



Fondo de Inversión Inmobiliaria CIMENTA - EXPANSIÓN

ESTADOS FINANCIEROS 2009

| | | | |
|----|---|----|--|
| 04 | BALANCE GENERAL | 28 | BALANCE GENERAL RESUMIDO FILIALES Y COLIGADAS |
| 06 | ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL | 30 | SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA |
| 07 | ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS | | |
| 08 | RESUMEN DE INVERSIONES | | |
| 09 | NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS | | |
| 20 | INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES | | |
| 21 | EMPRESAS FILIALES Y COLIGADAS DEL FONDO DE CIMENTA-EXPANSIÓN | | |
| 26 | ESTRUCTURA DE SOCIEDADES FONDO CIMENTA-EXPANSIÓN | | |

BALANCE GENERAL

| ACTIVOS | Al 31 de diciembre de | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|---|-----------------------|--------------------|--------------------|
| DISPONIBLE | | 34.777 | 729.836 |
| Moneda Nacional | | 34.777 | 729.836 |
| Moneda Extranjera | | 0 | 0 |
| TITULOS DE RENTA VARIABLE | | 210.007 | 0 |
| Acciones de Sociedades anónimas abiertas | | 0 | 0 |
| Cuotas de Fondos Mutuos | | 210.007 | 0 |
| TITULOS DE DEUDA | | 9.208.228 | 32.727 |
| Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras | | 9.174.676 | 0 |
| Otros títulos de deuda | | 33.552 | 32.727 |
| INVERSIONES NO REGISTRADAS | | 2.965.536 | 2.907.523 |
| Cuotas de Fondos de Inversión privados | | 2.965.536 | 2.907.523 |
| INVERSIONES INMOBILIARIAS | | 50.287.616 | 43.478.524 |
| Bienes raíces - terrenos | | 6.204.592 | 6.204.592 |
| Bienes raíces - edificados | | 39.257.376 | 35.791.312 |
| Proyectos en desarrollo | | 2.423.037 | 421.788 |
| Acciones de sociedades anónimas Inmobiliarias y concesionarias | | 2.402.611 | 1.060.832 |
| OTROS ACTIVOS | | 71.974.833 | 81.874.677 |
| Cuentas por cobrar | | 9.249 | 13.616 |
| Intereses por cobrar | | 232.798 | 176.353 |
| Arriendos por cobrar | | 19.783 | 30.565 |
| Deudores varios | | 185.129 | 1.006.644 |
| Otros | | 71.527.874 | 80.647.499 |
| TOTAL ACTIVOS | | 134.680.997 | 129.023.287 |

| PASIVOS | Al 31 de diciembre de | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|--|-----------------------|--------------------|--------------------|
| PASIVOS DE CORTO PLAZO | | 4.623.534 | 15.513.937 |
| Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras de corto plazo | | 1.702.105 | 12.561.706 |
| Documentos por pagar de corto plazo | | 477.786 | 566.664 |
| Cuentas por pagar | | 27.462 | 2.004.267 |
| Comisiones por pagar sociedad administradora, C/P | | 418.063 | 278.940 |
| Ingresos anticipados de corto plazo | | 1.977 | 3.271 |
| Garantías recibidas de corto plazo | | 126.626 | 99.089 |
| Otros pasivos circulantes | | 1.869.515 | 0 |
| PASIVOS DE MEDIANO Y LARGO PLAZO | | 13.381.287 | 209.113 |
| Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras de M/L plazo | | 12.974.954 | 0 |
| Garantías recibidas de mediano y largo plazo | | 178.113 | 187.315 |
| Otros pasivos de mediano y largo plazo | | 228.220 | 21.798 |
| PATRIMONIO | | 116.676.176 | 113.300.237 |
| Aportes | | 84.458.232 | 84.458.232 |
| Otras reservas | | (754.009) | 120.913 |
| UTILIDADES RETENIDAS | | 32.971.953 | 28.721.092 |
| Utilidad (perdida) realizada no distribuida | | 16.789.931 | 14.131.242 |
| Utilidad devengada acumulada | | 11.824.502 | 8.070.584 |
| Perdida devengada acumulada (menos) | | (2.005.052) | (1.975.700) |
| Utilidad (perdida) del ejercicio | | 6.362.572 | 8.494.966 |
| TOTAL PASIVOS | | 134.680.997 | 129.023.287 |

Las Notas adjuntas Nos. 1 a la 28 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE VARIACIÓN PATRIMONIAL

| Por los años terminados al 31 de diciembre de | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|--|--------------------|--------------------|
| PATRIMONIO AL INICIO DEL EJERCICIO | 113.300.237 | 109.925.356 |
| Reparto de dividendos en el ejercicio (menos) | (2.111.712) | (5.650.635) |
| Abono/cargo a otras reservas (más / menos) | (874.921) | 530.550 |
| PATRIMONIO ANTES DE RESULTADO NETO DEL EJERCICIO | 110.313.604 | 104.805.271 |
| UTILIDAD (PERDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES | 6.988.969 | 6.391.316 |
| Intereses percibidos de títulos de deuda | 2.635.297 | 2.550.013 |
| Enajenación de bienes raíces | 653.789 | 361.936 |
| Arriendos de bienes raíces | 3.699.464 | 3.479.367 |
| Otras inversiones y operaciones | 419 | 0 |
| PERDIDA NO REALIZADA DE INVERSIONES | (60.088) | (265.877) |
| Valorización de acciones de S.A. | (24.761) | (8.392) |
| Valorización de cuotas en fondos de inversion | (35.327) | (88.783) |
| Valorización de bienes raíces | 0 | (168.702) |
| UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES | 1.190.963 | 4.859.094 |
| Valorización de acciones de S.A. | 80.299 | 2.751.897 |
| Valorización de cuotas en fondos de inversion | 292.921 | 185.566 |
| Intereses devengados de títulos de deuda | 143.065 | 258.511 |
| Arriendos devengados de bienes raíces | 19.776 | 20.503 |
| Otras Inversiones y operaciones | 654.902 | 1.642.617 |
| GASTOS DEL EJERCICIO | (3.335.743) | (3.422.503) |
| Gastos Financieros | (871.698) | (903.092) |
| Comisión sociedad administradora | (2.037.834) | (2.162.755) |
| Remuneracion del Comité de Vigilancia | (7.439) | (7.762) |
| Gastos operacionales de cargo del fondo | (418.772) | (348.894) |
| CORRECCION MONETARIA | 1.578.471 | 932.936 |
| RESULTADO NETO DEL EJERCICIO | 6.362.572 | 8.494.966 |
| PATRIMONIO AL CIERRE DEL EJERCICIO | 116.676.176 | 113.300.237 |

Las Notas adjuntas Nos. 1 a la 26 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

| Por los años terminados al 31 de diciembre de | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|---|-------------------|-------------------|
| BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO | 3.593.138 | 2.702.936 |
| Utilidad (perdida) neta realizada de inversiones | 6.988.969 | 6.391.316 |
| Perdida no realizada de inversiones (menos) | (60.088) | (265.877) |
| Gastos del ejercicio (menos) | (3.335.743) | (3.422.503) |
| Saldo neto deudor de corrección monetaria (menos) | 0 | 0 |
| DIVIDENDOS PROVISORIOS | 0 | 0 |
| BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADO DE EJERCICIO ANTERIOR | 14.784.879 | 12.155.542 |
| Utilidad (perdida) realizada no distribuida | 16.789.931 | 14.131.242 |
| Utilidad (perdida) realizada no distribuida inicial | 17.100.055 | 18.391.759 |
| Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio | 1.801.588 | 1.390.118 |
| Dividendos definitivos declarados (menos) | (2.111.712) | (5.650.635) |
| Perdida devengada acumulada (menos) | (2.005.052) | (1.975.700) |
| Perdida devengada acumulada inicial (menos) | (2.241.577) | (4.781.525) |
| Abono a pérdida devengada acumulada (más) | 236.525 | 2.805.825 |
| MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR | 18.378.017 | 14.858.478 |

Las Notas adjuntas Nos. 1 a la 28 forman parte integral de estos estados financieros.

RESUMEN DE INVERSIONES

| Para el ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2009 (en miles de pesos) | Monto invertido Nacional | % sobre Activo del Fondo |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Cuotas de fondos mutuos | 210.007 | 0,1559 |
| Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras | 9.174.676 | 6,8122 |
| Otros títulos de deuda | 33.552 | 0,0249 |
| Cuotas de fondos de inversión privados | 2.965.536 | 2,2019 |
| Bienes Raices | 45.461.968 | 33,7553 |
| Proyectos en desarrollo | 2.423.037 | 1,7991 |
| Acciones de sociedades anónimas Inmobiliarias | 2.402.611 | 1,7839 |
| TOTALES | 62.671.387 | 46,5332 |

Las Notas adjuntas Nos. 1 a la 26 forman parte integral de estos estados financieros.

NOTA 1: INFORMACION GENERAL DEL FONDO

| | |
|--|--|
| Razón social de la sociedad administradora | : CIMENTA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A. |
| Fecha de constitución | : 17 de abril de 1991 |
| Nº y fecha de Resolución de aprobación de existencia | : 20 de mayo de 1991 fue autorizada su existencia mediante Resolución Nº070 |
| Nº y fecha de Resolución de aprobación del Reglamento Interno del fondo | : Resolución Nº070 del 20 de mayo de 1991 |
| Nº y fecha de Resolución de última modificación del RI del fondo, si corresponde | : Resolución Nº 148, de fecha 13 de marzo de 2009 |
| Descripción del Fondo | : El Fondo es un patrimonio integrado por aportes de personas naturales y jurídicas, para su inversión en los valores y bienes que permite el artículo 5º de la ley Nº 18.815. |
| Objetivo del Fondo | : Inversión en los valores y bienes que permite el artículo 5º de la ley Nº 18.815. |
| Política de Inversión | : La adquisición de bienes raíces y de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes raíces de conformidad con los números 10, 13 y 23 del artículo 5º de la ley 18.815. |

NOTA 2: PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Períodos contables:

Los presentes estados financieros cubren los períodos comprendidos entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2009 y 2008.

b) Bases de preparación:

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones contables impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, las que priman sobre los primeros en caso de discrepancia.

c) Bases de presentación:

Para efectos de permitir una mejor comparación, los saldos al 31 de diciembre de 2008, han sido actualizados extracontablemente en un -2,30%.

d) Corrección monetaria:

Con el propósito de reflejar en los estados financieros el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, se actualizó el capital propio financiero, los activos y pasivos no monetarios y las cuentas de resultados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. La variación experimentada por el índice de precios al consumidor para el año 2009 ascendió a -2,33% (8,9% en 2008).

e) Bases de conversión:

Los activos y pasivos expresados en Unidades de Fomento, existentes al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se presentan convertidos a pesos al valor vigente al cierre de cada período, que era de \$ 20.942,88 por UF en 2009, (\$21.452,57 en 2008).

f) Valorización de inversiones:

Las inversiones de instrumentos en cartera se presentan valorizadas según disposiciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, cuyos principales criterios se detallan a continuación:

- Cuotas de Fondos Mutuos - Se presentan valorizadas al valor de las respectivas cuotas a la fecha de cierre de cada ejercicio.
- Bienes raíces - Se presentan valorizados a su precio de mercado al 31 de diciembre de 2009 y 2008, de acuerdo a tasaciones vigentes efectuadas por los tasadores independientes YHG Auditores Consultores Tinsa Chile S.A.
- Inversiones en empresas relacionadas - Las inversiones en empresas relacionadas incluyen las inversiones de acciones de sociedades anónimas, concesionarias e inmobiliarias de aquellas que se refiere el número 12) del artículo 5 de la Ley Nº18.815, las cuales se presentan registradas a su valor patrimonial (VP), reconociendo los resultados sobre base devengada al cierre de cada ejercicio en base a los estados financieros auditados, de acuerdo a las normas contables impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

De acuerdo a lo anterior, también se han reconocido los resultados no realizados originados en transacciones efectuadas por el Fondo con empresas relacionadas y entre estas últimas.

Asimismo, se ha dado reconocimiento a los resultados no realizados de ejercicios anteriores realizados en el ejercicio, por las transacciones efectuadas por el Fondo con sus entidades relacionadas.

- Otros títulos de deuda - Las inversiones en este rubro al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se encuentran valorizadas al valor resultante de actualizar los pagos futuros del instrumento, utilizando como tasa de descuento la tasa interna de retorno (TIR), implícita en la adquisición del documento.
- Cuotas de Fondos de Inversión Privados - Se presentan valorizadas a su valor patrimonial (VP), reconociendo los resultados sobre base devengada al 31 de diciembre 2009 y 2008 en base a los estados financieros.

g) Impuesto a la Renta:

El Fondo no ha provisionado gasto por Impuesto a la Renta, ya que de acuerdo a las normas tributarias vigentes no está afecto a este impuesto.

h) Provisión de Incobrables:

La cuenta arriendos por cobrar se presenta neta de su estimación para deudores incobrables, la que ha sido constituida en cada ejercicio, considerando aquellos créditos que se estiman de dudosa recuperabilidad.

i) Otros Activos - otros:

Corresponden a cuentas por cobrar a empresas relacionadas, sobre las cuales se han reconocido intereses y reajustes sobre base devengada.

j) Uso de estimaciones

La administración del Fondo ha utilizado supuestos y estimaciones para la determinación de ciertos activos y pasivos, a fin de preparar estos estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Los resultados reales podrían diferir de dichas estimaciones.

NOTA 3: CAMBIOS CONTABLES

Durante el período terminado al 31 de diciembre de 2009, no han ocurrido cambios contables que puedan afectar significativamente la interpretación de estos estados financieros.

NOTA 4: CORRECCION MONETARIA

| (Cargo) abono a resultados | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|--|------------------|----------------|
| Actualización de: | | |
| Inversiones | (1.203.463) | 9.765.053 |
| Pasivo exigible | 98.700 | (113.880) |
| Patrimonio | 2.667.252 | (8.565.233) |
| Abono neto a resultados | 1.562.489 | 1.085.940 |
| Traspaso neto para actualizar cuentas de resultado | 15.982 | (153.004) |
| Saldo de la cuenta corrección monetaria | 1.578.471 | 932.936 |

NOTA 5: REPARTO DE BENEFICIOS

2009

| Fecha | Tipo de Dividendo | Monto por Cuota (\$) |
|------------|-------------------|----------------------|
| 19/03/2009 | Definitivo | 278,0000 |

2008

| Fecha | Tipo de Dividendo | Monto por Cuota (\$) |
|------------|-------------------|----------------------|
| 11/03/2009 | Definitivo | 761,4000 |

NOTA 6: INVERSION ACUMULADA EN ACCIONES O EN CUOTAS DE FONDOS DE INVERSION

No hay información

NOTA 7: CUOTAS DEL FONDO DE PROPIEDAD DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA Y PERSONAS RELACIONADAS

| Tipo de relacionada | Monto M\$ | Nº de cuotas | % invertido |
|---|----------------|---------------|----------------|
| Sociedad Administradora | 0 | 0 | 0 |
| Personas relacionadas | 342.299 | 22.285 | 0,2934% |
| Accionistas de la Sociedad Administradora | 0 | 0 | 0 |
| Empleados | 3.533 | 230 | 0,0030% |
| TOTALES | 345.832 | 22.515 | 0,2964% |

NOTA 8: EXCESOS DE INVERSION

No hay información

NOTA 9: PROVISIONES SOBRE INVERSIONES EN CASOS ESPECIALES

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el Fondo ha provisionado M\$ 227.903 y M\$ 21.798 respectivamente, correspondiente al valor patrimonial negativo de la inversión en Compañía de Administración Inmobiliaria S.A., que se presenta en el rubro otros pasivos circulantes en el Balance General.

NOTA 10: INVERSIONES EN ACCIONES NO REGISTRADAS

| Rut | Sociedad | País de Origen | Nº de Acciones | | % de Participación | | Patrimonio sociedad M\$ | | Resultado del ejercicio M\$ | | Patrimonio sociedad a valor justo M\$ | | Resultado del ejercicio a valor justo M\$ | | Resultado devengado M\$ | | VPP/VP M\$ | | Resultados no realizados M\$ | | Valor contable de la inversión M\$ | |
|----------------|--|----------------|----------------|----------|--------------------|-----------|----------------------------|----------|--------------------------------|-----------|--|---------|--|---------------|----------------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------------------|------------------|---------------------------------------|------|
| | | | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 | 2009 | 2008 |
| 96.728.340-1 | Inmobiliaria Independencia S.A. | CL | 2.071.485.007 | 99.9950 | 99.9950 | 5.755.337 | 5.898.131 | 80.303 | 2.678.501 | 0 | 0 | 0 | 0 | 78.996 | 2.678.367 | 5.755.084 | 6.551.131 | 5.275.206 | 5.946.551 | 479.878 | 604.580 | |
| 96.826.310-2 | Cía. de Administración Inmobiliaria S.A. | CL | 99.990 | 99.9900 | 99.9900 | (227.926) | (21.799) | (890) | (717) | 0 | 0 | 0 | 0 | (890) | (717) | (227.903) | (21.798) | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| 76.038.252-3 | Inmobiliaria Rentas del Sur S.A. | CL | 81 | 81,0000 | 53,6600 | 2.373.744 | 850.265 | (27.862) | (4.038) | 0 | 0 | 0 | 0 | (22.568) | 1.922.733 | 456.252 | 0 | 0 | 0 | 1.922.733 | 456.252 | |
| 96.782.770-3 | Inmobiliaria Las Acacias S.A. | CL | 88.403.752 | 45,04822 | 0 | 3.840.705 | 0 | 334.061 | 0 | 5.205.749 | 0 | 334.061 | 0 | 68.022 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| TOTALES | | | | | | | | | | | | | | 55.538 | 2.743.505 | 7.449.914 | 6.985.585 | 5.275.206 | 5.946.551 | 2.402.611 | 1.060.832 | |

Resultados Realizados:

El Fondo ha realizado operaciones de venta de terrenos con sociedades donde tiene participación, generando utilidades no realizadas. Estos resultados el Fondo los realiza en la medida que estas sociedades liquiden y/o venden a terceros los terrenos.

Las sociedades con las cuales el Fondo ha generado utilidades no realizadas, las fechas de las operaciones y los montos son los señalados en el siguiente cuadro:

| Nombre de la sociedad | Fecha de Operación | Monto Realizado | Monto Realizado |
|---|--------------------|-----------------|-----------------|
| | | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
| Cía. Inmobiliaria Tobalaba S.A. e Inm. Nueva Tarapacá | Julio 2000 | 428.510 | 605.625 |
| Inmobiliaria Parque de las Américas y Compañía S.A. | Diciembre 2000 | 12.445 | 15.366 |
| Inmobiliaria Parque Alto S.A. | Febrero 2006 | 227.153 | 23.672 |
| Inmobiliaria Reconquista S.A. | Febrero 2007 | 3.237 | 25.381 |
| TOTAL | | 671.345 | 670.044 |

(1) El valor contable de la inversión en Inmobiliaria Expansion S.A en el 2009 (M\$ 692.554) y 2008 (M\$ 692.554) corresponde a dividendo percibido de la filial por utilidades tributarias, las cuales para efectos financieros son utilidades no realizadas.

NOTA 11: MENOR (MAYOR) VALOR DE INVERSIONES

No hay información

NOTA 12: PROYECTOS EN DESARROLLO

| Nombre del proyecto | Destino del Proyecto | Terceros encargados del proyecto | Valor total estimado | | | | Monto invertido | | | |
|--------------------------|----------------------|----------------------------------|----------------------|-----------|----------|-----|-----------------|-----------|----------|-----|
| | | | Actual | | Anterior | | Actual | | Anterior | |
| | | | UF | (*) | UF | (*) | UF | (*) | UF | (*) |
| Seniors Sebastián Elcano | Arriendo | Mena y Ovalle | 146.045 | 3.058.596 | 0 | 0 | 115.697 | 2.423.037 | 0 | 0 |

NOTA 13: DEUDORES POR OPERACIONES DE LEASING

No hay información

NOTA 14: GRAVAMENES Y PROHIBICIONES

| Activo comprometido | monto comprometido de la garantía | % del patrimonio del fondo | Tipo de prohibición o gravámen | Nombre del Beneficiario |
|------------------------------|-----------------------------------|----------------------------|--|-------------------------|
| Oficinas Edificio Cordillera | UF 155.000 | 2,7828% | Hipoteca sobre el bien raíz. No enajenar, grabar, arrendar, aportar y ceder a favor de terceros, el inmueble hipotecado sin consentimiento del banco | Banco Estado |
| TOTALES | 0 | 2,7828% | | |

NOTA 15: SEGUROS COMPROMETIDOS

| Activo | Monto cubierto M\$ | % del total de activos | Riesgo cubierto |
|----------------|--------------------|------------------------|-----------------------|
| Bienes Raíces | 837.715 | 0,6220% | Responsabilidad Civil |
| Bienes Raíces | 16.250.984 | 12,0663% | Incendio Sismo |
| Bienes Raíces | 3.633.137 | 2,6976% | Lucro Cesante |
| TOTALES | 20.721.836 | 15,3859% | |

NOTA 16: GARANTIAS RECIBIDAS

| Activo | Monto Garantizado | Monto Garantizado | Naturaleza de la Garantía | Fecha estimada de Término |
|----------------|-------------------|-------------------|---------------------------|---------------------------|
| | M\$ 2009 | M\$ 2008 | | |
| Bienes Raíces | 126.626 | 99.089 | Arriendo | Hasta 1 año |
| Bienes Raíces | 66.973 | 40.490 | Arriendo | Entre 1 y 2 años |
| Bienes Raíces | 111.140 | 146.825 | Arriendo | Más de 2 años |
| TOTALES | 304.739 | 286.404 | | |

NOTA 17: GASTOS OPERACIONALES

| Tipo de Gasto | Monto del Trimestre | Monto Acumulado Ejercicio Actual | Monto Acumulado Ejercicio Anterior |
|---------------------------------|---------------------|----------------------------------|------------------------------------|
| | M\$ | M\$ | M\$ |
| Contribuciones | 71.658 | 260.426 | 231.531 |
| Seguros | 6.989 | 24.048 | 20.825 |
| Reparación y mantención | 13.245 | 41.823 | 16.536 |
| Provisión de incobrables (neto) | 9.128 | 15.892 | (8.386) |
| Comisiones de arriendo y ventas | 995 | 4.784 | 4.050 |
| Gastos comunes | 5.706 | 18.068 | 36.479 |
| Honorarios asesorías legales | 510 | 1.418 | 6.142 |
| Audidores externos | 1.099 | 5.503 | 7.470 |
| Publicaciones y avisos | 5 | 5.896 | 4.346 |
| Clasificadora de riesgo | 1.293 | 5.218 | 5.078 |
| Tasación bienes raíces | 2.513 | 2.513 | 5.018 |
| Otros gastos de la operación | 17.137 | 33.183 | 19.805 |
| Totales | 130.278 | 418.772 | 348.894 |
| % sobre el activo del fondo | 0,0967% | 0,3109% | 0,2704% |

NOTA 18: COMISION DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA

La Comisión de la Sociedad Administradora está compuesta por una remuneración fija y otra variable, con la sola excepción de los mutuos hipotecarios endosables otorgados con recursos propios.

La remuneración fija bruta será de un 0,09877% mensual, I.V.A. incluido, la que se calcula sobre el valor del patrimonio del Fondo. Dicha remuneración fija para los períodos terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 fue de M\$1.277.200, y M\$1.230.889, respectivamente, que se incluye en el rubro comisión de la sociedad administradora.

La remuneración variable bruta es de un 11,9% anual, I.V.A. incluido, la que se calcula sobre los beneficios netos percibidos por el Fondo antes de deducir esta comisión y restándole los ingresos provenientes de los mutuos hipotecarios endosables otorgados con recursos propios. La remuneración variable para los períodos terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008 fue de M\$760.634 y M\$931.866, respectivamente, que se incluye en el rubro comisión de la sociedad administradora.

NOTA 19: CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**EJERCICIO ACTUAL**

| Movimiento | Aportes M\$ | Otras Reservas M\$ | Resultados Acumulados M\$ | Resultado del Ejercicio M\$ | Total Patrimonio M\$ |
|--|-------------------|--------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|----------------------------|
| Saldo inicial al 01/01/2009 | 86.446.502 | 123.759 | 20.702.278 | 8.694.950 | 115.967.489 |
| Revalorizaciones | (1.988.270) | (2.847) | (676.135) | 0 | (2.667.252) |
| Otras Reservas | 0 | (874.921) | 0 | 0 | (874.921) |
| Distribución de Resultado Ejercicio Anterior | 0 | 0 | 8.694.950 | (8.694.950) | 0 |
| Aportes del ejercicio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividendos definitivos | 0 | 0 | (2.111.712) | 0 | (2.111.712) |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio | 0 | 0 | 0 | 6.362.572 | 6.362.572 |
| Saldos al 31/12/2009 | 84.458.232 | (754.009) | 26.609.381 | 6.362.572 | 116.676.176 |

EJERCICIO ANTERIOR

| Movimiento | Aportes M\$ | Otras Reservas M\$ | Resultados Acumulados M\$ | Resultado del Ejercicio M\$ | Total Patrimonio M\$ |
|--|-------------------|--------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|----------------------------|
| Saldo inicial al 01/01/2008 | 79.381.545 | (385.014) | 18.009.035 | 6.312.303 | 103.317.869 |
| Revalorizaciones | 7.064.957 | (34.267) | 1.736.180 | 0 | 8.766.870 |
| Otras reservas | 0 | 543.040 | 0 | 0 | 543.040 |
| Distribución de Resultado Ejercicio Anterior | 0 | 0 | 6.312.303 | (6.312.303) | 0 |
| Aportes del ejercicio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividendos definitivos | 0 | 0 | (5.355.240) | 0 | (5.355.240) |
| Utilidad (pérdida) del ejercicio | 0 | 0 | 0 | 8.694.950 | 8.694.950 |
| Saldos al 31/12/2008 | 86.446.502 | 123.759 | 20.702.278 | 8.694.950 | 115.967.489 |
| Saldos al 31/12/2008 actualizado en -2,3% para efectos comparativos | 84.458.232 | 120.913 | 20.226.126 | 8.494.966 | 113.300.237 |

OTRAS RESERVAS EJERCICIO ACTUAL

| Concepto | Monto M\$ |
|---|------------------|
| Por diferencia entre el valor de inversión y el patrimonio de sociedad filial SCL, originado por diferencia de cambio | |
| Saldo Inicial | 123.759 |
| Movimiento del período | (877.768) |
| Saldo al 31/12/2009 | (754.009) |

OTRAS RESERVAS EJERCICIO ANTERIOR

| Concepto | Monto M\$ |
|---|----------------|
| Por diferencia entre el valor de inversión y el patrimonio de sociedad filial SCL, originado por diferencia de cambio | |
| Saldo Inicial | (419.281) |
| Movimiento del período | 543.040 |
| Saldo al 31/12/2008 | 123.759 |

NOTA 20: INFORMACION ESTADISTICA

| Mes | Valor Libro Cuota \$ | Valor Mercado Cuota \$ | Patrimonio M\$ | N° Aportantes |
|------------|-------------------------|---------------------------|-------------------|------------------|
| Enero | 14.981 | 0 | 113.797.849 | 69 |
| Febrero | 14.999 | 0 | 113.937.462 | 69 |
| Marzo | 14.671 | 0 | 111.442.870 | 69 |
| Abril | 14.779 | 0 | 112.263.678 | 69 |
| Mayo | 14.774 | 0 | 112.223.412 | 69 |
| Junio | 14.739 | 0 | 111.958.712 | 69 |
| Julio | 14.869 | 0 | 112.943.323 | 69 |
| Agosto | 14.901 | 0 | 113.191.767 | 69 |
| Septiembre | 14.919 | 0 | 113.325.980 | 69 |
| Octubre | 15.114 | 0 | 114.804.774 | 69 |
| Noviembre | 15.227 | 0 | 115.662.772 | 69 |
| Diciembre | 15.360 | 0 | 116.676.176 | 68 |

NOTA 21: RENTABILIDAD DEL FONDO

| Tipo de Rentabilidad | Ultimo Trimestre | Acumulada Anual |
|------------------------------|------------------|-----------------|
| Real | 9,9592% | 4,9123% |
| Nominal | 12,1503% | 2,4659% |
| Variación unidad de reajuste | 2,0151% | -2,3000% |

Rentabilidad Nominal:

Es la rentabilidad equivalente anual, que se obtiene aplicando el cálculo de la tasa interna de retorno entre el patrimonio inicial y final del período, agregando en el flujo de las inversiones las emisiones de cuotas y restando el reparto de dividendos, todos ellos expresados en pesos nominales, moneda corriente.

Rentabilidad Real:

Es la rentabilidad equivalente anual, que se obtiene aplicando el cálculo de la tasa interna de retorno entre el patrimonio inicial y final del período, agregando en el flujo de las inversiones las emisiones de cuotas y restando el reparto de dividendos, todos ellos expresados en pesos actualizados según los porcentajes de variación de I.P.C. aplicables a las normas de corrección monetaria.

NOTA 22: VALOR ECONOMICO DE LA CUOTA

No hay información.

NOTA 23: SANCIONES

No hay información.

NOTA 24: OTRAS NOTAS

A. OTROS ACTIVOS

| Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas | Glosa | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|---|---|-------------------|-------------------|
| Inmobiliaria Independencia S.A. (1) | Venta de acciones, compra bienes raíces y mandatos de cobro (1) | 14.539.915 | 13.683.333 |
| Inmobiliaria Cine La Reina S.A. (2) | Venta strip centers (2) | 17.858.680 | 25.695.367 |
| Inmobiliaria Seniors S.A. (3) | Venta edificio (3) | 7.953.309 | 8.861.241 |
| Inmobiliaria Independencia S.A. (1) | Contrato de arriendo (1) | 213.361 | 259.980 |
| Inmobiliaria Parque Alto S.A. (4) | Venta de terreno (4) | 9.642.826 | 9.421.041 |
| Compañía Inmobiliaria Tobalaba S.A. (5) | Venta de terrenos (5) | 5.295.949 | 7.790.970 |
| Inmobiliaria Nueva Tarapacá S.A. (6) | Cesión de crédito (6) | 8.777.888 | 7.853.063 |
| Inmobiliaria Paque Tres S.A. (7) | Cesión de crédito (7) | 7.099.783 | 6.936.488 |
| TOTALES | | 71.381.711 | 80.501.483 |

(1) Inmobiliaria Independencia S.A.

| Operaciones | Tasa de interés anual | Vencimientos | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|---|--------------------------|--------------|-------------------|-------------------|
| Contrato de arriendo | 0% | Sin Plazo | 213.361 | 259.980 |
| Cesión Cuenta corriente | 0% | Sin Plazo | 672.071 | 0 |
| Venta 50% acciones de Torre Kennedy Uno S.A. | 10% | 2013 | 4.842.678 | 4.721.037 |
| Venta 49% acciones de Torre Kennedy Uno S.A. | 7% | 2020 | 2.865.803 | 2.957.639 |
| Venta de acciones Inmobiliaria Lomas del Sol Dos S.A. | 10% | 2013 | 4.216.446 | 4.110.538 |
| Venta de acciones Inmobiliaria Las Acacias S.A. | 10% | 2013 | 1.942.917 | 1.894.119 |
| TOTAL | | | 14.539.915 | 13.683.333 |

(2) Inmobiliaria Reconquista S.A.

| Operaciones | Tasa de interés anual | Vencimientos | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|--------------------------------|--------------------------|--------------|-------------------|-------------------|
| Venta Strip Center Iquique | 5,5% | 2023 | 4.106.395 | 4.0007.161 |
| Venta Strip Center Puente Alto | 5,5% | 2023 | 11.136.333 | 10.867.220 |
| Cesión Cuenta corriente | 0% | Sin Plazo | 0 | 3.734.699 |
| Venta Terreno Lo Boza | 7,5% | 2017 | 2.615.952 | 2.800.348 |
| Venta Edificio Nueva Costanera | 0% | 2012 | 0 | 4.285.939 |
| TOTAL | | | 17.858.680 | 25.695.367 |

(3) Inmobiliaria Seniors S.A.

| Operaciones | Tasa de interés anual | Vencimientos | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|-------------------------------|--------------------------|--------------|------------------|------------------|
| Venta propiedad Paul Harris | 5,1% | 2022 | 5.579.565 | 6.428.446 |
| Venta propiedad Elicer Parada | 5,1% | 2021 | 2.373.744 | 2.432.794 |
| TOTAL | | | 7.953.309 | 8.861.241 |

(4) Inmobiliaria Parque Alto S.A.

| Operaciones | Tasa de interés anual | Vencimientos | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|---|-----------------------|---|------------------|------------------|
| Venta terreno Puente Alto | 0% | 2014 | 2.742.539 | 2.679.461 |
| Venta terreno Puente Alto | 0% | Lote 38 A 3 cuotas, 20 mayo 2010, 20 mayo 2011 y 20 mayo 2012 | 2.966.567 | 2.898.336 |
| Venta Terreno Torre Kennedy Dos (Kennedy) | 0% | 2010 | 3.933.720 | 3.843.244 |
| TOTAL | | | 9.642.826 | 9.421.041 |

(5) Compañía Inmobiliaria Tobalaba S.A.

| Operaciones | Tasa de interés anual | Vencimientos | 2008 M\$ | 2007 M\$ |
|------------------------|-----------------------|--------------|------------------|------------------|
| Venta Terreno Tobalaba | Precio variable | 2015 | 5.295.949 | 7.790.970 |
| TOTAL | | | 5.295.949 | 7.790.970 |

(6) Inmobiliaria Nueva Tarapacá S.A.

| Operaciones | Tasa de interés anual | Vencimientos | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|--|-----------------------|--------------|------------------|------------------|
| Cesión de crédito Inmobiliaria Tobalaba S.A. | 0% | 2022 | 8.777.888 | 7.853.063 |
| TOTAL | | | 8.777.888 | 7.853.063 |

(7) Inmobiliaria Parque Tres S.A.

| Operaciones | Tasa de interés anual | Vencimientos | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|---|-----------------------|--------------|------------------|------------------|
| Venta Acciones Las Acacias. S.A. | 0% | Sin Plazo | 2.372.665 | 2.318.094 |
| Cesión de crédito Inmobiliaria Independencia S.A. | 0% | Sin Plazo | 4.727.118 | 4.618.394 |
| TOTAL | | | 7.099.783 | 6.936.488 |

B. ACTIVOS DIFERIDOS

| Activos Diferidos | Glosa | 2008 M\$ | 2007 M\$ |
|-----------------------------------|-----------------------------|----------------|----------------|
| Negociaciones y Servidumbres S.A. | Comisión por administración | 146.163 | 146.016 |
| TOTAL | | 146.163 | 146.016 |

B. DEPOSITOS A PLAZO

| Instrumento | Institución | Valor \$ | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|------------------|------------------|-------------|------------------|-------------|
| Depósito a plazo | Banco del Estado | 9.174.676 | 9.174.676 | 0 |
| TOTAL | | | 9.174.676 | 0 |

C. OTROS TÍTULOS DE DEUDA

| | Emisor | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|--------------|----------------------|---------------|---------------|
| AGUA | Pagaré Aguas Andinas | 33.552 | 32.727 |
| TOTAL | | 33.552 | 32.727 |

D. BIENES RAICES

| Ubicación Domicilio (calle, Nº, Depto. Local) | Comuna o Zona Geográfica Similar | Ciudad | Región | Código de País | Tipo de Bien Raíz | Porcentaje en Comunidades | Destino | Tipo de Renta | Prohibiciones o Garantías | Valorización al cierre M\$ | Ajustes y Provisiones | % de Activo del Fondo |
|---|-------------------------------------|--------------|--------|-------------------|----------------------|------------------------------|---------|------------------|------------------------------|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| 01-01-01 | Santiago | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 542.369 | 0 | 0,4027% |
| 01-02-03 | Santiago | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 290.510 | 0 | 0,2157% |
| 01-03-03 | Santiago | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 146.740 | 0 | 0,1090% |
| 01-06-04 | Santiago | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 1.463.889 | 0 | 1,0869% |
| 03-00-00 | Las Condes | Santiago | 13 | CL | D | 0% | O | A | 5 | 1.883.584 | 0 | 1,3986% |
| 02-01-05 | Santiago | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 280.509 | 0 | 0,2083% |
| 02-02-06 | Santiago | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 187.361 | 0 | 0,1391% |
| 02-03-07 | Santiago | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 150.895 | 0 | 0,1120% |
| 02-04-08 | Santiago | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 433.189 | 0 | 0,3216% |
| 02-05-09 | Santiago | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 506.212 | 0 | 0,3759% |
| 02-06-10 | Santiago | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 277.601 | 0 | 0,2061% |
| 02-07-11 | Santiago | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 272.722 | 0 | 0,2025% |
| 02-08-03 | Nuñoa | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 224.416 | 0 | 0,1666% |
| 02-09-12 | Santiago | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 876.935 | 0 | 0,6511% |
| 05-01-26 | Santiago | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 339.432 | 0 | 0,2520% |
| 16-00-00 | San Joaquín | Santiago | 13 | CL | G | 0% | I | A | 5 | 270.021 | 0 | 0,2005% |
| 06-01-34 | Vitacura | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 183.971 | 0 | 0,1366% |
| 07-01-35 | Vitacura | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 244.688 | 0 | 0,1817% |
| 09-01-37 | Las Condes | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 154.115 | 0 | 0,1144% |
| 12-01-40 | Las Condes | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 61.046 | 0 | 0,0453% |
| 15-01-43 | Vitacura | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 206.567 | 0 | 0,1534% |
| 14-01-42 | Vitacura | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 205.196 | 0 | 0,1524% |
| 13-01-41 | Vitacura | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 177.816 | 0 | 0,1320% |
| 18-01-50 | Vitacura | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 154.696 | 0 | 0,1149% |
| 19-01-51 | Maipu | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 258.047 | 0 | 0,1916% |
| 20-01-51 | Las Condes | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 885.823 | 0 | 0,6577% |
| 22-01-53 | Las Condes | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 222.342 | 0 | 0,1651% |
| 23-01-54 | Nuñoa | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 185.389 | 0 | 0,1377% |
| 24-00-00 | Las Condes | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 259.593 | 0 | 0,1927% |
| 25-01-60 | Las Condes | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 600.279 | 0 | 0,4457% |
| 26-01-53 | Concepcion | Concepcion | 08 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 552.140 | 0 | 0,4100% |
| 27-01-61 | Santiago | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 160.503 | 0 | 0,1192% |
| 28-01-62 | Quilicura | Santiago | 13 | CL | G | 0% | I | A | 5 | 332.349 | 0 | 0,2468% |
| 29-01-63 | Viña del Mar | Viña del Mar | 05 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 309.913 | 0 | 0,2301% |
| 30-01-53 | Pta. Arenas | Pta. Arenas | 12 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 364.352 | 0 | 0,2705% |
| 33-01-55 | Las Condes | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 528.689 | 0 | 0,3925% |
| 32-01-53 | Maipu | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 506.070 | 0 | 0,3758% |
| 34-01-66 | Santiago | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 291.486 | 0 | 0,2164% |
| 35-01-67 | Maipu | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 368.647 | 0 | 0,2737% |
| 36-01-68 | Maipu | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 409.844 | 0 | 0,3043% |
| 37-01-69 | Puente Alto | Santiago | 13 | CL | T | 0% | I | N | 5 | 1.158.085 | 0 | 0,8599% |
| 42-01-74 | La Reina | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 1.280.471 | 0 | 0,9507% |
| 47-01-78 | Puente Alto | Santiago | 13 | CL | T | 0% | H | N | 5 | 3.820.868 | 0 | 2,8370% |
| 48-01-79 | San Bernardo | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 950.319 | 0 | 0,7056% |
| 49-01-81 | Pudahuel | Santiago | 13 | CL | N | 0% | C | N | 5 | 35.674 | 0 | 0,0265% |
| 50-01-82 | Santiago | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 1.733.429 | 0 | 1,2871% |
| 51-01-83 | Santiago | Santiago | 13 | CL | D | 0% | O | A | 5 | 4.642.300 | 0 | 3,4469% |
| 53-01-85 | La Reina | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 310.180 | 0 | 0,2303% |
| 55-01-87 | Viña del Mar | Viña del Mar | 05 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 1.818.595 | 0 | 1,3503% |
| 56-01-88 | Las Condes | Santiago | 13 | CL | D | 0% | O | A | 5 | 3.607.242 | 0 | 2,6784% |
| 57-01-89 | Coquimbo | Coquimbo | 04 | CL | G | 0% | I | A | 5 | 486.206 | 0 | 0,3610% |
| 49-01-92 | San Felipe | San Felipe | 05 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 359.673 | 0 | 0,2671% |
| 49-01-93 | Rancagua | Rancagua | 06 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 1.056.103 | 0 | 0,7842% |
| 49-01-94 | Constitución | Constitución | 07 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 221.693 | 0 | 0,1646% |
| 49-01-95 | Cauquenes | Cauquenes | 07 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 307.852 | 0 | 0,2286% |
| 49-01-96 | Las Condes | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 1.185.957 | 0 | 0,8806% |
| 49-01-97 | Colina | Santiago | 13 | CL | G | 0% | I | A | 5 | 1.612.613 | 0 | 1,1974% |
| 50-01-01 | Parral | Parral | 07 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 239.939 | 0 | 0,1782% |
| 50-01-02 | San Javier | San Javier | 07 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 208.684 | 0 | 0,1549% |
| 50-01-04 | Los Angeles | Los Angeles | 08 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 273.322 | 0 | 0,2029% |
| 50-01-05 | Santiago | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 505.819 | 0 | 0,3756% |
| 50-01-06 | Santiago | Santiago | 13 | CL | L | 0% | C | A | 5 | 455.112 | 0 | 0,3379% |
| 50-01-07 | Coquimbo | Coquimbo | 04 | CL | G | 0% | I | A | 5 | 327.238 | 0 | 0,2430% |
| 50-01-08 | Santiago | Santiago | 13 | CL | T | 0% | C | N | 5 | 1.904.682 | 0 | 1,4142% |
| 50-01-08 | Providencia | Santiago | 13 | PD | L | 0% | H | A | 5 | 3.613.003 | 0 | 2,6826% |
| | | | | | | | | | | 47.885.005 | | 35,5544% |

E. CUENTAS POR COBRAR

| | Glosa | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|----------------|-----------------------------------|--------------|---------------|
| Cientes UF | Saldo precio venta sitios Lo Boza | 9.249 | 13.616 |
| TOTALES | | 9.249 | 13.636 |

F. ANTICIPO POR PROMESAS DE COMPRA

No hay información.

G. PRESTAMOS BANCARIOS

| Instrumento | Colocación | Crédito N° | Monto de Crédito M\$ | Vencimiento | Valor 31/12/09 M\$ | Total al 31/12/08 M\$ |
|----------------------------------|------------|--------------|----------------------------|-------------|--------------------------|-----------------------------|
| PRESTAMOS BANCARIO BCO. ESTADO | 30/12/09 | 6921251 | 9.174.462 | 28/12/19 | 9.172.981 | 0 |
| PRESTAMOS BANCARIO BCO. ESTADO | 24/11/09 | 6796789 | 3.257.713 | 24/11/17 | 3.217.895 | 0 |
| PRESTAMOS BANCARIO BCO. BCI | 13/10/09 | 86054 | 2.383.644 | 10/04/19 | 2.286.183 | 0 |
| PRESTAMOS BANCARIO BCO. SECURITY | 13/08/08 | 229216 | 3.100.000 | 10/02/09 | 0 | 3.007.606 |
| PRESTAMOS BANCARIO BCO. CHILE | 11/11/08 | 103628 | 2.000.000 | 09/02/09 | 0 | 1.984.939 |
| PRESTAMOS BANCARIO BCO. CHILE | 03/11/08 | 103328 | 2.237.000 | 03/02/09 | 0 | 2.222.674 |
| PRESTAMOS BANCARIO BCO. CHILE | 30/12/08 | 104858 | 700.000 | 29/01/09 | 0 | 684.107 |
| PRESTAMOS BANCARIO BCO. CHILE | 27/10/08 | 103048 | 692.000 | 27/01/09 | 0 | 689.414 |
| PRESTAMOS BANCARIO BCO. CHILE | 12/11/08 | 103629 | 794.000 | 09/02/09 | 0 | 788.021 |
| PRESTAMOS BANCARIO BCO. BCI | 06/10/08 | D09000162223 | 1.050.000 | 02/01/09 | 0 | 1.059.963 |
| PRESTAMOS BANCARIO BCO. BCI | 29/04/08 | D09000160691 | 2.100.000 | 06/02/09 | 0 | 2.054.982 |
| Total | | | 27.488.819 | | 14.677.059 | 12.561.706 |

H. OTROS PASIVOS

| Cuentas por pagar a empresas relacionadas | Glosa | 2009 M\$ | 2008 M\$ |
|---|-----------------------|------------------|-------------|
| Inmobiliaria Reconquista S.A. (1) | Cesión de crédito (1) | 1.869.515 | 0 |
| TOTALES | | 1.869.515 | 0 |

| (1) Inmobiliaria Reconquista anual | Tasa de interés | Vencimientos | Total M\$ | Total M\$ |
|---------------------------------------|-----------------|--------------|------------------|--------------|
| Inmobiliaria Reconquista S.A. (1) | | Sin Plazo | 1.869.515 | 0 |
| TOTAL | | | 1.869.515 | 0 |

NOTA 25: HECHOS POSTERIORES

Dado el terremoto de gran envergadura ocurrido el día sábado 27 de Febrero de 2010 en la zona central y sur del país, informamos que a la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la sociedad se encuentra evaluando los daños provocados por este siniestro. Por lo tanto, todavía no es posible determinar los posibles efectos que esta situación pueda tener en los resultados del ejercicio 2010 del Fondo y sus filiales. En todo caso, existen seguros comprometidos.

En cuanto a la continuidad de la operaciones del Fondo y su Administradora, éstas se están realizando con normalidad. Tampoco se produjeron daños en las instalaciones y activos físicos de la Administradora, que incidan en el normal funcionamiento de la empresa.

HECHOS RELEVANTES

De acuerdo a lo estipulado por la Superintendencia de Valores y Seguros en la Circular número 1382, del 16 de Abril de 1998, informamos que durante el período comprendido entre el 1° de Enero y el 31 de diciembre de 2009, se registran los siguientes hechos relevantes.

1. Declaratoria de Quiebra Sociedad Inmobiliaria y de Inversiones Montahue S.A. (12° Juzgado Civil de Santiago, causa Rol N°3102-2005).

La quiebra, declarada el día 8 de abril del 2005, sigue su curso y tramitación normal. Asimismo, aún está pendiente de resolución la incidencia relacionada con la Asamblea de Acreedores celebrada el 23 de febrero de 2006, y continua el proceso de verificación extraordinaria de créditos, los cuales aún no han sido publicados.

2. Demanda ordinaria de resolución de contrato por incumplimiento, con indemnización de perjuicios en contra de Empresa Constructora De Mussy y Cía Limitada, en Quiebra. (9° juzgado civil de Santiago, Rol 34.376.2008.)

Respecto de la demanda principal y la reconvenzional, se terminó el período de discusión.

El tribunal dictó el "auto de prueba", mediante resolución de fecha 19 de noviembre de 2009, estando pendiente su notificación por cédula.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



Ernst & Young Chile
Huérfanos 770, piso 5
Santiago

Tel.: 56 2 676 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.eychile.cl

Señores Accionistas y Directores de
Fondo de Inversión Inmobiliaria Cimenta - Expansión:

Hemos efectuado una auditoría al balance general y al resumen de inversiones de Fondo de Inversión Inmobiliaria Cimenta - Expansión al 31 de diciembre de 2009 y a los correspondientes estados de variación patrimonial y de utilidad para la distribución de dividendos por el año terminado a esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Cimenta, Administradora de Fondos de Inversión S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. Los estados financieros de Fondo de Inversión Inmobiliaria Cimenta - Expansión por el año terminado al 31 de diciembre de 2008 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 27 de febrero 2009.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad Administradora, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Fondo de Inversión Inmobiliaria Cimenta - Expansión al 31 de diciembre de 2009, y las variaciones patrimoniales y los resultados para la distribución de dividendos por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Ernesto Guzmán V.

Santiago, 19 de febrero de 2010

ERNST & YOUNG LTDA.

EMPRESAS FILIALES Y COLIGADAS DEL FONDO

EMPRESAS FILIALES Y COLIGADAS DEL FONDO CIMENTA - EXPANSIÓN

**Estados Financieros Resumidos
al 31 de diciembre de 2009 y 2008**

- Inmobiliaria Independencia S.A.
- Compañía de Administración Inmobiliaria S.A.
- Inmobiliaria Nueva Tarapacá S.A.
- Inmobiliaria Reconquista S.A.
- BGS S.A.
- Inmobiliaria Lomas del Sol Dos S.A.
- Compañía Inmobiliaria Tobalaba S.A.
- Inmobiliaria Parque Tres S.A.
- Inmobiliaria Parque de Las Américas y Compañía S.A.
- Inmobiliaria Rentas del Sur S.A.

FILIALES Y COLIGADAS

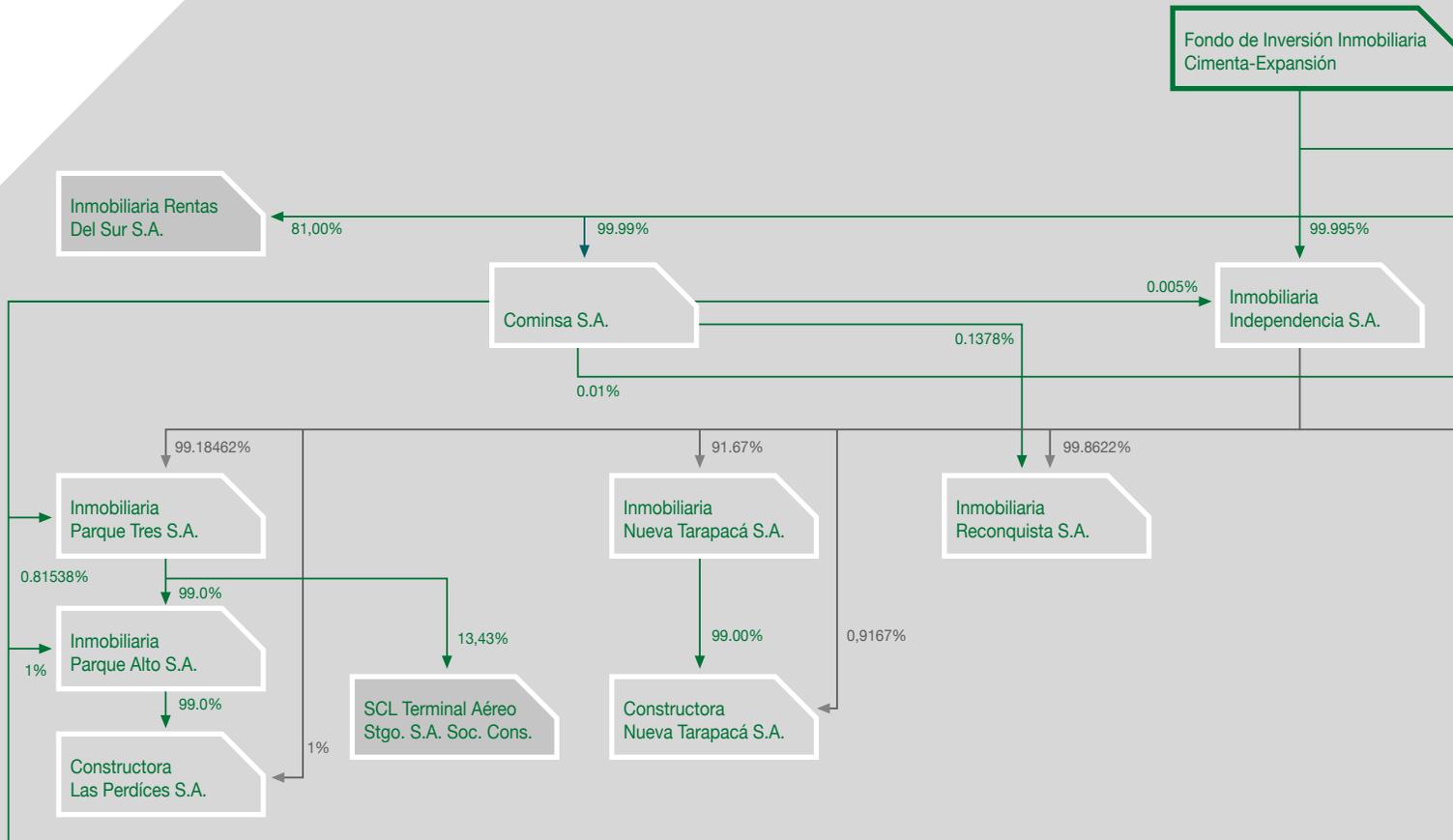
| Razón Social y Naturaleza Jurídica | Objeto Social | Datos Generales |
|--|--|--|
| Inmobiliaria Independencia S.A. | Negocio Inmobiliario, entendiéndose como tal, la compraventa, arrendamiento o leasing de bienes raíces, y la renovación, remodelación, construcción y desarrollo de bienes raíces, siempre que éstas últimas sean encargadas a terceros. | Sociedad Anónima Cerrada, constituida por escritura pública de 30 de Enero de 1995, otorgada ante el notario de Santiago don Félix Jara Cadot. Su extracto se publicó en el Diario Oficial de 18 de febrero de 1995 y se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago con fecha 7 de febrero de 1995 a fs.3.478 N°2.748. Rut N°96.728.340-1. En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 2 de octubre de 2009, se acordó su fusión absorbiendo esta sociedad a Inmobiliaria Expansión S.A., la cual fue disuelta. |
| Compañía de Administración Inmobiliaria S.A. | Negocio Inmobiliario, entendiéndose como tal, la compraventa, arrendamiento o leasing de bienes raíces, y la renovación, remodelación, construcción y desarrollo de bienes raíces, siempre que éstas últimas sean encargadas a terceros. | Sociedad Anónima Cerrada, constituida por escritura pública de 24 de Abril de 1997, otorgada ante el notario de Santiago doña Laura Andrea Galecio Pesse. Su extracto se publicó en el Diario Oficial de 10 de Mayo de 1997 y se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago con fecha 2 de Mayo de 1997 a fs.10.557 N°8.332. Rut N°96.826.310-2. En Junta General Extraordinaria de Accionistas de 3 de Junio de 1997, se acordó adecuar los estatutos sociales a las disposiciones de la Ley N°18.815, sobre Fondos de Inversión, cambiando, entre otras materias, el objeto social, quedando del modo indicado en el presente cuadro. |
| Inmobiliaria Nueva Tarapacá S.A. | Negocio Inmobiliario, entendiéndose como tal, la compraventa, arrendamiento o leasing de bienes raíces, y la renovación, remodelación, construcción y desarrollo de bienes raíces, siempre que éstas últimas sean encargadas a terceros. | Sociedad Anónima Cerrada, constituida por escritura pública de 26 de Agosto de 1997, otorgada ante el notario de Santiago doña Laura Andrea Galecio Pesse. Su extracto se publicó en el Diario Oficial de 12 de Septiembre de 1997 y se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago con fecha 3 de Septiembre de 1997 a fs.21.956 N°17.624. Rut N°96.837.140-1. En Junta General Extraordinaria de Accionistas de 1 de Septiembre de 2006, se acordó cambiar el Nombre o Razón Social y el Objeto Social a lo indicado en el presente cuadro. |
| Inmobiliaria Reconquista S.A. | Explotación, administración, arrendamiento, leasing, comercialización, loteo y enajenación, por sí misma, o a través de terceros, de los bienes raíces que posea a cualquier título. | Sociedad Anónima Cerrada, constituida por escritura pública de 3 de Septiembre del 2002, otorgada ante el notario de Santiago doña Laura Andrea Galecio Pesse. Su extracto se publicó en el Diario Oficial de 25 de Septiembre del 2002 y se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago con fecha 16 de Septiembre del 2002 a fs.24.937 N° 20.253. Rut N° 96.999.760-6. En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 20 de enero de 2009, se acordó su fusión absorbiendo esta sociedad a Inmobiliaria Torre Kennedy Uno S.A. la cual fue disuelta y cambiando su nombre al indicado en este cuadro. |
| BGS S.A. | Desarrollar, operar y administrar centros de atención destinados al cuidado y rehabilitación del adulto mayor en períodos largos de tiempo, en todo el territorio nacional, proveer en sus respectivos centros de atención integral, sin que importe limitación, toda clase de servicios materiales e inmateriales, entre ellos servicios de comida, mucama y limpieza, de enfermería, terapias y servicios de kinesiología, fonoaudiología y otros de rehabilitación, terapias y servicios psicosociales, actividades recreacionales y demás cuidados y prestaciones requeridas por el adulto mayor, incluidos pacientes con demencia senil, otorgar asesoría y capacitación en la implementación y prestación de estos servicios y, en general, desarrollar toda clase de actos y contratos necesarios o conducentes al objeto señalado. | Sociedad Anónima Cerrada, constituida por escritura pública de 11 de junio de 1999, otorgada ante el notario de Santiago don Iván Torrealba Acevedo. Su extracto se publicó en el Diario Oficial de 9 de julio de 1999 y se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago con fecha 6 de julio de 1999 a fojas 15.533 N°12.392. Rut N°96.897.660-5. En Junta General Extraordinaria de Accionistas de 28 de Marzo de 2002, se acordó cambiar razón social a lo indicado en este cuadro. En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 5 de noviembre de 2009, se acordó su fusión absorbiendo esta sociedad a Inmobiliaria Futuro S.A. y a Inmobiliaria Candelaria S.A., las cuales fueron disueltas. |

| Patrimonio (M\$) | Utilidad (Pérdida) (M\$) | Participación Directa e Indirecta | Gerente | Directorio |
|------------------|--------------------------|-----------------------------------|------------------------------|--|
| 5.058.676 | 80.303 | 100% | Ricardo Enrique Ayala Marfil | Presidente: Patricio Muñoz Molina Directores: Fernando Rodríguez Taborga Jorge Armanet Izquierdo |
| (227.925) | (890) | 100% | Ricardo Enrique Ayala Marfil | Presidente: Patricio Muñoz Molina Directores: Eduardo Palacios Yametti Jorge Armanet Izquierdo Ricardo Enrique Ayala Marfil Antonio Tuset Jorratt |
| 960.601 | 334.140 | 92% | Ricardo Enrique Ayala Marfil | Presidente: Patricio Muñoz Molina Directores: Jorge Armanet Izquierdo Ricardo Enrique Ayala Marfil Piero Solari Donaggio Antonio Tuset Jorratt |
| 2.014.885 | 502.898 | 100% | Ricardo Enrique Ayala Marfil | Presidente: Patricio Muñoz Molina Directores Titulares: Eduardo Palacios Yametti Ricardo Enrique Ayala Marfil Directores Suplentes: Lorena Manríquez Villalobos Rafael Cardone Solari Fernando Rodríguez Taborga |
| (68.702) | 44.789 | 100% | Cristián Melo Moreno | Presidente: Ricardo Enrique Ayala Marfil Directores Titulares: Carlos Rivas García H. Eduardo Palacios Yametti Lorena Manríquez Villalobos Directores Suplentes: Jorge Armanet Izquierdo Patricio Muñoz Molina Rafael Cardone Solari Jorge Ayala Marfil |

| Razón Social y Naturaleza Jurídica | Objeto Social | Datos Generales |
|---|--|---|
| Inmobiliaria Lomas del Sol Dos S.A. | Negocio Inmobiliario, entendiéndose como tal, la compraventa, arrendamiento o leasing de bienes raíces, y la renovación, remodelación, construcción y desarrollo de bienes raíces, siempre que éstas últimas sean encargadas a terceros. | Sociedad Anónima Cerrada, constituida por escritura pública de 28 de Agosto de 1995, otorgada ante el notario de Santiago don Félix Jara Cadot. Su extracto se publicó en el Diario Oficial de 7 de Septiembre de 1995 y se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago con fecha 1 de Septiembre de 1995 a fs.20.795 N°16.821. Rut N° 96.770.370-2 |
| Compañía Inmobiliaria Tobalaba S.A. | Desarrollo inmobiliario del inmueble denominado Viña Tarapacá Ex Zavala, y la adquisición y comercialización de bienes raíces urbanos y rurales. | Sociedad Anónima Cerrada, constituida por escritura pública de 23 de Noviembre de 1995, otorgada ante el notario de Santiago don Félix Jara Cadot. Su extracto se publicó en el Diario Oficial de 7 de Diciembre de 1995 y se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago con fecha 4 de Diciembre de 1995 a fs.29.406 N°23.582. En Junta General Extraordinaria de Accionistas de 5 de abril del año 2000, se acordó cambiar el objeto social a lo indicado en el presente cuadro. Rut N°96.778.120-7 |
| Inmobiliaria Parque Tres S.A. | La compraventa, arrendamiento o leasing de bienes raíces, y la renovación, remodelación, construcción, y desarrollo de bienes raíces, siempre que estas últimas actividades sean encargadas a terceros. | Sociedad Anónima Cerrada, constituida por escritura pública de 16 de Diciembre de 2005, otorgada ante el notario de Santiago don José Musalem Saffie. Su extracto se publicó en el Diario Oficial de 28 de Diciembre de 2005 y se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago del año 2005 a fs.47.520 N°33.829. Rut N°76.430.130-7. En Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 27 de enero de 2009, se acordó su fusión absorbiendo esta sociedad a Inmobiliaria Las Acacias S.A. la cual fue disuelta. |
| Inmobiliaria Parque de Las Américas y Compañía S.A. | La compraventa, arrendamiento o leasing de bienes raíces, y la renovación, remodelación, construcción, y desarrollo de bienes raíces, siempre que estas últimas actividades sean encargadas a terceros. | Sociedad Anónima Cerrada, constituida por escritura pública de 29 de Enero de 1998, otorgada ante el notario de Santiago don Kamel Saquel Zaror. Su extracto se publicó en el Diario Oficial de 3 de Marzo de 1998 y se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago con fecha 26 de Febrero de 1998 a fs.4.973 N°3.994. Rut N°96.857.050-1. Por Junta Extraordinaria de Accionistas de 6 de Diciembre de 2005, se modificó el objetom de la sociedad por el que se indica en este cuadro. |
| Inmobiliaria Rentas del Sur S.A. | El negocio Inmobiliario entendiéndose como tal, la compraventa, arrendamiento o leasing de bienes raíces, y la renovación, remodelación, construcción y desarrollo de bienes raíces, siempre que estas últimas sean encargadas a terceros. | Sociedad Anónima Cerrada, constituida bajo el Nombre de Inmobiliaria del Sur S.A. por escritura pública de 27 de octubre de 2008, otorgada ante el notario de Santiago don Eduardo Avello Concha. Su extracto se publicó en el Diario Oficial de 5 de Noviembre de 2008 y se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago con fecha 3 de Noviembre de 2008 a fs.51055 N°35220. Rut N°76.038.252-3. Por Junta Extraordinaria de Accionistas de 25 de Noviembre de 2008, reducida a escritura pública con fecha 26 de Noviembre de 2008, ante el Notario Eduardo Avello Concha, se modificó el nombre de la sociedad por el que se indica en el cuadro. |

| Patrimonio (M\$) | Utilidad (Pérdida) (M\$) | Participación Directa e Indirecta | Gerente | Directorio |
|------------------|--------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|--|
| 1.006.022 | (160.309) | 52% | Rodrigo Berger Brown | Presidente: Ricardo Enrique Ayala Marfil Directores: Rodrigo Fernández Recart Patricio Muñoz Molina |
| 592.310 | (248.776) | 55% | Carlos Rivas García-Huidobro | Presidente: Ricardo Enrique Ayala Marfil Directores: Gonzalo Serrano Gutiérrez Patricio Muñoz Molina Carlos Riera Balart Pilar Zabala Meruane |
| 813.731 | (109.727) | 100% | Ricardo Enrique Ayala Marfil | Presidente: Jorge Ayala Marfil Directores Titulares: Ricardo Enrique Ayala Marfil Lorena Manríquez Villalobos Eduardo Palacios Yametti Rafael Cardone Solari |
| (1.608.060) | (89.789) | 33,33% | Patricio Salas García-Huidobro | Presidente: Rodrigo Fernández Recart Directores: Ricardo Enrique Ayala Marfil Tomás Fernández Mac Auliffe Patricio Muñoz Molina Roberto Wood Montt |
| 2.373.743 | (27.862) | 81% | Ricardo Enrique Ayala Marfil | Presidente: Ricardo Enrique Ayala Marfil Directores: Eduardo Palación Yametti Fernando Rodríguez Taborga |

ESTRUCTURA DE SOCIEDADES CIMENTA



Cimenta Administradora de Fondos de Inversión S.A.

57,03%
Fondo de Inversión Privado Los Olmos

52,00%
Fondo de Inversión Privado Bernardo O'Higgins

0.1%

99.9%

52%

33.334%

55%

0.55%

BGS S.A.

Inmobiliaria Lomas del Sol Dos S.A.

Parque Las Américas S.A.

Cía Inmobiliaria Tobalaba S.A.

99.00%

98.7686%

99%

Seniors Gestión de Enfermería Ltda.

1,00%

Inmobiliaria Seniors S.A.

Constructora Sánchez Fontecilla S.A.

0.7551%

0.4763%

BALANCE GENERAL RESUMIDO

| BALANCE GENERAL RESUMIDO | INMOBILIARIA INDEPENDENCIA S.A. | | COMPAÑIA DE ADMINISTRACION INMOBILIARIA S.A. | | INMOBILIARIA NUEVA TARAPACÁ S.A. CONSOLIDADO | | INMOBILIARIA RECONQUISTA S.A. | | BGS S.A. CONSOLIDADO | | INMOBILIARIA LOMAS DEL SOL DOS S.A. | | COMPAÑIA INMOBILIARIA DE TOBALABA S.A. CONSOLIDADO | | INMOBILIARIA PARQUE TRES S.A. CONSOLIDADO | | INMOBILIARIA PARQUE DE LAS AMÉRICAS S.A. | | INMOBILIARIA RENTAS DEL SUR S.A. | | |
|---|---------------------------------|-------------------|--|----------------|--|-------------------|-------------------------------|--------------------|----------------------|-------------------|-------------------------------------|------------------|--|------------------|---|--------------------|--|------------------|----------------------------------|------------------|----------------|
| | 2009 M\$ | 2008 M\$ | 2009 M\$ | 2008 M\$ | 2009 M\$ | 2008 M\$ | 2009 M\$ | 2008 M\$ | 2009 M\$ | 2008 M\$ | 2009 M\$ | 2008 M\$ | 2009 M\$ | 2008 M\$ | 2009 M\$ | 2008 M\$ | 2009 M\$ | 2008 M\$ | 2009 M\$ | 2008 M\$ | |
| ACTIVOS | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Activos Circulantes | 16.298.196 | 13.310.485 | 160.040 | 158.457 | 9.646.209 | 11.271.784 | 3.812.805 | 2.832.009 | | 3.256.946 | 9.089.636 | 1.135.728 | 2.945.686 | 395.878 | 1.089.326 | 17.688.956 | 12.848.277 | 881.432 | 2.156.757 | 577.801 | 71.989 |
| Activos Fijos Netos | 9.063.900 | 9.126.945 | 0 | 0 | 27.292 | 34.261 | 36.542.832 | 32.330.706 | | 9.193.142 | 9.269.948 | 0 | 0 | 9.389 | 12.594 | 3.797.999 | 3.878.447 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros Activos | 6.551.176 | 9.081.820 | 23.804 | 41.215 | 6.670.220 | 2.253.034 | 2.529.160 | 2.452.198 | | 445.435 | 668.990 | 0 | 0 | 9.438.039 | 13.608.771 | 7.115.787 | 10.016.837 | 0 | 0 | 1.980.039 | 783.603 |
| TOTAL ACTIVOS | 31.913.272 | 31.519.250 | 183.844 | 199.672 | 16.343.721 | 13.559.079 | 42.884.797 | 37.614.913 | | 12.895.523 | 19.028.574 | 1.135.728 | 2.945.686 | 9.843.306 | 14.710.691 | 28.602.742 | 26.743.561 | 881.432 | 2.156.757 | 2.557.840 | 855.592 |
| PASIVOS Y PATRIMONIO | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Pasivos Circulantes | 6.513.559 | 3.974.660 | 408.841 | 218.839 | 5.807.306 | 4.366.925 | 13.636.699 | 12.332.583 | | 814.607 | 5.461.614 | 129.706 | 1.779.355 | 107.195 | 178.069 | 20.427.021 | 8.750.935 | 15.000 | 12.157 | 182.484 | 5.328 |
| Pasivos a Largo Plazo | 20.341.037 | 21.685.721 | 2.928 | 2.631 | 9.575.814 | 8.566.951 | 27.233.213 | 22.275.812 | | 12.135.723 | 13.646.825 | 0 | 0 | 9.149.717 | 13.696.547 | 7.365.496 | 14.601.670 | 2.474.492 | 3.662.871 | 1.613 | 0 |
| Interés Minoritario | 0 | 0 | 0 | 0 | 4.388 | 3.130 | 0 | 0 | | 13.895 | 17.895 | 0 | 0 | (5.916) | (5.011) | (3.506) | (46.613) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Capital Pagado | 6.679.879 | 6.679.879 | 15.208 | 15.208 | 26.167 | 26.167 | 947.123 | 947.123 | | 1.454.380 | 1.454.378 | 3.049.250 | 3.049.250 | 318.406 | 318.406 | 1.493.152 | 3.110.896 | 55.985 | 55.985 | 2.405.644 | 854.303 |
| Revalorización Capital Propio | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Déficit Período Desarrollo Filial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultados Acumulados | 741.021 | (2.922.418) | (48.166) | (47.449) | 595.906 | (189.714) | 2.059.394 | 2.894.863 | | (1.024.203) | (1.041.835) | (1.882.919) | (1.773.523) | 522.680 | 681.481 | 205.531 | (1.097.680) | (1.574.256) | (1.098.007) | (4.039) | 0 |
| Otras Reservas | (773.322) | 112.869 | 2.923 | 11.160 | 0 | 0 | 0 | 0 | | (71.446) | (334.859) | 0 | 0 | 0 | 0 | (775.225) | 121.143 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividendo Definitivo (menos) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividendos Provisorios (menos) | (1.669.205) | (690.016) | (197.000) | 0 | 0 | 0 | (1.494.530) | (2.050.962) | | (382.642) | (192.469) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (386.606) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Resultados del Ejercicio | 80.303 | 2.678.555 | (890) | (717) | 334.140 | 785.620 | 502.898 | 1.215.494 | | (44.791) | 17.025 | (160.309) | (109.396) | (248.776) | (158.801) | (109.727) | 1.689.816 | (89.789) | (476.249) | (27.862) | (4.039) |
| TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO | 31.913.272 | 31.519.250 | 183.844 | 199.672 | 16.343.721 | 13.559.079 | 42.884.797 | 37.614.913 | | 12.895.523 | 19.028.574 | 1.135.728 | 2.945.686 | 9.843.306 | 14.710.691 | 28.602.742 | 26.743.561 | 881.432 | 2.156.757 | 2.557.840 | 855.592 |
| ESTADO DE RESULTADOS RESUMIDO (en miles de pesos) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Resultados Operacionales | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ingresos de Explotación | 1.188.784 | 1.184.213 | 0 | 0 | 8.812.031 | 8.439.813 | 3.240.940 | 5.387.177 | | 3.294.942 | 3.190.151 | 809.012 | 3.638.857 | 0 | 366.073 | 10.670.808 | 4.338.365 | 1.533.911 | 2.867.627 | 574 | 0 |
| Costos de Explotación | (71.832) | (90.294) | 0 | 0 | (7.710.218) | (7.275.806) | (842.034) | (2.439.653) | | (2.261.358) | (2.251.287) | (919.915) | (3.799.171) | 0 | (348.788) | (9.087.772) | (3.574.743) | (1.459.544) | (2.879.504) | (9.448) | 0 |
| Margen de explotación | 1.116.952 | 1.093.919 | 0 | 0 | 1.101.813 | 1.164.007 | 2.398.906 | 2.947.524 | | 1.033.584 | 938.864 | (110.903) | (160.314) | 0 | 17.285 | 1.583.036 | 763.622 | 74.367 | (11.877) | (8.874) | 0 |
| Gastos de Administración y Ventas | (36.399) | (47.044) | (2.770) | (1.525) | (367.310) | (304.805) | (473.350) | (417.326) | | (506.205) | (496.463) | (40.652) | (8.955) | (99.472) | (145.610) | (574.369) | (469.382) | (193.282) | (429.520) | (27.516) | (1.678) |
| Resultado Operacional | 1.080.553 | 1.046.875 | (2.770) | (1.525) | 734.503 | 859.202 | 1.925.556 | 2.530.198 | | 527.379 | 442.401 | (151.555) | (169.269) | (99.472) | (128.325) | 1.008.667 | 294.240 | (118.915) | (441.397) | (36.390) | (1.678) |
| Resultados no Operacional | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Ingresos fuera de Explotación | 254.309 | 385.121 | 1.630 | 612 | 34.803 | 73.532 | 2.851 | 296 | | 175.522 | 11.220 | 3.183 | 3.343 | 28.087 | 90.312 | 95.471 | 19.109 | 38.719 | 7.280 | 297 | 0 |
| Egresos fuera de Explotación | (1.518.669) | (1.483.599) | (1.021) | (586) | (100.904) | (261.928) | (1.067.851) | (1.079.857) | | (434.229) | (468.775) | (489) | (265) | (2.637) | (6.893) | (409.468) | (479.975) | (29) | (91.639) | (58) | 0 |
| Utilidad en Empresas Relacionadas | 442.081 | 3.115.331 | 3.182 | 3.634 | 0 | 0 | 0 | 0 | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | (293.054) | 1.327.484 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Corrección Monetaria | (290.436) | (48.077) | 228 | (3.179) | (271.466) | 259.918 | (459.613) | (147.156) | | (198.606) | (87.620) | (11.448) | 56.795 | (218.371) | (127.651) | (529.743) | 388.705 | (9.565) | 49.507 | (2.981) | (3.188) |
| Resultado no Operacional | (1.112.715) | 1.968.776 | 4.019 | 481 | (337.567) | 71.522 | (1.524.613) | (1.226.717) | | (457.313) | (545.175) | (8.754) | 59.873 | (192.921) | (44.232) | (1.136.794) | 1.255.323 | 29.125 | (34.852) | (2.742) | (3.188) |
| Resultado antes de impuesto a la renta | (32.162) | 3.015.651 | 1.249 | (1.044) | 396.936 | 930.724 | 400.943 | 1.303.481 | | 70.066 | (102.774) | | | | | (128.127) | 1.549.563 | (89.789) | (476.249) | (39.132) | (4.866) |
| Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos | (147.940) | (345.170) | (2.619) | 309 | (61.538) | (143.711) | 101.955 | (87.987) | | (109.202) | 125.547 | 0 | 0 | 42.921 | 12.786 | (78.842) | (2.879) | 0 | 0 | 11.270 | 827 |
| Amortización Mayor Valor de Inversión | 260.405 | 8.019 | 480 | 18 | (1.258) | (1.393) | | | | (5.655) | (5.748) | | | 696 | 970 | 97.005 | 96.790 | | | | |
| UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO | 80.303 | 2.678.500 | (890) | (717) | 334.140 | 785.620 | 502.898 | 1.215.494 | | (44.791) | 17.025 | (160.309) | (109.396) | (248.776) | (158.801) | (109.727) | 1.689.816 | (89.789) | (476.249) | (27.862) | (4.039) |

SUSCRIPCIÓN DE LA MEMORIA

En conformidad con lo dispuesto por las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros, la memoria se suscribe por los señores Directores:



Jorge Armanet Izquierdo
Director



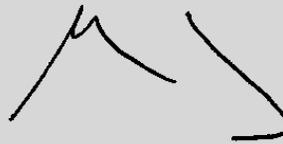
Jorge Ayala Marfil
Director



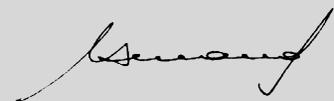
Enrique Correa Rios
Director



Patricio Muñoz Molina
Director



Luis Germán Edwards Ruíz-Tagle
Director



Gonzalo Serrano Gutiérrez
Director



Antonio Tuset Jorratt
Director



Juan Pablo Uriarte Díaz
Director

