

AXXION S.A.
SOCIEDAD ANÓNIMA ABIERTA
MEMORIA Y BALANCE 2010

ÍNDICE

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD.....	3
PROPIEDAD Y CONTROL.....	4
ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL.....	6
ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD.....	7
FACTORES DE RIESGO.....	11
POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO.....	12
FILIALES Y COLIGADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES.....	13
UTILIDAD DISTRIBUIBLE.....	14
POLÍTICA DE DIVIDENDOS.....	16
TRANSACCIONES DE ACCIONES.....	17
HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES.....	18
TRANSACCIONES ENTRE ENTIDADES RELACIONADAS.....	22
SINTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS.....	23
ESTADOS FINANCIEROS DE AXXION S.A.....	24
DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD.....	48

IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

1. Identificación básica

Nombre	: AXXION S.A.
Domicilio legal	: Isidora Goyenechea 2.800, oficina 5.001, Las Condes, Santiago.
Rol único tributario	: 90.818.000-3.
Tipo de sociedad	: Sociedad Anónima Abierta.
Plazo de duración	: Indefinido.
Inscripción Registro de Valores	: 0015.

2. Documentos constitutivos

Escritura de constitución	: Notaría Pedro Avalos Ballivian, de fecha 29 de Diciembre de 1938, Santiago, Chile.
Autorización de existencia	: Decreto Supremo N° 570 del 7 de Febrero de 1939, inscrita a fojas 159, N° 170 del Registro de Comercio de Santiago del año 1939.
Inscripción registro de comercio	: Fojas 157, N° 169 del Registro de Comercio de Santiago del año 1939.
Publicación Diario Oficial	: 15 de Diciembre de 1939.
Oficinas generales	: Isidora Goyenechea 2.800, Piso 50, Las Condes, Santiago.
Teléfono	: 3695400
Correo Electrónico	: annybull@bethia.cl ; psandino@bethia.cl

PROPIEDAD Y CONTROL

El capital de AXXION S.A. se encuentra dividido en 40.954.346.315 acciones ordinarias, nominativas, sin valor nominal, sin privilegios ni preferencias, de una sola clase, las que se encuentran íntegramente suscritas y pagadas. La propiedad y control de la sociedad, al 31 de Diciembre de 2010, puede resumirse de la siguiente forma:

A. *Mayores accionistas*

A continuación se presentan los doce principales Accionistas de Axxion S.A. al 31 de Diciembre de 2010.

<u>Nombre</u>	Número de acciones		<u>% de propiedad</u>
	<u>suscritas</u>	<u>pagadas</u>	
Inversiones Betlan Limitada	40.889.561.248	40.889.561.248	99,84%
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	12.376.054	12.376.054	0,03%
Axxion S. A. Derecho A Retiro	9.297.585	9.297.585	0,02%
Santander S.A. Corredora de Bolsa	7.966.195	7.966.195	0,02%
Consortio Corredores de Bolsa S.A.	5.623.571	5.623.571	0,01%
Corpbanca Corredores De Bolsa S.A.	5.236.233	5.236.233	0,01%
Bancoestado S.A. Corredores de Bolsa	4.406.423	4.406.423	0,01%
Bolsa De Comercio De Santiago Bolsa De Valores	2.721.705	2.721.705	0,01%
Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa	2.595.253	2.595.253	0,01%
BCI Corredores de Bolsa S.A.	2.338.038	2.338.038	0,01%
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa	1.800.246	1.800.246	0,00%
CB Corredores de Bolsa	1.239.563	1.239.563	<u>0,00%</u>
Total			<u>99,97%</u> =====

B. Controlador

Al 31 de Diciembre de 2010, el controlador de Axxion S.A. es Inversiones Betlan Ltda., rol único tributario N° 76.091.979-9, dueña directa de 40.889.561.248 acciones de la sociedad, representativas de un 99,84% del total. Los únicos socios de Inversiones Betlan Ltda. son, directa e indirectamente, los señores Carlos Heller Solari, rol único tributario número 8.717.000-4, con un 20,98%, Liliana Solari Falabella, rol único tributario número 4.284.210-9, con un 36,4%, Andrea Heller Solari, rol único tributario número 8.717.078-0, con un 20,97%, Paola Barrera Heller, rol único tributario número 15.960.799-2, con un 0,02%, Pedro Heller Ancarola, rol único tributario número 17.082.751-1, con un 0,01% y Jisney, Sociedad de inversión Irlandesa, rol único tributario número 59.163.180-2, con un 21,62%.

C. Accionistas mayoritarios

Al 31 de Diciembre de 2010, no existen Accionistas que sean titulares de 10% o más de las acciones suscritas con derecho a voto, salvo el controlador de la sociedad, individualizado precedentemente.

D. Cambios en la propiedad

Con fecha 31 de Marzo de 2010, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, sobre la publicación realizada con igual fecha, en los diarios El Mercurio de Santiago y Diario Financiero, del aviso de inicio de una Oferta Pública de Adquisición de Acciones y Control (OPA), efectuada por Inversiones Betlan Limitada con el objetivo de adquirir hasta el 100% del capital accionario de Axxion S.A.

Con fecha 03 de Mayo de 2010, se declaró exitosa la Oferta Pública de Adquisición de Acciones y Control de Axxion S.A., conforme a publicación en los diarios mencionados precedentemente en la fecha que se indica.

En consecuencia de lo anterior, Inversiones Betlan Limitada adquirió 40.889.561.248 acciones, compradas a Inversiones Santa Cecilia S.A., constituyéndose en el controlador de la Sociedad.

ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

Directorio

El Directorio de Axxion S.A., al 31 de Diciembre de 2010, estaba compuesto por las siguientes personas:

<u>Nombre</u>	<u>Profesión</u>	<u>R.U.T.</u>	
Carlos Alberto Heller Solari	Empresario	8.717.000-4	Presidente
Liliana María Solari Falabella	Rentista	4.284.210-9	Director
Andrea Aida Heller Solari	Empresaria	8.717.078-0	Director
Alberto Morgan Lavín	Abogado	6.220.258-0	Director
Rodrigo Veloso Castiglione	Abogado	8.445.304-8	Director
Jaime Cuevas Rodríguez	Ingeniero Comercial	10.290.120-7	Director
Ana Soledad Bull Zúñiga	Contador Auditor	9.165.866-6	Director

El Directorio fue elegido en la Junta Extraordinaria de Directorio de la sociedad celebrada el 4 de mayo de 2010.

Gerente

El gerente general de Axxion S.A. es el señor Gonzalo Rojas Vildosola, rol único tributario número 6.179.689-4, quien fue designado en Sesión de Directorio de fecha 4 de mayo de 2010.

Personal

Al 31 de Diciembre de 2010, Axxion S.A. no contaba con personal contratado.

Remuneraciones

Axxion S.A. no remuneró a sus directores durante el ejercicio 2010, así como tampoco se ha incurrido en gastos por concepto de asesorías del Directorio, remuneraciones de gerentes, indemnizaciones por años de servicios, ni existen planes de incentivo.

ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

Reseña histórica de la sociedad y actividades sociales

Axxion S.A., antes denominada Industrias Coia S.A., inició sus actividades bajo el nombre de “Compañía de Industrias y Almacenes S.A. COIA”. En 1939, el nombre fue modificado a “Compañía de Industrias y Azúcar COIA” y, finalmente, con fecha 28 de Agosto de 1964, la Junta General Extraordinaria de Accionistas acordó modificar el nombre de la sociedad a “Industrias COIA S.A.”.

Las actividades iniciales de la sociedad estuvieron relacionadas con las industrias del aceite, del azúcar y de las pinturas. Posteriormente, en el año 1960, se instaló la primera unidad para la producción de resinas sintéticas, poliésteres y adhesivos para usos industriales, principalmente en el sector de pinturas, barnices, tintes y plásticos. En todas estas actividades industriales la sociedad llegó a tener una participación significativa en los respectivos mercados.

Posteriormente, la evolución tecnológica, tanto en la parte operacional como en el manejo de los negocios, llevaron a la sociedad, en el año 1969, a concentrar el conjunto de sus recursos en el campo de la industria de alimentos destinados al consumo humano.

A partir del año 1975, Industrias Coia S.A. comenzó a invertir en empresas que operaban en sectores de la economía que tenían grandes expectativas de desarrollo, lo que generó un incremento importante en las inversiones en los años siguientes.

Al inicio del año 1983, la sociedad se vio enfrentada a problemas de liquidez, producto de la interrupción del normal funcionamiento del mercado de capitales que alteró las relaciones crediticias de la sociedad con sus acreedores en general.

Lo anterior, obligó a Industrias Coia S.A. a presentar a sus acreedores un convenio judicial preventivo, el que quedó ejecutoriado con fecha 14 de Octubre de 1983.

Por resolución del Tribunal del Convenio de fecha 5 de Abril de 1994, se declaró terminado el convenio judicial preventivo de la sociedad por cumplimiento de sus objetivos.

En 1996, Inmobiliaria La Plaza S.A. tomó control de la sociedad destinando los recursos de ésta a inversiones en instrumentos financieros de renta fija.

Posteriormente, con fecha 16 de Abril de 2001, la Junta Extraordinaria de Accionistas acordó modificar el nombre de la sociedad a “Axxion S.A.”.

Actualmente, la sociedad ha aumentado su espectro de inversiones al mercado de renta variable, siendo éste el principal cambio en su estrategia de inversión desde que, en el año 2001, Inversiones Santa Cecilia S.A. tomara control de Axxion a través de la suscripción de un aumento de capital por \$750.000.000.

El 27 de Diciembre de 2002 se celebró una Junta Extraordinaria de Accionistas de Axxion S.A. en la que se acordó la fusión por absorción de la sociedad con FSC S.A., sociedad anónima cerrada controlada por Inversiones Santa Cecilia S.A. Axxion S.A. absorbió a la sociedad antes señalada, adquiriendo todos sus activos y pasivos, sucediéndola en todos sus derechos y obligaciones, de conformidad con lo establecido en el artículo 99 de la ley de sociedades anónimas. Como consecuencia de lo anterior, se incorporó a Axxion S.A. el patrimonio de FSC S.A. y los Accionistas de ésta.

Con motivo de la fusión, se aumentó el capital de Axxion S.A. en la cantidad de \$11.487.000.000, representados por 36.141.118.732 nuevas acciones de pago.

Como consecuencia de la fusión mencionada, Axxion S.A. pasó a controlar un paquete importante de acciones de Lan Airlines S.A., empresa de reconocido prestigio y líder absoluto en el negocio del transporte aéreo nacional.

Durante el período 2008, Axxion S.A. vendió gran parte de su cartera accionaria a la sociedad Inversiones Santa Cecilia S.A. Esta reestructuración de los activos de Axxion S.A. tiene como consecuencia el que su actividad para los períodos siguientes quede reducida básicamente a mantener el paquete accionario de la compañía Lan Airlines S.A. Como parte de esta reestructuración, Axxion S.A. celebró contratos de novación por cambio de deudor de créditos que diversos bancos, como acreedores, otorgaron a la sociedad Bancard Inversiones Limitada, sociedad que forma parte del mismo grupo empresarial que Axxion S.A. En virtud de tales contratos de novación, y en razón de recibir una suma equivalente del primitivo deudor, Axxion S.A. asumió la calidad de nuevo deudor respecto de determinadas obligaciones crediticias de Bancard Inversiones Limitada.

Dichas novaciones se efectuaron con el fin de financiar los repartos de dividendos acordados por la Junta Extraordinaria de Accionistas de Axxion S.A. celebrada el 21 de Julio de 2008 y por el Directorio de la sociedad en Sesión de fecha 27 de Octubre de 2008. De esta forma, Axxion S.A. aumentó sus pasivos y dio inicio a relaciones financieras con varios bancos de la plaza.

Con la finalidad de aumentar la base de Accionistas de la compañía, Inversiones Santa Cecilia S.A. desarrolló un programa de venta de acciones de Axxion S.A. en el mercado, que se llevaría a efecto mediante ventas periódicas en el mercado secundario formal, por un período indefinido a contar del día 20 de Enero de 2009.

Con fecha 24 de Abril de 2009, Inversiones Santa Cecilia S.A. celebró un Mandato de Análisis y Propuestas de Alternativas de Venta y Custodia de Inversiones con Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa.

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad era propietaria del 19,032% de las acciones de Lan. Con fecha 25 de Febrero de 2010 se procedió a la venta en remate en la Bolsa de Comercio de Santiago de 21.872.012 acciones de Lan Airlines S.A. de propiedad de Axxion S.A.

Por escritura pública de fecha 9 de marzo de 2010, otorgada en la Notaría de Santiago de don Raúl Undurraga Laso, Axxion S.A. vendió a Costa Verde Aeronáutica S.A. 26.059.092 acciones de Lan Airlines S.A.

Con fecha 24 de Marzo de 2010 se celebró un contrato de promesa de compraventa entre el accionista controlador Inversiones Santa Cecilia S.A. y Bethia S.A. para la venta a ésta última, o a la sociedad filial que designe, de la totalidad de la participación de la primera en Axxion S.A.

Con fecha 25 de Marzo de 2010 Axxion S.A. procedió a la venta en remate en la Bolsa de Comercio de Santiago de un total de 11.315.509 acciones de Lan Airlines S.A. de su propiedad.

Mediante aviso publicado con fecha 31 de Marzo de 2010 en los diarios El Mercurio de Santiago y Diario Financiero, Inversiones Betlan Limitada, filial de Bethia S.A., dio inicio a la Oferta Pública de Adquisición de Acciones y Control de Axxion S.A. con el objetivo de adquirir el 100% del capital accionario de la sociedad.

Con fecha 3 de Mayo de 2010, se declaró exitosa la Oferta Pública de Adquisición de Acciones y Control de Axxion S.A., conforme a publicación en los diarios mencionados en esa fecha, adquiriendo en definitiva el 99,84% de las acciones de Axxion S.A.

En virtud de lo anterior, Inversiones Betlan Limitada adquirió 40.889.561.248 acciones, constituyéndose en el controlador de la Sociedad.

Como resultado del remate de acciones de Lan, realizado por Axxion en marzo de 2010, el saldo de las acciones de Lan que formaban el principal activo de la Sociedad era de 27.103.273 acciones, aumentando en el mes de mayo del mismo año a 27.161.673 acciones por la compra de 58.400 acciones de Lan. Este saldo en acciones se mantiene igual al 31 de diciembre de 2010, lo cual representa un 8,017% de propiedad sobre Lan Airlines S.A.

FACTORES DE RIESGO

El factor de riesgo más significativo para Axxion, está determinado por la estabilidad, solvencia y rentabilidad de las compañías en las que se concentran sus inversiones. Las principales inversiones de Axxion S.A. al cierre del año 2010 son acciones de Lan Airlines S.A., por lo que el riesgo económico-financiero de las inversiones de Axxion S.A. está naturalmente asociado al desempeño de esta compañía.

POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

No se ha definido una política de desarrollo que trascienda al giro de la empresa. Asimismo, no existen restricciones a su política de inversión ni a los riesgos de ésta. El financiamiento de las distintas inversiones se ha realizado en base a la reinversión de recursos propios.

FILIALES Y COLIGADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Al 31 de Diciembre de 2009, la inversión en Lan Airlines S.A. estaba constituida por 64.477.874 acciones de esa sociedad, lo que representaba el 19,032% de su total accionario. Con este porcentaje accionario tuvo influencia significativa sobre el control de esa sociedad, siendo por tanto, una sociedad coligada de Axxion S.A.

Al 31 de Diciembre de 2010, la inversión en Lan Airlines S.A. está constituida por 27.161.673 acciones de esa sociedad, lo que representa aproximadamente el 8,017% de su total accionario. Al cierre del ejercicio 2010 ya no se registra influencia significativa sobre esta inversión.

El capital social de Lan Airlines S.A. está formado por 338.790.909 acciones, todas las cuales se encuentran íntegramente pagadas. A Diciembre de 2010, el capital emitido y pagado asciende a US\$453,44 millones.

Durante el ejercicio 2010 y 2009 no existió ningún tipo de relación comercial ni contractual entre Axxion S.A. y Lan Airlines S.A. El Directorio actual de Lan Airlines S.A. está formado por 8 directores, los señores don Bernardo Fontaine Talavera, don Juan José Cueto Plaza, don Ramón Eblen Kadis, don Darío Calderón González, don José Cox Donoso, don Juan Cueto Sierra, don Carlos Heller Solari y don Juan Gerardo Jofré Miranda, más su presidente, don Jorge Awad Mehech. El ejecutivo de mayor rango en Lan Airlines S.A. es su Gerente General, don Enrique Cueto Plaza.

Se hace presente que don Carlos Heller Solari es Presidente del Directorio de Axxion S.A. y Director de Lan Airlines S.A.

Las principales actividades de Lan Airlines S.A. son el transporte aéreo de carga y pasajeros, tanto a nivel nacional como internacional. En los últimos años, esta línea aérea se ha desarrollado considerablemente, pasando a convertirse en una de las más importantes de Sudamérica.

UTILIDAD DISTRIBUIBLE

La utilidad distribuible de la sociedad del ejercicio terminado el 31 de Diciembre de 2010 asciende a M\$219.182.950. Con cargo a dicha utilidad, se repartió como dividendo provisorio la cantidad de M\$ 219.492.608, acordado en Junta Ordinaria de Accionistas de fecha 30 de marzo de 2010 y pagado a contar del 22 de abril de 2010.

En consecuencia, se ha distribuido con cargo a las utilidades del ejercicio 2010 el 100% de las utilidades distribuibles en dicho ejercicio.

Asimismo, en Junta Ordinaria de Accionista celebrada el día 14 de abril de 2010 se acordó repartir dividendo definitivo ascendente a la cantidad de M\$10.000.000 con cargo a las utilidades del ejercicio 2009.

Conciliación resultado financiero y utilidad distribuible:

	M\$	MUS\$
Resultado acumulado al 31.12.09	15.374.859	28.869
Menos: Dividendos definitivos ejercicio 2009	(10.000.000)	(19.067)
Saldo utilidad acumulada al 31.12.2009	5.374.859	9.802
Utilidad del ejercicio 2010	505.281.804	1.034.308
Menos: Valorización bursátil de instrumento financiero, no realizada, neto de impuestos	(291.473.713)	(629.050)
diferencia de cambio		2.723
Utilidad distribuible al 31 de diciembre de 2010	219.182.950	417.783
Dividendos provisorios por ejercicio 2010	219.492.608	418.417
Dividendos repartidos	100,14%	100,15%
Saldo	(309.658)	(634)

Dividendos repartidos:

A continuación se presenta un resumen de los dividendos repartidos durante los últimos 3 períodos.

<u>Fecha</u>	<u>Dividendo</u>	<u>\$/acción</u>
29/05/2008	Dividendo definitivo	0,5311714
30/07/2008	Dividendo definitivo	1,5803161
20/11/2008	Dividendo provisorio	1,3450000
07/05/2009	Dividendo definitivo	0,2504736
31/03/2010	Dividendo Provisorio	5,3594460
14/04/2010	Dividendo definitivo	0,2442280

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La política de dividendos fijada por el Directorio de la sociedad es distribuir un dividendo mínimo legal equivalente al 30% de la utilidad distribuible del ejercicio, el cual se pagará no más allá de 30 días contados desde la fecha de la Junta Ordinaria de Accionistas, sin perjuicio que el Directorio pueda acordar la distribución de dividendos provisorios.

TRANSACCIONES DE ACCIONES

A continuación se presentan las compras y ventas de acciones de la sociedad efectuadas ya sea por el Presidente, Directores, Gerente General y/o ejecutivos principales durante el ejercicio 2010, al igual que las transacciones efectuadas por los Accionistas mayoritarios de la sociedad, de conformidad con lo dispuesto por el artículo 12 de la Ley de Mercado de Valores.

<u>Nombre</u>	<u>Rut</u>	<u>Transacción</u>	<u>n° acciones</u>	<u>Valor unitario</u>
Inversiones Santa Cecilia S.A.	96.904.050 -6	Venta	40.889.561.248	\$ 5,57
Inversiones Betlan Ltda.	76.091.979-9	compra	40.889.561.248	\$ 5,57

No se registraron otras transacciones de acciones de la sociedad realizadas por el accionista mayoritario, ni por sus Directores, ejecutivos, u otras personas relacionadas.

HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES ANTERIORES

1. Con fecha 20 de Enero de 2010, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que en la Sesión celebrada con igual fecha, el Directorio de Axxion S.A. acordó someter a consideración de la Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad, convocada para el día 5 de Febrero de 2010 a las 9:00 horas, la enajenación del todo o parte de las acciones de Lan Airlines S.A. de propiedad de Axxion S.A.
2. Con fecha 22 de Enero de 2010, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que en la Sesión celebrada con fecha 21 de Enero de 2010, el Directorio de Axxion S.A. comunicó que no existe ninguna circunstancia especial o hecho relevante que pudiera explicar la significativa variación en el precio de las acciones emitidas por Axxion S.A. en el mercado, en respuesta de la carta recibida con la misma fecha de la Bolsa de Comercio de Santiago solicitando a la compañía información sobre las variaciones en el precio de las acciones de Axxion S.A.
3. Con fecha 5 de Febrero de 2010, se comunicó a la Superintendencia de Valores y Seguros que en Junta Extraordinaria de Accionistas, celebrada con esta fecha, se acordó autorizar la venta o enajenación de hasta la totalidad de las acciones de Lan Airlines S.A. de que la Sociedad es titular, las cuales representan más del 50% del activo social, en una o varias operaciones. Asimismo se aprobó autorizar y facultar ampliamente al Directorio de Axxion S.A. para fijar los precios y condiciones de las enajenaciones que apruebe, en el mejor interés de la Sociedad.
4. Con fecha 18 de Febrero de 2010, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 5 de febrero de 2010, acordó formular a Costa Verde Aeronáutica S.A. una oferta de venta por las 64.477.874 acciones de Lan Airlines S.A. de propiedad de Axxion S.A. a un precio de \$9.099,58 por acción. Dicha oferta se formula de conformidad con el derecho de primera opción de compra estipulado en el Convenio entre Accionistas de Lan Chile S.A., hoy Lan Airlines S.A., celebrado con fecha 14 de diciembre de 2000 y su Complemento de fecha 5 de julio de 2004 (conjuntamente el “Pacto”) y se rige por los procedimientos establecidos en el mismo.
5. Con fecha 22 de Febrero de 2010, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que con igual fecha se modificó la oferta de venta por las acciones de Lan Airlines S.A. de propiedad de Axxion S.A. y se tuvo por formulada una nueva oferta, la que fue aceptada en el mismo acto por Costa Verde Aeronáutica S.A.

6. Con fecha 10 de Marzo de 2010, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que el Directorio de Axxion S.A., en Sesión de fecha 9 de Marzo de 2010, acordó dejar constancia de la celebración con esa misma fecha del contrato de compraventa de acciones con Costa Verde Aeronáutica S.A., en virtud del cual Axxion S.A. vendió a esta última 26.059.092 acciones de Lan Airlines S.A. de su propiedad, por un precio de \$ 9.099,58 por cada acción, con lo cual el precio total por dichas acciones ascendió a \$237.126.792.381. Se prueba además en esta Junta, la cesión de crédito con la sociedad de Inversiones Santa Cecilia S.A., sociedad matriz de Axxion S.A. y se informa de la utilidad financiera aproximada de esta operación a reconocerse en el ejercicio 2010 y el impuesto de primera categoría asociado.
7. Con fecha 24 de Marzo de 2010, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros que, en Sesión celebrada con igual fecha, el Directorio de Axxion S.A. acordó proceder a la venta en remate en la Bolsa de Comercio de Santiago de 11.315.509 acciones de Lan Airlines S.A. encomendándose a Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa la realización de dicho remate con fecha 25 de Marzo de 2010. Asimismo se informó sobre el destino de los recursos líquidos resultantes de la mencionada operación. Finalmente se informó sobre la celebración del contrato de promesa de compraventa entre el accionista controlador Inversiones Santa Cecilia S.A. y la sociedad Bethia S.A. para la venta a esta última o a la sociedad filial que designe de la totalidad de la primera en Axxion S.A.
8. Con fecha 24 de Marzo de 2010, se complementó el hecho esencial divulgado a la Superintendencia de Valores y Seguros con igual fecha, en el sentido de informar que los recursos líquidos de Axxion S.A. corresponden, además de los que constan en los estados financieros de la sociedad al 31 de diciembre de 2009, a las operaciones de venta de acciones de Lan Airlines S.A. efectuadas durante el año 2010.
9. Con fecha 26 de Marzo de 2010, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que en Sesión celebrada con igual fecha, el Directorio de Axxion S.A. acordó someter a consideración de la Junta Ordinaria de Accionistas de la sociedad, convocada para el día 14 de Abril de 2010 a las 9:00 horas, la distribución de un dividendo definitivo por la cantidad total de \$10.000.000.000, con cargo a utilidades del ejercicio 2009. Asimismo se informó sobre el pago del valor de sus acciones, a contar del 5 de Abril de 2010, a los Accionistas que hubieren ejercido en forma y plazo su derecho a retiro otorgado en virtud de los acuerdos de la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 5 de Febrero de 2010.

- 10.** Con fecha 29 de Marzo de 2010, se complementó el hecho esencial divulgado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 24 de Marzo de 2010, en respuesta a Oficio Ordinario N° 4.472 emitido por esa Superintendencia con fecha 26 de Marzo de 2010, en el sentido de informar el resultado de la venta en remate en la Bolsa de Comercio de Santiago de acciones de Lan Airlines S.A. Asimismo, se informó sobre el monto total recaudado, el monto total estimado de impuestos a pagar y el monto total que el Directorio esperaba distribuir como dividendos durante el ejercicio 2010.
- 11.** Con fecha 31 de Marzo de 2010, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, sobre la publicación realizada con igual fecha, en los diarios El Mercurio de Santiago y Diario Financiero, del aviso de inicio de una Oferta Pública de Adquisición de Acciones y Control (OPA), efectuada por Inversiones Betlan Limitada con el objetivo de adquirir hasta el 100% del capital accionario de Axxion S.A.
- 12.** Con fecha 31 de Marzo de 2010, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que en Sesión celebrada con fecha 30 de Marzo de 2010, el Directorio de Axxion S.A. acordó distribuir un dividendo provisorio de \$5,359446 por acción, con cargo a las utilidades del ejercicio que termina el 31 de Diciembre de 2010, el cual se pagaría a contar del 22 de Abril de 2010.
- 13.** Con fecha 14 de Abril de 2010, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que en la Junta Ordinaria de Accionistas de Axxion S.A. celebrada en la misma fecha, se acordó aprobar los estados financieros de la sociedad al 31 de diciembre de 2009 emitido por los auditores externos PKF Chile Auditores Consultores Ltda. Además se acordó distribuir un dividendo definitivo con cargo a utilidades correspondientes al ejercicio 2009 por \$ 10.000.000.000, pagadero a partir del 22 de abril de 2010. Se designó como auditores externos a PKF Chile Auditores Consultores Ltda.
- 14.** Con fecha 3 de Mayo de 2010, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que Inversiones Betlan Ltda. ha publicado en los diarios El Mercurio de Santiago y Diario Financiero, el aviso de resultado relativo a la oferta pública para la adquisición del 100% de las acciones de esta Compañía, con lo cual ha adquirido un total de 40.889.561.248 acciones y, por consiguiente, ha pasado a ser el controlador de Axxion S.A.
- 15.** Con fecha 4 de Mayo de 2010, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros la renuncia y designación del nuevo Directorio de Axxion S.A., ocurrido en esta misma fecha. Renuncia también el Gerente General y se designa uno nuevo en el cargo.

HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES POSTERIORES

Con fecha 30 de marzo de 2011, se informó a la Superintendencia de Valores y Seguros, que en sesión de Directorio celebrada en la misma fecha, se aprobaron los estados financieros 2010 y se acordó citar a Junta Ordinaria de Accionistas para el día 5 de abril de 2011 a las 19:00 hrs en el domicilio de la Sociedad.

No se registraron otros hechos esenciales entre el 31 de diciembre de 2010 y el 31 de marzo de 2011.

TRANSACCIONES ENTRE ENTIDADES RELACIONADAS

Durante el ejercicio 2010, no existieron operaciones con partes relacionadas de acuerdo al Art. 44 Ley N° 18.046.

SINTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS

Al 31 de Diciembre de 2010, no existen comentarios o proposiciones formuladas por parte de Accionistas que posean o representen el 10% o más de las acciones emitidas con derecho a voto, relativas a la marcha de los negocios sociales.

ESTADOS FINANCIEROS AXXION S.A.

PKF Chile Auditores Consultores Ltda.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 30 de marzo de 2011

A los señores Accionista y Directores de
AXXION S.A.

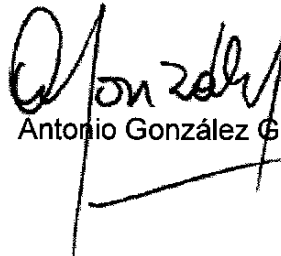
1. Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros de AXXION S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y de los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de AXXION S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos. Al 31 de diciembre de 2009, los estados financieros de Lan Airlines S.A., en la cual la Sociedad posee una inversión contabilizada bajo el método de participación, ascendente a MUS\$210.480 y que representan un 92% del total del activo, fueron examinados por otros auditores cuyo informe sin salvedades, nos ha sido proporcionado y la opinión aquí expresada, en lo que se refiere a dichos importes, está basada únicamente en tal informe.
2. 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 errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Teléfono + 562 650 43 00 | Fax + 562 360 0361
Email pkfchile@pkfchile.cl | www.pkfchile.cl
PKF Chile | Santo Domingo N°1160 | Piso 11 | Santiago

PKF Chile Auditores Consultores Ltda. es firma miembro de la red de firmas legalmente independientes PKF International Limited.

3. En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y, en 2009, en el informe de otros auditores, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de AXXION S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).
4. Anteriormente hemos auditado, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, los estados de situación financiera de apertura al 1º de enero de 2009, que la Administración ha preparado como parte del proceso de convergencia de la Sociedad de NIIF y NIFCH.

PKF Chile Auditores Consultores Ltda.


Antonio González G.

AXXION S.A.

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (Cifras en miles de dólares estadounidenses MUS\$)

	Nota N°	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
ACTIVOS			
Activos corrientes :			
Efectivo y equivalente al efectivo	7	10.855	2.922
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	8	10.021	13.322
Activos por impuestos corrientes	11	12.918	956
Activos no corrientes o grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	10		210.480
Total activos corrientes		<u>33.794</u>	<u>227.680</u>
Activos no corrientes:			
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultados	13	847.444	
Activos por impuestos diferidos	12		661
Total activos no corrientes		<u>847.444</u>	<u>661</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>881.238</u>	<u>228.341</u>
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivos corrientes :			
Otros pasivos financieros corrientes	14		115.435
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	15	293	12
Pasivos corrientes totales		<u>293</u>	<u>115.447</u>
Pasivos no corrientes :			
Pasivos por impuestos diferidos		<u>128.842</u>	
Patrimonio:			
Capital emitido	16	53.134	53.514
Otras reservas	16	73.276	29.159
Ganancias acumuladas	16	<u>625.693</u>	<u>28.869</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		752.103	111.542
Participaciones no controladoras			1.352
Patrimonio total		<u>752.103</u>	<u>112.894</u>
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		<u>881.238</u>	<u>228.341</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

AXXION S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009 (En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Nota N°	Acumulado	
		01.01.2010	01.01.2009
		31.12.2010	31.12.2009
		MUS\$	MUS\$
Estado de resultados			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	17	659.843	1.861
Otros gastos por naturaleza	18	(164.777)	(177)
Otras ganancias (pérdidas)	19	18.885	509
Ganancia que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros medidos a valor razonable	13	757.892	
Otros gastos varios de operación		(11.747)	(129)
Costos financieros		(506)	(5.436)
Diferencia de cambio		7.612	
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	10		43.988
GANANCIAS (PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS		<u>1.267.202</u>	<u>40.616</u>
GASTO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS	12	<u>(232.894)</u>	<u>661</u>
GANANCIA (PÉRDIDA) PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUAS		<u>1.034.308</u>	<u>41.277</u>
GANANCIA (PÉRDIDA)		<u>1.034.308</u>	<u>41.277</u>
Ganancia por acción (presentación)			
Acciones comunes (presentación)			
Ganancia básicas por acción en MUS\$		<u>0,0000253</u>	<u>0,0000010</u>
Ganancias básicas por acción de operaciones continuadas en MUS\$		<u>0,0000253</u>	<u>0,0000010</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

AXXION S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

	Otras reservas				Total reservas MUS\$	Resultados acumulados MUS\$	Patrimonio neto atribuible a la controladora MUS\$	Patrimonio participaciones minoritarias MUS\$	Patrimonio total MUS\$
	Capital emitido MUS\$	Reservas de conversión MUS\$	Reservas de coberturas MUS\$	Otras reservas MUS\$					
Saldo inicial al 01.01.2010	53.514	(18.155)	(17.553)	64.867	29.159	28.869	111.542	1.352	112.894
Resultados integrales del año						1.034.308	1.034.308		1.034.308
Reverso reservas de Lan Airlines		18.155	17.553	8.409	44.117		44.117	(1.352)	42.765
Dividendos definitivos						(19.067)	(19.067)		(19.067)
Dividendos provisorios						(418.417)	(418.417)		(418.417)
Disminución por otras distribuciones a los propietarios	(380)						(380)		(380)
Saldo final al 31.12.2010	<u>53.134</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>73.276</u>	<u>73.276</u>	<u>625.693</u>	<u>752.103</u>	<u>0</u>	<u>752.103</u>
Saldo inicial al 01.01.2009	53.514	3.818	(57.441)	64.925	11.302	5.051	69.867	1.300	71.167
Resultados integrales		241	39.888	(58)	40.071		40.071	588	40.659
Dividendos pagados						(17.459)	(17.459)		(17.459)
Resultado integrales del año						41.277	41.277		41.277
Otro incremento (decremento) en patrimonio neto		(22.214)			(22.214)		(22.214)	(536)	(22.750)
Saldo final al 31.12.2009	<u>53.514</u>	<u>(18.155)</u>	<u>(17.553)</u>	<u>64.867</u>	<u>29.159</u>	<u>28.869</u>	<u>111.542</u>	<u>1.352</u>	<u>112.894</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

AXXION S.A.**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO POR LOS AÑOS TERMINADOS EL
31 DE DICIEMBRE DE 2010 Y 2009****(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)**

	01.01.2010 31.12.2010 MUS\$	01.01.2009 31.12.2009 MUS\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:		
Clases de cobros por actividades de operación:		
Clases de pagos:		
Dividendos recibidos	20.111	27.761
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(155)
Impuesto a las ganancias pagados	(117.120)	
Otras salidas de efectivo	(10.595)	
	<u>(107.604)</u>	<u>27.606</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>(107.604)</u>	<u>27.606</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	698.316	44.335
Pagos para adquirir otros activos financieros	(20.209)	(52.006)
	<u>678.107</u>	<u>(7.671)</u>
Flujos de efectivo netos procedentes (utilizados en) actividades de inversión	<u>678.107</u>	<u>(7.671)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:		
Dividendos pagados	(437.484)	(17.459)
Pago de préstamos	(125.086)	
	<u>(562.570)</u>	<u>(17.459)</u>
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>(562.570)</u>	<u>(17.459)</u>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambio de la tasa de cambio	7.933	2.476
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente		
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	7.933	2.476
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL AÑO	<u>2.922</u>	<u>446</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>10.855</u>	<u>2.922</u>

Las notas adjuntas forman parte integrante de estos estados financieros.

AXXION S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de dólares estadounidenses - MUS\$)

1. INFORMACIÓN GENERAL DE LA SOCIEDAD

AXXION S.A. en su calidad de sociedad anónima abierta, está sometida a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros, figurando inscrita en el Registro de Valores de dicho organismo contralor bajo el N°0015.

El objeto de la Sociedad es realizar y desarrollar por sí o a través de otras personas actividades agrícolas, ganaderas, forestales, pesqueras, mineras, de comunicaciones, de transporte, de construcción, inmobiliarias, financieras, leasing, de warrants, de seguros, previsionales y de salud, computacionales y de explotación, producción y comercialización de combustibles y de cualquiera fuente de energía y la prestación de toda clase de servicios que digan relación con los bienes y actividades referidas. Asimismo, podrá efectuar inversiones en toda clase de bienes incorporeales, tales como acciones, bonos, debentures, efectos de comercio, planes de ahorro, cuotas de fondos mutuos, cuotas o derechos en bienes corporales o en sociedades cualesquiera sean las actividades que estas últimas realicen, y en toda clase de valores mobiliarios; adquirir enajenar y explotar toda clase de bienes inmuebles; administrar sus inversiones y percibir sus frutos o rentas.

2. BASES DE PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS Y POLÍTICAS CONTABLES

2.1 Bases de preparación - Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por la International Accounting Standards Board (IASB).

Los presentes Estados Financieros han sido preparados a partir de los registros de contabilidad mantenidos por la Sociedad.

Nuevos pronunciamientos contables

- a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido tomadas en cuenta para la elaboración de estos estados financieros. Si bien por ahora no han tenido un impacto en los montos reportados en estos estados financieros, a futuro sin embargo, podrían afectar la contabilización de nuevas transacciones o acuerdos.

Normas e interpretaciones	Aplicación obligatoria
NIIF 3 Revisada: Combinación de negocios.	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009.
Enmienda NIC 39: Elección de partidas cubiertas	Periodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2009
Enmienda NIC 27 Revisada: Estados Financieros Consolidados y separados.	Períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2009.
Mejoramiento de las NIIF (emitidas en 2009)	Mayoritariamente a períodos anuales iniciados. En o después del 01 de julio de 2009
Enmienda a NIIF 2 Pagos basados en acciones	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2010
CINIIF 17: Distribuciones a los propietarios de Activos no monetarios	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2009.

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para Axxion S.A.. El resto de los criterios contables aplicados en 2010 no han variado respecto a los utilizados en 2009.

- b) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 01 de enero de 2011 y siguientes

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB, pero no son de aplicación obligatoria.

Normas e interpretaciones	Aplicación obligatoria
Enmienda a NIC 32: Clasificación de derechos de emisión	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de febrero 2011.
NIIF 9: Instrumentos financieros: Clasificación y medición	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2013.
NIC 24 revisada Revelaciones de partes relacionadas	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2011.
CINIIF 19 Liquidación de pasivos financieros con Instrumentos de patrimonio.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2010.
Enmienda a CINIIF 14: Pagos anticipados de la obligación de mantener un nivel mínimo de financiación.	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2011.
Mejoramiento de las NIIF (emitidas en 2010)	Mayoritariamente a períodos anuales iniciados. En o después del 01 de enero de 2011
Enmienda a NIIF 7: Instrumentos financieros: Información a revelar	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de julio de 2011
Enmienda a NIC 12: Impuesto a las ganancias	Períodos anuales iniciados en o después del 01 de enero de 2012

- NIIF 9, Instrumentos Financieros
- Enmienda a NIC 24, Revelaciones de Partes Relacionadas
- Enmienda a NIC 32, Instrumentos Financieros: Presentación
- Mejoras a Normas Internacionales de Información Financiera – 2010
- CINIIF 19, Extinción de Pasivos Financieros con Instrumentos de Patrimonio
- Enmienda CINIIF 14, NIC 19 - El límite sobre un activo por beneficios definidos, requerimientos de fondeo mínimo y su interacción

La administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Sociedad, en el ejercicio de su primera adopción.

2.2 Período contable - Los estados financieros cubren el período comprendido entre el 01 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009.

2.3 Transacciones en moneda extranjera

- a) Moneda de presentación y moneda funcional - Los estados financieros han sido preparados en dólares estadounidenses, que corresponde a la moneda funcional y de presentación de AXXION S.A. Los registros contables son mantenidos en pesos chilenos.
- b) Transacciones y saldos - Las transacciones en moneda local y extranjera, distintos de la moneda funcional, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio promedio mensual. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas a la moneda funcional, se reconocen en el estado de resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas de flujos de efectivo y las coberturas de inversiones netas.

Asimismo, la conversión de los saldos a cobrar o a pagar al cierre de cada ejercicio en moneda distinta de la moneda funcional en la que están denominados los estados financieros, se realiza al tipo de cambio de cierre. Las diferencias de valoración producidas se registran como Resultado del ejercicio en la cuenta diferencia de cambio.

2.4 Bases de conversión - Los activos y pasivos en pesos chilenos, han sido traducidos a dólares estadounidenses a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre de los estados financieros, de acuerdo al siguiente detalle:

	31.12.2010	31.12.2009
	\$	\$
Pesos Chilenos	468,01	507,10

2.5 Efectivo y equivalente al efectivo - Este concepto incluye el efectivo en caja, los depósitos a plazo en instituciones financieras y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo.

Las líneas de sobregiros bancarias utilizadas se incluyen en los préstamos de corto plazo bajo el pasivo corriente.

2.6 Inversiones contabilizadas por el método de participación - Hasta el 31 de diciembre de 2009, la participación en la sociedad en que AXXION S.A. ejercía una influencia significativa, se registró de acuerdo al método de participación. Con carácter general, la influencia significativa se presume en aquellos casos en los que la Sociedad posee una participación superior al 20%.

El método de participación consiste en registrar la participación por la fracción del patrimonio neto que representa la participación de AXXION S.A. sobre el patrimonio de la Inversora.

Si el importe resultante fuera negativo se deja la participación en cero a no ser que exista el compromiso por parte de la Sociedad de reponer la situación patrimonial de la sociedad, en cuyo caso se registra la correspondiente provisión para riesgos y gastos.

Los dividendos percibidos de estas sociedades se registran reduciendo el valor de la participación, y los resultados obtenidos por estas sociedades que correspondan a AXXION S.A. conforme a su participación, se incorporan netos de su efecto tributario, a la cuenta de resultados en "Participación en la ganancia de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de participación"

Al 31 de diciembre de 2009, la administración acordó vender hasta el 100% de la inversión en Lan Airlines S.A., quedando en consecuencia clasificado como activo disponible para la venta. Este traspaso se hizo a valor libros de la inversión a esa fecha, el cual correspondía al registrado bajo el método de participación.

Durante 2010 se vendió un 11,082% de participación quedando este reducido al 8,017% al cierre del ejercicio, por lo cual dejo de tener influencia significativa y se contabilizó de acuerdo con la NIC 39, esto es a su valor razonable.

2.7 Instrumentos financieros

2.7.1 Activos financieros - Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías:

- a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
- b) Mantenidos hasta su vencimiento.
- c) Activos financieros disponibles para la venta.
- d) Préstamos y cuentas a cobrar.

La clasificación depende de la naturaleza y el propósito de los activos financieros y se determina en el momento del reconocimiento inicial.

a) Activos financieros registrados a valor razonable con cambios en resultados - Incluye la cartera de negociación y aquellos activos financieros que se gestionan y evalúan según el criterio de valor razonable. Las variaciones en su valor se registran directamente en el Estado de Resultados en el momento que ocurren. La inversión en Lan Airlines S.A. se reconoce en esta categoría.

b) Mantenidos hasta su vencimiento - Esta cartera corresponde a las inversiones en valores de renta fija que se negocian en un mercado activo, que se vayan a mantener hasta su vencimiento.

c) Activos financieros disponibles para la venta- Son los activos financieros que se designan específicamente como disponibles para la venta o aquellos que no encajan dentro de las tres categorías anteriores, correspondiendo casi en su totalidad a inversiones financieras en instrumentos de patrimonio.

d) Préstamos y cuentas a cobrar - Se registran a su costo amortizado, correspondiendo éste básicamente al efectivo entregado, menos las devoluciones del principal efectuadas, más los intereses devengados no cobrados en el caso de los préstamos, y al valor actual de la contraprestación realizada en el caso de las cuentas por cobrar.

2.8 Impuesto a la renta y diferidos - La Sociedad contabiliza el impuesto a la renta sobre la base de la renta líquida imponible determinada de acuerdo con las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en la NIC 12 "impuesto a las ganancias".

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo que se calculan utilizando las tasas fiscales que se espera que estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se espera disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

2.9 Reconocimiento de ingresos - Al 31 de diciembre de 2009 los ingresos de la Sociedad corresponden principalmente al devengo de los resultados obtenidos por la asociada Lan Airlines S.A. conforme al método de participación.

En el ejercicio 2010, los ingresos por dividendos de inversiones se reconocen en resultados cuando se ha establecido el derecho del Accionista de recibir el pago.

Los ingresos por intereses se reconocen sobre la base del tiempo, por referencia al capital por pagar y la tasa de intereses efectiva aplicable, que es la tasa que rebaja exactamente los ingresos de dineros futuros y estimados a través de la vida útil esperada del activo financiero al valor libro neto de dicho activo.

2.10 Distribución de dividendos - El dividendo a cuenta de los resultados de AXXION S.A., es propuesto por el Directorio y aprobado por la Junta de Accionistas y se presenta disminuyendo el patrimonio neto.

2.11 Estado de flujo de efectivo - Para efectos de preparación del Estado de flujo de efectivo, la Sociedad ha definido las siguientes consideraciones:

Actividades de operación: son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la Sociedad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

Actividades de inversión: son las actividades relacionadas con la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiamiento: son las actividades que producen variaciones en la composición del patrimonio neto, y de los pasivos de carácter financiero.

2.12 Medio ambiente - En el caso de existir pasivos ambientales se registran sobre la base de la interpretación actual de leyes y reglamentos ambientales, siempre que sea probable que una obligación actual surja y el importe de dicha obligación se pueda calcular de forma fiable.

3. RESPONSABILIDAD DE LA INFORMACIÓN

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la administración de AXXION S.A.

4. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO

La naturaleza del negocio de la Sociedad y su estructura financiera representan riesgos muy acotados, en que la gestión que puede hacer su administración sobre estos es bastante limitada, ya que el principal riesgo al que está expuesta es gestionado directamente por la administración de Lan Airlines S.A.

- a. Riesgo de mercado** - Al 31 de diciembre de 2010 sobre el 96% de los activos de la Sociedad está compuesto por la inversión en acciones de Lan Airlines S.A., la cual se registra a su valor de mercado por lo que las fluctuaciones de su valor dependen en gran parte de la gestión de dicha compañía.

El valor de mercado de estas acciones depende de las expectativas generales que prevalezcan en los diversos mercados accionarios y de fundamentos propios de esta industria, que afectan específicamente las expectativas sobre la industria aérea (mercado de los combustibles) y de alguna línea aérea en particular (accidentes aéreos).

Estos son riesgos asumidos por la Sociedad, en conocimiento de que aquellos que son propios de la industria son adecuadamente gestionados por la administración de Lan Airlines S.A.

Fluctuaciones puntuales y temporales en el valor de las acciones de Lan Airlines S.A. no afectan el riesgo de la sociedad, teniendo en consideración el carácter de permanente de esta inversión.

- b. Riesgo de liquidez** - Si bien los ingresos de la Sociedad provienen en más de un 95% de la inversión en Lan Airlines S.A. y su caja depende de los dividendos que ésta distribuya, la empresa se financia casi en un 100% con recursos propios, dado que los egresos anuales de la Sociedad no son significativos. Por lo tanto, el riesgo asociado a una eventual falta de liquidez de la Sociedad es irrelevante, más aun si se considera que su principal activo, las acciones de Lan Airlines S.A., tienen una alta liquidez en el mercado bursátil.

5. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES

La estimación y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideran razonables de acuerdo con las circunstancias.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el registro contable de activos y pasivos no considera estimaciones y juicios que tengan un riesgo significativo de generar un ajuste material a sus valores de activos.

6. OPERACIÓN POR SEGMENTO

El negocio básico de la Sociedad es realizar toda clase de inversiones en empresas dedicadas directa o indirectamente al rubro de las líneas aéreas. Para efectos de la aplicación de la NIIF 8, no existe segmentación operativa. Los ingresos de explotación corresponden en su totalidad al negocio básico de la Sociedad. Consecuentemente, es posible identificar una única Unidad Generadora de Efectivo.

Dado la definición de un solo segmento para la Sociedad, la información a incorporar a los Estados Financieros corresponde a aquellas revelaciones entregadas en el presente informe.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTE EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es la siguiente:

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Bancos	307	8
Depósitos a plazo	10.489	
Fondos mutuos	<u>59</u>	<u>2.914</u>
Efectivo y equivalentes al efectivo	<u><u>10.855</u></u>	<u><u>2.922</u></u>

Los fondos mutuos corresponden a fondos de renta fija en pesos, los cuales se encuentran registrados al valor de la cuota respectiva a la fecha de cierre de los presentes estados financieros y corresponde a instrumentos de fácil liquidación.

8. INFORMACIÓN SOBRE PARTES RELACIONADAS

Las principales operaciones con partes relacionadas son con Lan Airlines S.A., las cuales forman parte de las transacciones habituales de la Sociedad en cuanto a su objeto y condiciones establecidas. En el año 2010 las transacciones corresponden a la recepción de dividendos.

- a) **Accionistas** - La distribución de los Accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

Nombre Accionista	Participación %
Inversiones Betlan Ltda.	99,84
Otros	<u>0,16</u>
Total	<u><u>100,00</u></u>

El 24 de abril de 2009, el Accionista principal Inversiones Santa Cecilia S.A. celebró con Celfin Capital S.A. Corredores de Bolsa un contrato denominado "Mandato de Análisis y Propuestas Alternativas de Venta y Custodia de Inversiones" a través del cual se entregó la custodia y administración de las acciones que mantiene en Axxion S.A.

Con fecha 5 de febrero de 2010, según Junta General Extraordinaria de Accionista, se aprobó la enajenación de más del 50% del activo de la sociedad conforme al artículo 57 N°4 de la ley 18.046. Conforme a lo dispuesto en el artículo 69 de dicha ley, la aprobación referida concede a los accionistas disidentes el derecho a retirarse de Axxion S.A., previo pago por ésta del valor de sus acciones. El monto pagado ascendió a MUS\$380 equivalente a 9.299.020 acciones.

- b) **Saldos y transacciones con entidades relacionadas:**

b.1 Cuentas por cobrar - Los saldos por cobrar corresponden a dividendos declarados y/o provisionados por Lan Airlines S.A.

Sociedad	Rut	Total Corrientes	
		31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
LAN Airlines S.A.	89.862.200-2	<u>10.021</u>	<u>13.322</u>

b.2 Transacciones más significativas y sus efectos en resultado

No existen otras transacciones significativas con sociedades relacionadas, distintas a la mencionada en punto anterior.

- c) **Administración y alta Dirección** - La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por 7 miembros.

Miembros del Directorio	RUT	Cargo
Carlos Heller Solari	8.717.000-4	Presidente
Liliana Solari Falabella	4.284.210-9	Director
Andrea Heller Solari	8.717.078-0	Director
Alberto Morgan Lavin	6.220.258-0	Director
Rodrigo Veloso Castiglione	8.445.304-8	Director
Ana Bull Zúñiga	9.165.866-6	Director
Jaime Cuevas Rodríguez	10.290.120-7	Director
Gonzalo Rojas Vildosola	6.179.689-4	Gerente General

- d) **Remuneración y otras prestaciones** – Durante los años 2010 y 2009 no se han realizado pagos por ningún concepto a los Directores de la Sociedad.

d.1 Gastos en Asesoría del Directorio - Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 y 2009 los miembros del Directorio no realizaron asesorías ni efectuaron cobros que representen gastos para la Sociedad.

d.2 Remuneración de los miembros de la alta dirección que no son Directores

No existen remuneraciones devengadas por este concepto.

d.3 Cuentas por cobrar y pagar y otras transacciones - No existen cuentas por cobrar y pagar entre la Sociedad y sus Directores y/o Gerencias.

d.4 Otras transacciones - No existen otras transacciones entre la Sociedad y sus Directores y/o Gerencia del Grupo.

d.5 Garantías constituidas por la Sociedad a favor de los Directores - Durante los ejercicios 2010 y 2009, la Sociedad no ha realizado este tipo de operaciones.

d.6 Planes de incentivo a los principales ejecutivos y gerentes - No existen planes de incentivo entre la Sociedad y sus Directores y/o Gerencia de la Sociedad.

d.7 Indemnizaciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes - Durante el año 2010 y 2009 no existen indemnizaciones pagadas entre la Sociedad y sus Directores y Gerencia.

d.8 Cláusulas de garantía: Directorio y Gerencia de la Compañía - La Sociedad no tiene pactado cláusulas de garantía con sus directores y/o gerencia.

d.9 Planes de retribución vinculados a la cotización de la acción - La Sociedad no mantiene este tipo de operación.

9. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Instrumentos financieros por categoría

Las políticas contables relativas a instrumentos financieros se han aplicado a las categorías que se detallan a continuación:

El detalle al 31 de diciembre de 2010 y 2009 es el siguiente:

	Préstamos y cuentas por cobrar MUS\$	Activos a valor razonable con cambios resultados MUS\$	Otros pasivos financieros MUS\$	Total MUS\$
2010				
Efectivo y equivalente al efectivo	307	10.548		10.855
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultado		847.444		847.444
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar			(293)	(293)
Total	307	857.992	(293)	858.006
2009				
Efectivo y equivalente al efectivo	8	2.914		2.922
Otros pasivos financieros corrientes			(115.435)	(115.435)
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar			(12)	(12)
Total	8	2.914	(115.447)	(112.525)

10. ACTIVOS NO CORRIENTES CLASIFICADOS COMO MANTENIDOS PARA LA VENTA

Conceptos	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación		210.480
Total	0	210.480

Al 31 de enero de 2009, la inversión en asociada ascendente a MUS\$210.480 corresponde a Lan Airlines S.A. (Rut 89.862.200-2).

La Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 05 de febrero de 2010 acordó autorizar la venta o enajenación de hasta la totalidad de las acciones de Lan Airlines S.A. de que la Sociedad era titular, las cuales representaban más del 92% del activo total a esa fecha, en una o varias operaciones. Por lo anterior, a contar del 31 de diciembre de 2009, dichas acciones fueron clasificadas como disponibles para la venta.

En septiembre de 2010, se discontinuó el criterio de participación, dejando la inversión contabilizada al valor de mercado (ver nota N°13). Los dividendos recibidos de Lan Airlines S.A. se reconocen en resultado cuando se ha establecido el derecho del accionista de recibir el pago.

11. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

El detalle de la cuenta por cobrar por impuestos, es el siguiente:

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Pagos provisionales mensuales	116.254	
Provisión impuesto a la renta	(103.336)	
Crédito impuesto por utilidades absorbidas		956
	<u> </u>	<u> </u>
Total	<u>12.918</u>	<u>956</u>

12. IMPUESTOS A LAS GANANCIAS

a) Impuesto a la renta reconocido en resultados

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Gastos por impuestos corrientes, neto, total	<u>(103.336)</u>	<u> </u>
Gasto (ingreso) diferido por reverso de impuesto diferido por pérdida tributaria	<u>(129.558)</u>	<u>661</u>
Efecto neto por impuestos diferidos	<u>(129.558)</u>	<u>661</u>
Gastos por impuesto a las ganancias	<u>(232.894)</u>	<u>661</u>

b) Impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2010 el pasivo por impuestos diferidos corresponden a aquel asociado a la utilidad generada por la diferencia entre el valor libro de la inversión y el valor razonable de la misma.

Al 31 de diciembre de 2009 el activo por impuesto diferido corresponde a las pérdidas tributarias acumuladas.

13. ACTIVOS FINANCIEROS AL VALOR RAZONABLE CON CAMBIOS EN RESULTADO

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Activos financieros al valor razonable con cambios en resultado	<u>847.444</u>	<u> </u>
Total	<u><u>847.444</u></u>	<u><u>0</u></u>

En el año 2010 se efectuó un cambio en la propiedad accionaria de la sociedad y la actual administración considera que las acciones de Lan Airlines S.A. clasificados en este rubro no están disponibles para la venta, por lo que se reclasificaron como otros activos financieros no corrientes. De acuerdo a lo anterior, y en base a la normativa señalada en NIC 39, las acciones han sido valorizadas a un valor justo, el cual corresponde al valor bursátil de estas acciones al 31 de diciembre de 2010.

Según se explica en Nota N°10 a), la Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 5 de febrero de 2010 acordó autorizar la enajenación de hasta la totalidad de las acciones de Lan Airlines S.A. En el mes de marzo de 2010, se vendieron 26.059.092 acciones a Costa Verde Aeronáutica S.A. y se remataron en bolsa 11.315.509 acciones, quedando aún disponible para la venta 27.103.273 acciones. En el mes de mayo de 2010 se compraron 58.400 nuevas acciones de Lan Airlines, quedando finalmente la propiedad sobre ésta en 8,017%.

Al 31 de diciembre de 2010 la Sociedad posee 27.161.673 acciones de Lan Airlines S.A., cuyo valor bursátil ascienden a MUS\$31,2.

Al 31 de diciembre de 2010, la inversión en Lan Airlines S.A., quedó valorizada a valor bursátil. La diferencia con el valor contable, fue ajustada contra resultados del año, en la cuenta "Ganancia que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros medidos a valor razonable"

14. OBLIGACIONES EN ENTIDADES FINANCIERAS

Vencimiento de las obligaciones con entidades financieras

Al 31 de diciembre de 2009 corresponden a líneas de créditos que se renuevan mensualmente y su detalle es el siguiente:

Acreedor	Tasa de interés tipo	Tasa de interés mensual vigente	Vencimiento	
			Hasta 6 meses MUS\$	Totales MUS\$
Santander Santiago Chile	Fija	0,18	37.333	37.333
Crédito e Inversiones Corpbanca	Fija	0,13	29.043	29.043
Scotiabank	Fija	0,19	14.914	14.914
	Fija	0,17	24.279	24.279
	Fija	0,18	9.866	9.866
Total 31.12.09			<u>115.435</u>	<u>115.435</u>

El valor en libros de los recursos esta denominado en pesos chilenos.

15. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El detalle de los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Corriente:		
Proveedores nacionales	<u>293</u>	<u>12</u>
Total cuentas por pagar	<u>293</u>	<u>12</u>

El período medio para el pago a proveedores es de 30 días y su valor razonable no difiere de forma significativa de su valor contable.

16. INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE EL PATRIMONIO NETO

- a) **Capital suscrito y pagado y número de acciones** - Al 31 de diciembre de 2010, el capital suscrito y pagado asciende a MUS\$53.134 y está representado por 40.945.047.295 acciones de una serie, sin valores nominales, íntegramente suscritos y pagados.
- b) **Capital emitido**- El capital emitido corresponde al capital pagado indicado en la letra a).
- c) **Dividendos** - Con fecha 14 marzo de 2010, se acordó distribuir como dividendo definitivo con cargo a utilidades correspondientes al ejercicio 2009, la suma de MUS\$19.067 y como dividendo provisorio la suma de MUS\$418.417 con cargo a utilidades del año 2010, acordado en la sesión de fecha 30 de marzo de 2010, pagaderos a contar del 22 de abril de 2010. Dicho dividendo corresponde a la proposición acordada por el Directorio e informada a los Accionistas en el aviso de citación a la Junta, conforme lo determina la circular N°660 de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- d) **Derecho retiro accionista** - Con fecha 5 de febrero de 2010, según Junta General Extraordinaria de Accionista, se aprobó la enajenación de mas del 50% del activo de la sociedad conforme al artículo 57 N°4 de la ley 18.046. Conforme a lo dispuesto en el artículo 69 de dicha ley, la aprobación referida concede a los accionistas disidentes el derecho a retirarse de Axxion S.A., previo pago por ésta del valor de sus acciones. El monto pagado ascendió a MUS\$380 equivalente a 9.299.020 acciones.
- e) **Otras reservas** - El siguiente es el detalle de las otras reservas en cada ejercicio:

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Saldo inicial	29.159	11.302
Reverso en reservas de Lan Airlines	44.117	40.071
Reserva de conversión		(22.214)
	<u>73.276</u>	<u>29.159</u>
Total	<u>73.276</u>	<u>29.159</u>

- f) **Resultados acumulados** - El movimiento de los resultados acumulados es el siguiente:

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Saldo inicial	28.869	5.051
Dividendos	(437.484)	(17.459)
Utilidad del año	1.034.308	41.277
	<u>625.693</u>	<u>28.869</u>
Total	<u>625.693</u>	<u>28.869</u>

- g) Ganancias por acción** - El resultado por acción se ha obtenido dividiendo el resultado del ejercicio por el número de acciones ordinarias en circulación durante los ejercicios informados.

	31.12.2010 MUS\$	31.12.2009 MUS\$
Ganancia atribuible a los tenedores de instrumentos de participación en el patrimonio neto	<u>1.034.308</u>	<u>41.277</u>
Resultado disponible para accionistas comunes, básico	<u>1.034.308</u>	<u>41.277</u>
Número de acciones	40.945.047.295	40.954.346.315
Ganancias básicas por acción en MUS\$	0,0000253	0,0000010

La Sociedad no tiene acciones ordinarias potenciales diluidas en circulación durante los ejercicios informados.

17. INGRESOS ORDINARIOS

El detalle de los ingresos ordinarios es el siguiente:

	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Ventas de parte de las acciones Lan Airlines S.A.	659.843	
Otros		<u>1.861</u>
Total	<u>659.843</u>	<u>1.861</u>

18. OTROS GASTOS POR NATURALEZA

El detalle de otros gastos por naturaleza es el siguiente:

	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Costo venta acciones Lan Airlines S.A.	164.777	
Otros		<u>177</u>
Total	<u>164.777</u>	<u>177</u>

19. OTRAS GANANCIAS (PÉRDIDAS)

El detalle de las otras ganancias (pérdida) al cierre de cada ejercicio, es el siguiente:

	2010 MUS\$	2009 MUS\$
Dividendos recibidos de Lan Airlines S.A.	18.152	
Ingresos financieros	733	
Otros		<u>509</u>
Total	<u>18.885</u>	<u>509</u>

20. GARANTÍAS COMPROMETIDAS CON TERCEROS, ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

- a) Garantías directas - No existen garantías directas.
- b) Garantías indirectas - No existen garantías indirectas a favor de terceros.
- c) Aavales y garantías obtenidos de terceros - No existen aavales y/o garantías obtenidas de terceros.

21. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DE LA FECHA DEL BALANCE

En el período comprendido entre la fecha de cierre del ejercicio y la presentación de los estados financieros a la Superintendencia de Valores y Seguros, no han ocurrido hechos posteriores significativos que puedan afectar la presentación de los presentes estados financieros.

22. MEDIO AMBIENTE

AXXION S.A. es una Sociedad de inversiones, por lo cual no realiza gastos ni investigaciones en esta área.


AXXION S.A.

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

De conformidad con lo establecido en el oficio Circular N° 1.924 de la Superintendencia de Valores y Seguros, teniendo en cuenta la información proporcionada por la administración de la sociedad, los Directores de AXXION S.A. firmantes de esta declaración y el Gerente General, quien también la suscribe, se hacen responsables bajo juramento respecto de la veracidad de la información incorporada en los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2010, aprobados en Sesión de Directorio celebrada con fecha 30 de marzo del 2011.

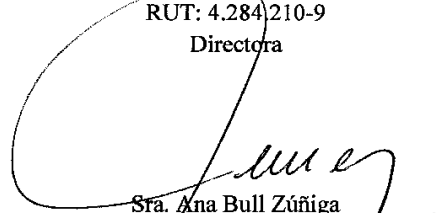
El contenido de los Estados Financieros señalados es el siguiente:

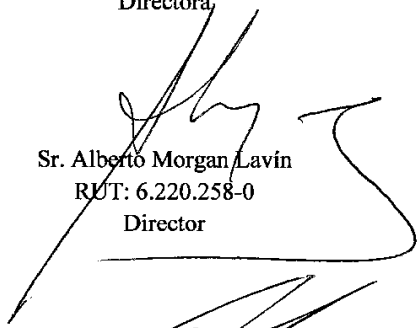
- Estados de Situación Financiera
- Estados de Resultados integrales
- Estados de Cambio en el Patrimonio
- Estados de Flujo de Efectivo
- Notas a los estados financieros
- Analisis Razonado
- Hechos relevantes

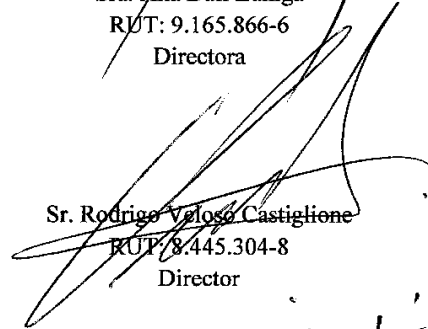

Sr. Carlos Alberto Heller Solari
RUT: 8.717.000-4
Presidente


Sra. Lijiana Solari Falabella
RUT: 4.284.210-9
Directora

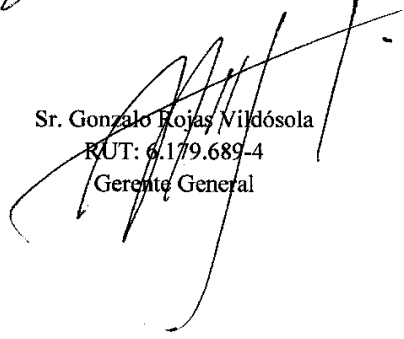
Sra. Andrea Heller Solari
RUT: 8.717.078-0
Directora


Sra. Ana Bull Zúñiga
RUT: 9.165.866-6
Directora


Sr. Alberto Morgan Lavín
RUT: 6.220.258-0
Director


Sr. Rodrigo Valoso Castiglione
RUT: 8.445.304-8
Director


Sr. Jaime Cuevas Rodríguez
RUT: 10.290.120-7
Director


Sr. Gonzalo Rojas Vildósola
RUT: 6.179.689-4
Gerente General

Santiago, 30 de Marzo de 2011.-