de presentación, así como la forma de gestionar dichos riesgos.

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 4 GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

La presente nota revela las políticas, criterios y procedimientos de gestión de riesgo desarrollados por la Administradora.

La función de administración de riesgos busca garantizar que las posiciones tanto propias como de terceros, se mantengan en todo momento dentro de los límites establecidos por la política de cada fondo y de la Administradora, a fin de garantizar la salud financiera de la Sociedad. Las unidades de negocios en este aspecto, deben buscar mantener su Nivel de operaciones y la toma de riesgos dentro de los límites establecidos. Asimismo, la función de administración de riesgos de la Administradora busca identificar y monitorear los factores que inciden los riesgos de mercado, de crédito, de liquidez, capital, operacional y riesgos fiduciarios propios de la actividad.

Los objetivos, políticas y procedimientos para la administración de riesgos, son aprobados por lo menos en forma anual por el Directorio de la Administradora, garantizando la preocupación constante por la administración de riesgo de la institución.

Cabe mencionar que existe una segregación de funciones entre control, riesgo y negocio que garantiza que la función de control se realice en forma autónoma e independiente de las áreas de negociación

a) Riesgo de mercado

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

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

i) Riesgo de tasa de interés

Se medirá y cuantificará el riesgo de tasa de interés al que está expuesta la cartera de inversión de la Administradora a través del procedimiento de determinación de la *duration* modificada y el 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.

Para evaluar la exposición al riesgo de las tasas de interés, la Administración realiza el siguiente análisis de sensibilidad, bajo el supuesto de un cambio de un 2% en la (TPM), en el periodo de un mes, calculado en base a los datos entregados por la Bolsa de Valores del Mercado Nacional.

NOTA 4 GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO, CONTINUACIÓN

a) Riesgo de mercado, continuación

El resultado de dicho análisis se presenta en el siguiente cuadro:

Mes	Valor cartera M\$	Prueba	Variación M\$
Diciembre	341.454	Variación Tasa	(428)

ii) Riesgo por reajustabilidad

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

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

iii) Riesgo de precios

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

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

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

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

NOTA 4 GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO, CONTINUACIÓN

a) Riesgo de mercado, continuación

iii) Riesgo de precio, continuación

Al 31 de diciembre 2012 y 2011, las exposiciones globales de riesgo de mercado fueron las siguientes:

Descripción	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
- Instrumentos financieros de capitalización a valor razonable con efecto en resultado	376.536	652.935
- Activos en derivados relacionados con acciones a valor razonable con efecto en resultados	-	-
- Pasivos en derivados relacionados con acciones a valor razonable con efecto en resultados	-	-
- Instrumentos financieros de capitalización designados a valor razonable con efecto en resultados	-	-

iv) 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.

b) Riesgo de Crédito

Se define como la potencial pérdida 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 de crédito del emisor: Exposición a potenciales quiebras o deterioro de solvencia en los instrumentos de un emisor.
- Riesgo de crédito de la contraparte: Exposición a potenciales pérdidas como resultado de un incumplimiento de contrato o del incumplimiento de una contraparte a su parte de una transacción en el proceso de compensación y liquidación.

El siguiente análisis resume la calidad crediticia de la cartera de inversiones de la Administradora al 31 de diciembre de 2012 y 2011:

Descripción	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
AAA	102.274	101.121
AA	122.804	170.061
A	-	-
APROB.	116.377	344.705
N/A	35.081	37.048
Total	376.536	652.935

NOTA 4 GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO, CONTINUACIÓN

b) Riesgo de crédito, continuación

La máxima exposición al riesgo de crédito al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es el valor contable de los activos financieros como se describe a continuación:

Descripción	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Títulos de deuda	341.455	615.887
Activos de derivados	-	-
Efectivo y equivalente al efectivo	-	-
Otros Activos	35.081	37.048
Total	376.536	652.935

c) 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 muestra los pasivos mantenidos por la Administradora dentro de agrupaciones de vencimiento relevantes en base al período restante en la fecha de balance respecto de la fecha de vencimiento contractual.

Al 31 de diciembre de 2012	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	-	5.754	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	176.234	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	-	-	-	-	500
Pasivo por impuestos corrientes	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	-	31.298	83.714	-	-
Flujo de salida de efectivo contractual	-	213.286	83.714	-	500

Al 31 de diciembre de 2011	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1 - 12 meses	Más de 12 meses	Sin vencimiento Estipulado
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	2.867	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	115.456	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	-	-	-	-	500
Pasivo por impuestos corrientes	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	-	4.976	-	-	-
Flujo de salida de efectivo contractual	-	123.299	-	-	500

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

Al 31 de diciembre de 2012	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1 - 12 meses	Más de 12 meses
Efectivo y efectivo equivalente	55.470	-	366.316	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	-	-	-	376.536
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	-	-	-
Deudores Comerciales	-	315.860	-	-
Otros activos	-	-	4.623	-
Activos no corrientes	-	-	100	-
Total de activos	55.470	315.860	371.039	376.536

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

NOTA 4 GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO, CONTINUACIÓN

d) Gestión Riesgo de Capital

El capital de la Administradora está representado por el patrimonio neto. El Capital solo puede ser modificado con 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 neto de pasivos, la Administradora posee exigencias de capital de acuerdo a lo que se expresa en la nota especial.

La Administradora ha cumplido durante el ejercicio con el requerimiento de capital mínimo exigido por la normativa. El capital mínimo exigido se detalla en Nota 27, el cual indica un total mínimo de UF 20.000.

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

Descripción	31-12-2012	31-12-2011
	M\$	M\$
Saldo Inicial periodo actual 01/01/2012	1.087.056	940.498
Ganancia (Pérdida)	225.856	146.558
Dividendos	(491.507)	-
Total de cambios en patrimonio	(265.651)	146.558
Saldo final periodo actual 31/12/2012	821.405	1.087.056

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

Descripción	Período	
	2012 (M\$)	2011(M\$)
Obligaciones de la sociedad (pasivos corrientes + pasivos no corrientes)	297.500	123.799
Patrimonio neto	821.405	1.087.056
Índice de apalancamiento	0,36	0,11

NOTA 5 – EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

Descripción	31-12-12 M\$	31-12-11 M\$
Disponible en efectivo en caja	-	-
Saldos en cuentas corrientes bancarias	547	622
Inversiones Financieras Temporales (1)	421.239	427.679
Total Efectivo y Equivalente de Efectivo	421.786	428.301

A continuación se detallan los instrumentos que componen las inversiones financieras temporales (1):

Rut	Entidad	Tipo	Nemotécnico	Fecha Inversión	Fecha Vencimiento	Serie	Moneda	Tasa	31-12-12 M\$	31-12-11 M\$
97.004.000-5	Banco Chile	Deposito a Plazo	FUCHI-290311	30-12-2011	29-03-2012	Sin N° Serie	UF	5,20%	-	230.055
97.011.000-3	Banco Internacional	Deposito a Plazo	FUITA-060212	08-08-2011	06-02-2012	Sin N° Serie	UF	4,08%	-	154.784
97.011.000-3	Banco Internacional	Deposito a Plazo	FNITA-210313	21-12-2012	21-03-2013	Sin N° Serie	CLP	0,51%	70.318	-
97.004.000-5	Banco Chile	Deposito a Plazo	FUCHI-250313	26-09-2012	25-03-2013	Sin N° Serie	UF	3,50%	295.998	-
96.530.900-4	BCI Asset Management A.G.F.S.A.	Cuota Fondo Mutuo	-	-	-	Sin N° Serie	Pesos	-	54.923	42.840
Total Inversiones Temporales									421.239	427.679

NOTA 6 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

a) Corrientes

Descripción	31-12-12 M\$	31-12-11 M\$
Inversiones en Letras Hipotecarias	92.782	131.241
Inversiones en Bonos emitidos por el Estado y Banco Central	116.377	344.705
Inversiones en Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	132.296	139.941
Inversiones en Acciones	35.081	37.048
Total Otros Activos Financieros Corrientes	376.536	652.935

NOTA 6 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CONTINUACIÓN

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

Tipo	Instrumento		Moneda o Unidad de Reajuste	Tasa 31-12-12	Fecha Vencimiento	Unidades	31-12-12 M\$
	Clasificación	Nemotécnico					
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	BHIF-W0102	UF	2,86%	01-01-2014	490	1.588
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	COR29M0106	UF	4,00%	01-01-2021	4.340	64.274
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	SEC30B0705	UF	3,75%	01-07-2013	1.750	4.214
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	SEC30B0805	UF	3,77%	01-08-2013	5.350	12.840
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	STD30L0805	UF	3,59%	01-08-2017	990	9.866
						SUBTOTAL	92.782
Bono Central en UF	A Valor Razonable	BCU0501113	UF	3,70%	01-11-2013	5.000	116.377
						SUBTOTAL	116.377
Bono Bancario	A Valor Razonable	BCOR-J0606	UF	4,30%	01-06-2016	5.000	39.888
Bono Bancario	A Valor Razonable	BSTDF80110	UF	4,10%	01-07-2014	4.000	92.408
						SUBTOTAL	132.296

Total detalle cartera de inversion IRF **341.455**

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

Total detalle cartera de inversion IRF **615.887**

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

Empresa	Clasificación	Rut	Nacionalidad	Nº de Acciones	31-12-12		
					Participación	Valor Acción	Total Inversión
CCU	A Valor Razonable	90.413.000-1	Nacional	910	0,000%	7,5940	6.910
CENCOSUD	A Valor Razonable	93.834.000-5	Nacional	3.044	0,000%	2,5908	7.886
CMPC	A Valor Razonable	90.222.000-3	Nacional	1.600	0,001%	1,7856	2.857
ENERSIS	A Valor Razonable	94.271.000-3	Nacional	37.527	0,000%	0,1747	6.556
ENTEL	A Valor Razonable	92.580.000-7	Nacional	620	0,000%	9,8927	6.133
LAN	A Valor Razonable	89.862.200-2	Nacional	420	0,000%	11,2833	4.739
						SUBTOTAL	35.081

NOTA 6 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CONTINUACIÓN

Empresa	Clasificación	Rut	Nacionalidad	Nº de Acciones	31-12-11		
					Participación	Valor Acción	Total Inversión
CCU	A Valor Razonable	90.413.000-1	Nacional	910	0,00%	6,7529	6.145
CENCOSUD	A Valor Razonable	93.834.000-5	Nacional	3.044	0,00%	3,0130	9.172
CMPC	A Valor Razonable	90.222.000-3	Nacional	1.600	0,00%	1,9005	3.040
ENERSIS	A Valor Razonable	94.271.000-3	Nacional	37.527	0,00%	0,1800	6.755
ENTEL	A Valor Razonable	92.580.000-7	Nacional	620	0,00%	9,6267	5.969
LA POLAR	A Valor Razonable	96.874.030-K	Nacional	2.855	0,00%	0,2924	835
LAN	A Valor Razonable	89.862.200-2	Nacional	420	0,00%	12,2169	5.132
Total cartera accionaria							37.048

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

b) No Corrientes

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

NOTA 7 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

a) Corrientes

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

b) No Corrientes

Descripción	31-12-12 M\$	31-12-11 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 al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

Descripción	31-12-12 M\$	31-12-11 M\$
Comisiones por cobrar Fondo BR (1)	315.860	114.373
Dividendos por Cobrar	-	-
Total Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	315.860	114.373

- (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

A continuación se detalla la composición de cada concepto:

Cuentas por cobrar de los Fondos

Entidades/Personas	RUT	Descripción del concepto	31-12-12 M\$	31-12-11 M\$
FONDO BR		Comisión fija mensual por Admin.	73.620	59.335
FONDO BR		Comisión variable anual por Admin.	242.240	55.038
SUBTOTAL			315.860	114.373
INCOBRABLES (menos)			-	-
TOTAL			315.860	114.373

Entidades/Personas	RUT	Descripción del concepto	31-12-12 M\$	31-12-11 M\$
Al cierre de los EE.FF. No registra movimientos por este concepto			-	-
SUBTOTAL			-	-
INCOBRABLES (menos)			-	-
TOTAL			-	-

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

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

a) Corrientes

Cuentas por cobrar a partes relacionadas:

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

Cuentas por pagar a partes relacionadas:

RUT	País	Entidad	Relación	Concepto	31-12-12 M\$	31-12-11 M\$
81.826.800-9	Chile	CCAF DE LOS ANDES	Controladora	(**) Arriendo y Prestación de Servicios	55.114	87.937
81.826.800-9	Chile	CCAF DE LOS ANDES	Controladora	(*) Comisión Rentabilidad Anual Fondo BR	121.120	27.519
Total Cuentas por pagar empresas relacionadas, Corriente					176.234	115.456

(*) Corresponde al 50% de la Comisión anual por rentabilidad, según lo indicado en contrato establecido entre las partes, los cuales son pagadas al contado el día 10 de febrero. El cual se calcula de acuerdo a la Circular 1826 del 09 de enero de 2007 emitido por la SVS.

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

b) No Corrientes

Cuentas por cobrar a partes relacionadas:

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

Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

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

Los saldos pendientes al cierre del ejercicio no están garantizados, no devengan intereses y son liquidados en efectivo. No han existido garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de partes relacionadas. Al 31 de diciembre de 2012 no hay cuentas por cobrar a partes relacionadas de dudoso cobro.

Transacciones significativas con partes relacionadas:

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

RUT	País	Entidad	Relación	Concepto	31-12-12 M\$	31-12-11 M\$
81.826.800-9	Chile	CCAF DE LOS ANDES	Controladora	Arriendo y Prestación de Servicios	608.089	434.828
Total Cuentas por cobrar empresas relacionadas, No Corriente					608.089	434.828

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS, CONTINUACIÓN

c) Controladora

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

d) Remuneración personal Clave

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

NOTA 10 – IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

Descripción	31-12-12 M\$	31-12-11 M\$
(*) Impuesto a las Ganancias	-	13.551
Credito Impuesto a la renta	4.623	1.602
Total Otros activos (pasivos) por impuestos	4.623	15.153

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

Descripción del concepto	31-12-12 M\$	31-12-11 M\$
Pagos provisionales mensuales	35.327	41.705
Impuesto por 1º Categoría	(51.285)	(28.154)
Total Impuesto a las Ganancias	(15.958)	13.551

(*) Cuando el monto es negativo, se procede a clasificar dicho monto en el rubro “Otros Pasivos No Financieros Corrientes”

Los saldos de impuestos diferidos son los siguientes:

Descripción del concepto	31-12-12 M\$	31-12-11 M\$
Provisiones	100	93
Total impuestos diferidos	100	93

NOTA 10 – IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS, CONTINUACIÓN

Los gastos (ingresos) por impuestos diferidos e impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son los siguientes:

	31-12-12 M\$	31-12-11 M\$
Gastos por impuestos corrientes a las ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	51.285	28.154
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	<u><u>51.285</u></u>	<u><u>28.154</u></u>
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos a las ganancias	(7)	(52)
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	<u><u>(7)</u></u>	<u><u>(52)</u></u>
Gasto por impuestos a las ganancias	<u><u>51.278</u></u>	<u><u>28.102</u></u>

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

	31-12-12 M\$	31-12-11 M\$
Conciliación del gasto por impuesto		
Gasto (ingresos) por impuestos utilizando la tasa legal	<u><u>45.171</u></u>	<u><u>29.311</u></u>
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	10.374	6.473
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(4.267)	(7.682)
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	<u><u>6.107</u></u>	<u><u>(1.209)</u></u>
Gasto (ingreso) por impuestos utilizando la tasa efectiva	<u><u>51.278</u></u>	<u><u>28.102</u></u>

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

	31-12-12	31-12-11
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal (%)	<u><u>20,00</u></u>	<u><u>20,00</u></u>
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles (%)	0,04	1,40
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente (%)	(1,54)	(5,32)
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total (%)	<u><u>(1,50)</u></u>	<u><u>(3,92)</u></u>
Gasto (ingresos) por impuestos utilizando la tasa efectiva	<u><u>18,50</u></u>	<u><u>16,08</u></u>

NOTA 11 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

Descripción	31-12-12 M\$	31-12-11 M\$
I.V.A. Débito Fiscal	22.274	2.284
P.P.M. por pagar	9.024	2.692
Impuesto a la Renta por Pagar	15.957	-
Provisión dividendo mínimo (30%)	67.757	-
Total otros pasivos no financieros corrientes	115.012	4.976

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

a) Corrientes

Descripción	31-12-12 M\$	31-12-11 M\$
Acreedores Comerciales	5.754	2.867
Total Cuentas por Pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5.754	2.867

RUT	Nombre (Descripción concepto)	Pais Acreedor	Tipo Moneda	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	31-12-12 M\$	31-12-11 M\$
96.666.140-2	Depósitos Central de Valores (Cuota por custodia)	Chile	Pesos	0	0	1.770	841
76.073.255-9	RSM Auditores LTDA.	Chile	Pesos	0	0	-	376
89.907.300-2	KPMG Auditores Consultores Ltda.	Chile	Pesos	0	0	3.976	-
	Factura en Proceso de pago	Chile	Pesos	0	0	8	1.650
SUBTOTAL						5.754	2.867
INCOBRABLES (menos)						-	-
TOTAL						5.754	2.867

b) No corrientes

Descripción	31-12-12 M\$	31-12-11 M\$
Al cierre de los EE.FF. No registra movimientos por este concepto	-	-
Total Cuentas por Pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	-

NOTA 13 - PROVISIONES

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

Descripción	31-12-12 M\$	31-12-11 M\$
Provisión Publicidad EEFF	500	500
Total provisiones	500	500

Esta provisión de publicidad EEFF se espera liquidar dentro del primer trimestre del período 2013.

El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Monto M\$
Saldo al 01.01.11	500
Disminución (pago)	(500)
Aumento	500
Saldo al 31.12.11	500
Disminución (pago)	-
Aumento	-
Saldo al 31.12.12	500

NOTA 14 - PATRIMONIO

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

a) Capital suscrito y pagado

Al 31 de diciembre de 2012 el capital social de la Administradora asciende a \$ 648.050.103 y esta representado por 1.000.000 de acciones nominativas cuyo valor libro es \$648,050, todas de una misma serie y de igual valor, cuya propiedad se distribuye de la siguiente manera:

RUT	Accionistas	País de Origen	Acciones Suscritas	Valor Libro	Participación %	31-12-12 M\$
81.826.800-9	Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes	Chile	990.000	648,0501	99,0%	641.570
96.777.540-1	Administradora de Fondos para la Vivienda C.Ch.C. S.A.	Chile	10.000	648,0501	1,0%	6.480
Composición Capital Social			1.000.000	648,0501	100,0%	648.050

NOTA 14 – PATRIMONIO, CONTINUACIÓN

b) Acciones

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

Al 31 diciembre de 2012			Al 31 diciembre de 2011		
Nº acciones Suscritas	Nº acciones Pagadas	Nº acciones con Derecho a Voto	Nº acciones Suscritas	Nº acciones Pagadas	Nº acciones con Derecho a Voto
1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000

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

El movimiento de las acciones es el siguiente

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

Las ganancias por acción se muestra en el siguiente cuadro:

Concepto	31-12-12	31-12-11
Ganancias por Acción	-	-
Ganancia (Pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (\$ por acción)	225,86	146,56
Nº de acciones suscritas y pagadas final	225,86	146,56

c) Dividendos

El Directorio en su sesión Nº 71 de fecha 21 de marzo de 2012, analizó las cifras de patrimonio de la Administradora y concluyó proponer a la Junta General de Accionistas distribuir las utilidades del ejercicio 2011 mas las utilidades mantenidas en Reservas Futuros Dividendos. Dicha propuesta fue aceptada por la 6º Junta General Ordinaria de Accionistas del 26 de abril de 2012.

NOTA 14 – PATRIMONIO, CONTINUACIÓN

d) Otras reservas

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el saldo es el siguiente:

Concepto	(M\$) Saldos al 31-12-11	(M\$) Variaciones al 2012	(M\$) Saldos al 31-12-12
Otras reservas	15.256	-	15.256
TOTAL	15.256	-	15.256

NOTA 15 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

Descripción	01-01-12 31-12-12	01-01-11 31-12-11
	M\$	M\$
Comisión Fija Mensual por Administración del Fondo	636.399	543.079
Comisión Variable Anual por Administración del Fondo	242.240	55.038
Total provisiones	878.639	598.117

NOTA 16 - MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS

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

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

Descripción del concepto	TRIMESTRE I	TRIMESTRE II	TRIMESTRE III	TRIMESTRE IV	31-12-12 M\$
	Desembolsos Empresas Relacionadas	117.097	123.898	128.797	238.297
Gastos de Administración	5.097	4.379	5.546	7.699	22.721
Comisiones Varias	3.588	3.338	5.343	6.664	18.933
Otros Desembolsos	-	135	-	(54)	81
Total Materias Primas y Consumibles Utilizados	125.782	131.750	139.686	252.606	649.824

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

NOTA 17 - GASTOS POR DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

Este rubro está compuesto por los siguientes conceptos:

Descripción	01-01-12	01-01-11
	31-12-12	31-12-11
	M\$	M\$
Amortización	-	229
Total Gastos por depreciaciones y amortizaciones	-	229

NOTA 18 - PÉRDIDAS POR DETERIORO

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

NOTA 19 – ESTIPENDIO DEL DIRECTORIO

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

En la 6º Junta Ordinaria de Accionistas se decide mantener esta situación.

NOTA 20 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

A la fecha de cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y 2011 esta Administradora no registra contingencias ni restricciones que la afecten y deban ser revelados en notas a los mismos.

NOTA 21 - INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre 2012 y 2011, la Administradora obtuvo los siguientes ingresos financieros.

Descripción	01-01-12	01-01-11
	31-12-12	31-12-11
	M\$	M\$
Intereses Percibidos por Instrumentos Financieros	41.868	36.687
Dividendos Percibidos	915	1.149
Total Ingresos Financieros	42.783	37.836

NOTA 21 - INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS, CONTINUACIÓN

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es la siguiente:

Descripción	01-01-12	01-01-11
	31-12-12	31-12-11
	M\$	M\$
Intereses ganados en D.P.F.	14.638	7.348
Intereses ganados en Fondos Mutuos	3.136	4.444
Intereses ganados en Letras Hipotecarias	5.038	6.530
Intereses ganados en Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	8.883	8.754
Intereses ganados en Acciones	(307)	(12.092)
Intereses ganados en Bonos emitidos por el Banco Central	10.480	21.703
Total Intereses percibidos	41.868	36.687

El detalle de los dividendos percibidos son los siguientes:

Descripción	01-01-12	01-01-11
	31-12-12	31-12-11
	M\$	M\$
Dividendo percibido CCU	175	105
Dividendo percibido LAN	65	117
Dividendo percibido ENERSIS	216	279
Dividendo percibido CENCOSUD	72	105
Dividendo percibido CMPC	43	70
Dividendo percibido ENTEL	344	370
Dividendo percibido LA POLAR	-	103
Total Dividendos percibidos	915	1.149

NOTA 22 - DIVIDENDOS

En la 6ª Junta General Ordinaria de Accionistas se aprueba la propuesta de distribución de dividendos entregada por el directorio, por lo cual, se aprueba la distribución de \$423.749.712.- como dividendos a nuestros accionista, el cual se cancelará dentro de los 30 días transcurridos desde la fecha de la Junta de Accionistas (según Ley N° 18.046, Art.81).

De acuerdo a lo establecido por el art. N° 1 de ley N° 18.046 de la sociedad anónima, se provisionó en el año 2012 un dividendo mínimo correspondiente al 30% del resultado del ejercicio asciende a M\$ 67.757.-

NOTA 23 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Las bases de licitación exigen las siguientes boletas de garantías:

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

Con fecha 28 de agosto de 2009, se hace entrega a la Subsecretaría de Hacienda seis boletas de garantía que corresponden a la renovación de las boletas de garantía vencidas el día 27 de agosto de 2012. 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 14 de diciembre de 2016. 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 período de 10 años y seis meses.

NOTA 24 - SANCIONES

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 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 25 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

NOTA 26 - 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 diciembre de 2006, es de U.F. 20.000, el que deberá mantener permanentemente.

El patrimonio depurado, según lo establecido a la fecha del presente ejercicio se presenta en cuadro adjunto, el que equivale a UF 35.962,26, cifra que supera el mínimo establecido por la Ley.

Descripción del concepto	M\$
Patrimonio Contable	821.405
Activos Intangibles (netos)	-
Patrimonio Depurado	821.405
Patrimonio depurado en UF	35.962,26

NOTA 27 – HECHOS RELEVANTES

Cambio en la constitución del Directorio

En sesión N° 65/09 celebrada el 26 de septiembre de 2011, presento la renuncia a su cargo de Director el Sr. Eusebio Pérez Gutiérrez nombrándose en su reemplazo al Sr. Nelson Mauricio Rojas Mena.

En sesión N° 66/10 celebrada el día 21 de octubre de 2011, el Directorio procedió a la elección del presidente de la sociedad tras la renuncia del Sr. Eusebio Pérez Gutiérrez nombrándose en su reemplazo al Sr. Nelson Mauricio Rojas Mena.

Con fecha 23 de enero de 2012 se informa a la Superintendencia de Valores y Seguros que se ha aceptado la renuncia del Director Don Juan Pablo Cristóbal Cruz Barros. Asimismo, con fecha 27 de febrero de 2012 en sesión de directorio N° 70/02 se acordó nombrar como Director de la Administradora hasta la próxima Junta Ordinaria de Accionistas a Don Jaime Fernández Dodds.

En la 6ª Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 26 de abril de 2012 se procedió a la elección del nuevo directorio para los próximos 3 años, producto de los cambios en el directorio realizados en el mes de octubre 2011 y enero 2012 donde dichos reemplazos asumirían su cargo hasta la Junta de Accionistas. El directorio quedó conformado de la siguiente forma:

- Presidente : Nelson Mauricio Rojas Mena
- Vicepresidente: Marcelo Córdova Aguirre
- Director: Ricardo Villegas Méndez
- Director: Jaime Fernández Dodds
- Director: Pablo Muñoz Pacheco

Con fecha 24 de mayo de 2012, en sesión de directorio N° 073/05 se han realizado los siguientes cambios:

a) Se acepta la renuncia de la Sra. María Emilia Araya Catalán al cargo de Gerente General de la sociedad, nombrando como su reemplazo al Sr. Sergio Escobar Ortega.

b) Se acepta la renuncia del Sr. Marcelo Enrique Córdova Aguirre a su cargo de Director, asumiendo en su reemplazo la Sra. María Emilia Araya Catalán. Por lo cual, el directorio quedó conformado de la siguiente forma:

- Presidente : Nelson Mauricio Rojas Mena
- Vicepresidente: María Emilia Araya Catalán
- Director: Ricardo Villegas Méndez
- Director: Jaime Fernández Dodds
- Director: Pablo Muñoz Pacheco

NOTA 28 – ACTIVOS Y PASIVOS POR MONEDA

a) Moneda Funcional

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

b) Moneda de Presentación

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

Descripción del Concepto	31-12-12 M\$	31-12-11 M\$
Activos		
Activos Liquidos (Presentación)		
Efectivo y Equivalente al Efectivo		
\$ No Reajutable	55.470	198.246
UF	366.316	230.055
Otros Activos Financieros Corrientes		
\$ No Reajutable	35.081	139.941
UF	341.455	512.994
Otros Activos No Financieros Corrientes		
\$ No Reajutable	-	-
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
\$ No Reajutable	315.860	114.373
Resto de activos		
\$ No Reajutable	4.723	15.246
Total de activos (Resumen)		
\$ No Reajutable	411.134	467.806
UF	707.771	743.049
Total activos clasificados por moneda	1.118.905	1.210.855

NOTA 28 – ACTIVOS Y PASIVOS POR MONEDA, CONTINUACIÓN

Rubro	31-12-12				31-12-11			
	Hasta 90 Días		De 91 días a 1 año		Hasta 90 Días		De 91 días a 1 año	
	Monto	Porción con Pasivos pactados a tasa fija	Monto	Porción con Pasivos pactados a tasa fija	Monto	Porción con Pasivos pactados a tasa fija	Monto	Porción con Pasivos pactados a tasa fija
Pasivos	M\$		M\$		M\$		M\$	
Deudores comerciales y otras cuentas por pagar \$ No Reajustables	5.754		-		2.867		-	
Cuentas por pagar Empresas Relacionadas Corrientes \$ No Reajustables	176.234		-		115.456		-	
Resto de pasivos \$ No Reajustables	115.512		-		5.476		-	
Total de pasivos (Resumen) \$ No Reajustables	297.500		-		123.799		-	
Total pasivos clasificados por moneda	297.500	-	-	-	123.799	-	-	-

NOTA 29 - HECHOS POSTERIORES

En opinión de la Administración de la sociedad, entre el 31 de diciembre de 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras en ellas presentadas, y en la situación económica y financiera de la sociedad.