

CMB-PRIME Administradora de Fondos de Inversión S.A.

**FONDO DE INVERSIÓN
LLAIMA EN LIQUIDACION**

Memoria Anual 2011

ÍNDICE

Antecedentes del Fondo	1
Antecedentes de la Sociedad Administradora	2
Aportantes	3
Actividades y Negocios del Fondo	4
Información Histórica y Legal	4
Política de Inversiones	6
Política de Diversificación de las Inversiones	7
Política de Financiamiento	10
Política de Reparto de Dividendos	10
Política de Aumentos y Disminuciones de Capital	11
Negocios del Fondo	12
Indicadores Financieros Al 31 de Diciembre de 2011	18
Venta de Inversiones	19
Hechos Relevantes	20
Declaración de Responsabilidad	21
Informe de Gastos de Cargo del Fondo	22
Dictamen de los Auditores Independientes	26
Estados Financieros	26

Antecedentes del Fondo

Nombre del Fondo	Fondo de Inversión Llaima en liquidación
Administradora	CMB-PRIME Administradora de Fondos de Inversión S.A.
RUT Administradora	96.690.790-8
Domicilio Legal	Apoquindo 3000, Oficina 1602, Las Condes, Santiago
Teléfono	(562) 378-8188
Fax	(562) 378-8011
Tipo de Entidad	Fondo de Inversión
Autorización	<p>El Reglamento Interno del Fondo fue aprobado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante la Resolución Exenta N° 239 del 30 de Octubre de 1992.</p> <p>La última modificación al Reglamento Interno fue aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N°654 de fecha 11 de Noviembre de 2008.</p>
Duración del Fondo	El Fondo se encuentra en período de liquidación, el que expirará el 30 de Abril de 2011 según acuerdo de la Asamblea Extraordinaria de Aportantes celebrada con fecha 21 de Abril de 2010.
Comité de Vigilancia	Gerardo Infante Vial - RUT: 3.061.405-4 Eugenio Valck Varas - RUT: 6.302.968-8 Patricio Domínguez Arteaga - RUT: 6.447.877-K
Audidores Externos	PKF Chile Auditores Consultores Limitada
Clasificación de Riesgo	Primera Clase Nivel 4
Clasificadores de Riesgo	International Credit Rating Cía. Clasificadora de Riesgo Ltda.

Antecedentes de la Sociedad Administradora

DIRECTORIO

Presidente	Ignacio Guerrero Gutiérrez Ingeniero Comercial – RUT: 5.546.791-9
Directores	José Cox Donoso Ingeniero Comercial – RUT: 6.065.868-4
	Ricardo Bachelet Artigues Ingeniero Civil – RUT: 7.944.566-5
	Marcia Levin Blanco Contador Auditor – RUT: 13.166.515-6
	Moisés Figueroa Benavides Contador Auditor – RUT: 9.499.729-1

ADMINISTRACIÓN

Gerente General	Juan Vargas Peyreblanque Ingeniero Civil – RUT: 7.810.349-3
Contador General	Marco Bórquez Bernal Contador Auditor – RUT: 10.709.629-9

AUDITORES EXTERNOS Surlatina Auditores Limitada – Grant Thornton

ASESORES LEGALES Barros y Errázuriz Abogados Limitada
Jara Del Favero Abogados Limitada

Aportantes

Al 31 de Diciembre de 2011, el Fondo cuenta con 54 Aportantes. A continuación se presenta la nómina de los 12 mayores Aportantes del Fondo y sus respectivas participaciones:

Aportante	R.U.T.	Participación
AFP Cuprum S.A. para el Fondo de Pensiones C	98.001.000-7	17,2012 %
AFP Planvital S.A. para el Fondo de Pensiones C	98.000.900-9	15,5398 %
AFP Capital S.A. para el Fondo de Pensiones C	98.000.000-1	12,2019 %
AFP Provida S.A. para el Fondo de Pensiones C	98.000.400-7	12,1779 %
AFP Hábitat S.A. para el Fondo de Pensiones C	98.000.100-8	9,9493 %
AFP Cuprum S.A. para el Fondo de Pensiones B	98.001.000-7	5,2083 %
AFP Hábitat S.A. para el Fondo de Pensiones B	98.000.100-8	4,9271 %
AFP Capital S.A. para el Fondo de Pensiones B	98.000.000-1	3,8119 %
AFP Provida S.A. para el Fondo de Pensiones D	98.000.400-7	3,4065 %
AFP Provida S.A. para el Fondo de Pensiones B	98.000.400-7	3,2460 %
AFP Planvital S.A. para el Fondo de Pensiones B	98.000.900-9	2,7179 %
AFP Hábitat S.A. para el Fondo de Pensiones A	98.000.100-8	2,2715 %
Total		92,6592 %

Actividades y Negocios del Fondo

Información Histórica y Legal

CMB-PRIME Administradora de Fondos de Inversión S.A., se constituyó por escritura pública de fecha 6 de Septiembre de 1993, otorgada ante el Notario de Santiago don Patricio Raby Benavente, la cual fue complementada por escritura pública de fecha 5 de Octubre de 1993, otorgada en esa misma Notaría. Por Resolución N°219 de fecha 21 de Octubre de 1993, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó su existencia, un extracto de todo lo cual se inscribió a fojas 23.440 N°19.327 en el Registro de Comercio del año 1993 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial de fecha 4 de Noviembre de 1993.

El objeto exclusivo de la sociedad es la administración de Fondos de Inversión por cuenta y riesgo de los Aportantes, de conformidad con las disposiciones de la Ley N° 18.815 de 1989, sus modificaciones, su Reglamento y las instrucciones obligatorias que imparta la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad Administradora asumió la administración del Fondo de Inversión Llaima, ex Fondo de Inversión de Desarrollo de Empresas Monitor, mediante la Resolución Exenta N° 259 de la Superintendencia de Valores y Seguros de fecha 16 de Agosto de 2001. Dicha entidad aprobó la última modificación del Reglamento Interno del Fondo a través de la Resolución Exenta N° 654 de fecha 11 de Noviembre de 2008.

Con fecha 15 de Enero de 1993, la Superintendencia de Valores y Seguros inscribió en el Registro de Valores, bajo el N° 011, la primera emisión de cuotas del Fondo.

Posteriormente se han efectuado otras tres emisiones de cuotas, la última de las cuales fue inscrita por la Superintendencia de Valores y Seguros en el Registro de Valores bajo el N° 066 con fecha 21 de Marzo de 1997.

En Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo, celebrada el 19 de Diciembre de 2005, se acordó extender el período de liquidación del Fondo desde el 31 de Diciembre de 2005 hasta el 31 de Diciembre de 2006 y se confirmó como liquidador del Fondo a CMB-PRIME Administradora de Fondos de Inversión S.A.

En Junta Asamblea de Aportantes del Fondo, celebrada el 21 de Diciembre de 2006, se acordó ampliar el período de liquidación del Fondo por un año, hasta el 31 de Diciembre de 2007, ratificándose a CMB-PRIME Administradora de Fondos de Inversión S.A. como liquidador del Fondo.

En Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo, celebrada el 27 de Diciembre de 2007, se acordó ampliar el período de liquidación del Fondo por un año, hasta el

31 de Diciembre de 2008, continuando CMB-PRIME Administradora de Fondos de Inversión S.A. como liquidador del Fondo.

En Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo, celebrada el 18 de Diciembre de 2008, se acordó ampliar el período de liquidación del Fondo por un año, hasta el 31 de Diciembre de 2009, continuando CMB-PRIME Administradora de Fondos de Inversión S.A. como liquidador del Fondo.

En Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo, celebrada el 17 de Diciembre de 2009, se acordó ampliar el período de liquidación del Fondo, hasta el 30 de Abril de 2010, continuando CMB-PRIME Administradora de Fondos de Inversión S.A. como liquidador del Fondo.

En Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo, celebrada el 21 de Abril de 2010, se acordó ampliar el período de liquidación del Fondo, hasta el 30 de Abril de 2011, continuando CMB-PRIME Administradora de Fondos de Inversión S.A. como liquidador del Fondo.

En Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo, celebrada el 19 de Abril de 2011, se acordó ampliar el período de liquidación del Fondo, hasta el 30 de Abril de 2012, continuando CMB-PRIME Administradora de Fondos de Inversión S.A. como liquidador del Fondo. Además, en la Asamblea se aprobó facultar a la administración para realizar disminuciones de capital si los recursos del Fondo y sus obligaciones lo permiten.

La Administradora del Fondo con fecha 9 de junio decidió efectuar una disminución de capital por 635.815 cuotas. Con fecha 14 de Julio de 2011 se efectuó el pago de la disminución de capital por un monto un monto de \$2.476,9544 pesos por cuota, representando un total de M\$1.574.885.

Al 31 de Diciembre de 2011, el total de cuotas emitidas y pagadas del Fondo es de 1.193.105 cuotas.

Política de Inversiones

Los aspectos fundamentales de la política de inversión de los recursos del Fondo son los siguientes:

- Una orientación preferente de las inversiones hacia el desarrollo de proyectos empresariales nuevos, o ampliación de actuales actividades, o negocios con potencial de crecimiento medio a alto.
- Asociación para emprender proyectos con empresas y/o patrocinadores de reconocida solvencia, reputación y experiencia en la operación de proyectos similares.
- Las inversiones de los recursos del Fondo se ajustarán a las exigencias legales y reglamentarias que se requieran de tal manera que las cuotas de participación sean valores elegibles para los Fondos de Pensiones.

Política de Diversificación de las Inversiones

La diversificación de las inversiones y sus límites por tipo de instrumento y por emisor se ajustan a lo dispuesto en la Ley N° 18.815 y su reglamento, así como a lo establecido en el Reglamento Interno del Fondo. El detalle de los límites mencionados es el siguiente:

1) Límites de Inversión por Tipo de Instrumento

- a) Títulos emitidos por la Tesorería General, por el Banco Central o que cuenten con garantía estatal por el 100% de su valor hasta su total extinción: 30% del activo del Fondo.
- b) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizadas por estas, letras de crédito y bonos emitidos por Bancos e instituciones financieras: 30% del activo del Fondo.
- c) Bonos, títulos de deuda de corto plazo y títulos de deuda de securitización cuya emisión haya sido registrada en la S.V.S.: 30% del activo del Fondo.
- d) Acciones de sociedades anónimas abiertas y otras acciones inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia respectiva: 10% del activo del Fondo.
- e) Cuotas de Fondos Mutuos nacionales de Inversión en renta fija de corto, mediano y largo plazo: 30% del activo del Fondo.
- f) Cuotas de Fondos Mutuos extranjeros de Inversión en renta fija de corto, mediano y largo plazo: 30% del activo del Fondo.
- g) Acciones, Bonos, Efectos de Comercio u otros títulos de deuda cuya emisión no haya sido registrada en la S.V.S., siempre que la sociedad emisora cuente con estados financieros anuales dictaminados por auditores externos de aquellos inscritos en el registro que al efecto lleva la Superintendencia: 100% del activo del Fondo.
- h) Acciones, bonos, efectos de comercio u otros títulos de deuda de entidades emisoras extranjeras, cuya emisión no haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero, siempre que la entidad emisora cuente con estados financieros dictaminados por auditores externos de reconocido prestigio: 25% del activo del Fondo.
- i) Cuotas de Fondos Mutuos extranjeros de Inversión en renta fija de corto, mediano y largo plazo en conjunto con acciones, bonos, efectos de comercio u otros títulos de deuda de entidades emisoras extranjeras: 30% del activo del Fondo.

2) Límites Máximos de Inversión por Emisor

- a) Inversión directa e indirecta en instrumentos o valores emitidos o garantizados por un mismo emisor (excepto el Banco Central o la Tesorería General de la República): 40% del activo del Fondo.
- b) Inversión directa e indirecta en instrumentos o valores emitidos o garantizados por el Banco Central de Chile o por la Tesorería General de la República: 30% del activo del Fondo.
- c) Inversión en instrumentos o valores emitidos o garantizados por entidades pertenecientes a un mismo grupo empresarial y sus personas relacionadas: 50% del activo del Fondo.
- d) Inversión en instrumentos emitidos o garantizados por personas deudoras del Fondo y sus personas relacionadas: 50% del activo del Fondo.
- e) Acciones emitidas por una misma sociedad anónima abierta: hasta un porcentaje tal de las acciones de la sociedad que no signifique controlar, directa o indirectamente, al respectivo emisor.
- f) Acciones emitidas por una misma sociedad anónima cerrada, constituida en Chile o en el extranjero: 99,99% de las acciones suscritas y pagadas de la sociedad.

Los límites establecidos en las letras a), b), c), e), f) e i) del número 1) y en las letras a) y b) del número 2) antes indicados no se aplican durante los últimos tres años de duración del Fondo ni durante el período de liquidación del mismo.

Como política el Fondo no hará diferenciaciones entre acciones de sociedades anónimas que no cuenten con el mecanismo de gobierno corporativo descrito en el artículo 50 Bis de la Ley N°18.046, esto es, comité de directores y las que cuenten con él, aplicándose en consecuencia el límite antes indicado para acciones de sociedades anónimas abiertas.

Los excesos de inversión que se produzcan por causas imputables a la Administradora, deberán eliminarse dentro de los 6 meses siguientes de producidos, cuando los valores o instrumentos sean de transacción bursátil, o de hasta 12 meses, si el exceso de inversión corresponde a valores o instrumentos que no la tengan.

En caso de no regularizarse los excesos en los plazos indicados, la Administradora deberá citar a Asamblea de Aportantes, a celebrarse dentro de los 30 días siguientes al vencimiento del plazo en que debieron regularizarse los respectivos excesos, la cual, con los informes escritos de la Administradora y del Comité de Vigilancia, resolverá sobre dichos excesos.

Producido el exceso, cualquiera sea su causa, no podrán efectuarse nuevas adquisiciones de los instrumentos o valores excedidos.

El Fondo no estará obligado a enajenar los excesos que superen los límites de inversión en acciones de sociedades anónimas abiertas, si el exceso fuere el resultado de la apertura de dicha sociedad, en la cual hubiere invertido el Fondo con, al menos, un año de anterioridad.

Política de Financiamiento

El financiamiento permanente de las inversiones del Fondo se efectúa con los recursos obtenidos mediante la colocación de emisiones de cuotas.

No obstante, se considera como fuente temporal de financiamiento el endeudamiento, restringido sólo a los casos en que los plazos que se requieran para materializar las inversiones sean insuficientes para definir, inscribir y colocar una emisión de cuotas.

El Fondo podrá adquirir pasivos exigibles hasta por un monto equivalente al 50% del valor de su patrimonio.

Política de Reparto de Dividendos

El Fondo distribuirá anualmente como dividendo en dinero líquido efectivo, al menos el 80% del Beneficio Neto Percibido durante el ejercicio, en los términos contemplados en el artículo 31 del Reglamento de la Ley N° 18.815 y la Circular N° 1.756 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El reparto de beneficios deberá hacerse dentro de los 30 días siguientes de celebrada la Asamblea Ordinaria de Aportantes que aprueba los estados financieros anuales, sin perjuicio que la sociedad Administradora efectúe pagos provisorios con cargo a dichos resultados.

Los beneficios devengados que la sociedad Administradora no hubiere pagado o puesto a disposición de los Aportantes dentro del plazo antes indicado, se reajustarán de acuerdo a la variación que experimente la Unidad de Fomento entre la fecha de que éstos se hicieron exigibles y la de su pago efectivo y devengarán intereses corrientes para operaciones reajustables por el mismo período.

Entre los años 2001 y 2011, ambos inclusive, el Fondo no ha repartido dividendos a sus Aportantes.

Política de Aumentos y Disminuciones de Capital

Los aumentos de capital, vía emisión de cuotas, se efectuarán toda vez que se requieran fondos para desarrollar nuevas inversiones. El precio de colocación de las emisiones siguientes a la primera, se determinará en Asamblea de Aportantes con base en dos informes periciales elaborados por consultores independientes.

El Fondo podrá efectuar disminuciones de capital, previo acuerdo de la Asamblea Extraordinaria de Aportantes:

- (a) para absorber las pérdidas generadas en la operación del Fondo, previo acuerdo de la mayoría absoluta de las cuotas pagadas;
- (b) para restituir, durante la vigencia del Fondo, parte de su inversión a los Aportantes, previo acuerdo de las dos terceras partes de las cuotas pagadas.

Disminuciones de Capital

En Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo, celebrada con fecha 26 de Abril de 2005, se acordó efectuar una disminución de capital del Fondo por un monto total de \$ 5.000.267.280.-, correspondiente a \$ 2.734.- por cada cuota. El pago de la disminución de capital se realizó el día 25 de Mayo de 2005.

En Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo, celebrada con fecha 19 de Diciembre de 2005, se acordó efectuar una disminución de capital del Fondo por un monto total de \$ 2.500.133.640.-, correspondiente a \$ 1.367.- por cada cuota. El pago de la disminución de capital se realizó el día 29 de Diciembre de 2005.

En Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo, celebrada el 19 de Abril de 2011, se acordó facultar a la administración para realizar disminuciones de capital si los recursos del Fondo y sus obligaciones lo permiten.

La Administradora del Fondo con fecha 9 de junio decidió efectuar una disminución de capital por 635.815 cuotas. Con fecha 14 de Julio de 2011 se efectuó el pago de la disminución de capital por un monto un monto de \$2.476,9544 pesos por cuota, representando un total de M\$1.574.885.

Al 31 de Diciembre de 2011, el total de cuotas emitidas y pagadas del Fondo es de 1.193.105 cuotas.

Negocios del Fondo

Al 31 de Diciembre de 2011, el Fondo mantiene en su cartera de inversiones Depósitos a plazo, títulos de deuda no registrados en la Superintendencia de Valores y Seguros, acciones no registradas en la citada Superintendencia y acciones de sociedades inscritas en el Registro de Valores y sin transacción.

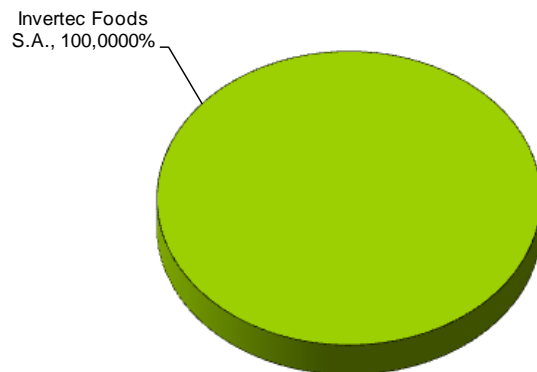
El total de activos del Fondo al 31 de Diciembre de 2011 asciende a M\$ 3.617.136.

En las páginas siguientes se presentan la estructura de la cartera y el detalle de las inversiones en acciones no registradas.

**FONDO DE INVERSIÓN LLAIMA EN LIQUIDACIÓN
ESTRUCTURA DE LA CARTERA DE INVERSIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**



**FONDO DE INVERSIÓN LLAIMA EN LIQUIDACIÓN
CARTERA DE INVERSIONES EN DESARROLLO DE EMPRESAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**



Invertec Foods S.A.

Fecha de Inversión	Diciembre de 1994
Valores Adquiridos	Acciones de pago
Valor Contable	M\$ 3.202.853
Valor Económico	M\$ 2.940.390
Participación Actual	17,97%
Gerente General	Carlos Alberto Correa Larraín
Descripción	<p>La empresa es líder en la producción de deshidratados de frutas y hortalizas, en especial manzanas y pimientos, utilizados principalmente en la fabricación de alimentos preparados tales como sopas, cereales, yogurt, bebidas y pizzas.</p> <p>La compañía cuenta con un centro productivo en Rengo, VI Región, y tiene dos filiales, denominadas Invertec Natural Juice S.A., dedicada a la elaboración de jugos y concentrados, e Invertec Agrofoods S.A., dedicada al cultivo de manzanas.</p> <p>Las políticas de la compañía incluyen la continua aplicación de nuevas tecnologías a sus procesos de producción, con el objeto de lograr la introducción al mercado de productos innovadores, y el apoyo financiero y técnico a sus proveedores con el objeto de disponer de materia prima de buena calidad y homogénea.</p> <p>La empresa exporta su producción, principalmente a grandes fabricantes de alimentos de Estados Unidos, Japón y Europa.</p> <p>En Mayo de 2004, la sociedad y sus acciones fueron inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros. En Junio de 2004, la sociedad fue inscrita en la Bolsa de Comercio de Santiago, cotizando de sus acciones bajo el código nemotécnico INVERFOODS.</p>

Estado del Negocio

En el año 2011 los ingresos crecieron un 22% en relación al año 2010 que estuvo afectado por los efectos del terremoto, lográndose ventas en línea con lo presupuestado para este año, equivalentes a MMUS\$ 60.

El resultado operacional del año mostro un incremento del 114% producto del aumento en las ventas y menores costos operacionales, logrados por un mejor control de los procesos productivos y precios de compra de insumos. El resultado del ejercicio muestra una importante recuperación en relación al ejercicio anterior.

Finalmente, se están implementando desde el año 2011 un plan de inversiones que busca optimizar los procesos internos para mejorar los márgenes de cada producto. Además, se trabaja en el área comercial en poder anticipar las condiciones de precios, demanda y competidores externos, de forma de enfocar el mix de productos y mercados de destinos a los que exista mayores ventajas comparativas y mejores márgenes.

El patrimonio de la sociedad al 31 de Diciembre de 2011 alcanzó a MUSD 33.105.

Auditores Externos

Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría

Principales Accionistas

Inversiones y Tecnologías Ltda.	:	82,03%
Fondo de Inversión Llaima	:	17,97%

Intangibles Santa Cruz S.A.

Fecha de Inversión	Julio de 1993
Valores Adquiridos	Acciones de pago
Valor Contable	\$ 1
Valor Económico	\$ 0
Participación Actual	16,12%
Situación de la Sociedad	<p>A raíz de la quiebra de la sociedad, continúa el desarrollo de las causas civiles y penales en defensa de los intereses del Fondo. Estas acciones legales son patrocinadas por el abogado Sr. Nurieldín Hermosilla R., y se encuentran en distintos estados de tramitación, ante los siguientes Juzgados:</p> <p>1° Juzgado Civil de Santiago bajo el Rol N° 2170-98 10° Juzgado Civil de Santiago bajo el Rol N° 383-98 10° Juzgado Civil de Santiago bajo el Rol N° 515-99 18° Juzgado Civil de Santiago bajo el Rol N° 2587-96 6° Juzgado del Crimen, bajo el Rol N° 21947-2</p> <p>Las acciones legales están dirigidas en contra de las siguientes personas, naturales y jurídicas:</p> <ul style="list-style-type: none">• La Paz Sociedad Anónima de Inversiones• Pailapifil Sociedad Anónima Inmobiliaria• Auco Sociedad Anónima Inmobiliaria• Inmobiliaria e Inversiones Los Pellines S.A.• Inmobiliaria e Inversiones San Antonio S.A.• Citicorp Chile S.A.• Inversiones Recoleta S.A.• Los Parques Inversiones S.A.• Los Parques S.A.• Security Valores S.A.• FCMI Administradora de Fondos de Inversión S.A.• Manuel Sánchez Carril• Mario Igualt Pérez.

El detalle de las causas aún en trámite es:

1.- Causa caratulada “Administradora de Fondos de Inversión Estrella Americana S.A. con Citicorp Chile S.A. y Otros (Inversiones Recoleta S.A., Los Parques Inversiones S.A. y Los Parques S.A.), Rol N° C-2170-98 del 1° Juzgado Civil de Santiago e ingreso Corte N° 8135-2009: con fecha 31 de Enero del 2012 la Corte de Apelaciones de Santiago dictó fallo rechazando el recurso de casación, con fecha 19 de Marzo se presentó recurso de casación en la forma y fondo a la Corte Suprema.

2.- Causa caratulada “Administradores de Fondos de Inversiones Midway S.A. con La paz S.A. y Otros”, Rol N° 2587-96 del 18° Juzgado Civil de Santiago: con fecha 26 de enero del 2012 se dictó fallo rechazando la demanda, con fecha 12 de Marzo del 2012 se presentó recurso de Casación en la forma y apelación. La materia de esta demanda es similar a la causa anterior pero dirigida en contra de Inversiones La Paz S.A. y el grupo Isacruz.

3. – Calificación Penal de quiebra de las empresas “Isacruz”, Rol N° 21947-2 del 34° Juzgado del Crimen, está a la espera de fallo de primera instancia.

Fondo de Inversión Llaima en Liquidación
Indicadores Financieros Al 31 de Diciembre de 2011

Sociedad	Activos MUSD	Pasivos MUSD	Patrimonio MUSD	Ingresos MUSD	Resultado MUSD
Invertec Foods ¹	76.769	43.664	33.105	59.936	3.486

¹ Cifras de estados financieros consolidados, en miles de USD.

Sociedad	Liquidez	Razón Ácida	Margen	Rotación	Leverage	RSI	RSP
Invertec Foods	1,99	1,13	5,81%	0,78	2,32	4,5%	10,5%

Liquidez = $\text{Activos Corrientes} / \text{Pasivos Corrientes}$

Razón Ácida = $(\text{Activos Corriente} - \text{Existencias}) / \text{Pasivos Corrientes}$

Margen = $\text{Resultado} / \text{Ingresos}$

Rotación = $\text{Ingresos} / \text{Activos}$

Leverage = $\text{Activos} / \text{Patrimonio}$

RSI = $\text{Retorno sobre Activos} = \text{Resultado} / \text{Activos}$

RSP = $\text{Retorno sobre Patrimonio} = \text{Resultado} / \text{Patrimonio}$

Venta de Inversiones

No hubo venta de inversiones en el ejercicio.

Hechos Relevantes

En Asamblea Extraordinaria de Aportantes celebrada el 19 de Abril de 2011, se acordó prorrogar el plazo de liquidación del Fondo hasta el 30 de Abril de 2012, y confirmar a CMB-PRIME Administradora de Fondos de Inversión S.A. como liquidador.

Declaración de Responsabilidad

Los abajo firmantes, en su calidad de Directores y Gerente General de la sociedad administradora, declaramos bajo juramento que toda la información incorporada en la presente memoria anual es expresión fiel de la verdad, por lo que asumimos la responsabilidad legal correspondiente.



Ignacio Guzmán Gutiérrez
Presidente
RUT: 5.546.791-9



Ricardo Bachelet Artigues
Director
RUT: 7.944.566-5



José Cox Donoso
Director
RUT: 6.065.868-1



Moisés Figueroa Benavides
Director
RUT: 9.499.729-1



Marcia Levin Blanco
Director
RUT: 13.166.515-6



Juan Vargas Peyreblanque
Gerente General
RUT: 7.810.349-3

**Informe de Gastos de Cargo del Fondo al 31 de Diciembre de 2011
(Valores en Pesos)**

DETALLE DE GASTOS DE CARGO DEL FONDO DE INVERSION LLAIMA
(Al 31 de Diciembre de 2011- Valores en Pesos)

Fecha	Pagado a	Concepto del Gasto	Total
25-01-11	GTD Teleductos S.A.	Mensualidad sistema DCV	45.153
28-01-11	Maquieira y Asociados Ltda.	Valorización de inversiones	378
28-01-11	Line Up Ltda.	Valorización de inversiones	581
31-01-11	Deposito Central de Valores S.A.	Custodia de Inversiones	87.139
31-01-11	Deposito Central de Valores S.A.	Custodia de Inversiones	17.305
31-01-11	Empresa Periodística la Nación S.A.	Publicación citación Asamblea de Aportantes	143.084
31-01-11	Barros y Errázuriz Abogados Ltda.	Asesoría legal	172.066
31-01-11	Empresa Periodística la Nación S.A.	Publicación de Estados Financieros 2011	269.870
31-01-11	Surlatina Auditores Ltda	Provisión auditoría estados financieros año 2011	235.456
31-01-11	Maquieira y Asociados Ltda.	Valorización de inversiones	109.145
31-01-11	Comité de Vigilancia	Provisión remuneración 2011	490.961
31-01-11	Clasificadora de Riesgo	Clasificación obligatoria de las cuotas del Fondo 2011	202.468
28-02-11	Banco Bice	Custodia de Títulos	148.131
28-02-11	Empresa Periodística la Nación S.A.	Publicación citación Asamblea de Aportantes	145.994
28-02-11	Deposito Central de Valores S.A.	Custodia de Inversiones	87.342
28-02-11	Deposito Central de Valores S.A.	Custodia de Inversiones	17.495
28-02-11	Barros y Errázuriz Abogados Ltda.	Asesoría legal	175.560
28-02-11	Empresa Periodística la Nación S.A.	Publicación de Estados Financieros 2011	275.354
28-02-11	Valorizadores Maquieira y Asociados Ltda. Y Li	Valorización de inversiones	111.979
28-02-11	Surlatina Auditores Ltda	Provisión auditoría estados financieros año 2011	240.244
28-02-11	Comité de Vigilancia	Provisión remuneración 2011	554.405
28-02-11	Clasificadora de Riesgo	Clasificación obligatoria de las cuotas del Fondo 2011	55.440
15-03-11	GTD Teleductos S.A.	Mensualidad sistema DCV	45.262
22-03-11	GTD Teleductos S.A.	Mensualidad sistema DCV	45.368
31-03-11	PKF CHILE Auditores	Provisión auditoría estados financieros año 2010	6.670
31-03-11	Surlatina Auditores Ltda	Provisión auditoría estados financieros año 2011	241.845
31-03-11	Banco Bice	Custodia de Títulos	148.129
31-03-11	Empresa Periodística la Nación S.A.	Publicación citación Asamblea de Aportantes	146.995
31-03-11	Barros y Errázuriz Abogados Ltda.	Asesoría legal	178.263
31-03-11	Empresa Periodística la Nación S.A.	Publicación de Estados Financieros 2011	276.926
31-03-11	Valorizadores Maquieira y Asociados Ltda. Y Li	Valorización de inversiones	112.827
31-03-11	Clasificadora de Riesgo	Clasificación obligatoria de las cuotas del Fondo 2011	217.642
31-03-11	Comité de Vigilancia	Provisión remuneración 2011	554.805
31-03-11	Clasificadora de Riesgo	Clasificación obligatoria de las cuotas del Fondo 2010	308.424
15-04-11	Deposito Central de Valores S.A.	Custodia de Inversiones	87.550
15-04-11	Deposito Central de Valores S.A.	Custodia de Inversiones	6.015
19-04-11	Cargo Trader S.A.	Envío correspondencia Aportantes	132.918
19-04-11	GTD Teleductos S.A.	Mensualidad sistema DCV	45.657
19-04-11	ICR Clasificadora de Riesgo	Clasificación obligatoria de las cuotas del Fondo 2010	15.250
30-04-11	Empresa Periodística la Nación S.A.	Publicación de Estados Financieros 2010	(1.318.300)
30-04-11	Empresa Periodística la Nación S.A.	Publicación de Estados Financieros 2011	(64.699)
30-04-11	Empresa Periodística la Nación S.A.	Publicación citación Asamblea de Aportantes	(50.046)
30-04-11	Deposito Central de Valores S.A.	Custodia de Inversiones	17.510
30-04-11	Deposito Central de Valores S.A.	Custodia de Inversiones	88.091
30-04-11	Empresa Periodística la Nación S.A.	Publicación citación Asamblea de Aportantes	(664.091)
30-04-11	Valorizadores Maquieira y Asociados Ltda. Y Li	Valorización de inversiones	259.498
30-04-11	Barros y Errázuriz Abogados Ltda.	Asesoría legal	161.644
30-04-11	Banco Bice	Custodia de Títulos	297.920
30-04-11	Surlatina Auditores Ltda	Provisión auditoría estados financieros año 2011	(201.661)
30-04-11	Clasificadora de Riesgo	Clasificación obligatoria de las cuotas del Fondo 2011	(367.659)
30-04-11	Comité de Vigilancia	Provisión remuneración 2010	(344.351)

Fecha	Pagado a	Concepto del Gasto	Total
04-05-11	Banco Bice	Custodia de Titulos	149.789
16-05-11	Deposito Central de Valores S.A.	Custodia de Inversiones	73.828
31-05-11	Deposito Central de Valores S.A.	Custodia de Inversiones	88.489
31-05-11	Deposito Central de Valores S.A.	Custodia de Inversiones	18.333
31-05-11	Valorizadores Maquieira y Asociados Ltda. Y Li	Valorizacion de inversiones	151.723
31-05-11	Clasificadora de Riesgo	Clasificación obligatoria de las cuotas del Fondo 2011	107.892
31-05-11	Empresa Periodística la Nación S.A.	Publicación citación Asamblea de Aportantes	96.215
31-05-11	Surlatina Auditores Ltda	Provisión auditoría estados financieros año 2011	129.521
31-05-11	Empresa Periodística la Nación S.A.	Publicación de Estados Financieros 2011	192.429
31-05-11	Barros y Errázuriz Abogados Ltda.	Asesoría legal	175.774
31-05-11	Comité de Vigilancia	Provisión remuneración 2011	333.049
07-06-11	GTD Teleductos S.A.	Mensualidad sistema DCV	45.856
21-06-11	GTD Teleductos S.A.	Mensualidad sistema DCV	46.026
21-06-11	Cargo Trader S.A.	Envío correspondencia Aportantes	44.732
30-06-11	Deposito Central de Valores S.A.	Custodia de Inversiones	88.814
30-06-11	Deposito Central de Valores S.A.	Custodia de Inversiones	19.889
30-06-11	Barros y Errázuriz Abogados Ltda.	Asesoría legal	(406.908)
30-06-11	Comité de Vigilancia	Provisión remuneración 2011	330.840
30-06-11	Banco Bice	Custodia de Titulos	149.789
30-06-11	Clasificadora de Riesgo	Clasificación obligatoria de las cuotas del Fondo	107.891
30-06-11	Surlatina Auditores Ltda	Provisión auditoría estados financieros año 2011	130.023
30-06-11	Valorizadores Maquieira y Asociados Ltda. Y Li	Valorizacion de inversiones	152.313
30-06-11	Empresa Periodística la Nación S.A.	Publicación citación Asamblea de Aportantes	96.592
30-06-11	Empresa Periodística la Nación S.A.	Publicación Estados financieros 2011	368.132
22-07-11	GTD Teleductos S.A.	Mensualidad sistema DCV	46.143
27-07-11	Development and Tecnología	Transformación de archivos para SVS	90.953
29-07-11	Deposito Central de Valores S.A.	Custodia de Inversiones	17.918
29-07-11	Deposito Central de Valores S.A.	Custodia de Inversiones	89.047
31-07-11	Barros y Errázuriz Abogados Ltda.	Asesoría legal	176.473
31-07-11	Comité de Vigilancia	Provisión remuneración 2011	334.369
31-07-11	Empresa Periodística la Nación S.A.	Publicación citación Asamblea de Aportantes	96.594
31-07-11	Banco Bice	Custodia de Titulos	149.789
31-07-11	Clasificadora de Riesgo	Clasificación obligatoria de las cuotas del Fondo	109.450
31-07-11	Surlatina Auditores Ltda	Provisión auditoría estados financieros año 2011	130.032
31-07-11	Valorizadores Maquieira y Asociados Ltda. Y Li	Valorizacion de inversiones	152.324
29-07-11	Empresa Periodística la Nación S.A.	Publicación disminución de cuotas de Aportantes	163.363
31-07-11	Empresa Periodística la Nación S.A.	Publicación Estados financieros 2011	222.916
17-08-11	GTD Teleductos S.A.	Mensualidad sistema DCV	46.201
31-08-11	Deposito Central de Valores S.A.	Custodia de Inversiones	15.506
31-08-11	Deposito Central de Valores S.A.	Custodia de Inversiones	87.668
31-08-11	Barros y Errázuriz Abogados Ltda.	Asesoría legal	175.540
31-08-11	Comité de Vigilancia	Provisión remuneración 2011	332.606
31-08-11	Empresa Periodística la Nación S.A.	Publicación citación Asamblea de Aportantes	96.087
31-08-11	Banco Bice	Custodia de Titulos	149.789
31-08-11	Clasificadora de Riesgo	Clasificación obligatoria de las cuotas del Fondo	109.449
31-08-11	Surlatina Auditores Ltda	Provisión auditoría estados financieros año 2011	129.348
31-08-11	Valorizadores Maquieira y Asociados Ltda. Y Li	Valorizacion de inversiones	151.521
31-08-11	Empresa Periodística la Nación S.A.	Publicación Estados financieros 2011	221.731
30-09-11	GTD Teleductos S.A.	Mensualidad sistema DCV	46.281
30-09-11	Deposito Central de Valores S.A.	Custodia de Inversiones	87.816
30-09-11	Deposito Central de Valores S.A.	Custodia de Inversiones	14.108
30-09-11	Barros y Errázuriz Abogados Ltda.	Asesoría legal	176.621
30-09-11	Comité de Vigilancia	Provisión remuneración 2011	334.648
30-09-11	Empresa Periodística la Nación S.A.	Publicación citación Asamblea de Aportantes	96.676
30-09-11	Banco Bice	Custodia de Titulos	149.789
30-09-11	Clasificadora de Riesgo	Clasificación obligatoria de las cuotas del Fondo	109.450

Fecha	Pagado a	Concepto del Gasto	Total
31-10-11	Deposito Central de Valores S.A.	Custodia de Inversiones	74.257
31-10-11	Deposito Central de Valores S.A.	Custodia de Inversiones	88.180
31-10-11	Deposito Central de Valores S.A.	Custodia de Inversiones	14.117
31-10-11	Barros y Errázuriz Abogados Ltda.	Asesoría legal	181.495
31-10-11	Comité de Vigilancia	Provisión remuneración 2011	343.884
31-10-11	Empresa Periodística la Nación S.A.	Publicación citación Asamblea de Aportantes	99.343
31-10-11	Banco Bice	Custodia de Titulos	152.815
31-10-11	Clasificadora de Riesgo	Clasificación obligatoria de las cuotas del Fondo	109.449
31-10-11	Surlatina Auditores Ltda	Provisión auditoría estados financieros año 2011	133.732
31-10-11	Valorizadores Maqueira y Asociados Ltda. Y Li	Valorización de inversiones	147.104
31-10-11	Empresa Periodística la Nación S.A.	Publicación Estados financieros 2011	229.258
08-11-11	GTD Teleductos S.A.	Mensualidad sitema DCV	46.477
22-11-11	GTD Teleductos S.A.	Mensualidad sitema DCV	46.708
30-11-11	Deposito Central de Valores S.A.	Custodia de Inversiones	88.617
30-11-11	Deposito Central de Valores S.A.	Custodia de Inversiones	14.127
30-11-11	Barros y Errázuriz Abogados Ltda.	Asesoría legal	184.520
30-11-11	Comité de Vigilancia	Provisión remuneración 2011	349.619
30-11-11	Empresa Periodística la Nación S.A.	Publicación citación Asamblea de Aportantes	101.003
30-11-11	Banco Bice	Custodia de Titulos	152.815
30-11-11	Clasificadora de Riesgo	Clasificación obligatoria de las cuotas del Fondo	109.449
30-11-11	Surlatina Auditores Ltda	Provisión auditoría estados financieros año 2011	135.964
30-11-11	Valorizadores Maqueira y Asociados Ltda. Y Li	Valorizacion de inversiones	149.563
30-11-11	Empresa Periodística la Nación S.A.	Publicación Estados financieros 2011	233.074
12-12-11	GTD Teleductos S.A.	Mensualidad sitema DCV	46.874
28-12-11	Deposito Central de Valores S.A.	Custodia de Inversiones	1.748
28-12-11	Deposito Central de Valores S.A.	Custodia de Inversiones	89.938
30-12-11	Barros y Errázuriz Abogados Ltda.	Asesoría legal	175.432
30-12-11	Comité de Vigilancia	Provisión remuneración 2011	311.763
30-12-11	Empresa Periodística la Nación S.A.	Publicación citación Asamblea de Aportantes	100.010
30-12-11	Banco Bice	Custodia de Titulos	152.815
30-12-11	Clasificadora de Riesgo	Clasificación obligatoria de las cuotas del Fondo	109.449
30-12-11	Surlatina Auditores Ltda	Provisión auditoría estados financieros año 2011	135.220
30-12-11	Valorizadores Maqueira y Asociados Ltda. Y Li	Valorizacion de inversiones	148.741
28-12-11	Servicios Procesamientos datos de Software	Servicio de transformacion de archivos	185.604
28-12-11	Servicios Procesamientos datos de Software	Servicio de transformacion de archivos	185.604
30-12-11	Empresa Periodística la Nación S.A.	Publicación Estados financieros 2011	229.911
Total			16.453.013

**Dictamen de los Auditores Independientes y
Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2011 y 2010**



Grant Thornton

Fondo de Inversión LLaima en Liquidación

Estados financieros e informe de los auditores independientes al
31 de diciembre de 2011

Fondo de Inversión LLaima en Liquidación

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera clasificado

Estado de resultados integrales por función

Estado de flujos de efectivo

Estado de cambios en el patrimonio

Notas a los estados financieros

Informe de los auditores independientes

A los señores Presidente, Directores y Accionistas de:
Fondo de Inversión Llaima en Liquidación.

Surlatina Auditores Ltda.
Nacional office
A. Barros Errázuriz 1954, Piso 18
Santiago
Chile
T +56 2 651 3000
F +56 2 651 3033
E gtchile@gtchile.cl
www.gtchile.cl

Hemos efectuado una auditoría al estado de situación financiera de Fondo de Inversión Llaima en Liquidación al 31 de diciembre de 2011 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes Notas), es responsabilidad de la administración de Fondo de Inversión Llaima en Liquidación. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre dichos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos. Los anexos adjuntos no forman parte integral de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos. No hemos auditado los estados financieros de Invertec Foods S.A., inversión en capital de riesgo, los cuales fueron auditados por otros auditores y cuyo informe nos ha sido proporcionado. Nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes correspondientes a dicha sociedad, está basada únicamente en tal informe. Dicha inversión representa al 31 de diciembre de 2011 un 88,5% del total de activos y un 87,6 % del resultado del ejercicio.

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 preliminares están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Al 31 de diciembre de 2011 el Fondo tiene una participación del 17,97% en Invertec Foods S.A. valorizada en M\$ 3.202.853 y su valor económico considerando la menor estimación es de M\$ 2.917.397, lo que excede en M\$ 285.456 al valor contabilizado. A la fecha de cierre de los estados financieros el Fondo no ha constituido una provisión por dicha diferencia.

En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en el informe de otros auditores, excepto por no haberse constituido la provisión mencionada en el párrafo anterior, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Fondo de Inversión Llaima en Liquidación, al 31 de diciembre de 2011, los resultados integrales de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2011, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Los estados financieros oficiales de Fondo de Inversión Llaima en Liquidación al 31 de diciembre de 2010, preparados de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile, fueron auditados por otros auditores quienes emitieron una opinión con salvedades con fecha 25 de febrero de 2011, debido a que la sociedad no constituyó una provisión por M\$ 216.914, que afectaba principalmente resultados acumulados, por el menor valor de su inversión en Invertec Foods S.A... Los estados financieros de apertura al 1° de enero de 2010 y de cierre al 31 de diciembre de 2010, que se presentan sólo para efectos comparativos, excepto por la no constitución de la provisión de M\$ 216.914, incluyen todos los ajustes significativos necesarios para presentarlos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, los cuales fueron determinados por la Administración de Fondo de Inversión Llaima en Liquidación. Nuestra auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre de 2011, incluyó el examen de los referidos ajustes y la aplicación de otros procedimientos de auditoría sobre los saldos de apertura y cierre 2010, con el alcance que estimamos necesario en las circunstancias. En nuestra opinión, dichos estados financieros de apertura y cierre de 2010, se presentan de manera uniforme, en todos sus aspectos significativos, para efectos comparativos con los estados financieros de Fondo de Inversión Llaima en Liquidación al 31 de diciembre de 2011.

Santiago, Chile
29 de marzo de 2012

Jaime Goñi Garrido
Socio



INDICE

1. INFORMACIÓN GENERAL
2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS
3. TRANSICIÓN A LAS NIIF
4. CAMBIOS CONTABLES
5. POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO
6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS
7. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS
8. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO
9. INVERSIONES VALORIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN
10. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR Y POR PAGAR POR OPERACIONES
11. OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR
12. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS
13. INTERESES Y REAJUSTES
14. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE
15. CUOTAS EMITIDAS
16. REPARTO DE BENEFICIOS A LOS APORTANTES
17. RENTABILIDAD DEL FONDO
18. VALOR ECONÓMICO DE LA CUOTA
19. EXCESOS DE INVERSIÓN

20. GRAVÁMENES Y PROHIBICIONES
 21. CUSTODIA DE VALORES (NORMA DE CARÁCTER GENERAL N° 235 DE 2009)
 22. PARTES RELACIONADAS
 23. GARANTÍA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO (ARTÍCULO 3°A LEY N° 18.815 – ARTICULO 226 LEY N° 18.045)
 24. OTROS GASTOS DE OPERACION
 25. INFORMACIÓN ESTADÍSTICA
 26. CONSOLIDACIÓN DE SUBSIDIARIAS O FILIALES E INFORMACIÓN DE ASOCIADAS O COLIGADAS
 27. SANCIONES
 28. HECHOS POSTERIORES
 29. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS
 30. ESTADOS COMPLEMENTARIOS
-

FONDO DE INVERSIÓN LLAIMA EN LIQUIDACIÓN

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

	<u>Nota</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>01.01.2010</u>
Activo	Nº	M\$	M\$	M\$
Activo corriente				
Efectivo y efectivo equivalente	14	290.044	1.812.751	1.754.646
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones		0	0	0
Otros documentos y cuentas por cobrar		0	0	0
Otros activos	12	458	444	434
Total activo corriente		290.502	1.813.195	1.755.080
Activo no corriente				
Activos financieros a costo amortizado	8	123.781	109.774	98.739
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones		0	0	0
Otros documentos y cuentas por cobrar		0	0	0
Inversiones valorizadas por el método de la participación	9	3.202.853	2.692.826	2.750.241
Propiedades de inversión		0	0	0
Otros activos		0	0	0
Total activo no corriente		3.326.634	2.802.600	2.848.980
Total activo		3.617.136	4.615.795	4.604.060

Las notas adjuntas N°s 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN LLAIMA EN LIQUIDACIÓN

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

Pasivo	<u>Nota</u>	<u>31.12.2011</u>	<u>31.12.2010</u>	<u>01.01.2010</u>
	Nº	M\$	M\$	M\$
Pasivo corriente				
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados		0	0	0
Préstamos		0	0	0
Otros pasivos financieros		0	0	0
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	10	1.504	1.263	2.058
Remuneraciones sociedad administradora		0	0	0
Otros documentos y cuentas por pagar		0	0	0
Ingresos anticipados		0	0	0
Otros pasivos	12	9.423	11.890	12.810
Total pasivo corriente		10.927	13.153	14.868
Pasivo no corriente				
Otros pasivos financieros		0	0	0
Cuentas y documentos por pagar por operaciones		0	0	0
Otros documentos y cuentas por pagar		0	0	0
Otros pasivos		0	0	0
Total pasivo no corriente		0	0	0
Patrimonio neto				
Aportes		9.915.287	11.490.172	11.209.924
Otras reservas		111.323	(73.729)	225.032
Resultados acumulados		(6.791.564)	(6.868.001)	(7.059.382)
Resultado del ejercicio		371.163	54.200	213.618
Dividendos provisorios		0	0	0
Total patrimonio neto		3.606.209	4.602.642	4.589.192
Total pasivo		3.617.136	4.615.795	4.604.060

Las notas adjuntas N°s 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN LLAIMA EN LIQUIDACIÓN

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	Nota	31/12/2011	31/12/2010
		M\$	M\$
Ingresos/pérdidas de la operación			
Intereses y reajustes	13	63.347	34.432
Ingresos por dividendos		0	0
Variaciones en valor razonable de propiedades de inversión		0	0
Resultado en inversiones valorizadas por el método de la participación	9	324.974	71.990
Otros		(705)	(29.694)
Total ingresos/pérdidas netos de la operación		387.616	76.728
Gastos			
Depreciaciones		0	0
Remuneración del comité de vigilancia		(3.927)	(6.401)
Comisión de administración		0	0
Honorarios por custodia y administración		0	0
Costos de transacción		0	0
Otros gastos de operación	24	(12.526)	(16.127)
Total gastos de operación		(16.453)	(22.528)
Utilidad/(pérdida) de la operación		371.163	54.200
Costos financieros		0	0
Utilidad/(pérdida) antes de impuesto		371.163	54.200
Impuestos a las ganancias por inversiones en el exterior		0	0
Resultado del ejercicio		371.163	54.200
Otros resultados integrales:			
Cobertura de Flujo de Caja		0	0
Ajustes por Conversión		0	0
Total de otros resultados integrales		0	0
Total resultado integral		371.163	54.200

Las Notas adjuntas N°s 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN LLAIMA EN LIQUIDACIÓN

ESTADO DE FLUJOS EFECTIVO (METODO DIRECTO)

	<u>Nota</u> <u>Nº</u>	<u>31.12.2011</u> <u>M\$</u>	<u>31.12.2010</u> <u>M\$</u>
Flujos de efectivo originado por actividades de la operación			
Venta de inmuebles		0	0
Compra de activos financieros		0	0
Venta de activos financieros		0	0
Pagos de Cuentas y documentos por pagar		(18.693)	(24.253)
Otros gastos de operación pagados		0	0
Otros ingresos de operación percibidos		0	0
Flujo neto originado por actividades de la operación		<u>(18.693)</u>	<u>(24.253)</u>
Flujos de efectivo originado por actividades de inversión			
Cobro de arrendamientos de bienes raíces		0	0
Venta de inmuebles		0	0
Compra de activos financieros		(43.045.376)	(39.135.668)
Venta de activos financieros		43.094.716	39.159.065
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		0	0
Dividendos recibidos		21.531	58.961
Cobranza de Cuentas y documentos por cobrar		0	0
Pagos de Cuentas y documentos por pagar		0	0
Flujo neto originado por actividades de inversión		<u>70.871</u>	<u>82.358</u>
Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento			
Obtención de préstamos		0	0
Aportes		0	0
Repartos de patrimonio Repartos de dividendos Otros		(1.574.885)	0
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		<u>(1.574.885)</u>	<u>0</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente		<u>(1.522.707)</u>	<u>58.105</u>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente		1.812.751	1.754.646
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		0	0
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente		<u>290.044</u>	<u>1.812.751</u>

Las notas adjuntas N°s 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN LLAIMA EN LIQUIDACIÓN**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

(Expresado en miles de pesos)

Al 31 de Diciembre 2011

	Aportes	Otras Reservas			Resultados Acumulados	Total
		Inversiones valorizadas por el método de la participación	Otras Reservas	Total		
Saldo inicio	11.490.172	0	(73.729)	(73.729)	(6.813.801)	4.602.642
Cambios contables	0	0	0	0	0	0
Subtotal	11.490.172	0	(73.729)	(73.729)	(6.813.801)	4.602.642
Aportes	0	0	0	0	0	0
Repartos de patrimonio	(1.574.885)	0	0	0	0	(1.574.885)
Repartos de dividendos	0	0	0	0	0	0
Resultados integrales del ejercicio:	0	0	0	0	0	0
<i>f</i> Resultado del Ejercicio	0	0	0	0	371.163	371.163
<i>f</i> Otros Resultados integrales	0	0	0	0	0	0
Otros movimientos	0	0	185.052	185.052	22.237	207.289
Total	9.915.287	0	111.323	111.323	(6.420.401)	3.606.209

Al 31 de Diciembre 2010

	Aportes	Otras Reservas			Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Total
		Inversiones valorizadas por el método de la participación	Otras Reservas	Total			
Saldo inicio	11.209.924	0	225.032	225.032	(6.845.764)	0	4.589.192
Cambios contables	0	0	0	0	0		0
Subtotal	11.209.924	0	225.032	225.032	(6.845.764)	0	4.589.192
Aportes	0	0	0	0	0		0
Repartos de patrimonio	0	0	0	0	0		0
Repartos de dividendos	0	0	0	0	0		0
Resultados integrales del ejercicio:	0	0	0	0	0		0
<i>f</i> Resultado del Ejercicio	0	0	0	0	0	54.200	54.200
<i>f</i> Otros Resultados integrales	0	0	0	0	0		0
Otros movimientos	280.248	0	(298.761)	(298.761)	(22.237)		(40.750)
Total	11.490.172	0	(73.729)	(73.729)	(6.868.001)	54.200	4.602.642

Las Notas adjuntas N°s 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros.

Fondo de Inversión Llaima en liquidación

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2011

(En miles de pesos chilenos (M\$))

1. INFORMACIÓN GENERAL

El Fondo de Inversión Llaima en Liquidación es un fondo domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. La dirección de su oficina registrada es Avenida Apoquindo 3000, oficina 1602, piso 16, Las Condes, Santiago.

El objetivo del fondo se orienta preferentemente a la inversión en títulos emitidos por empresas cuyo objeto principal sea el desarrollo de proyectos empresariales nuevos o por compañías que requieran recursos para financiar ampliaciones de sus actividades o por sociedades cuyos negocios tengan un potencial de crecimiento medio alto.

Con fecha 30 de octubre de 1992, mediante Res. Ex Nro. 239, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el reglamento interno vigente a la fecha de los presentes estados financieros.

La Sociedad Administradora asumió la administración del Fondo de Inversión Llaima, ex Fondo de Inversión de Desarrollo de Empresas Monitor, mediante la Resolución Exenta N°259 de la Superintendencia de Valores Y seguros de fecha 16 de Agosto de 2001.

Dicho Reglamento Interno ha sido modificado mediante Resolución Exenta N° 654 dictada por la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 11 de Noviembre del año 2008.

En asamblea extraordinaria de Aportantes del fondo, celebrada el 19 de Abril 2011, se acordó prorrogar el plazo de liquidación del fondo hasta el 30 de Abril de 2012, por la cual CMB-PRIME Administradora de Fondos de Inversión S.A. continuará a cargo de su liquidación

Modificaciones al reglamento interno

Con fecha 11 de Noviembre de 2008, según Res. Ex Nro. 654, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la(s) siguiente(s) modificación(es) al reglamento interno del fondo de inversión:

Para determinar el valor del Fondo se procederá a sumar las inversiones en acciones valorizadas económicamente de acuerdo a las instrucciones contenidas en la Circular N°1258 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Dicha modificación fue acordada en Asamblea Extraordinaria de Aportantes celebrada el 22 de abril de 2008, afecta el N° 2 del inciso primero del artículo 15 del Reglamento.

Las actividades de inversión del Fondo son administradas por CMB-PRIME Administradora de Fondos de Inversión (en adelante la "Administradora"), y fue autorizada mediante Resolución Exenta N° 219 de fecha 21 de octubre de 1993.

Las cuotas del Fondo cotizan en bolsa, bajo el nemotécnico CFIRLLAIMA. La clasificación de riesgo de las cuotas es Primera Clase Nivel 4 con tendencia "estable" (emitida por ICR Compañía Clasificadora de riesgo Ltda. con fecha noviembre de 2011).

Los presentes estados financieros fueron autorizados para su emisión por la administración el 26 de Marzo de 2012.

Las cuotas del fondo de inversión fueron inscritas en el Registro de Valores bajo el N° 011 de fecha 15 de enero de 1993.

Fondo de Inversión Llaima en liquidación

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2011

(En miles de pesos chilenos (M\$))

2. RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

Los principales criterios contables aplicados en la preparación de estos estados financieros se exponen a continuación. Estos principios han sido aplicados sistemáticamente a todos los ejercicios presentados, a menos que se indique lo contrario.

Bases de preparación

Los estados financieros del Fondo de Inversión Llaima en Liquidación han sido preparados de acuerdo con las normas impartidas en el Oficio Circular N° 592 y complementarios basadas en Normas Internacionales de Información Financiera. Dichas normas difieren de las NIIF por lo siguiente:

- De acuerdo a lo señalado en el Oficio Circular N°592, las inversiones en sociedades en la que el Fondo posee el control directo, indirecto o por cualquier otro medio, no le es exigible la presentación de estados financieros consolidados requerida por NIC 27. En este sentido la valorización de la inversión en dichas sociedades está bajo el método de la participación.

Anteriormente, los estados financieros del fondo se preparaban de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los estados financieros han sido preparados bajo la convención de costo histórico, modificada por la revaloración de activos financieros y pasivos financieros (incluidos los instrumentos financieros derivados) a valor razonable con efecto en resultados y propiedades de inversión. Para el año de transición y adopción: las excepciones y exenciones a la aplicación retrospectiva de NIIF, adoptada según NIIF 1, se detallan en Nota 3.

La preparación de estados financieros en conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También necesita que la administración utilice su criterio en el proceso de aplicar los principios contables del Fondo. Estas áreas que implican un mayor nivel de discernimiento o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros, se presentan en nota aparte.

Normas emitidas vigentes y no vigentes al 31 de Diciembre de 2011

a) Normas e interpretaciones vigentes

No aplica en primera adopción.

b) Normas e interpretaciones y sus modificaciones adoptadas anticipadamente por el Fondo

De acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros se ha efectuado aplicación anticipada de la NIIF 9 para todos los ejercicios presentados.

El fondo no ha adoptado anticipadamente otras normas emitidas no vigentes.

Fondo de Inversión Llaima en liquidación

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2011

(En miles de pesos chilenos (M\$))

c) Normas e interpretaciones vigentes al 31 de Diciembre de 2011, no relevantes para el Fondo

No aplica en primera adopción.

d) Normas, modificaciones e interpretaciones recientemente emitidas.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios, los siguientes pronunciamientos contables han sido emitidos por el IASB, los que corresponden a nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, que para el caso de las que aún no están con aplicación obligatoria a la fecha, no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas:

Normas y modificaciones	Contenidos	Fecha de aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
IAS 12	Impuesto a las ganancias.	01 de enero de 2012
IAS 1	Presentación de estados financieros.	01 de julio de 2012
IAS 19	Beneficios a los empleados.	01 de enero de 2013
IFRS 10	Estados financieros consolidados.	01 de enero de 2013
IFRS 11	Acuerdos conjuntos.	01 de enero de 2013
IFRS 12	Revelaciones de participaciones en otras entidades.	01 de enero de 2013
IFRS 13	Medición del valor razonable.	01 de enero de 2013

Estas Normas no generan efectos significativos en los presentes Estados Financieros del Fondo.

Periodo cubierto

Los presentes estados financieros del Fondo de Inversión Llaima en Liquidación comprenden los estados de situación financiera, los resultados, flujos de efectivos y cambios en el patrimonio al 1º de enero de 2010 (fecha de transición), 31 de diciembre de 2010 y 31 de Diciembre de 2011.

Conversión de moneda extranjera

- Moneda funcional y de presentación

Los inversionistas del Fondo proceden principalmente del mercado local, siendo los aportes de cuotas denominados en pesos chilenos. La principal actividad del Fondo es invertir en títulos emitidos por empresas cuyo objeto sea el desarrollo de proyectos empresariales nuevos o por compañías que requieran recursos para financiar ampliaciones de sus actividades o por sociedades cuyos negocios

Fondo de Inversión Llaima en liquidación

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2011

(En miles de pesos chilenos (M\$))

tengan un potencial de crecimiento medio a alto. El rendimiento del Fondo es medido e informado a los inversionistas en pesos chilenos. La administración considera el peso chileno como la moneda que representa más fielmente los efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. Los estados financieros son presentados en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

- Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos financieros en moneda extranjera son convertidos a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio vigente a la fecha del estado de situación financiera.

El dólar y la unidad de fomento utilizadas en el presente reporte son las siguientes, a las fechas que se indican:

Conversiones a pesos chilenos	31.12.2011 Cierre	31.12.2010 Cierre	01.01.2010 Cierre
Dólares estadounidenses	519,20	468,01	507,10
Unidad de Fomento	22.294,03	21.455,55	20.942,88

Las diferencias de cambio que surgen de la conversión de dichos activos y pasivos financieros son incluidas en el estado de resultados integrales. Las diferencias de cambio relacionadas con el efectivo y efectivo equivalente se presentan en el estado de resultados integrales dentro de "Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente". Las diferencias de cambio relacionadas con activos y pasivos financieros contabilizados a costo amortizado se presentan en el estado de resultados integrales dentro de "Diferencias de cambio netas sobre activos financieros a costo amortizado". Las diferencias de cambio relacionadas con los activos y pasivos financieros contabilizados a valor razonable con efecto en resultados son presentadas en el estado de resultados dentro de "Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados".

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades donde el fondo tiene participación (ninguna de las cuales tiene la moneda de una economía hiperinflacionaria), que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación, se convierten a la moneda de presentación como sigue:

- Los activos y pasivos de cada estado de situación financiera presentado se convierten al tipo de cambio de cierre de cada período o ejercicio;
- Los ingresos y gastos de cada cuenta de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio (a menos que este promedio no sea una aproximación razonable del efecto acumulativo de los tipos existentes en las fechas de la transacción, en cuyo caso los ingresos y gastos se convierten en la fecha de las transacciones).
- Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen como un componente separado del patrimonio neto.

Efectivo y efectivo equivalente

Fondo de Inversión Llaima en liquidación

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2011

(En miles de pesos chilenos (M\$))

El efectivo y efectivo equivalente incluye caja, depósitos a plazo fijo y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez utilizados para administrar su caja con vencimientos originales menores de tres meses.

Activos financieros

El Fondo clasifica sus inversiones en instrumentos de deuda y de capitalización como activos financieros a valor razonable con efecto en resultados. Ciertas inversiones en instrumentos de deuda son clasificadas como Activos financieros a costo amortizado.

- Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados

Un activo financiero es clasificado a valor razonable con efecto en resultados si es adquirido principalmente con el propósito de su negociación (venta o recompra en el corto plazo) o es parte de una cartera de inversiones financieras identificables que son administradas en conjunto y para las cuales existe evidencia de un escenario real reciente de realización de beneficios de corto plazo.

- Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros a costo amortizado son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimiento fijo, sobre los cuales la administración tiene la intención de percibir los flujos de intereses, reajustes y diferencias de cambio de acuerdo con los términos contractuales del instrumento.

La sociedad evalúa a cada fecha del estado de situación financiera si existe evidencia objetiva de desvalorización o deterioro en el valor de un activo financiero o grupo de activos financieros bajo esta categoría. Las pruebas de deterioro se describen más adelante, dentro de esta nota.

Deterioro de valor de activos financieros a costo amortizado

Se establece una provisión por deterioro del valor de montos correspondientes a activos financieros a costo amortizado, cuando hay evidencia objetiva de que el Fondo no será capaz de recaudar todos los montos adeudados por el instrumento. Las dificultades financieras significativas del emisor o deudor, la probabilidad de que el mismo entre en quiebra o sea objeto de reorganización financiera, y el incumplimiento en los pagos son considerados como indicadores de que el instrumento o monto adeudado ha sufrido deterioro del valor.

Una vez que un activo financiero o un grupo de activos financieros similares haya sido deteriorado, los ingresos financieros se reconocen utilizando el tipo de interés empleado para descontar los flujos de efectivo futuros con el fin de medir el deterioro del valor mediante la tasa efectiva original.

Pasivos financieros

El Fondo no tiene pasivos financieros al cierre de los presentes estados financieros.

El resto de los pasivos financieros, son clasificados como "otros pasivos" de acuerdo con NIC 39.

Reconocimiento, baja y medición de activos y pasivos financieros

Fondo de Inversión Llaima en liquidación

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2011

(En miles de pesos chilenos (M\$))

Las compras y ventas de inversiones en forma regular se reconocen en la fecha de la transacción, la fecha en la cual el Fondo se compromete a comprar o vender la inversión. Los activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente al valor razonable.

Los costos de transacción se imputan a gasto en el estado de resultados cuando se incurre en ellos en el caso de activos y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados, y se registran como parte del valor inicial del instrumento en el caso de activos a costo amortizado y otros pasivos.

Los costos de transacciones son costos en los que se incurre para adquirir activos o pasivos financieros. Ellos incluyen honorarios, comisiones y otros conceptos vinculados a la operación pagados a agentes, asesores, corredores y operadores.

Los activos financieros se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir flujos de efectivo a partir de las inversiones han expirado o el Fondo ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios asociados a su propiedad.

Con posterioridad al reconocimiento inicial, todos los activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado son medidos al valor razonable. Las ganancias y pérdidas que surgen de cambios en el valor razonable de la categoría "Activos financieros o pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados" son presentadas en el estado de resultados integrales dentro del rubro "Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados" en el periodo en el cual surgen.

Los ingresos por dividendos procedentes de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados se reconocen en estado de resultados integrales dentro de "Ingresos por dividendos" cuando se establece el derecho del Fondo a recibir su pago. El interés sobre títulos de deuda a valor razonable con efecto en resultados se reconoce en el estado de resultados integrales dentro de "Intereses y reajustes" en base al tipo de interés efectivo.

Los activos financieros a costo amortizado y otros pasivos se valorizan, después de su reconocimiento inicial, a base del método de interés efectivo. Los intereses y reajustes devengados se registran en la cuenta "Intereses y reajustes" del estado de resultados integrales.

El método de interés efectivo es un método para calcular el costo amortizado de un activo financiero o pasivo financiero y para asignar los ingresos financieros o gastos financieros a través del periodo pertinente. El tipo de interés efectivo es la tasa que descuenta exactamente pagos o recaudaciones de efectivo futuros estimados durante toda la vigencia del instrumento financiero, o bien, cuando sea apropiado, un periodo más breve, respecto del valor contable del activo financiero o pasivo financiero. Al calcular el tipo de interés efectivo, el Fondo estima los flujos de efectivo considerando todos los términos contractuales del instrumento financiero, pero no considera las pérdidas por crédito futuras. El cálculo incluye todos los honorarios y puntos porcentuales pagados o recibidos entre las partes contratantes que son parte integral del tipo de interés efectivo, costos de transacción y todas las otras primas o descuentos.

Estimación del valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable de activos y pasivos financieros transados en mercados activos (tales como derivados e inversiones para negociar) se basa en precios de mercados cotizados en la fecha del estado de situación financiera. El precio de mercado cotizado utilizado para activos financieros mantenidos por el Fondo es el precio de compra; el precio de mercado cotizado apropiado para pasivos financieros es el precio de venta (en caso de existir precios de compra y venta diferentes). Cuando el Fondo mantiene instrumentos financieros derivados que se pagan por compensación utiliza precios de mercado intermedios como una base para establecer valores razonables para compensar las posiciones de riesgo y aplica ese precio de compra o venta a la posición neta abierta, según sea apropiado.

Fondo de Inversión Llaima en liquidación

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2011

(En miles de pesos chilenos (M\$))

El valor razonable de activos y pasivos financieros que no son transados en un mercado activo (por ejemplo, derivados extrabursátiles) se determina utilizando técnicas de valoración. El Fondo utiliza una variedad de métodos y formula supuestos que están basados en condiciones de mercado existentes a cada fecha del estado de situación financiera. Las técnicas de valoración empleadas incluyen el uso de transacciones entre partes independientes comparables recientes, la referencia a otros instrumentos que son sustancialmente similares, el análisis de flujos de efectivo descontados, los métodos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizados por participantes de mercado, que aprovechan al máximo los "inputs" (aportes de datos) del mercado y depende lo menos posible de los "inputs" de entidades específicas.

Al 31 de Diciembre de 2011 el Fondo no posee instrumentos financieros derivados.

Inversiones valorizadas por el método de la participación

Asociadas o coligadas son todas las entidades sobre las cuales el fondo ejerce influencia significativa pero no tiene control, lo cual generalmente está acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas o coligadas se contabilizan por el método de la participación e inicialmente se reconocen por su costo. La inversión del fondo en asociadas o coligadas incluye el menor valor (goodwill o plusvalía comprada) identificada en la adquisición, neto de cualquier pérdida por deterioro acumulada.

La participación del fondo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus coligadas o asociadas se reconoce en resultados, y su participación en los movimientos patrimoniales posteriores a la adquisición que no constituyen resultados, se imputan a las correspondientes reservas de patrimonio (y se reflejan según corresponda en el estado de resultados integrales).

Cuando la participación del fondo en las pérdidas de una coligada o asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluida cualquier otra cuenta a cobrar no asegurada, el fondo no reconoce pérdidas adicionales, a no ser que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre de la coligada o asociada.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el fondo y sus coligadas o asociadas se eliminan en función del porcentaje de participación de la sociedad en éstas. También se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por deterioro del activo que se transfiere. Cuando es necesario para asegurar su uniformidad con las políticas adoptadas por la sociedad, se modifican las políticas contables de las asociadas.

Las ganancias o pérdidas de dilución en coligadas o asociadas se reconocen en el estado de resultados.

Adicionalmente el Fondo incorpora en este apartado aquellas inversiones donde tiene control, pero que en virtud del Oficio Circular 592 de la Superintendencia de Valores y Seguros no debe consolidar, sino que valorizarlas por el método de participación.

Cuentas y documentos por cobrar por operaciones

- Cuentas por cobrar y pagar a intermediarios

Los montos por cobrar y pagar a intermediarios representan deudores por valores vendidos y acreedores por valores comprados que han sido contratados pero aún no saldados o entregados en la fecha de estado de situación financiera, respectivamente.

Fondo de Inversión Llaima en liquidación

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2011

(En miles de pesos chilenos (M\$))

Estos montos se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado empleando el método de interés efectivo, menos la provisión por deterioro de valor para montos correspondientes a cuentas por cobrar a intermediarios.

- Anticipos por promesas de compra

El Fondo a las fechas reportadas no ha dado anticipos por promesas de compra.

Remuneración sociedad administradora

El Fondo se encuentra en etapa de liquidación, en consecuencia la sociedad administradora no percibe remuneración fija mensual.

Aportes (Capital pagado)

Las cuotas emitidas se clasifican como patrimonio. El valor cuota de fondo se obtiene dividiendo el valor del patrimonio por el número de cuotas pagadas.

El Fondo podrá efectuar disminuciones de capital para restituir parte de su inversión a todos los Aportantes del Fondo, previo acuerdo de las dos terceras partes de las cuotas pagadas del Fondo reunidas en Asamblea Extraordinaria, en los siguientes términos, condiciones y plazos:

- (1) La restitución de la parte proporcional de su inversión a los Aportantes, o en cualquier otra forma que autorice la Ley o su Reglamento, deberá efectuarse en dinero efectivo, mediante cheque nominativo o a través de transferencia electrónica en cuenta corriente bancaria.
- (2) El cálculo del valor de las cuotas a ser restituido a los Aportantes se determinará tomando el valor cuota del segundo día inmediatamente anterior a la fecha fijada para el pago por la Asamblea Extraordinaria de Aportantes, determinado dicho valor como el que resulte de dividir el patrimonio del Fondo, determinado de conformidad con lo establecido en el artículo 28 del Decreto Supremo N°864, por el número de cuotas pagadas a esa fecha.
- (3) La restitución a los Aportantes se efectuará dentro del plazo de 60 días contados desde la celebración de la Asamblea que acuerde la disminución, o bien dentro del plazo mayor que fije la misma Asamblea.
- (4) La Administradora publicará en el diario que se establece en el artículo 30 del presente Reglamento Interno, un aviso en el cual se informará la disminución de capital y su monto, junto con la fecha y el lugar donde se efectuará el reparto o la devolución de capital, y remitirá a los Aportantes una comunicación con la misma información descrita. Tanto la publicación del aviso como el envío de la comunicación a los Aportantes deberán efectuarse dentro de los dos días siguientes a la fecha de celebración de la Asamblea Extraordinaria de Aportantes que acuerde efectuar la disminución de capital.

La Asamblea Extraordinaria de Aportantes también podrá acordar disminuir el capital del Fondo para absorber las pérdidas generadas en la operación del Fondo, previo acuerdo de la mayoría absoluta de las cuotas pagadas.

Fondo de Inversión Llaima en liquidación

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2011

(En miles de pesos chilenos (M\$))

En el caso de operar la prórroga del plazo de vigencia del Fondo, los Aportantes disidentes podrán ejercer el derecho a retiro consignado en el artículo 36 letra b) del Reglamento sobre Fondos de Inversión. Fuera de este caso, ninguna otra materia dará derecho a retiro a los Aportantes.

Generado este derecho a retiro, se deberá acordar una disminución de capital para los efectos de restituirles a los Aportantes disidentes que ejercieren su derecho a retiro el valor de sus cuotas. Esta disminución de capital se acordará en la misma Asamblea en la cual se haya adoptado el acuerdo que generó el derecho a retiro, y considerará un número determinable de cuotas con un máximo equivalente al número de cuotas que representen los Aportantes disidentes. El número de cuotas definitivo en el que se entenderá disminuido el capital del Fondo, se determinará por el Directorio de la Administradora dentro del plazo de 30 días contados desde el vencimiento del plazo para ejercer el derecho a retiro y según el número de cuotas que representen los Aportantes que efectivamente hubieran ejercido este derecho, situación que se informará a los Aportantes y a la Superintendencia dentro del plazo de 3 días de adoptado el acuerdo respectivo.

Este derecho a retiro se efectuará en conformidad a lo dispuesto en las normas de la Ley de Sociedades Anónimas, Ley N°18.046 y su Reglamento, D.S. N°587, en todo lo que no se oponga a las disposiciones legales y reglamentarias que rigen a los Fondos de Inversión y salvo también en lo que respecta a las siguientes materias:

- (1) El valor de las cuotas de los Aportantes que ejerzan el derecho a retiro, se pagará dentro del plazo de 60 días contados desde la celebración de la Asamblea Extraordinaria de Aportantes en la que se tomó el acuerdo que da origen al derecho de retiro, o bien, dentro del plazo mayor que fije la Asamblea Extraordinaria de Aportantes, el cual no podrá ser superior a 180 días. En este último caso, el valor de la cuota devengará un interés corriente para operaciones reajustables a partir del día 60 contado desde la celebración de la Asamblea.
- (2) El valor de la cuota para los efectos de lo señalado precedentemente, se determinará tomando el valor del día inmediatamente anterior a la fecha de pago, determinado dicho valor como el que resulte de dividir el patrimonio del Fondo, determinado de conformidad con lo establecido en el artículo 28 del D.S. N°864, por el número total de cuotas pagadas a esa fecha.

Ingresos financieros e ingresos por dividendos

Los ingresos financieros se reconocen a prorrata del tiempo transcurrido, utilizando el método de interés efectivo e incluye ingresos financieros procedentes de efectivo y efectivo equivalente, títulos de deuda y otras actividades que generen ingresos financieros para el fondo.

Los ingresos por dividendos se reconocen cuando se establece el derecho a recibir su pago.

Dividendos por pagar

De acuerdo con el artículo 31 del D.S. N° 8642, el fondo distribuirá anualmente como dividendo, en dinero efectivo, el 100% del Beneficio Neto Percibido durante el ejercicio, en los términos contemplados en el artículo 31 del Reglamento de la Ley N° 18.815 y la Circular N° 1060 de la S.V.S.

El reparto de beneficios deberá hacerse dentro de los 30 días siguientes de celebrada la Asamblea Ordinaria de Aportantes que apruebe los estados financieros anuales, sin perjuicio que la sociedad Administradora efectúe pagos provisorios con cargo a dichos resultados. Los beneficios devengados que la sociedad Administradora no hubiere pagado o puesto a disposición de los Aportantes, dentro del plazo

Fondo de Inversión Llaima en liquidación

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2011

(En miles de pesos chilenos (M\$))

antes indicado, se reajustarán de acuerdo a la variación que experimente la Unidad de Fomento entre la fecha de que éstos se hicieron exigibles y la de su pago efectivo y devengará intereses corrientes para operaciones reajustables por el mismo período.

Al cierre del ejercicio, el estado de utilidad para la distribución de dividendos arroja un monto negativo susceptible de distribuir de M\$ 8.734.639, por lo que no corresponde devengar los pasivos correspondientes por dividendos.

En el rubro "Otros documentos y cuentas por pagar" se incluirán los saldos de ejercicios anteriores como los del ejercicio corriente, si correspondiere.

Tributación

El Fondo está domiciliado en Chile. Bajo las leyes vigentes en Chile, no existe ningún impuesto sobre ingresos, utilidades, ganancias de capital u otros impuestos pagaderos por el Fondo.

Garantías

Para garantías otorgadas distintas de efectivo, si la contraparte posee el derecho contractual de vender o entregar nuevamente en garantía el instrumento, el Fondo clasifica los activos en garantía en el estado de situación financiero de manera separada del resto de los activos, identificando su afectación en garantía. Cuando la contraparte no posee dicho derecho, sólo se revela la afectación del instrumento en garantía en nota a los estados financieros.

Segmentos

Los segmentos operacionales son informados de una manera compatible con la presentación de información interna proporcionada por el responsable de la toma de decisiones operacionales. Este último, quien es responsable de asignar recursos y evaluar el desempeño de los segmentos operacionales, ha sido identificado como el comité de inversiones que toma las decisiones estratégicas. El Fondo tiene un único segmento asociado a su giro principal.

3. TRANSICIÓN A LAS NIIF

Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros de Fondos de Inversión Llaima en Liquidación por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011, serán los primeros estados financieros en base a las normas impartidas por el Oficio Circular N° 592 de fecha 06 de abril de 2010 de la Superintendencia de Valores y Seguros. La sociedad ha aplicado NIIF 1 al preparar sus estados financieros de transición.

La fecha de transición del Fondo es el 1 de enero de 2010. El Fondo ha preparado su balance de apertura bajo NIIF, las nuevas normas a dicha fecha. La fecha de adopción de las NIIF, las nuevas normas por el Fondo es el 1 de enero de 2011.

De acuerdo a NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF, según se detalla a continuación:

Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por el Fondo:

Fondo de Inversión Llaima en liquidación

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2011

(En miles de pesos chilenos (M\$))

- Combinación de negocios, en el sentido que no se re-expresan los importes retroactivamente a la fecha de transición a NIIF.

Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF, las nuevas normas en el Fondo. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio

Conciliación de patrimonios	Ref.	Saldos al	
		31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Patrimonio según PCGA		4.582.376	4.589.192
Elimina efectos corrección monetaria	1	(2.895)	0
Elimina amortización menor valor inversión	2	23.161	0
Patrimonio según NIIF		4.602.642	4.589.192

Explicación de los ajustes

1. Efectos de eliminar la corrección monetaria durante el año 2010 (efecto neto en patrimonio).
2. Anulación de la amortización del menor valor de inversiones, a la cual se le aplica test de deterioro resultado que el importe activado es recuperable.

- Conciliación del resultado

Conciliación de resultados		Período	Período	Período	Período	Período
		01.01.2010 al 31.12.2010 M\$	01.10.2010 al 31.12.2010 M\$	01.07.2010 al 30.09.2010 M\$	01.04.2010 al 30.06.2010 M\$	01.01.2010 al 31.03.2010 M\$
Resultados según PCGA		25.083	60.810	178.941	(197.523)	(17.145)
Elimina efectos corrección monetaria	1	5.956	(27.771)	6.939	17.594	9.194
Elimina amortización menor valor inversión	2	23.161	5.875	5.932	5.677	5.677
Resultados según NIIF		54.200	38.914	191.812	(174.252)	(2.274)

Fondo de Inversión Llaima en liquidación

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2011

(En miles de pesos chilenos (M\$))

Explicación de los ajustes

1. Efectos de eliminar la corrección monetaria durante el año 2010 (efecto neto en resultados).
2. Anulación de la amortización del menor valor de inversiones, a la cual se le aplica test de deterioro resultado que el importe activado es recuperable.

4. CAMBIOS CONTABLES

Nota no aplica el primer año de adopción.

5. POLÍTICA DE INVERSIÓN DEL FONDO

La política de inversión vigente se encuentra definida en el reglamento interno del fondo, aprobado por la Superintendencia de Valores y Seguros, según Res. Ex Nro. 239, de fecha 30 de Octubre de 1992, cuya última modificación fue aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros, según Res. Ex. Nro. 654, de fecha 11 de noviembre de 2008, el que se encuentra disponible en nuestras oficinas ubicadas en Avenida Apoquindo N° 3000, oficina 1602, piso 16, Las Condes, Santiago y en nuestro sitio Web: www.cmbprime.cl.

Los recursos del Fondo se invertirán preferentemente en títulos emitidos por empresas cuyo objeto principal sea el desarrollo de proyectos empresariales nuevos, o ampliación de actuales actividades, o negocios con potencial de crecimiento alto.

Sin perjuicio de las cantidades que mantenga en caja y bancos, el Fondo invertirá sus recursos, principalmente, en los siguientes tipos de valores y bienes:

- (1) Acciones, bonos, efectos de comercio u otros títulos de deuda cuya emisión no haya sido registrada en la S.V.S., siempre que la sociedad emisora cuente con estados financieros anuales dictaminados por auditores externos, de aquellos inscritos en el Registro que al efecto lleva la S.V.S.
- (2) Acciones, bonos, efectos de comercio u otros títulos de deuda de entidades emisoras extranjeras, cuya emisión no haya sido registrada como valores de oferta pública en el extranjero, siempre que la entidad emisora cuente con estados financieros dictaminados por auditores externos de reconocido prestigio.

De esta forma, el Fondo no podrá invertir menos de un 70% de su activo en los instrumentos mencionados en los números (1) y (2) anteriores.

Sin perjuicio de lo anterior, el Fondo podrá mantener invertido su activo, también, en los siguientes valores y bienes, en la medida que existan recursos disponibles y en los términos y límites que se indican en el presente Reglamento Interno:

- (1) Títulos emitidos por la Tesorería General de la República, por el Banco Central de Chile o que cuenten con garantía estatal por el 100% de su valor hasta su total extinción.
 - (2) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizadas por estas; 30% del activo del Fondo.
-

Fondo de Inversión Llaima en liquidación

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2011

(En miles de pesos chilenos (M\$))

- (3) Bonos, títulos de deuda de corto plazo y títulos de deuda de securitización cuya emisión haya sido inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia respectiva; 30% del activo del Fondo.
- (5) Acciones de sociedades anónimas abiertas y otras acciones inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia respectiva; 10% del activo del Fondo.
- (6) Cuotas de fondos mutuos Nacionales y Extranjeros de inversión en renta fija de corto, mediano y largo plazo: 30% del activo del Fondo.

Por otra parte, para el adecuado cumplimiento de sus objetivos de inversión, se contempla adicionalmente que:

- (1) El Fondo podrá concurrir a la constitución de sociedades, en cuyos estatutos deberá establecerse que sus estados financieros anuales serán dictaminados por auditores externos de aquellos inscritos en el Registro que al efecto lleva la S.V.S. o de reconocido prestigio, según corresponda.
- (2) Sobre los valores de oferta pública indicados en el artículo anterior, el Fondo podrá realizar operaciones de venta con compromiso de compra y operaciones de compra con compromiso de venta, las cuales deberán ajustarse a precios similares a los que habitualmente prevalecen en el mercado, en caso de existir una referencia, cuidando de no exceder los máximos y mínimos según se trate de adquisiciones o enajenaciones, respectivamente. Estas operaciones deberán celebrarse con bancos, agentes de valores, corredoras de bolsa y demás entidades debidamente autorizadas y fiscalizadas por la S.V.S. Los plazos máximos establecidos en ellas para ejercer el compromiso no podrán ser superiores a 720 días y se podrá invertir en estas operaciones hasta un 30% del activo total del Fondo.
- (3) Sin perjuicio de lo anterior, el Fondo podrá efectuar en bolsas de valores operaciones distintas de las señaladas en el número (2) precedente, cuando ellas estén incorporadas en los sistemas bursátiles.

La política de inversión de los recursos del Fondo se ajustará permanentemente a los requerimientos exigidos para que sus cuotas sean aprobadas como alternativa de inversión para los Fondos de Pensiones a que se refiere el D.L. 3.500 de 1980 y sus posteriores modificaciones, y otros inversionistas institucionales.

Junto con lo anterior, la Administradora procurará orientar su política de dirección y administración del Fondo de manera de dar cumplimiento a la normativa vigente para obtener la debida aprobación de las Cuotas, como alternativa de inversión para los Fondos de Pensiones.

El Fondo no podrá invertir en instrumentos emitidos o garantizados por personas relacionadas a la Administradora. Sin perjuicio de lo anterior, si un determinado emisor en el cual el Fondo mantiene inversiones, por razones ajenas a la Administradora, pasa a ser persona relacionada a la misma, dicha sociedad deberá informar al Comité de Vigilancia y a la S.V.S. al día siguiente hábil de ocurrido el hecho. La regularización de la situación mencionada deberá efectuarse dentro del plazo de 24 meses, contado desde que ésta se produjo.

El Fondo no podrá efectuar operaciones con deudores de la Administradora o sus personas relacionadas, cuando esos créditos sean iguales o superiores al equivalente de 2.500 Unidades de Fomento, límite que se incrementará a 20.000 Unidades de Fomento cuando la persona relacionada sea banco o institución financiera, salvo que estas operaciones sean informadas anticipadamente al Comité de Vigilancia, el que a su vez deberá informarlo en la próxima asamblea de aportantes.

Fondo de Inversión Llaima en liquidación

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2011

(En miles de pesos chilenos (M\$))

Para los efectos de este artículo, no se considerará como persona relacionada a la Administradora, aquella que adquiera dicha condición como consecuencia de la inversión en ella de los recursos del Fondo.

En la inversión de los recursos del Fondo se observarán los siguientes límites máximos respecto del total de activos del Fondo, sin perjuicio de las limitaciones contenidas en la Ley y su Reglamento:

(1) Límites de Inversión por Tipo de Instrumento

- (a) Títulos emitidos por la Tesorería General, por el Banco Central o que cuenten con garantía estatal por el 100% de su valor hasta su total extinción: 30% del activo del Fondo.
- (b) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizadas por estas, letras de crédito y bonos emitidos por Bancos e instituciones financieras: 30% del activo del Fondo.
- (c) Bonos, títulos de deuda de corto plazo y títulos de deuda de securitización cuya emisión haya sido registrada en la S.V.S.: 30% del activo del Fondo.
- (d) Acciones de sociedades anónimas abiertas y otras acciones inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia respectiva: 10% del activo del Fondo.
- (e) Cuotas de Fondos Mutuos de Inversión en títulos de deuda, tanto nacionales como extranjeros: 30% del activo del Fondo.
- (f) Acciones, bonos, efectos de comercio u otros títulos de deuda cuya emisión no haya sido registrada en la S.V.S., siempre que la sociedad emisora cuente con estados financieros anuales dictaminados por auditores externos de aquellos inscritos en el registro que al efecto lleva la Superintendencia: 100% del activo del Fondo.
- (g) Acciones, bonos, efectos de comercio u otros títulos de deuda de entidades emisoras extranjeras, cuya emisión no haya sido registrada como valor de oferta pública en el extranjero, siempre que la entidad emisora cuente con estados financieros dictaminados por auditores externos de reconocido prestigio: 30% del activo del Fondo.

(2) Límites Máximos de Inversión por Emisor

- (a) Inversión directa e indirecta en instrumentos o valores emitidos o garantizados por un mismo emisor (excepto el Banco Central o la Tesorería General de la República): 40% del activo del Fondo.
 - (b) Inversión directa e indirecta en instrumentos o valores emitidos o garantizados por el Banco Central de Chile o por la Tesorería General de la República: 30% del activo del Fondo.
-

Fondo de Inversión Llaima en liquidación

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2011

(En miles de pesos chilenos (M\$))

- (c) Inversión en instrumentos o valores emitidos o garantizados por entidades pertenecientes a un mismo grupo empresarial y sus personas relacionadas: 50% del activo del Fondo.
- (d) Inversión en instrumentos emitidos o garantizados por personas deudoras del Fondo y sus personas relacionadas: 50% del activo del Fondo.
- (e) Acciones emitidas por una misma sociedad anónima abierta: hasta un porcentaje tal de las acciones de la sociedad que no signifique controlar, directa o indirectamente, al respectivo emisor.
- (f) Acciones emitidas por una misma sociedad anónima cerrada, constituida en Chile o en el extranjero: 99,99% de las acciones suscritas y pagadas de la sociedad."

Asimismo, el Fondo no podrá invertir más de un 30% de su activo total, en los instrumentos indicados en las letras (a) a la (e), ambas inclusive, del número (1) anterior. No obstante lo señalado precedentemente, este límite total, así como los límites individuales indicados en cada uno de dichos numerales, los límites señalados en el numeral (2), letras (a) a la (c), ambas inclusive, y el límite indicado en el numeral (2) del artículo 14 del presente Reglamento Interno, no se aplicarán durante los primeros tres años ni durante los tres últimos años de duración del Fondo, como tampoco durante el período de liquidación del mismo.

Como política el Fondo no hará diferenciaciones entre acciones de sociedades anónimas que no cuenten con el mecanismo de gobierno corporativo descrito en el artículo 50 Bis de la Ley N°18.046, esto es, comité de directores y las que cuenten con él, aplicándose en consecuencia el límite antes indicado para acciones de sociedades anónimas abiertas.

Los excesos de inversión que se produzcan respecto de los márgenes indicados en este artículo deberán ser informados por la Sociedad Administradora al Comité de Vigilancia y a la Superintendencia al día siguiente hábil de producido. Si los excesos de inversión se produjeran por causas ajenas a la Administradora, deberán eliminarse dentro del plazo de 3 años. Si el exceso de inversión se debiera a causas imputables a la Administradora, deberá eliminarse dentro de los 6 meses siguientes de producido, cuando los valores o instrumentos sean de transacción bursátil, o de hasta 12 meses, si el exceso de inversión corresponde a valores o instrumentos que no la tengan.

En caso de no regularizarse los excesos en los plazos indicados, la Administradora deberá citar a Asamblea de Aportantes, a celebrarse dentro de los 30 días siguientes al vencimiento del plazo en que debieron regularizarse los respectivos excesos, la cual, con los informes escritos de la Administradora y del Comité de Vigilancia, resolverá sobre dichos excesos.

Producido el exceso, cualquiera sea su causa, no podrán efectuarse nuevas adquisiciones de los instrumentos o valores excedidos.

El Fondo no estará obligado a enajenar los excesos que superen los límites de inversión en acciones de sociedades anónimas abiertas, si el exceso fuere el resultado de la apertura de dicha sociedad, en la cual hubiere invertido el Fondo con, al menos, un año de anterioridad. Igual tratamiento tendrán las acciones de propiedad del Fondo que, clasificadas inicialmente bajo el número 22) del artículo 5º de la Ley, posteriormente sean de las señaladas en el número 20) del mismo artículo.

Los límites establecidos en el inciso primero del artículo 9 de la Ley N°18.815, en el caso de los patrimonios separados de que trata el Título XVIII de la Ley N°18.045, se aplicarán a cada patrimonio emitido por la sociedad securitizadora, cuando los activos de éstos, considerados en su conjunto, no hayan sido originados o vendidos por una misma persona o sus personas relacionadas.

Se deja constancia que los límites máximos de inversión contenidos en el presente artículo respecto de la inversión en instrumentos registrados como valores de oferta pública o bien de renta fija, han sido

Fondo de Inversión Llaima en liquidación

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2011

(En miles de pesos chilenos (M\$))

establecidos en consideración a la baja liquidez de los instrumentos en que, de acuerdo con la política de inversión, se invertirán principalmente los recursos del Fondo y los potenciales períodos de desinversión en tales instrumentos que pueden generarse durante la vida del Fondo conforme a lo establecido en el inciso final del artículo 12 del presente reglamento.

POLÍTICA DE LIQUIDEZ DE LAS INVERSIONES DEL FONDO

Habida consideración que las inversiones del Fondo se orientarán preferentemente a la adquisición de acciones, bonos, efectos de comercio y otros títulos de deuda cuya emisión no haya sido registrada en la S.V.S. o como valor de oferta pública en el extranjero, la liquidez de estas será en general inferior a la que tienen los valores que se transan en los mercados formales.

No obstante lo anterior, la Administradora, al evaluar las inversiones en acciones no registradas como valor de oferta pública, considerará opciones de apertura de las sociedades y acuerdos que faciliten las ventas de acciones por sí, en conjunto con el resto de los accionistas o al resto de ellos.

La Administradora procurará mantener, progresivamente, la mayor cantidad de recursos del Fondo invertida en acciones, bonos, efectos de comercio y otros títulos de deuda cuya emisión no haya sido registrada como valor de oferta pública. Sin perjuicio de lo indicado precedentemente, los recursos líquidos que posea el Fondo se invertirán en los instrumentos señalados en las letras (a) a la (e), ambas inclusive, del número (1) del artículo 18 de este Reglamento, observando los márgenes de diversificación establecidos en dicho artículo. Sin embargo, el Fondo mantendrá una reserva de liquidez que le permita aprovechar oportunidades de inversión, cuyo monto no será inferior a un 1% de los activos del Fondo.

Los activos que el Fondo considera como líquidos corresponden a cuotas de fondos mutuos nacionales, cuotas de fondos mutuos extranjeros que sean susceptibles de ser rescatadas diariamente, sin restricción alguna, acciones con presencia bursátil, pactos a menos de 30 días, títulos de deuda de corto plazo y depósitos a plazo a menos de un año.

En cuanto a las razones de liquidez, el Fondo buscará mantener una razón de 1 a 1,2 entre sus activos líquidos y sus pasivos líquidos, entendiéndose por estos últimos a las cuentas por pagar, provisiones constituidas por el Fondo, comisiones por pagar a la Administradora y otros pasivos líquidos tales como dividendos acordados distribuir por el Fondo que aún no hayan sido pagados.

6. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

Gestión de riesgo financiero

Las actividades del Fondo lo exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluido el riesgo cambiario o de moneda, riesgo por tipo de interés a valor razonable, riesgo por tipo de interés de flujo de efectivo y riesgos de precio), riesgo crediticio y riesgo de liquidez.

Las políticas y procedimientos de administración de riesgo del Fondo buscan minimizar los efectos de los riesgos financieros en el valor del Fondo, el cumplimiento del Reglamento Interno, de los Manuales de Gestión de Riesgo y Control Interno, Manejo de Información de Interés de Mercado, Tratamiento y Resolución de Conflictos de Interés, etc., permiten realizar una gestión eficiente de los riesgos financieros.

- Riesgos de mercado

Fondo de Inversión Llaima en liquidación

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2011

(En miles de pesos chilenos (M\$))

(a) Riesgo de precios

Dado el objetivo del Fondo y las restricciones de inversión definidas en su reglamento, el Fondo no presenta inversiones en instrumentos financieros, derivados y contratos a futuro que involucren riesgo.

El Fondo por su política y objetivos de inversión definida en el Reglamento del Fondo concentra sus inversiones en títulos de empresas cuyo objeto sea el desarrollo de proyectos empresariales nuevos o por compañías que requieran recursos para financiar ampliaciones de sus actividades o por sociedades cuyos negocios tengan un potencial de crecimiento medio a alto.

(b) Riesgo cambiario

El Fondo opera nacionalmente principalmente en sociedad, sin embargo mantiene activos no monetarios denominados en monedas distintas al Peso chileno, la moneda funcional. El riesgo cambiario, como está definido en NIIF 7, surge cuando el valor de transacciones futuras, activos monetarios y pasivos monetarios reconocidos y denominados en otras monedas, fluctúa debido a variaciones en los tipos de cambio. NIIF 7 considera que la exposición cambiaria relacionada con activos y pasivos no monetarios es un componente del riesgo de precio de mercado y no riesgo cambiario.

Sin embargo, la administración observa la exposición al riesgo de todos los activos y pasivos denominados en moneda extranjera, y por ende, el siguiente cuadro ha sido analizado entre ítems monetarios y no monetarios para satisfacer los requerimientos de NIIF 7.

La política del Fondo es invertir solo en empresas nacionales, limitando de esa forma el riesgo cambiario, sin embargo algunos activos no monetarios están en moneda distinta al peso chileno.

	31 de Diciembre 2011		31 de Diciembre 2010		01 de Enero 2010	
	MUSD	MGBP	MUSD	MGBP	MUSD	MGBP
Activos						
Activos no monetarios	6.172,0609	3.204.534	5.753,7788	2.692.827	5.423,4687	2.750.241

La sensibilidad de estos activos en la valorización del Fondo es una variación directa de acuerdo a la apreciación que experimente el peso chileno.

(c) Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés surge de los efectos de fluctuaciones en los niveles vigentes de tasas de interés del mercado sobre el valor razonable de activos y pasivos financieros y flujo de efectivo futuro. El Fondo en su Reglamento Interno regula las características de las inversiones que realiza en activos financieros, mantiene instrumentos de deuda como objetivo secundario de su política de inversiones y principalmente en instrumentos de corto plazo en instituciones con grados de clasificación adecuados.

- Riesgo de crédito

El Fondo no presenta créditos. La exposición máxima al riesgo crediticio, es el valor contable de los activos financieros como se describe a continuación:

Fondo de Inversión Llaima en liquidación

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2011

(En miles de pesos chilenos (M\$))

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Títulos de deuda	123.781	109.774	98.739
Activos de derivados	0	0	0
Efectivo y efectivo equivalente	290.044	1.812.751	1.754.646
Otros activos	458	444	434
Total	414.283	1.922.969	1.853.819

- Riesgo de liquidez

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

De acuerdo con la política del Fondo, la posición global de liquidez es monitoreada diariamente por el área respectiva, la cual es revisada trimestralmente por la administración o gerencia. El Fondo no presenta pasivos para el financiamiento de sus inversiones y, por lo tanto, sus pasivos solo corresponden a obligaciones de sus operaciones administrativas, por lo que las obligaciones no presentan riesgo de incumplimiento dado la política de liquidez que debe mantener el Fondo establecida en su Reglamento.

Gestión de riesgo de capital

El capital del Fondo está representado por las cuotas emitidas y pagadas. El importe del mismo puede variar por nuevas emisiones de cuotas acordadas en Asamblea de Aportantes y por disminuciones de capital de acuerdo a lo establecido en el Reglamento Interno del Fondo. El objetivo del Fondo cuando administra capital, es salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como una empresa en marcha con el objeto de proporcionar rentabilidad para los Aportantes y mantener una sólida base de capital para apoyar el desarrollo de las actividades de inversión del Fondo.

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, el Fondo podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los Aportantes, restituir capital, emitir nuevas cuotas o vender activos para reducir la deuda.

El Fondo no hace seguimiento del capital de acuerdo con el índice de apalancamiento, en línea con la práctica del sector, debido a como se indicó anteriormente el Fondo no presenta endeudamiento como medio de financiamiento de sus inversiones, estando el riesgo del capital relacionado directamente relacionado con los resultados del Fondo.

Estimación del valor razonable

El Fondo no presenta activos y pasivos financieros que presenten riesgo de esta naturaleza.

Valor razonable de activos y pasivos financieros a costo amortizado

El Fondo presenta activos financieros que se valorizan al monto resultante de actualizar los pagos futuros descontados a la tasa interna de retorno implícita en la compra de los documentos.

El Fondo no presenta pasivos financieros que presenten riesgo de esta naturaleza.

Fondo de Inversión Llaima en liquidación

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2011

(En miles de pesos chilenos (M\$))

7. JUICIOS Y ESTIMACIONES CONTABLES CRÍTICAS

Estimaciones contables críticas

La administración hace estimaciones y formula supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, rara vez van a ser equivalentes a los resultados reales relacionados. Las estimaciones y supuestos que tienen un riesgo significativo de causar ajustes importantes a los valores contables de activos y pasivos dentro del próximo ejercicio financiero se describen a continuación:

- **Valor razonable de instrumentos que no cotizan en un Mercado activo o sin presencia bursátil**

Cuando no se dispone de ningún dato de mercado, el Fondo fija el precio de las posiciones utilizando sus propios modelos, los cuales normalmente se basan en métodos y técnicas de valoración generalmente reconocidos como norma dentro de la industria. Los "inputs" de estos modelos son principalmente flujos de efectivo descontados. Los modelos empleados para determinar valores razonables son validados y revisados periódicamente por personal experimentado en CMB Prime AFI S.A. independientemente de la entidad que los creó. Los modelos empleados para títulos de deuda se basan en el valor presente neto de flujos de efectivo futuros estimados, ajustados por factores de riesgo de liquidez, de crédito y de mercado, de corresponder.

Los modelos utilizan datos observables, en la medida que sea practicable. Sin embargo, factores tales como riesgo crediticio (tanto propio como de la contraparte), volatilidades y correlaciones requieren que la administración haga estimaciones. Los cambios en los supuestos acerca de estos factores podrían afectar el valor razonable informado de los instrumentos financieros.

La determinación de lo que constituye "observable" requiere de criterio significativo de la administración del Fondo. Es así como, se considera que los datos observables son aquellos datos de mercado que se pueden conseguir fácilmente, se distribuyen o actualizan regularmente, son confiables y verificables, no son privados (de uso exclusivo), y son proporcionados por fuentes independientes que participan activamente en el mercado pertinente.

Juicios importantes al aplicar las políticas contables

- **Moneda funcional**

La administración considera el peso chileno como la moneda que más fielmente representa el efecto económico de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. El peso chileno es la moneda en la cual el Fondo mide su rendimiento e informa sus resultados, así como también la moneda en la cual recibe suscripciones de sus inversionistas. Esta determinación también considera el ambiente competitivo en el cual se compara al Fondo con otros productos de inversión en pesos chilenos.

Fondo de Inversión Llaima en liquidación

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2011

(En miles de pesos chilenos (M\$))

8. ACTIVOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO

a) Composición de la cartera

Al 31 de Diciembre de 2011, 31 de diciembre y 01 de enero de 2010, la cartera de activos financieros a costo amortizado, se muestra a continuación:

Instrumento	Al 31 de Diciembre de 2011				Al 31 de diciembre de 2010				Al 01 de enero de 2010			
	Nacional	Extranjero	Total	% del total de activos	Nacional	Extranjero	Total	% del total de activos	Nacional	Extranjero	Total	% del total de activos
Títulos de Deuda												
Depósito a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	288.547		288.547	7,98	1.811.332		1.811.332	39,24	1.751.233		1.751.233	38,04
Inversiones no Registradas												
Otros títulos de deuda no registrados	123.781		123.781	3,42	109.774		109.774	2,38	98.739		98.739	2,14
Total	412.328		412.328	11,40	1.921.106		1.921.106	41,62	1.849.972		1.849.972	40,18

A continuación se detalla la información de los depósitos a plazo, que se presentan en el rubro efectivo y efectivo equivalente al 31 de Diciembre de 2011 (Ver nota 14).

Nemotécnico del instrumento	RUT del emisor	Código país emisor	Tipo de instrumento	Fecha de vencimiento	Situación del instrumento	Clasificación de riesgo	Grupo empresarial	Cantidad de unidades	Tipo de unidades	Unidad de valorización				Valorización al cierre	Código moneda de liquidación	Código país de transacción	Porcentajes (1)		
										TIR, valor par o precio (1)	Código de valorización	Base tasa	Tipo de interés				del capital del emisor	del activo del emisor	del activo del fondo
6.01.01.00	6.01.02.11	6.01.04.00	6.01.05.00	6.01.06.00	6.01.07.00	6.01.08.00	6.01.09.00	6.01.10.00	6.01.11.00	6.01.11.11	6.01.11.12	6.01.11.13	6.01.11.14	6.01.12.00	6.01.13.00	6.01.14.00	6.01.15.11	6.01.15.12	6.01.15.13
FNBIC-240112	97.080.000-K	CL	DPC	24-01-2012	1	NA	2	288.000.000,0000	\$\$	0,5200	TIR	30	NL	288.547	\$\$	CL	0,0000	0,0000	7,9772
TOTAL														288.547	TOTAL			7,9772	

(1) : Valores o porcentajes con 4 decimales

Fondo de Inversión Llaima en liquidación

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2011

(En miles de pesos chilenos (M\$))

b) El movimiento de los activos financieros a costo amortizado se resume como sigue:

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
	M\$	M\$	M\$
Saldo de Inicio al 1 de enero	1.921.106	1.849.972	1.820.206
Intereses y reajustes	63.347	19.066	47.277
Adiciones	22.281.819	19.597.495	21.047.738
Ventas	(23.853.944)	(19.545.427)	(21.065.249)
Saldo Final	412.328	1.921.106	1.849.972
Menos: Porción no corriente	123.781	109.774	98.739
Porción corriente	288.547	1.811.332	1.751.233

9. INVERSIONES VALORIZADAS POR EL MÉTODO DE LA PARTICIPACIÓN

La composición de este rubro es la siguiente:

a) Composición del rubro**Al 31 de Diciembre de 2011**

Rut	Sociedad	Moneda Funcional	País de origen	Porcentaje de participación		Activos corrientes	Activos no corrientes	Total activos	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Total pasivos	Patrimonio	Total ingresos	Total gastos	Resultado ejercicio
				Capital	Votos										
96.528.740-K	Invertec Foods S.A.	US\$	Chile	17,97	17,97	14.001.786	25.856.679	39.858.465	7.015.430	15.654.918	22.670.348	17.188.116	31.118.771	28.352.474	1.808.425

Fondo de Inversión Llaima en liquidación

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2011

(En miles de pesos chilenos (M\$))

Al 31 de diciembre de 2010

Rut	Sociedad	Moneda Funcional	País de origen	Porcentaje de participación		Activos corrientes	Activos no corrientes	Total activos	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Total pasivos	Patrimonio	Total ingresos	Total gastos	Resultado ejercicio
				Capital	Votos										
96.528.740-K	Invertec Foods S.A.	US\$	Chile	17,97	17,97	10.229.295	24.191.436	34.420.731	4.685.716	15.394.253	20.079.969	14.340.762	22.992.395	22.591.779	400.617

Al 01 de enero de 2010:

Rut	Sociedad	Moneda Funcional	País de origen	Porcentaje de participación		Activos corrientes	Activos no corrientes	Total activos	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Total pasivos	Patrimonio	Total ingresos	Total gastos	Resultado o ejercicio
				Capital	Votos										
96.528.740-K	Invertec Foods S.A.	US\$	Chile	17,97	17,97	13.920.909	25.549.219	39.470.128	11.521.312	13.230.239	24.751.551	14.718.577	24.746.480	23.699.826	1.046.654

b) El movimiento durante el período fue el siguiente:

Al 31 de Diciembre de 2011

Rut	Sociedad	Saldo Inicial		Participación en resultados	Participación en Otros resultados integrales	Resultados no realizados	Adiciones	Bajas (Dividendos Percibidos)	Otros movimientos	Saldo de Cierre	Saldo de balance
		Saldo de Inicio	Menor Valor Inversión								
96.528.740-K	Invertec Foods S.A.	2.577.034	115.792	324.974			21.534	(21.534)	185.053	3.087.061	3.202.853

Fondo de Inversión Llaima en liquidación

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2011

(En miles de pesos chilenos (M\$))

Al 31 de Diciembre de 2010

Rut	Sociedad	Saldo Inicial		Participación en resultados	Participación en Otros resultados integrales	Resultados no realizados	Adiciones	Bajas (Dividendos Percibidos)	Otros movimientos	Saldo de Cierre	Saldo de balance
		Saldo de Inicio	Menor Valor Inversión								
96.528.740-K	Invertec Foods S.A.	2.634.449	115.792	71.991		(22.237)		(51.773)	(55.396)	2.577.034	2.692.826

10. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR Y POR PAGAR POR OPERACIONES

a) Cuentas y documentos por cobrar por operaciones

No existen importes por pagar asociadas al rubro a las fechas reportadas.

b) Cuentas y documentos por pagar por operaciones

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$	01.01.2010 M\$
Cuentas por pagar con intermediarios	508	0	0
Dividendos por pagar	996	996	996
Otros		267	1.062
Total	1.504	1.263	2.058

11. OTROS DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR Y POR PAGAR

No existen importes por cobrar asociadas al rubro a las fechas reportadas.

12. OTROS ACTIVOS Y OTROS PASIVOS

Otros activos

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
Gastos Anticipado Custodia Banco BICE	458	444	434

Otros pasivos

	31.12.2011	31.12.2010	01.01.2010
Provisiones de Gastos Operacionales	9.423	11.890	12.810

Fondo de Inversión Llaima en liquidación

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2011

(En miles de pesos chilenos (M\$))

13. INTERESES Y REAJUSTES

		01.01.2011
	01.01.2011	31.12.2011
	31.12.2011	0
Efectivo y efectivo equivalente	49.340	19.066
Títulos de deuda a valor razonable con efecto en resultados:	0	0
A valor razonable con efecto en resultados	0	0
Designados a valor razonable con efecto en resultados	0	0
Activos financieros a costo amortizado	14.007	15.366
Total	63.347	34.432

14. EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE

La composición del rubro Efectivo y efectivo equivalente, comprende los siguientes saldos:

	31.12.2011	31.12.2010
Efectivo en bancos	1.497	1.419
Depósitos a plazo fijo	288.547	1.811.332
Total	290.044	1.812.751

15. CUOTAS EMITIDAS

Al 31 de Diciembre de 2011 las cuotas emitidas ascienden a 1.193.105 con un valor de \$3.022,54 por cuota.

Al 31 de Diciembre de 2010, las cuotas emitidas ascienden a 1.828.920 con un valor de \$2.516,59 por cuota.

Al 31.12.2011

Emisión Vigente	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
Nº 4 de 21.03.1997		1.828.920	1.828.920	1.828.920
Disminución 14.07.2011		-635.815	-635.815	1.193.105

Al 31.12.2010

Emisión Vigente	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
Nº 4 de 21.03.1997		1.828.920	1.828.920	1.828.920

Fondo de Inversión Llaima en liquidación

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2011

(En miles de pesos chilenos (M\$))

AI 01.01.2010

Emisión Vigente	Comprometidas	Suscritas	Pagadas	Total
Nº 4 de 21.03.1997		1.828.920	1.828.920	1.828.920

16. REPARTO DE BENEFICIOS A LOS APORTANTES

A la fecha de emisión de los Estados Financieros no se registraron beneficios repartidos a los Aportantes.

El 14 de Julio de 2011 se realizó una disminución de 635.815 cuotas que fue acordada en la Asamblea Extraordinaria de Aportantes celebrada el día 19 de Abril de 2011. Pagó a sus aportantes un monto de \$2476.95441025305 pesos por cuota, representando un total de M\$1.574.885.-

17. RENTABILIDAD DEL FONDO

La rentabilidad, con cuatro decimales, obtenida por el fondo en los períodos que se indican son los siguientes:

Tipo Rentabilidad	Rentabilidad Acumulada		
	Período actual	Últimos 12 meses	Últimos 24 meses
Nominal	20,1046	20,1046	20,4567
Real	15,6010	15,6010	13,1886

18. VALOR ECONÓMICO DE LA CUOTA

A continuación se muestra el valor económico de la cuota

Sociedad emisora	Tipo de instrumento	Valor contable de la inversión (incluido plusvalía)	Valorización Maqueira y Asociados Ltda	Valorización Line Up Ltda (más conservadora)
Invertec Foods S.A.	ACC	3.204.534	2.940.390	4.447.780
Aguas Cordillera S.A.	OTDN	123.781	121.256	121.230
Totales		3.328.315	3.061.646	4.569.010

Para determinar el valor económico de la cuota, a la valorización más conservadora se efectuaron los siguientes ajustes por acontecimientos posteriores a la fecha de valorización:

Fondo de Inversión Llaima en liquidación

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2011

(En miles de pesos chilenos (M\$))

- En activos financieros a costo amortizado se adicionó M\$2.525, correspondiente a intereses devengados a la fecha.

El Valor económico de la cuota corresponde al cociente entre el patrimonio ajustado a valor económico utilizando la valorización económica más conservadora, y el número de cuotas pagadas, que se expone como sigue:

	Según Estados Financieros al 31.12.2011	Según Valorización Económica más conservadora
Patrimonio del fondo M\$	3.607.890	3.343.746
N° de cuotas pagadas	1.193.105	1.193.105
Valor cuota \$	3.022,5414	2.802,5580
Valor cuota UF	0,1356	0,1257

19. EXCESOS DE INVERSIÓN

A continuación se muestran excesos de inversión para el periodo reportado:

Al 31 de Diciembre 2011

Rut Emisor	Monto del exceso (*)	% del exceso (*)	Límite Excedido	Causa del exceso	Imputable a la sociedad administradora (S/N)	Observaciones
96.528.740-K	1.394.287	38,5467	Por grupo empresarial	Valorización Invertec Foods S.A.	NO	El límite máximo por grupo empresarial es de un 50% sobre los Activos del Fondo, pero no rige durante el periodo de liquidación en que se encuentra.
96.528.740-K	1.756.000	48,5467	Por emisor (Invertec Foods)	Venta acciones en Asfaltos Chilenos S.A.	NO	El límite máximo por entidad es de un 40% sobre los Activos del Fondo, pero no rige durante el periodo de liquidación en que se encuentra el Fondo.
96.528.740-K	2.117.714	58,5467	Por Instrumento	Inversión en Invertec Foods	NO	El límite máximo por entidad es de un 30% sobre los Activos del Fondo, pero no rige durante el periodo de liquidación en que se encuentra el Fondo.

Fondo de Inversión Llaima en liquidación

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2011

(En miles de pesos chilenos (M\$))

20. GRAVÁMENES Y PROHIBICIONES

El Fondo no tiene gravámenes ni prohibiciones que informar, salvo aquellos propios de la política de inversiones.

21. CUSTODIA DE VALORES (NORMA DE CARÁCTER GENERAL N° 235 DE 2009)

Al 31 de Diciembre 2011

ENTIDADES	CUSTODIA NACIONAL			CUSTODIA EXTRANJERA		
	Monto Custodiado (Miles)	% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales	% sobre total Activo del Fondo	Monto Custodiado (Miles)	% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros	% sobre total Activo del Fondo
Empresas de Depósito Central de Valores - Custodia Encargada por Sociedad Administradora	3.493.081	96,5777	96,5704	0	0,0000	0,0000
Empresas de Depósito Central de Valores - Custodia Encargada por Entidades Bancarias	0	0,0000	0,0000	0	0,0000	0,0000
Otras Entidades	123.781	3,4223	3,4221	0	0,0000	0,0000
Total Cartera de Inversiones en Custodia	3.616.862	100,0000	99,9925	0	0,0000	0,0000

22. PARTES RELACIONADAS

Se considera que las partes están relacionadas si una de las partes tiene la capacidad de controlar a la otra o ejercer influencia significativa sobre la otra parte al tomar decisiones financieras u operacionales, o si se encuentran comprendidas por el artículo 100 de la Ley de Mercado de Valores.

Remuneración por administración

El fondo es administrado por CMB Prime Administradora de Fondos de Inversión (la administradora), una sociedad administradora de fondos constituida en Chile. La sociedad administradora durante el periodo reportado no ha percibido remuneración.

En Asamblea Extraordinaria del día 19 de Abril de 2011 se propone que la Sociedad Administradora reciba por concepto de remuneración, una comisión variable equivalente a la cantidad única que se devengará al materializarse la venta de la totalidad de las acciones de Invertec Foods S.A.

Fondo de Inversión Llaima en liquidación

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2011

(En miles de pesos chilenos (M\$))

Tenencia de cuotas por la administradora, entidades relacionadas a la misma y otros

La administradora y sus personas relacionadas, sus accionistas y los trabajadores que representen al empleador no tienen cuotas del Fondo.

23. GARANTÍA CONSTITUIDA POR LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA EN BENEFICIO DEL FONDO (ARTÍCULO 3° A LEY N° 18.815 – ARTICULO 226 LEY N° 18.045)

El día 3 de Mayo de 2010, el Banco Bice, en su calidad de Representante de los Beneficiarios de la Garantía constituida por CMB-Prime Administradora de Fondos de Inversión S.A., emitió un certificado dando cuenta de que se hizo entrega de la correspondiente garantía, consistente en el Endoso N°03 a la Póliza de Seguro N°026214 por la suma de 10.000 unidades de fomento, emitida por MAPFRE Garantías y Crédito S.A. con vigencia desde el 30 de abril de 2010 y hasta el 30 de abril de 2011, contratada por CMB Prime Administradora de Fondos de Inversión S.A., en beneficio del Fondo de Inversión Llaima, y a favor de Banco Bice actuando por cuenta de los beneficiarios de la garantía, con el exclusivo objeto de ser usada en los términos de los artículos 226 y 227 de la Ley N° 18.045. Con fecha 24 de marzo de 2011, la Póliza de Seguro N°026214 antes detallada, ha sido prorrogada por el Endoso de Seguro N°04 Emitido por Mapfre Garantías y Créditos S.A., el cual prorroga su vigencia desde el 30 de abril de 2011 hasta el 30 de abril de 2012. Las demás condiciones de la póliza permanecen inalteradas.

Naturaleza	Emisor	Representante de los Beneficiarios	Monto UF	Vigencia (Desde-Hasta)
Póliza de seguro de Garantía	Mapfre Garantías y Crédito S.A.	Banco Bice	10.000	30/04/2011 30/04/2012

Fondo de Inversión Llaima en liquidación

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2011

(En miles de pesos chilenos (M\$))

24. OTROS GASTOS DE OPERACION

Los otros gastos de operación se detallan a continuación:

Tipo de Gasto	01.01.2011 31.12.2011	01.01.2010 31.12.2010	01.10.2011 31.12.2011	01.10.2010 31.12.2010
Auditorías	1.577	2.796	405	709
Asambleas, liquidación	637	2.139	300	430
Divulgación de información	2.030	2.610	1.063	820
Abogados	1.526	2.106	542	514
Custodia	3.734	4.081	970	1.117
Clasificación de cuotas	1.304	638	328	318
Peritos Valorización Inv.	1.718	1.757	445	447
Comisiones, derechos y otros	0	0	0	0
TOTALES	12.526	16.127	4.053	4.355
% Sobre el activo del Fondo	0,35%	0,35%		

El límite establecido en el reglamento interno del fondo es 1,25% calculado sobre el total del activo del fondo.

25. INFORMACIÓN ESTADÍSTICA

El valor de las cuotas e información asociada a las fechas que se indican son las siguientes:

AI 31.12.2011:

Mes	Valor Libro Cuota (IFRS)	Valor Mercado Cuota	Patrimonio (IFRS)	N° Aportantes
Marzo 2011	2.524,2863	2.403,8957	4.616.719	54
Junio 2011	2.474,7621	2.412,6938	4.526.142	54
Septiembre 2011	2.870,1908	2.617,4670	3.424.439	54
Diciembre 2011	3.022,5414	2.802,5580	3.606.209	54

AI 31.12.2010:

Mes	Valor Libro Cuota (IFRS)	Valor Mercado Cuota	Patrimonio (IFRS)	N° Aportantes
Marzo 2010	2.557,3049	1.941,0690	4.677.106	54
Junio 2010	2.526,5938	1.980,9658	4.620.938	54
Septiembre 2010	2.534,4103	1.872,8769	4.635.234	54
Diciembre 2010	2.516,5900	2.445,5700	4.602.642	54

Fondo de Inversión Llaima en liquidación

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2011

(En miles de pesos chilenos (M\$))

26. CONSOLIDACIÓN DE SUBSIDIARIAS O FILIALES E INFORMACIÓN DE ASOCIADAS O COLIGADAS

El Fondo no mantiene inversiones en filiales.

27. SANCIONES

Durante los ejercicios finalizados al 31.12.2011, 31.12.2010 y 01.01.2010, la sociedad administradora sus directores y administradores no han sido objeto de sanciones por parte de algún organismo fiscalizador.

28. HECHOS POSTERIORES

A juicio de la administración, no existen hechos posteriores que puedan afectar significativamente estos estados financieros.

29. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El Fondo no mantiene inversiones en filiales.

Fondo de Inversión Llaima en liquidación

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2011

(En miles de pesos chilenos (M\$))

30. ESTADOS COMPLEMENTARIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**A) RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES al 31 de Diciembre de 2011**

RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES			
Descripción	Monto invertido M\$		% Invertido sobre activo del Fondo
	Nacional	Extranjero	
Acciones de sociedades anónimas abiertas			
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas			
Cuotas de fondos mutuos			
Cuotas de fondo de inversión			
Certificados de depósitos de valores (CDV)			
Títulos que representen productos			
Otros títulos de renta variable			
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	288.547		7,9772
Cartera de créditos o de cobranza			
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales			
Otros títulos de deuda			
Acciones no registradas			
Cuotas de fondo de inversión privados			
Títulos de deuda no registrados	123.781		3,4221
Bienes raíces			
Proyectos de desarrollo			
Deudores por operaciones de leasing			
Acciones de sociedades anónimas inmobiliarias y concesionarias			
Otras inversiones	3.202.853		88,5467
TOTALES	3.615.181		99,9460

Fondo de Inversión Llaima en liquidación

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2011

(En miles de pesos chilenos (M\$))

B) ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO (M\$)

ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO		
Descripción	del 01.01.2011 al 31.12.2011	del 01.01.2010 al 31.12.2010
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES	49.340	19.066
Enajenación de acciones de sociedades anónimas		
Enajenación de cuotas de fondos de inversión		
Enajenación de cuotas de fondos mutuos		
Enajenación de Certificados de Depósito de valores		
Dividendos percibidos		
Enajenación de títulos de deuda		
Interés percibidos en títulos de deuda	49.340	19.066
Resultado por operaciones con instrumentos derivados		
Otras inversiones y operaciones		
Otros		
PÉRDIDA NO REALIZADA DE INVERSIONES		
Valorización de acciones de sociedades anónimas		
Valorización de cuotas de fondos de inversión		
Valorización de cuotas de fondos mutuos		
Valorización de certificados de Depósitos de Valores		
Valorización de títulos de deuda		
Otras inversiones y operaciones		
UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES	338.981	87.356
Valorización de acciones de sociedades anónimas	324.974	71.990
Valorización de cuotas de fondos de inversión		
Valorización de cuotas de fondos mutuos		
Valorización de certificados de Depósitos de Valores		
Dividendos devengados		
Valorización de títulos de deuda		
Interés devengados de títulos de deuda	14.007	15.366
Resultado por operaciones con instrumentos derivados		
Otras inversiones y operaciones		
GASTOS DEL EJERCICIO	(16.453)	(22.528)
Gastos financieros		
Comisión de la sociedad administradora		
Remuneraciones del comité de vigilancia	(3.927)	(6.401)
Gastos operacionales de cargo del fondo	(12.526)	(16.127)
Otros gastos		
DIFERENCIAS DE CAMBIO	(705)	(29.694)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	371.163	54.200

Fondo de Inversión Llaima en liquidación

Notas a los estados financieros 31 de Diciembre de 2011

(En miles de pesos chilenos (M\$))

C) ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS		
Descripción	del 01.01.2011 al 31.12.2011	del 01.01.2010 al 31.12.2010
	M\$	M\$
BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO	32.182	(33.156)
Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones	49.340	19.066
Pérdida no realizada de inversiones (menos)		
Gastos del ejercicio (menos)	(16.453)	(22.528)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio (menos)	(705)	(29.694)
DIVIDENDOS PROVISORIOS		
BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	(8.766.821)	(8.733.665)
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida	(8.766.821)	(8.733.665)
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial	(8.766.821)	(8.733.665)
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio		
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio (menos)		
Dividendos definitivos declarados (menos)		
Pérdida devengada acumulada (menos)	0	0
Pérdida devengada acumulada inicial (menos)		
Abono a pérdida devengada acumulada (más)		
Ajuste resultado devengado acumulado	0	0
Por utilidad devengada en el ejercicio (más)		
Por pérdida devengada en el ejercicio (más)		
MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR	(8.734.639)	(8.766.821)

CMB-PRIME Administradora de Fondos de Inversión S.A.