

UNIVERSIDAD SAN SEBASTIAN

Estados financieros por los años terminados
el 31 de diciembre de 2011 y 2010 e informe
de los auditores independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores miembros del consejo de administración de
Universidad San Sebastián

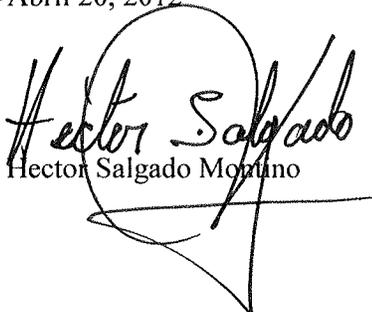
Hemos efectuado una auditoría a los estados de posición financiera individuales de Universidad San Sebastián al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados de actividades y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Universidad San Sebastián. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes 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 Universidad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Los mencionados estados financieros han sido preparados para reflejar la situación financiera individual de Universidad San Sebastian, a base de los criterios descritos en Nota 2 a los estados financieros, antes de proceder a la consolidación, línea a línea, de los estados financieros de las filiales detalladas en Nota 9 a los estados financieros. En consecuencia, para su adecuada interpretación, estos estados financieros individuales deben ser leídos y analizados en conjunto con los estados financieros consolidados de Universidad San Sebastian y filiales, los que son requeridos por los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros individuales presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Universidad San Sebastián al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los criterios descritos en Nota 2 a los estados financieros.


Abril 20, 2012


Hector Salgado Moruno

UNIVERSIDAD SAN SEBASTIAN**ESTADOS DE POSICION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(En miles de pesos - M\$)

	2011	2010
	M\$	M\$
ACTIVO		
CIRCULANTE:		
Disponibile	862.137	1.824.547
Depósitos a plazo	7.550	10.137.370
Valores negociables	45.357	42.493
Documentos por cobrar (neto)	37.947.634	20.274.789
Deudores varios (neto)	1.314.372	865.503
Impuestos por recuperar	25.491	-
Gastos pagados por anticipado	1.151.821	204.607
Total activo circulante	<u>41.354.362</u>	<u>33.349.309</u>
FIJO:		
Construcciones y obras de infraestructura	9.286.552	7.336.183
Muebles y equipos	13.829.520	11.698.862
Biblioteca	3.961.496	3.186.604
Otros activos fijos	3.810.686	3.096.916
Depreciación acumulada	<u>(15.243.398)</u>	<u>(11.388.363)</u>
Total activo fijo - neto	<u>15.644.856</u>	<u>13.930.202</u>
OTROS:		
Inversiones en otras sociedades	822.949	822.949
Inversión en empresas relacionadas	5.000.755	2.812
Menor valor inversión	21.345.356	
Mayor valor inversión	(478.543)	
Documentos y cuentas por cobrar a empresa relacionada	2.236.517	1.810.757
Intangibles (neto)	2.798.625	2.716.514
Otros activos	<u>28.489.167</u>	<u>15.826.785</u>
Total otros activos	<u>60.214.826</u>	<u>21.179.817</u>
TOTAL ACTIVO	<u><u>117.214.044</u></u>	<u><u>68.459.328</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

	2011 M\$	2010 M\$
PASIVO Y PATRIMONIO		
CIRCULANTE:		
Obligaciones con bancos	11.109.720	9.391.778
Cuentas por pagar	1.022.850	1.170.333
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	2.270.105	34.643
Provisiones y retenciones	3.637.012	3.268.382
Ingresos percibidos por anticipado	41.614.907	21.266.056
Otros pasivos de corto plazo	-	103.900
Total pasivo circulante	<u>59.654.594</u>	<u>35.235.092</u>
LARGO PLAZO:		
Obligación con banco	3.264.498	227.473
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	19.301.302	-
Provisión déficit patrimonial	66.970	460.768
Total pasivo largo plazo	<u>22.632.770</u>	<u>688.241</u>
PATRIMONIO:		
Capital pagado	14.375	14.375
Superávit acumulado	32.521.620	29.694.855
Superávit del año	2.390.685	2.826.765
Total de patrimonio	<u>34.926.680</u>	<u>32.535.995</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u><u>117.214.044</u></u>	<u><u>68.459.328</u></u>

UNIVERSIDAD SAN SEBASTIAN**ESTADOS DE ACTIVIDADES
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2011
(En miles de pesos - M\$)**

	2011	2010
	M\$	M\$
RESULTADO OPERACIONAL:		
INGRESOS OPERACIONALES:		
Matrículas y aranceles	74.035.468	65.434.736
Aportes fiscales	383.761	302.673
Otros ingresos operacionales	2.086.903	2.293.559
Menos:		
Becas	(8.824.350)	(6.498.737)
Otros descuentos	(432.296)	(455.668)
Total ingresos operacionales	<u>67.249.486</u>	<u>61.076.563</u>
GASTOS OPERACIONALES:		
Remuneraciones y leyes sociales	(27.479.308)	(24.494.340)
Depreciaciones y amortizaciones	(4.752.350)	(3.256.460)
Gastos generales y administrativos	(28.798.016)	(26.898.926)
Provisión de incobrables	(2.341.232)	(3.015.875)
Total gastos operacionales	<u>(63.370.906)</u>	<u>(57.665.601)</u>
RESULTADO OPERACIONAL	<u>3.878.580</u>	<u>3.410.962</u>
INGRESOS NO OPERACIONALES:		
Ingresos financieros	311.371	275.744
Utilidad por inversión en empresas relacionadas	1.244.794	1.546
Donaciones	249.230	46.533
Otros ingresos no operacionales	41.031	31.301
Total ingresos no operacionales	<u>1.846.426</u>	<u>355.124</u>
GASTOS NO OPERACIONALES:		
Gastos financieros	(805.933)	(354.214)
Pérdida por inversión en empresas relacionadas	(2.369.713)	(221.718)
Otros egresos	(353.542)	(421.561)
Corrección monetaria	225.216	60.919
Diferencias de cambio	(30.349)	(2.747)
Total gastos no operacionales	<u>(3.334.321)</u>	<u>(939.321)</u>
RESULTADO NO OPERACIONAL	<u>(1.487.895)</u>	<u>(584.197)</u>
SUPERÁVIT DEL AÑO	<u>2.390.685</u>	<u>2.826.765</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

UNIVERSIDAD SAN SEBASTIAN**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2011
(En miles de pesos - M\$)**

	2011	2010
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:		
Superávit del año	2.390.685	2.826.765
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación y amortización del ejercicio	4.752.350	3.256.460
Pérdida (utilidad) devengada en empresas relacionadas	1.124.919	220.172
Provisión deudores incobrables	2.283.329	2.078.299
Corrección monetaria y diferencias de cambio	(194.867)	(58.172)
(Aumentos) disminución de activos que afectan al flujo de efectivo:		
Deudores varios	(481.357)	(611.445)
Documentos por cobrar	(20.717.209)	7.877.688
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	(493.729)	(379.631)
Gastos pagados por anticipado y otros activos	(13.643.152)	(3.276.857)
Impuestos por recuperar	(25.491)	15.941
Aumentos (disminuciones) de pasivos que afectan al flujo de efectivo:		
Cuentas por pagar y cuentas por pagar a empresas relacionadas	11.529.364	(642.530)
Ingresos anticipados	21.147.096	(9.138.330)
Provisiones y retenciones	491.312	1.350.031
Flujo neto (negativo) positivo originado por actividades de la operación	8.163.250	3.518.391
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Variación neta de activo fijo e intangibles	(6.317.682)	(6.506.614)
Inversión en empresas relacionadas	(6.523.267)	(2.469)
Variación menor y mayor valor inversión	(20.866.813)	
Inversión en otras sociedades	69.325	-
Flujo negativo originado por actividades de inversión	(33.638.437)	(6.509.083)
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos de empresa relacionada	9.905.147	245
Préstamos bancarios	5.085.687	2.806.202
Flujo neto positivo originado por actividades de financiamiento	14.990.834	2.806.447
FLUJO NETO TOTAL NEGATIVO DEL AÑO	(10.484.353)	(184.245)
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(605.013)	(383.827)
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(11.089.366)	(568.072)
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	12.004.410	12.572.482
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	915.044	12.004.410

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

UNIVERSIDAD SAN SEBASTIAN

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos - M\$)

1. CONSTITUCION Y OBJETO DE LA SOCIEDAD

Universidad San Sebastián es una corporación de derecho privado sin fines de lucro, constituida el 2 de octubre de 1989 mediante asamblea constitutiva reducida a escritura pública el 27 de octubre de 1989.

Sus objetivos son los propios de las instituciones de educación superior, docencia, investigación, extensión y cultura, en conformidad a las políticas y programas reglamentados por el Ministerio de Educación y los estatutos vigentes.

2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Período contable - Los presentes estados financieros individuales corresponden a los ejercicios de doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010.

b. Bases de preparación - Los presentes estados financieros individuales han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, excepto por la inversión en filial, la que está registrada en una sola línea del balance general a su valor patrimonial proporcional, y por lo tanto, no ha sido consolidada línea a línea. Este tratamiento no modifica el resultado neto del año ni el patrimonio.

Estos estados financieros han sido emitidos solo para los efectos de hacer un análisis individual de la Entidad, y en consideración a ello, deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados, que son requeridos por principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

c. Corrección monetaria - Los estados financieros se corrigen monetariamente con el objeto de reflejar los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda. Para estos efectos, se considera principalmente la variación del Índice de Precios al Consumidor que para el presente ejercicio alcanzó un 3,9% (2,5% en 2010).

d. Bases de conversión - Los activos y pasivos en dólares estadounidenses y unidades de fomento han sido convertidos a pesos, al siguiente valor de cierre para cada ejercicio:

	2011	2010
	\$	\$
Dólares Estadounidenses	519.2	468,01
Unidad de Fomento	22.294,03	21.455,55

e. Depósitos a plazo - Los depósitos a plazo incluyen el capital más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

f. Valores negociables - Las cuotas de fondos mutuos de renta fija se presentan al valor de cuota vigente al cierre del ejercicio.

g. Provisión deudores incobrables - Las provisiones de incobrables se constituyen considerando aquellos saldos de dudosa recuperabilidad.

h. Activos fijos y depreciación - El activo fijo se presenta al costo de adquisición corregido monetariamente. La depreciación del ejercicio se calcula de acuerdo con el método lineal considerando la vida útil remanente de los bienes.

i. Inversión en empresa relacionada - Las inversiones en empresas relacionadas son valorizadas de acuerdo a la metodología del valor patrimonial proporcional (VPP). Dicha metodología incluye el reconocimiento de la participación en resultados sobre base devengada.

j. Inversiones en otra sociedad - Las inversiones en otras sociedades se valoriza su costo de adquisición corregido monetariamente.

k. Intangibles (neto) - Los activos intangibles se presentan al costo de adquisición corregido monetariamente neto de la amortización acumulada.

l. Otros activos - Los otros activos incluyen garantías por arriendos y se valorizan a valor nominal.

m. Vacaciones - El costo de vacaciones del personal ha sido registrado sobre base devengada al cierre del ejercicio.

n. Estado de flujo de efectivo - Se ha considerado como efectivo y efectivo equivalente, los saldos del disponible y las inversiones que cumplen con los requisitos copulativos, establecidos en el Boletín Técnico N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G., tales como los depósitos a plazo con vencimiento a menos de 90 días y las cuotas de fondos mutuos de renta fija.

Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado es más amplio que el considerado en el estado de resultado.

o. Absorción y compra de acciones – Con fecha 16 de diciembre 2011, se compra el 100% de las acciones de la sociedad Inversiones y Asesorías Educativas S.A. generando un mayor valor M\$478.543.-. En forma indirecta se hace dueña del 59,40% de Inmobiliaria Laguna Blanca dos S.A. y 0,00006% de Inmobiliaria Laguna Blanca S.A.

Adicionalmente compra 5.919 acciones de Inmobiliaria Laguna Blanca Dos S.A. a: Grupo Avalon 1.590 acc., Inversiones Paredes S.A. 1.181 acc., Inversiones Tangente 3.148, y Participaciones Minoritarias Universidad San Sebastián S.A. 1 acc., quedando con un total controlador del 96.63%, esta operación genero un menor valor de M\$8.622.955.

3. CORRECCION MONETARIA Y DIFERENCIAS DE CAMBIO

El detalle al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Corrección monetaria:		(Cargos)/abonos a resultados	
		2011	2010
		M\$	M\$
Actualización de:			
Patrimonio		(1.221.274)	(724.612)
Activos fijos		762.612	393.440
Activos no monetarios		862.086	477.750
Pasivos no monetarios		(23.794)	(8.476)
Cuentas de resultados		(154.414)	(77.183)
Abono neto a resultados		<u>225.216</u>	<u>60.919</u>
Diferencias de cambio:		(Cargos)/abonos a resultados	
		2011	2010
		M\$	M\$
Actualización de:			
Pasivos	USD	<u>(30.349)</u>	<u>(2.747)</u>
Totales		<u><u>194.867</u></u>	<u><u>58.172</u></u>

4. DEPOSITOS A PLAZO

El detalle de los depósitos a plazo al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Institución financiera	Moneda o índice de reajustabilidad	2011	2010
		M\$	M\$
Banco Scotiabank	\$	7.550	7.563
Banco Santander	\$	<u> </u>	<u>10.129.807</u>
Totales		<u><u>7.550</u></u>	<u><u>10.137.370</u></u>

5. VALORES NEGOCIABLES

El detalle de los valores negociables al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Institución	Nº cuotas	Valor cuota \$	2011 M\$	2010 M\$
Banco Estado Fondo Corporativo	10.969,39	1.377,76	15.113	20.814
Santander Investment S.A.	31,24	1.531,01	49	-
Santander Investment S.A.	14.160,18	1.065,13	15.082	11.777
Banco Penta	12.049,14	1.253,00	15.107	9.896
Banchile Administradora General de Fondos S.A.	-	-	6	6
Totales			<u>45.357</u>	<u>42.493</u>

6. DOCUMENTOS POR COBRAR

El detalle de los documentos por cobrar al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	2011 M\$	2010 M\$
Pagarés en cartera	43.442.849	23.849.137
Cheques por cobrar	1.269.010	2.092.539
Otros documentos por cobrar	1.643.443	682.668
Provisión deudores incobrables	<u>(8.407.668)</u>	<u>(6.349.555)</u>
Totales	<u>37.947.634</u>	<u>20.274.789</u>

7. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

El detalle de los gastos pagados por anticipado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	2011 M\$	2010 M\$
Publicidad anticipada	447.496	183.875
Otros gastos pagados por anticipado	80.944	20.732
Uso Campos Clínicos	343.026	
Acreditación proceso 2012	102.594	
Gastos anticipado proceso de admisión 2012	<u>177.761</u>	
Totales	<u>1.151.821</u>	<u>204.607</u>

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

El detalle de los saldos y transacciones con empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

a) Saldos por cobrar, largo plazo:

	2011 M\$	2010 M\$
Comercializadora Lientur S.A. (2)	46.719	12.468
Asesorías Pilauco S.A. (2)	56.712	5.195
Centro Médico Docente Asistencial Universidad San Sebastián (1)	2.132.723	1.793.094
Inv. Para el Crecimiento Educacional S.A.	363	-
	<u>2.236.517</u>	<u>1.810.757</u>
Totales		

(1) Corresponden a traspasos de fondo y préstamos en peso y no devengan intereses ni reajustes.

(2) Estos saldos por cobrar corresponden a traspasos de fondos que están expresados en pesos y no devengan intereses ni reajustes.

b) Saldos por pagar:

	2011 M\$	2010 M\$
Inversiones Tangente S.A. (1)	845.918	
Inversiones Parenas S.A. (1)	317.354	
Inversiones Laguna Blanca Dos S.A. (1)	427.878	
IAB Inmobiliaria S.A. (2)	534.637	
Inversiones Americanas (2)	109.504	
Centro Médico Docente Asistencial Universidad San Sebastián S.A. (2)	30.707	31.904
Comercializadora Lientur S.A. (2)	4.107	2.739
	<u>2.270.105</u>	<u>34.643</u>
Totales		

c) Saldo por pagar largo plazo:

	2011	2010
	M\$	M\$
Inversiones Laguna Blanca Dos S.A.	8.456.827	
Inversiones Tangente S.A. (1)	5.075.508	
Inversiones Parnas S.A. (1)	1.904.122	
IAB Inmobiliaria S.A. (2)	3.207.821	
Inversiones Americanas (2)	657.024	
	<u>19.301.302</u>	<u>-</u>
Totales	<u>19.301.302</u>	<u>-</u>

(1) Saldos por pagar corresponden a compra de 5.919 acciones de Inmobiliaria Laguna Blanca Dos S.A. realizada con fecha 16 de diciembre de 2011.

(2) Los saldos por pagar corresponden a servicios recibidos que están expresados en pesos y no devengan intereses ni reajustes.

d) Transacciones:

Empresa	Relación	Descripción de la transacción	2011		2010	
			Monto transacción M\$	Efecto en resultados (pérdida)/utilidad M\$	Monto transacción M\$	Efecto en resultados (pérdida)/utilidad M\$
Inversiones Laguna Blanca S.A.	Coligada	Arriendos devengados	-	-	22.129	(22.129)
Inversiones Laguna Blanca Dos S.A.	Filial	Arriendos devengados	13.426.855	(13.426.855)	10.297.710	(10.297.710)
		Arriendos pagados por anticipado	-	-	2.707.411	-
		Préstamos otorgados por fusión	-	-	-	-
		Créditos incorporados por fusión	5.889.557	-	25	-
Centro Médico Docente Asistencial Universidad San Sebastián S.A.	Filial	Cesión de credito compra acciones	2.995.148	-	-	-
		Préstamos otorgados (1)	406.935	-	361.968	-
Comercializadora Lientur S.A.	Filial	Servicios asignados	-	-	29.842	(29.842)
		Traspaso de fondos	34.719	-	12.468	-
		Préstamos recibidos	1.471	-	2.739	-
Asesorías Pilauco S.A.	Filial	Pago capital suscrito	-	-	1.234	-
		Préstamos otorgados	51.712	-	5.195	-
Inmobiliaria Andrés Bello	Filial	Pago capital suscrito	-	-	1.234	-
		Préstamos recibidos	3.742.458	-	-	-
Inversiones Americanas	Filial	Préstamos recibidos	766.528	-	-	-
Inversiones Tangente S.A.	Consejo de Directores	Compra de acciones	5.921.426	-	-	-
Inversiones Parnas S.A.	Consejo de Directores	Compra de acciones	2.221.475	-	-	-

(1) Expresado en peso, no devenga intereses ni reajustes.

9. INVERSION EN EMPRESAS RELACIONADAS

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

a) Detalle de inversiones

2011

Empresa	Patrimonio emisora M\$	Porcentaje participación %	Saldo inversión M\$	Utilidad (pérdida) emisora	Utilidad (pérdida) devengada M\$
Centro Médico Asistencial					
Universidad San Sebastián S.A.	802.668	99,000945	794.649	1.256.017	1.243.469
Inversiones Laguna Blanca S.A.	1.556.629	0,000060	93	(123.101)	-
Inversiones Laguna Blanca Dos S.A.	4.352.699	96,628931	4.206.013	(2.391.136)	(2.310.555)
Comercializadora Lientur S.A. (1)	(10.731)	99,001	(10.624)	1.338	1.325
Asesorías Pilauco S.A. (1)	(56.915)	99,001	(56.346)	(59.755)	(59.158)
			<u>4.933.785</u>		<u>(1.124.919)</u>

2010

Empresa	Patrimonio emisora M\$	Porcentaje participación %	Saldo inversión M\$	Utilidad (pérdida) emisora	Utilidad (pérdida) devengada M\$
Centro Médico Asistencial					
Universidad San Sebastián S.A. (1)	(453.350)	99,000945	(448.821)	(210.608)	(208.504)
Comercializadora Lientur S.A. (1)	(12.069)	99,000945	(11.947)	(13.347)	(13.214)
Asesorías Pilauco S.A.	2.840	99,000945	2.812	1.562	1.546
			<u>(457.956)</u>		<u>(220.172)</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad provisionó el déficit de inversión en filial por M\$66.970 y M\$460.768 respectivamente, presentado en el pasivo del largo plazo.

Por otro lado, el rubro inversión empresa relacionada al 31 de diciembre de 2011, presenta un saldo de \$8.854.263, que corresponde al valor patrimonial proporcional de la inversión en Centro Médico Universidad San Sebastián, Inversiones Laguna Blanca S.A e Inversiones Laguna Blanca Dos S.A.

b) Mayor y Menor valor inversión se detalla a continuación:

	2011 M\$	2010 M\$
Mayor valor inversiones	(478.543)	-
Inversiones y Asesorías Educativas S.A.	(478.543)	-
		-
Menor valor inversiones	21.345.356	-
Inversiones Laguna Blanca S.A.	1.141	-
Inversiones Laguna Blanca Dos S.A.	21.344.215	

10. INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

El detalle de las inversiones en otras sociedades al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	2011 M\$	2010 M\$
Inmobiliaria Clínicas Regionales S.A. (1)	407.965	407.965
Clínica Los Andes de Puerto Montt S.A. (2)	<u>414.984</u>	<u>414.984</u>
Totales	<u><u>822.949</u></u>	<u><u>822.949</u></u>

- (1) Corresponde a la compra de 55 acciones correspondientes a un 19.37% del total de acciones emitidas y pagadas de esta Sociedad.
- (2) Corresponde a la compra de 28.752 acciones correspondientes a un 12.98% del total de acciones emitidas y pagadas de esta Sociedad.

La Universidad no participa en la administración de estas sociedades.

11. OTROS ACTIVOS

El detalle de los otros activos al 31 de diciembre de 2011 y 2010 es el siguiente:

	2011 M\$	2010 M\$
Arriendo anticipados (1)	9.786.985	6.930.845
Garantías por arriendo	18.620.563	8.524.624
Garantías por proyectos concursables	<u>81.619</u>	<u>371.316</u>
Totales	<u><u>28.489.167</u></u>	<u><u>15.826.785</u></u>

- (1) Corresponden principalmente a arriendos anticipados relacionados a proyecto de desarrollo, específicamente a la implementación de nuevas instalaciones para la prestación de los servicios educacionales. Se estima comiencen su operación a partir del año 2012.

12. OBLIGACIONES CON BANCOS

El detalle de las obligaciones con bancos e instituciones financieras al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

Corto plazo:

Institución financiera	Moneda de origen	2011 M\$	2010 M\$
BCI	\$	63.708	161.394
BCI	\$	1.500.062	2.587.941
BCI	\$	1.499.242	
Estado	\$	801.525	831.671
Estado	\$	1.402.669	-
BICE	\$	1.002.163	4.695.948
BICE	\$	2.004.389	1.039.000
Banco Santander	\$	1.496.485	
Banco de Chile	\$	1.262.023	
Banco UPS Capital Business Credit	USD	77.454	75.824
Total		<u>11.109.720</u>	<u>9.391.778</u>

Largo plazo:

Banco de Chile	\$	2.160.298	
Banco Santander	\$	932.207	-
Banco UPS Capital Business Credit	USD	171.993	227.473
Total		<u>3.264.498</u>	<u>227.473</u>

Las obligaciones bancarias están afectas a una tasa de interés promedio de 5,0% anual.

13. PROVISIONES Y RETENCIONES

El detalle de las provisiones y retenciones al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es el siguiente:

	2011 M\$	2010 M\$
Provisión vacaciones	815.698	774.222
Retenciones	308.906	480.091
Provision honorarios	1.301.280	837.147
Provisión Créditos Aval del Estado (CAE) (1)	779.377	819.291
Provisiones varias (2)	431.751	357.631
Totales	<u>3.637.012</u>	<u>3.268.382</u>

(1) Este valor corresponde a la provisión determinada para cubrir las eventuales obligaciones que la Universidad deba asumir respecto de aquellos alumnos que abandonen el sistema educacional y respecto de los cuales las acciones de cobranza no tengan el éxito esperado. Esta provisión se determina de acuerdo a la tasa de deserción histórica de alumnos con crédito CAE y a la tasa estimada de recuperación.

(2) Corresponden principalmente a provisiones de gastos.

14. INGRESOS ANTICIPADOS

Los ingresos percibidos por anticipado por aranceles y matrículas correspondientes al año académico 2012, ascienden a M\$41.614.907 (M\$21.266.056 en 2010 por el año académico 2011).

15. PATRIMONIO SIN RESTRICCIONES

Las cuentas de patrimonio han registrado el siguiente movimiento:

	Capital pagado M\$	Superávit acumulado M\$	Superávit del año M\$	Totales M\$
Saldos al 1° de enero de 2010	13.498	25.480.807	2.402.343	27.896.648
Traspaso	-	2.402.343	(2.402.343)	-
Corrección monetaria	337	697.076	-	697.413
Superávit del año	-	-	2.720.660	2.720.660
Saldos al 31 de diciembre de 2010	13.835	28.580.226	2.720.660	31.314.721
Actualización extracontable (3,9%)	540	1.114.629	106.105	1.221.274
Saldos al 31 de diciembre de 2010, actualizados	14.375	29.694.855	2.826.765	32.535.995
Saldos al 1° de enero de 2011	13.835	28.580.226	2.720.660	31.314.721
Traspaso	-	2.720.660	(2.720.660)	-
Corrección monetaria	540	1.220.734	-	1.221.274
Superávit del año	-	-	2.390.685	2.390.685
Saldos al 31 de diciembre de 2011	14.375	32.521.620	2.390.685	34.926.680

16. CONTINGENCIAS, GARANTIAS Y COMPROMISOS

- a) La Universidad al 31 de diciembre de 2011 y 2010, como Institución de Educación Superior participé del sistema de financiamiento “Créditos con Garantía Estatal para Estudios Superiores” administrado por la Comisión Administradora del Sistema de Créditos para Estudios Superiores, garantiza las obligaciones contraídas por sus alumnos con los bancos licitados bajo este sistema de financiamiento. En este sentido, el pasivo contingente corresponde al riesgo eventual de deserción que los alumnos tengan en el sistema y que además, una vez que son declarados desertores del mismo no paguen a los bancos. En este caso la Universidad deberá pagar, un porcentaje del arancel de referencia dependiendo del año de estudios en que la Universidad lo haya garantizado relacionado al sistema de crédito asociado a la Ley N°20.027.

Además, de acuerdo a lo establecido en el título IV de esta Ley y su reglamento, la Universidad mantiene al 31 de diciembre de 2011 pólizas de seguro con Compañía Aseguradora Magallanes de Garantía de Crédito S.A. por un monto de UF185.687,27 (año 2010 UF150.593,92) a objeto de garantizar el riesgo de deserción académica de dichos alumnos y manteniendo como beneficiario a la Comisión Administradora del Sistema de Créditos para Estudios Superiores.

Al 31 de diciembre de 2011 se ha constituido una provisión por este concepto ascendente a M\$779.377 y a diciembre de 2010 M\$819.291 (Ver nota 13)

- b) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la Universidad mantiene las siguientes garantías con instituciones financieras:

	Tipo de garantías	2011 M\$	2010 M\$
Banco BBVA	Boleta en garantía	377.435	430.117
BCI	Boleta en garantía	936.362	
BCI	Garantía	<u>640.000</u>	<u>540.000</u>
Total		<u><u>1.953.797</u></u>	<u><u>970.117</u></u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Universidad no tiene otras contingencias o compromisos a revelar en los presentes estados financieros individuales.

17. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1° de enero 2012 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos significativos de carácter financiero contable que puedan afectar significativamente su presentación.

* * * * *