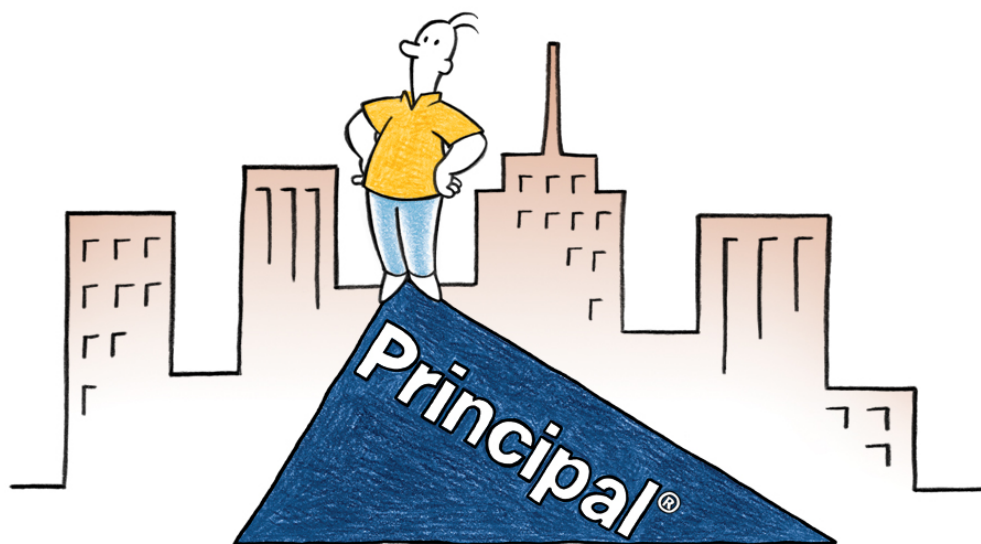


Principal Administradora General de Fondos S.A.
MEMORIA ANUAL 2009



Marzo - 2010

Indice

	Pág.
1) IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD	1
2) PROPIEDAD Y CONTROL DE LA ENTIDAD	1
3) ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL	2
4) REMUNERACIONES	3
5) ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD	4
6) FACTORES DE RIESGO	9
7) POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO	10
8) INFORMACIÓN DE FILIALES O COLIGADAS	10
9) UTILIDAD DISTRIBUIBLE	10
10) POLÍTICA DE DIVIDENDOS	10
11) TRANSACCIONES DE ACCIONES	10
12) HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES	11
13) COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS	12
14) INFORMES FINANCIEROS	13
A) INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS	15
B) ESTADOS FINANCIEROS	16
- Balance General.	
- Estado de Resultados.	
- Estado de Flujo de Efectivo.	
- Notas explicativas a los estados financieros.	
C) ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	45
15) DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD	49

1) IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

A) IDENTIFICACIÓN BÁSICA

- Razón Social : Principal Administradora General de Fondos S.A.
- Domicilio Legal : Comuna de Santiago
- R.U.T. : 91.999.000-7
- Tipo de Sociedad : Sociedad Anónima

B) DOCUMENTOS CONSTITUTIVOS

La sociedad se constituyó bajo la razón social Compañía de Inversiones Capitales Unidos S.A., por escritura pública de fecha 29 de mayo de 1961, otorgada en la notaría de Santiago de don Javier Echeverría Vial. Los estatutos de la sociedad se aprobaron por Decreto Supremo N° 13.421 del 28 de julio de 1961. Un extracto del decreto que autorizó su existencia se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 4981 N° 3215, del año 1961 y se publicó en el Diario Oficial N° 25017 del 10 de agosto de 1961.

C) DIRECCIONES

- Gerencia : Avda. Apoquindo 3.600, piso 10
- Fono : 810 7664
- Fax : 810 7245
- Correo Electrónico : gonzalez.rodriigo@principal.com

2) PROPIEDAD Y CONTROL DE LA ENTIDAD

Al 31 de diciembre de 2009, el capital autorizado, suscrito y pagado de la sociedad se encuentra dividido en 79.670.922 acciones sin valor nominal, distribuido entre los siguientes accionistas:

Nombre	N° de acciones	% de Propiedad
Principal Compañía de Seguros de Vida Chile S.A.	79.670.919	99,99
Principal International de Chile S.A.	3	0,01

El controlador de la sociedad al 31 de diciembre de 2009 era la sociedad Principal Compañía de Seguros de Vida Chile S.A. con una participación de 99,99% del capital accionario controlado directamente. Las acciones emitidas y pagadas de la sociedad Principal Compañía de Seguros de Vida Chile S.A. son de propiedad en un 99,99% de la sociedad Principal International de Chile S.A.

3) ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

A) DESCRIPCIÓN DE LA ORGANIZACIÓN:

En conformidad con los estatutos de la sociedad, su administración es ejercida por un Directorio compuesto por cinco miembros titulares, quienes tendrán sus respectivos suplentes, designados por la Junta Ordinaria de Accionistas.

El Directorio, por su parte, elige de entre sus miembros a un Presidente y actúan por medio de un Gerente General.

B) DIRECTORES Y EJECUTIVOS

Al 31 de diciembre de 2009 el Directorio de la sociedad estaba compuesto por las siguientes personas:

Presidente: Luis Valdés Illanes, Ingeniero Civil, cédula de identidad N° 7.749.941-5.

Directores:

1. Norman Sorensen, estadounidense.
2. Francisco Mozó Díaz, Ingeniero Comercial, cédula de identidad N° 7.050.794-3.
3. Roberto Walker Hitschfeld, Ingeniero Comercial, cédula de identidad N° 8.865.424-2.
4. Pedro Atria Alonso, Ingeniero Civil, cédula de identidad N° 9.908.083-3.

En sesión de directorio celebrada con fecha 16 de marzo del año 2010 presentó su renuncia al cargo de Director el señor Francisco Mozó Díaz. Se designó al señor Pedro Borda en su reemplazo hasta la próxima Junta de Accionistas.

Gerentes y Ejecutivos Principales al 31 de diciembre de 2009:

Gerente General: Rodrigo González Oteiza, Ingeniero Comercial, cédula de identidad N° 8.555.049-7.

Gerente de Operaciones: Esteban Sánchez Salinas, Ingeniero Civil Industrial, cédula de identidad N° 8.711.862-2.

Gerente Comercial de Ahorro a Largo Plazo: Jorge Andrés Valenzuela Ugarte, Ingeniero en Informática, cédula de identidad N° 9.601.417-1.

Subgerente de Asesoría Financiera: Ricardo Leontic Parot, Ingeniero Comercial, cédula de identidad N° 10.709.307-9.

Con fecha 30 de enero de 2010, el señor Andrés Valenzuela Ugarte presentó su renuncia al cargo de Gerente Comercial de Ahorro a Largo Plazo.

C) PERSONAL

El número de trabajadores de la sociedad al 31 de diciembre de 2009 ascendía a 52 personas.

Gerentes y ejecutivos principales: 4

Profesionales y Técnicos: 48

4) REMUNERACIONES

A) REMUNERACIONES DE DIRECTORES

Los directores de la sociedad no son remunerados.

B) GASTOS EN ASESORÍA DEL DIRECTORIO

No hubo gastos en asesoría del Directorio.

C) REMUNERACIÓN TOTAL DE GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES DE LA COMPAÑÍA

La remuneración total percibida por los gerentes y ejecutivos principales durante el año 2009, asciende a \$471.509.746.- Dentro de la cifra indicada se incluyen los bonos pagados durante el 2009 por concepto de bonos y comisiones por cumplimiento de metas.

D) INDEMNIZACIÓN POR AÑOS DE SERVICIOS DE GERENTES Y EJECUTIVOS PRINCIPALES

Durante el año 2009, no se pagaron indemnizaciones por años de servicios a gerentes y ejecutivos principales.

E) BONOS A EJECUTIVOS Y DIRECTORES

El grupo ejecutivo tiene dos tipos de incentivos variables: para uno de los casos existe un esquema de comisiones, y para el resto un bono anual que corresponde a un porcentaje target de la renta bruta anual, sujeto al cumplimiento de las metas de la compañía y de su unidad de negocio, y al cumplimiento de los objetivos individuales de desempeño que es un multiplicador de la cifra anterior.

El grupo de Directores de la compañía no tienen bono anual.



5) ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

A) INFORMACIÓN HISTÓRICA

La sociedad se constituyó como Administradora de Fondos Mutuos, y su principal actividad desde su creación hasta la fecha ha sido precisamente la administración y comercialización de fondos mutuos.

Por escrituras públicas de fechas 21 de Octubre de 1980 y 30 de Enero de 1981, ambas otorgadas en la Notaría Enrique Morgan Torres, aprobada por Resolución N° 374 de fecha 26 de Junio de 1981 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se modificó la razón social a Compañía Administradora de Fondos Mutuos Capitales Unidos S.A. El extracto se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 11.865 N° 6.596 del año 1981, y se publicó en el Diario Oficial número 31.005 de fecha 2 de Julio de 1981.

Por escritura pública de 20 de Abril de 1982 otorgada en la Notaría Enrique Morgan Torres, aprobada por Resolución N° 103 del 11 de Junio de 1982 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se adecuaron los estatutos a la Ley 18.046. El extracto se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 10.599 número 5977 del año 1982, y se publicó en el Diario Oficial número 31.292 del 17 de Junio de 1982.

Por Escritura pública de 27 de Mayo de 1986 otorgada en la Notaría Raúl Undurraga Laso, aprobada por Resolución N° 89 de fecha 10 de Junio de 1986 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se cambió la razón social a Tanner I S.A. Administradora de Fondos Mutuos. El extracto se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 10.000 número 6067 del año 1986, y se publicó en el Diario Oficial número 32.496 del 14 de Junio de 1986.

Por Escritura pública de 25 de Marzo de 1988 otorgada en la Notaría Patricio Raby Benavente, aprobada por Resolución Exenta N° 59 del 22 de Abril de 1988 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se cambió la razón social a Tanner & Continental Illinois S.A. Administradora de Fondos Mutuos. El extracto se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 8957 número 4762 del año 1988, y se publicó en el Diario Oficial 33.057 del 28 de Abril de 1988.

Por Escritura pública de 15 de Febrero de 1991 otorgada en la Notaría Patricio Raby Benavente, aprobada por Resolución Exenta N° 44 del 13 de Marzo de 1991 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se cambió la razón social a Tanner ABN

S.A. Administradora de Fondos Mutuos. El extracto se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 7735 número 3840 del año 1991, y se publicó en el Diario Oficial número 33.924 del 21 de Marzo de 1991.

Por Escritura Pública de fecha 27 de septiembre de 1993, otorgada en la Notaría Patricio Raby Benavente, aprobada por Resolución Exenta N° 210 del 15 de octubre de 1993 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se cambió la razón social a ABN Tanner S.A. Administradora de Fondos Mutuos. El extracto se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 23.070, N° 19041 del año 1993, y se publicó en el Diario Oficial N° 34.701 del 27 de Octubre de 1993.

Por Escritura pública de 23 de Marzo de 1995 otorgada en la Notaría Patricio Raby Benavente, aprobada por Resolución Exenta N° 62 del 10 de Abril de 1995 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se cambió la razón social a Tanner Administradora de Fondos Mutuos S.A. El extracto se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 8139 número 6523 del año 1995, y se publicó en el Diario Oficial 35.148 del 21 de Abril de 1995.

Por Escritura pública de 7 de febrero de 2002 otorgada en la Notaría Juan Ricardo San Martín Urrejola, aprobada por Resolución Exenta N° 179 de 04 de Abril de 2002 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se cambió la razón social a Principal Tanner Administradora General de Fondos S.A. El extracto se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 8722 número 7167

del año 2002, y se publicó en el Diario Oficial 37.237, del 17 de Abril de 2002.

Por esta última reforma, se modificó el objeto social: "La sociedad tendrá por objeto exclusivo la administración de fondos mutuos regidos por el decreto ley número 1.328 de 1976, fondos de inversión regidos por la ley N° 18.815, fondos de inversión de capital extranjero regidos por la ley N° 18.657, fondos para la vivienda regidos por la ley N° 19.281 y cualquier otro tipo de fondo cuya fiscalización sea encomendada a la Superintendencia de Valores y Seguros, pudiendo administrar uno o más tipos o especies de fondos de los referidos en este artículo. Además, podrá realizar todas las actividades complementarias que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros para este tipo de sociedades. La administración de los fondos se hará a nombre de cada uno de ellos, por cuenta y riesgo de sus aportantes o titulares de las cuotas o de las cuentas en su caso, de acuerdo con las características propias de cada uno, establecidos en las normas especiales que los rigen.

Por Escritura pública de 29 de diciembre de 2004 otorgada en la Notaría de don René Benavente Cash, aprobada por Resolución Exenta N° 039 de 26 de Enero de 2005 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se cambió la razón social a Principal Administradora General de Fondos S.A. El extracto se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 4396, número 3147 del año 2005, y se publicó en el Diario Oficial 38.080, del 7 de Febrero de 2005.

B) DESCRIPCIÓN DE LAS ACTIVIDADES O NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

La sociedad tiene por disposición legal el exclusivo objeto de administrar fondos, por lo que sus actividades están referidas sólo a dicho objeto. En la actualidad, la sociedad administra 14 fondos mutuos, estos son:

Fondo Mutuo Principal Visión:

Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de Deuda de Corto Plazo Nacional, con duración menor o igual a 90 días. Invierte en instrumentos de deuda emitidos por las principales instituciones del mercado financiero del país.

Fondo Mutuo Principal Depósito Total:

Fondo Mutuo de inversión en Instrumentos de Deuda de Mediano y Largo Plazo Nacional. Invierte en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo, emitidos exclusivamente por emisores nacionales pertenecientes a las más sólidas instituciones del mercado financiero y a las principales sociedades anónimas del país.

Fondo Mutuo Principal Progresión:

Fondo Mutuo de inversión en Instrumentos de Deuda de mediano y largo plazo nacional. Invierte en instrumentos de deuda de mediano y largo plazo, emitidos exclusivamente por emisores nacionales pertenecientes a las más sólidas instituciones del mercado financiero y a las principales sociedades anónimas del país.

Fondo Mutuo Principal Renta Emergente:

Fondo Mutuo de Libre Inversión Extranjero Derivados.

Invierte como mínimo el 60% de sus activos en instrumentos de deuda o en instrumentos de capitalización que tengan como activo subyacente instrumentos de deuda emitidos por emisores extranjeros cuyos principales activos se encuentren ubicados en economías emergentes.

Fondo Mutuo Principal Capitales:

Fondo Mutuo de inversión en Instrumentos de Capitalización Nacional. Invierte al menos un 90% de sus activos en instrumentos de capitalización emitidos por emisores nacionales.

Fondo Mutuo Principal Andes:

Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de Capitalización Extranjeros. Invierte al menos un 90% de sus activos en instrumentos de capitalización extranjeros y como mínimo un 60% de sus activos en instrumentos de emisores latinoamericanos.

Fondo Mutuo Principal Asia:

Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de Capitalización Extranjeros. Invierte al menos un 90% de los activos del fondo en instrumentos de capitalización extranjeros y como mínimo un 60% de sus activos en instrumentos de emisores ubicados en Asia.



Fondo Mutuo Principal USA:

Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de Capitalización Extranjeros. Invierte al menos un 90% de los activos del fondo en instrumentos de capitalización extranjeros y como mínimo un 60% de sus activos en instrumentos de emisores cuyos principales activos se encuentren en Estados Unidos.

Fondo Mutuo Principal Europa:

Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de Capitalización Extranjero. Invierte al menos un 90% de sus activos en instrumentos de capitalización extranjeros, y como mínimo un 60% de sus activos en instrumentos cuyos emisores se encuentren en Europa.

Fondo Mutuo Principal Europa Emergente:

Fondo Mutuo de Inversión en Instrumentos de Capitalización Extranjeros. Invierte al menos un 90% de sus activos en instrumentos de capitalización extranjeros, y como mínimo un 60% de sus activos en instrumentos cuyos emisores se encuentren directa o indirectamente localizados en Europa Emergente.

Fondo Mutuo Principal LifeTime 2010:

Fondo Mutuo Mixto Extranjero con Derivados. La inversión en instrumentos de capitalización tendrá un mínimo de 25% y un máximo de 75%.

El riesgo del portafolio de va disminuyendo a medida que se acerca el año 2010, para lo cual se irá reduciendo el porcentaje de inversión en instrumentos de capitalización en la medida que se acerca esa fecha, acercándose al límite inferior ya señalado.

Fondo Mutuo Principal LifeTime 2020:

Fondo Mutuo Mixto Extranjero con Derivados. La inversión en instrumentos de capitalización tendrá un mínimo de 40% y un máximo de 90%.

El riesgo del portafolio de va disminuyendo a

medida que se acerca el año 2020, para lo cual se irá reduciendo el porcentaje de inversión en instrumentos de capitalización en la medida que se acerca esa fecha, acercándose al límite inferior ya señalado.

Fondo Mutuo Principal LifeTime 2030:

Fondo Mutuo Mixto Extranjero con Derivados. La inversión en instrumentos de capitalización tendrá un mínimo de 50% y un máximo de 100%.

El riesgo del portafolio de va disminuyendo a medida que se acerca el año 2030, para lo cual se irá reduciendo el porcentaje de inversión en instrumentos de capitalización en la medida que se acerca esa fecha, acercándose al límite inferior ya señalado.

Fondo Mutuo Principal LifeTime 2040:

Fondo Mutuo Mixto Extranjero con Derivados. La inversión en instrumentos de capitalización tendrá un mínimo de 50% y un máximo de 100%.

El riesgo del portafolio de va disminuyendo a medida que se acerca el año 2040, para lo cual se irá reduciendo el porcentaje de inversión en instrumentos de capitalización en la medida que se acerca esa fecha, acercándose al límite inferior ya señalado.

La actividad de la sociedad se centra en promover el incremento del patrimonio de los fondos mutuos administrados e invertir los recursos de éstos en los mercados financiero y bursátil. Al 31 de diciembre de 2009 la sociedad administraba, a través de sus catorce fondos mutuos, un patrimonio de M\$ 318.171.- y contaba con 42.780 partícipes.

Adicionalmente, la sociedad tiene aprobado el Reglamento Interno y la emisión de cuotas de un Fondo de Inversión denominado Principal Small Cap Asia, pero no se ha iniciado la colocación de las cuotas.

C) MERCADO EN QUE PARTICIPA LA SOCIEDAD

La industria de Fondos Mutuos en Chile, está compuesta por 20 Administradoras, las que actualmente manejan recursos por US\$ 34.013 millones de dólares, repartidos en un número de 526 fondos, incluyendo sus series de cuotas.

Su evolución permanente se aprecia en el sostenido crecimiento en los últimos cinco años, lo que queda de manifiesto al observar las cifras más relevantes de la Industria. En efecto la tasa de crecimiento promedio mensual en los últimos 5 años ha sido de 20,5%. Las administradoras bancarias tienen actualmente casi el 85% del mercado a pesar de que las administradoras no bancarias han ido poco a poco ganando terreno mediante la diferenciación y mayor innovación de su oferta.

Adicionalmente el último año observamos mayor interés por parte de los inversionistas por los Fondos Mutuos Accionarios y Balanceados que representan actualmente el 14% y 5% del mercado respectivamente.

El creciente interés por mejorar la pensión también se ha manifestado en la industria de Fondos Mutuos APV. Así es como las administradoras de Fondos Mutuos manejan actualmente el 20,1% del total del mercado APV, vs un 6,2% que manejaban en 2003. Claramente los Fondos Mutuos son un vehículo atractivo en el mercado previsional.



6) FACTORES DE RIESGO

Los factores de riesgo que afectan la actividad de la Administradora tienen relación principalmente con el resultado de los mercados financieros nacionales e internacionales, los cambios regulatorios, el crecimiento y diversificación de la competencia y la capacidad de la empresa para administrar sus operaciones.

Dichos factores pueden incidir en eventos de riesgo asociados a uno o varios de los riesgos descritos en la Circular N° 1869 de la Superintendencia de Valores y Seguros, y que afectan a toda la industria. Los riesgos descritos en dicha circular son: riesgo de mercado, riesgo crediticio, riesgo de liquidez, riesgo operacional, riesgo tecnológico y riesgo jurídico.

Principal Administradora General de Fondos, ha elaborado un "Manual de Gestión de Riesgos y Control Interno" de acuerdo con las instrucciones de la Circular N° 1869 y cuenta con una matriz que identifica los principales procesos y riesgos y los controles que permiten mitigarlos, utilizando un sistema de autoevaluaciones, la cual está basado en un levantamiento de procesos efectuado por la Consultora KPMG durante el año 2008.

Lo anterior permite contar con un modelo para hacer frente a los factores de riesgo y asegurar en forma razonable la mitigación de los mismos.



7) POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Respecto del patrimonio de la sociedad, éste se mantiene invertido fundamentalmente, en activos fijos y en cuentas corrientes bancarias. Dados los montos disponibles para invertir, la sociedad no ha adoptado una política específica de inversión y financiamiento.

8) INFORMACIÓN DE FILIALES O COLIGADAS

La sociedad no tiene filiales ni coligadas, ni posee inversiones que representen más del 5% del activo total de otras entidades.

9) UTILIDAD DISTRIBUIBLE

No hubo utilidad distribuible al 31 diciembre de 2009.

10) POLÍTICA DE DIVIDENDOS

Esta Sociedad tiene por política distribuir dividendos a los accionistas por la totalidad de las utilidades del ejercicio, una vez absorbidas las pérdidas acumuladas en ejercicios anteriores, salvo acuerdo diferente adoptado en la Junta de Accionistas respectiva, por la unanimidad de las acciones con derecho a voto.

En los últimos diez años, la Sociedad no ha pagado dividendos a sus accionistas y atendida la situación patrimonial de la Sociedad, no proyecta la obtención de utilidades que posibiliten la distribución de dividendos durante el ejercicio 2010.

11) TRANSACCIONES DE ACCIONES

No se realizaron transacciones de acciones durante el ejercicio 2009.

12) HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

a) Por escritura de fecha 14 de enero de 2009, otorgada en la notaría de don René Benavente Cash, se acordó aumentar el capital social de la suma de tres mil ochocientos ochenta y seis millones cuarenta y cinco mil doscientos siete (3.886.045.207) pesos, dividido en cuarenta y siete millones treinta mil novecientos veintidós (47.030.922) acciones nominativas, de una sola serie y sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas; a la suma de cuatro mil doscientos cuarenta y seis millones cuarenta y cinco mil doscientos siete (4.246.045.207) pesos, dividida en setenta y nueve millones seiscientos setenta mil novecientos veintidós (79.670.922) acciones todas de una misma serie y sin valor nominal.

El aumento de capital de trescientos sesenta millones (360.000.000) de pesos se verificó mediante la emisión, de una sola vez de treinta y dos millones seiscientos cuarenta mil (32.640.000) nuevas acciones de pago, las que se colocaron entre los accionistas de la Sociedad al valor de 11,029412 pesos por acción.

El aumento indicado fue aprobado por Resolución Exenta N° 135 de 9 de marzo de 2009 de la Superintendencia de Valores y Seguros. El extracto se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 13040, N° 8501, de 2009 y se publicó en el Diario Oficial 39.315, del 18 de marzo de 2009.

b) Por escritura de 3 de diciembre de 2009, otorgada en la notaría de don René Benavente Cash, se acordó aumentar el capital social de la

suma de 4.591.903.230 (cuatro mil quinientos noventa y un millones novecientos tres mil doscientos treinta) pesos, dividido en setenta y nueve millones seiscientos setenta mil novecientos veintidós (79.670.922) acciones nominativas, de una sola serie y sin valor nominal, íntegramente suscritas y pagadas; a la suma de 4.991.903.230 (cuatro mil novecientos noventa y un millones novecientos tres mil doscientos treinta) pesos, dividida en 116.210.330 (ciento dieciséis millones doscientos diez mil trescientos treinta) acciones todas de una misma serie y sin valor nominal. El aumento de capital de cuatrocientos millones (400.000.000) de pesos se verificará mediante la emisión, de una sola vez o por parcialidades de 36.539.408 (treinta y seis millones quinientas treinta y nueve mil cuatrocientas ocho) nuevas acciones de pago, las que se colocarán entre los accionistas de la Sociedad al valor de 10,947085 pesos por acción.

El aumento indicado fue aprobado por Resolución Exenta N° 847 de 30 de diciembre de 2009 de la Superintendencia de Valores y Seguros. El extracto se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 947, N° 638, de 2010 y se publicó en el Diario Oficial 39.556, del 9 de enero de 2010.

c) Con fecha 16 de marzo del año 2010 presentó su renuncia al cargo de Director el señor Francisco Mozó Díaz. Conforme lo autoriza el inciso final del artículo 32 de la Ley N° 18.046, se designó al señor Pedro Borda en el cargo de director titular en reemplazo del señor Mozó.

13) COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS

Los accionistas no realizaron comentarios relativos a la marcha de los negocios sociales en los términos del artículo 74 de la ley N° 18.046.-





Estados Financieros Individuales
PRINCIPAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
31 de diciembre de 2009

Índice

- a) Informe de los auditores externos.
- b) Estados financieros individuales y consolidados si corresponde.
 - i. Balance General
 - ii. Estado de Resultados
 - iii. Estado de flujo de efectivo
 - iv. Notas Explicativas de los estados financieros.
- c) Cualquier otro antecedente financiero establecido por la normativa de la SVS.
- d) Análisis razonado de los estados financieros.

Informe de los Auditores Externos referido a los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2009

Razón Social Auditores Externos: Ernst & Young Serv. Prof. de Auditoría y Ases. Ltda
RUT Auditores Externos: 77.802.430-6

Accionistas y Directores de Principal Administradora General de Fondos S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Principal Administradora General de Fondos S.A al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y a los correspondientes estados de resultados 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 Principal Administradora General de Fondos S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

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 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.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Principal Administradora General de Fondos S.A al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nombre de la persona autorizada: Enrique Aceituno A.
RUT de la persona autorizada: 10.032.848-8

ACTIVOS	NUMERO NOTA	31-12-2009	31-12-2008
		ACTUAL	ANTERIOR
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		<u>246.155,00</u>	<u>250.025,00</u>
Disponible		152.037,00	180.796,00
Depósitos a plazo		0,00	0,00
Valores negociables (neto)	4	37,00	163,00
Deudores por venta (neto)	5	39.714,00	26.867,00
Documentos por cobrar (neto)	5	30.429,00	17.195,00
Deudores varios (neto)		0,00	0,00
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas		0,00	0,00
Existencias (neto)		0,00	0,00
Impuestos por recuperar		5.932,00	5.555,00
Gastos pagados por anticipado		9.453,00	7.469,00
Impuestos diferidos		0,00	0,00
Otros activos circulantes	8	8.553,00	11.980,00
Contratos de leasing (neto)		0,00	0,00
Activos para leasing (neto)		0,00	0,00
TOTAL ACTIVOS FIJOS		<u>540.588,00</u>	<u>381.336,00</u>
Terrenos		0,00	0,00
Construcción y obras de infraestructura	9	16.570,00	16.570,00
Maquinarias y equipos	9	47.013,00	45.929,00
Otros activos fijos	9	908.778,00	580.216,00
Mayor valor por retasación técnica del activo fijo		0,00	0,00
Depreciación (menos)	9	431.773,0	261.379,0
TOTAL OTROS ACTIVOS		<u>926.672,0</u>	<u>760.243,0</u>
Inversiones en empresas relacionadas		0,00	0,00
Inversiones en otras sociedades		0,00	0,00
Menor valor de inversiones		0,00	0,00
Mayor valor de inversiones (menos)		0,00	0,00
Deudores a largo plazo	5	36.578,00	12.134,00
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas largo plazo		0,00	0,00
Impuestos diferidos a largo plazo	7	890.094,00	746.779,00
Intangibles		0,00	0,00
Amortización (menos)		0,0	0,0
Otros		10 0,00	1.330,00
Contratos de leasing largo plazo (neto)		0,00	0,00
TOTAL ACTIVOS		<u>1.713.415,00</u>	<u>1.391.604,00</u>

PASIVOS	NUMERO NOTA	31-12-2009	31-12-2008
		ACTUAL	ANTERIOR
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		1.359.225	888.595
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	11	2	170.115
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo - porción corto plazo		0	0
Obligaciones con el público (pagarés)		0	0
Obligaciones con el público - porción corto plazo (bonos)		0	0
Obligaciones largo plazo con vencimiento dentro un año		0	0
Dividendos por pagar		0	0
Cuentas por pagar		105.510	110.786
Documentos por pagar		0	0
Acreedores varios		0	0
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	6	924.558	303.681
Provisiones	12	198.443	214.483
Retenciones	23	68.959	48.431
Impuesto a la renta		0	0
Ingresos percibidos por adelantado		0	0
Impuestos diferidos	7	61.753	41.099
Otros pasivos circulantes		0	0
TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		0	0
Obligaciones con bancos e instituciones financieras		0	0
Obligaciones con el público largo plazo (bonos)		0	0
Documentos por pagar largo plazo		0	0
Acreedores varios largo plazo		0	0
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas largo plazo		0	0
Provisiones largo plazo		0	0
Impuestos diferidos a largo plazo		0	0
Otros pasivos a largo plazo		0	0
INTERES MINORITARIO		0	0
TOTAL PATRIMONIO		354.190	503.009
Capital pagado	13	4.494.569	4.134.569
Reserva revalorización capital		0	0
Sobreprecio en venta de acciones propias		0	0
Otras reservas		0	0
Utilidades retenidas	13	-4.140.379	-3.631.560
Reservas futuros dividendos		0	0
Utilidades acumuladas		0	0
Pérdidas acumuladas (menos)	13	3.631.560	2.751.029
Utilidad (pérdida) del ejercicio	13	-508.819	-880.531
Dividendos provisorios (menos)		0	0
Déficit acumulado período de desarrollo		0	0
TOTAL PASIVOS		1.713.415	1.391.604

ESTADO DE RESULTADOS	NUMERO NOTA	31-12-2009 ACTUAL	31-12-2008 ANTERIOR
RESULTADO DE EXPLOTACION		-495.808	-941.953
MARGEN DE EXPLOTACION		4.883.361	5.342.304
Ingresos de explotación		4.883.361	5.342.304
Costos de explotación (menos)		0	0
Gastos de administración y ventas (menos)		5.379.169	6.284.257
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION		-118.591	-161.194
Ingresos financieros		538	31.675
Utilidad inversiones empresas relacionadas		0	0
Otros ingresos fuera de la explotación	14	2.991	1.555
Pérdida inversión empresas relacionadas (menos)		0	0
Amortización menor valor de inversiones (menos)		0	0
Gastos financieros (menos)		0	0
Otros egresos fuera de la explotación (menos)	14	124.561	110.653
Corrección monetaria	15	2.441	-83.771
Diferencias de cambio		0	0
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E ITEMES EXTRAORDINARIOS		-614.399	-1.103.147
IMPUESTO A LA RENTA	7	105.580	222.616
ITEMES EXTRAORDINARIOS		0	0
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE INTERES MINORITARIO		-508.819	-880.531
INTERES MINORITORIO		0	0
UTILIDAD (PERDIDA) LIQUIDA		-508.819	-880.531
Amortización mayor valor de inversiones		0	0
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		-508.819	-880.531

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - INDIRECTO	NUMERO NOTA	31-12-2009 ACTUAL	31-12-2008 ANTERIOR
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACT. DE LA OPERACIÓN		-62.831	-574.162
Utilidad (Pérdida) del ejercicio		-508.819	-880.531
Resultado en venta de activos		0	0
(Utilidad) Pérdida en venta de activos fijos		0	0
Utilidad en venta de inversiones (menos)		0	0
Pérdida en venta de inversiones		0	0
(Utilidad) Pérdida en venta de otros activos		0	0
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo		150.761	312.471
Depreciación del ejercicio	9	169.242	73.786
Amortización de intangibles		0	0
Castigos y provisiones		-16.040	-89.917
Utilidad devengada en inversiones en empresas relacionadas (menos)		0	0
Pérdida devengada en inversiones en empresas relacionadas		0	0
Amortización menor valor de inversiones		0	0
Amortización mayor valor de inversiones		0	0
Corrección monetaria neta	15	-2.441	83.771
Diferencia de cambio neto		0	0
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)		0	0
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo		0	244.831
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.) disminuc.		-191.443	-187.373
Deudores por venta		-12.847	53.064
Existencias		0	0
Otros activos		-178.596	-240.437
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumen. (disminuc.)		486.670	181.271
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación		445.489	149.280
Intereses por pagar		0	0
Impuesto a la Renta por pagar (neto)		0	27.023
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de explotación		0	0
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)		41.181	4.968
Utilidad (Pérdida) del interés minoritario		0	0
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		360.000	146.550
Colocación de acciones de pago	13	360.000	0
Obtención de préstamos		0	0
Obligaciones con el público		0	0
Préstamos documentados de empresas relacionadas		0	0
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas		0	146.550

ESTADO DE FLUJO EFECTIVO - INDIRECTO	NUMERO NOTA	31-12-2009	31-12-2008
		ACTUAL	ANTERIOR
Otras fuentes de financiamiento		0	0
Pago de dividendos (menos)		0	0
Repartos de capital (menos)		0	0
Pago de préstamos (menos)		0	0
Pago de obligaciones con el público (menos)		0	0
Pago préstamos documentados de empresas relacionadas (menos)		0	0
Pago de otros préstamos de empresas relacionadas (menos)		0	0
Pago de gastos por emisión y colocación de acciones (menos)		0	0
Pago de gastos por emisión y colocación de obligaciones con el público (menos)		0	0
Otros desembolsos por financiamiento (menos)		0	0
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		-330.184	-340.906
Ventas de activo fijo		0	0
Ventas de inversiones permanentes		0	0
Ventas de otras inversiones		0	227
Recaudación de préstamos documentados a empresas relacionadas		0	0
Recaudación de otros préstamos a empresas relacionadas		0	0
Otros ingresos de inversión 0 0			
Incorporación de activos fijos (menos)		324.345	341.133
Pago de intereses capitalizados (menos)		0	0
Inversiones permanentes (menos)		0	0
Inversiones en instrumentos financieros (menos)		0	0
Préstamos documentados a empresas relacionadas (menos)		0	0
Otros préstamos a empresas relacionadas (menos)		0	0
Otros desembolsos de inversión (menos)		5.839	0
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO		-33.015	-768.518
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		4.256	-84.489
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		-28.759	-853.007
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		180.796	1.033.803
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		152.037	180.796

Nota 1 - Inscripción en el Registro de Valores

La existencia de la Sociedad fue autorizada por Decreto Supremo del Ministerio de Hacienda No 13.421 de fecha 28 de Julio de 1961. La sociedad se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 30 de enero de 2002 acordó modificar los estatutos para ampliar el objeto social, transformándose en Administradora General de Fondos, esta modificación se redujo a escritura pública el 7 de febrero de 2002 y fue aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante resolución exenta No 179 del 4 de abril de 2002.

En la actualidad la Sociedad administra 14 fondos mutuos, estos son: Fondo Mutuo Principal Visión, Fondo Mutuo Principal Progresión, Fondo Mutuo Principal Capitales, Fondo Mutuo Principal Deposito Total, Fondo Mutuo Principal Europa, Fondo Mutuo Principal Europa Emergente, Fondo Mutuo Principal Andes, Fondo Mutuo Principal Asia, Fondo Mutuo Principal USA, Fondo Mutuo Principal Renta Emergente, Fondo Mutuo Principal Lifetime 2010, Fondo Mutuo Principal Lifetime 2020, Fondo Mutuo Principal Lifetime 2030 y Fondo Mutuo Principal Lifetime 2040.



Nota 2 - Criterios Contables Aplicados

a.- Periodo contable:

Los Estados Financieros cubren los periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente.

b.- Bases de Preparación:

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G. y con normas contables impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En caso de existir discrepancias, primarán las normas impartidas por la Superintendencia sobre los primeros.

c.- Bases de Presentación:

Para efectos de posibilitar una mejor comparación de las cifras, los saldos demostrados en los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2008 fueron actualizados extracontablemente en un -2,3% para expresarlos en moneda del 31 de diciembre de 2009.

d.- Corrección Monetaria:

El patrimonio, los activos y pasivos no monetarios, y las cuentas de resultado han sido corregidos monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el ejercicio (-2,3% en 2009 y 8,9% en 2008).

e.- Bases de Conversión:

Los activos y pasivos en unidades reajustables se han convertido a pesos al tipo de cambio vigente al cierre de cada ejercicio. Los reajustes han sido imputados a la cuenta de corrección monetaria en los estados de resultados.

	2009	2008
	\$	\$
Unidad de Fomento	20.942,88	21.452,57
Dólar Observado	507,10	636,45

f.- Valores Negociables:

Las inversiones financieras se presentan valorizadas de acuerdo con las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros emitidas en el texto de la Circular No 1.697 sobre valorización de inversiones, al 31 de diciembre de 2009 y 2008 estas inversiones corresponden a instrumentos de renta fija las que se presentan al valor presente de la inversión según la tasa de descuento determinada a la fecha de adquisición. Dicha valorización no excede el valor de mercado de éstas al cierre del ejercicio.

g.- Deudores Incobrables:

La Sociedad ha estimado una provisión para las cuentas por cobrar en base a la antigüedad y la probabilidad de cobro.

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados, (Continuación)

h.- Activo Fijo:

Los bienes del activo fijo están expresados a su costo de adquisición corregido monetariamente. Las depreciaciones han sido calculadas sobre los valores actualizados del activo, a base del método lineal de acuerdo a la vida útil estimada de los bienes.

i.- Otros Activos:

En el año 2008 se incluyeron los pagos anticipados por servicios y gastos que serían recibidos o efectuados por la Sociedad en los ejercicios futuros. La porción corto plazo se clasifica dentro del rubro Gastos Pagados por Anticipado.

j.- Indemnización por años de servicio:

La sociedad no tiene acordado contractualmente este beneficio con sus empleados, por lo que su efecto en resultado se contabiliza en la medida en que la indemnización se pague.

k.- Provisión de Vacaciones:

El costo anual de vacaciones y los beneficios del personal se reconocen sobre base devengada, de acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico Nos 47 y 48 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

l.- Impuesto a la Renta e impuestos diferidos:

El impuesto a la renta se determina sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta. Los impuestos diferidos se calculan y detallan de acuerdo a la normativa emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros y los boletines técnicos No 60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G. El detalle de estas partidas así como la situación respecto al impuesto diferido se encuentra detallado en la Nota 7.

m.- Ingresos de la explotación:

Los ingresos por administración de los fondos y comisiones a participes son contabilizados sobre base devengada.

n.- Software Computacional:

Los sistemas computacionales desarrollados internamente por la Sociedad y todos los desembolsos asociados fueron tratados como gasto en el ejercicio en que se incurrieron. Aquellos registrados como activo, son los que han sido adquiridos como paquetes computacionales y se amortizan de acuerdo a su vida útil estimada.

Nota 2 - Criterios Contables Aplicados, (Continuación)

o.- Estado de Flujo de efectivo:

La Sociedad ha considerado como efectivo equivalente aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja y que pueden convertirse rápidamente en montos de efectivo conocidos, existiendo la intención de efectuar dicha conversión en un plazo no superior a 90 días y con un riesgo mínimo de pérdida significativa de valor. De acuerdo a lo anterior, se ha considerado como efectivo y efectivo equivalente los saldos de caja y bancos que ascienden a M\$152.037 en el año 2009 (M\$180.796 en el año 2008). El estado de flujo de efectivo ha sido preparado de acuerdo al método indirecto.

p.- Uso de Estimaciones:

La preparación de los estados financieros requiere que la administración efectúe estimaciones y supuestos que afectan las cantidades informadas de activos y pasivos y las revelaciones de activos y pasivos contingentes, así como las cantidades de ingresos y gastos del ejercicio; los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

q.- Deudores por Venta:

Corresponden a las cuentas por cobrar a los fondos mutuos por concepto de ingresos por administración.

Nota 3 - Cambios Contables

Durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 no se efectuaron cambios contables que puedan afectar la comparabilidad de estos estados financieros.

Nota 4 - Valores Negociables

Bajo este rubro se incluyen inversiones de renta fija y renta variable valorizadas de acuerdo a lo descrito en Nota 2 f), según el siguiente detalle:

Composición del Saldo

INSTRUMENTOS	VALOR CONTABLE	
	<u>31-12-2009</u>	<u>31-12-2008</u>
ACCIONES	0	0
BONOS	0	0
CUOTAS DE FONDOS MUTUOS	0	0
CUOTAS DE FONDOS DE INVERSIÓN	0	0
PAGARES DE OFERTA PÚBLICA	0	0
LETRAS HIPOTECARIAS	37	163
ORO	0	0
TOTAL VALORES NEGOCIABLES	<u>37</u>	<u>163</u>

Nota 4 - Valores Negociables, Instrumentos de Renta Fija

INSTRUMENTO	FECHA		VALOR PAR	VALOR CONTABLE		VALOR DE MERCADO	PROVISION
	COMPRA	VENCIMIENTO		MONTO	TASA		
STD75L0198	14-03-2003	01-01-2010	37	377.28	37	37	0

Nota 5 - Deudores Corto y Largo Plazo

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el saldo demostrado en este rubro se compone de lo siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Deudores por Venta	39.714	26.867
Documentos por cobrar	30.429	17.195
Deudores a más de 1 año plazo	36.578	12.134
Totales	<u>106.721</u>	<u>56.196</u>

	CIRCULANTES						LARGO PLAZO			
	HASTA 90 DÍAS		MAS DE 90 HASTA 1 AÑO		SUBTOTAL	TOTAL CIRCULANTE		31-12-2009	31-12-2008	
	31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008		31-12-2009	31-12-2008			
Deudores por ventas	39.714	26.867	0	0	39.714	39.714	26.867	0	0	
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Documentos por cobrar	8.939	6.204	71.136	10.991	80.075	30.429	17.195	36.578	12.134	
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	49.646	0	0	0	0	
Deudores varios	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Estimación deudores incobrables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
	<u>TOTAL DEUDORES LARGO PLAZO</u>						36.578	12.134		

Nota 6 - Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas

En cumplimiento con lo dispuesto en la circular No 109, la sociedad realizó transacciones con entidades relacionadas cuyos saldos y movimientos al 31 de diciembre de 2009 se detallan en los cuadros iguientes.

Las entidades relacionadas son:

Principal Compañía de Seguros de Vida Chile S.A. Rut 96.588.080-1.

Naturaleza de la relación: Accionista con un 99,999% de la propiedad de Principal Administradora General de Fondos S.A.

Principal Asset Management S.A. Rut 76.613.770-9

Naturaleza de la relación: Accionista común.

Principal Servicios Corporativos Chile Ltda. Rut 76.752.060-3

Naturaleza de la relación: Accionista común.

Las transacciones entre partes relacionadas se realizan de acuerdo a lo estipulado en los respectivos acuerdos entre las partes y en condiciones de mercado.

Nota 6 - (Continuación) Documentos y Cuentas por Pagar

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2009	31-12-2008	31-12-2009	31-12-2008
96.588.080-1	PRINCIPAL VIDA CHILE S.A.	130.640	173.723	0	0
76.613.770-9	PRINCIPAL ASSET MANAGEMENT S.A.	107.854	12.171	0	0
76.752.060-3	PRINCIPAL SERVICIOS CORPORATIVOS DE CHILE LTDA	686.064	117.787	0	0
	TOTALES	924.558	303.681	0	0

Nota 6 - (Continuación) Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31-12-2009		31-12-2008	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO)/ABONO
PRINCIPAL VIDA CHILE S.A.	96.588.080-1	ACCIONISTA	ARRIENDO DE INMUEBLES	38.098	-32.015	37.773	-31.742
PRINCIPAL VIDA CHILE S.A.	96.588.080-1	ACCIONISTA	SERVICIOS DE ADMINISTRACION	0	0	123.012	-123.012
PRINCIPAL VIDA CHILE S.A.	96.588.080-1	ACCIONISTA	CUENTA CORRIENTE	373.01	-99.611	244.897	-78.523
PRINCIPAL VIDA CHILE S.A.	96.588.080-1	ACCIONISTA	PAGOS EFECTUADOS	460.305	0	133.679	0
PRINCIPAL VIDA CHILE S.A.	96.588.080-1	ACCIONISTA	APORTE DE CAPITAL	360.000	0	0	0
PRINCIPAL ASSET MANAGEMENT S.A.	76.613.770-9	ACCIONISTA	COMUN ASESORIAS CORPORATIVAS	107.711	-107.711	134.097	-134.097
PRINCIPAL SERVICIOS CORPORATIVOS CHILE LTDA.	76.752.060-3	ACCIONISTA	COMUN ASESORIAS CORPORATIVAS	564.265	-564.265	802.369	-802.369

Nota 7 - Existencias

Esta nota no contiene texto.

Nota 8 - Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta

a) Impuesto a la Renta

La Sociedad al 31 de diciembre de 2009 y 2008 no ha constituido provisión por impuesto a la renta por presentar pérdida tributaria, de conformidad a la legislación tributaria vigente.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el saldo de las pérdidas retenidas reflejadas en el Fondo de Utilidades Tributarias calculadas al inicio de cada ejercicio son los siguientes:

	<u>31-12-2009</u> M\$	<u>31-12-2008</u> M\$
Utilidad con Crédito	-	-
Utilidad sin Crédito	-	-
Crédito disponible para accionistas	-	-
Pérdida Tributaria	<u>5.235.849</u>	<u>4.392.819</u>

A juicio de la administración de la sociedad el monto de la pérdida tributaria es íntegramente recuperable.

b) Gasto por Impuesto a la Renta

	<u>31-12-2009</u> M\$	<u>31-12-2008</u> M\$
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(19.686)	(8.918)
Beneficio Tributario por pérdidas Tributarias (1)	125.735	231.534
Otros	(469)	-
Totales	<u>105.580</u>	<u>222.616</u>

(1) Variación del impuesto diferido por la pérdida tributaria.

Nota 8 - Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta, (Continuación)

Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	31-12-2009				31-12-2008			
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO		IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO		IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
DIFERENCIAS TEMPORARIAS								
PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES	9.103	0	0	0	6.516	0	0	0
INGRESOS ANTICIPADOS	0	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIÓN DE VACACIONES	13.709	0	0	0	12.706	0	0	0
AMORTIZACIÓN INTANGIBLES	0	0	0	0	0	0	0	0
ACTIVOS EN LEASING	0	0	0	0	0	0	0	0
GASTOS DE FABRICACIÓN	0	0	0	0	0	0	0	0
DEPRECIACIÓN ACTIVO FIJO	0	0	0	0	0	0	0	0
INDEMNIZACIÓN AÑOS DE SERVICIO	0	0	0	0	0	0	0	0
OTROS EVENTOS 0 0 434 0 0 0 1.150 0								
PROVISIÓN GASTOS GENERALES 3	.122	0	0	0	974	0	0	0
PROVISIÓN OTROS GASTOS DEL PERSONAL	1.831	0	0	0	775	0	0	0
SOFTWARE	0	0	89.084	0	0	0	60.920	0
PÉRDIDA TRIBUTARIA	0	890.094	0	0	0	746.779	0	0
OTROS								
CUENTAS COMPLEMENTARIAS-								
NETO DE AMORTIZA	0	0	0	0	0	0	0	0
PROVISIÓN DE VALUACIÓN	0	0	0	0				
TOTALES	27.765	890.094	89.518	0	20.971	746.779	62.070	0

Nota 8 - Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta, (Continuación)

Impuestos a la Renta

ITEM	31-12-2009	31-12-2008
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	0	0
Ajuste gasto tributario	0	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-19.686	-8.918
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	125.735	231.534
Efecto de amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	0	0
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	0	0
Otros cargos o abonos a la cuenta	-469	0
TOTALES	105.580	222.616

Nota 9 - Otros Activos Circulantes

El saldo de la cuenta Otros Activos Circulantes al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se desglosa de la siguiente manera:

	2009	2008
Materiales	8.553	11.980
Total	<u>8.553</u>	<u>11.980</u>

Nota 10 - Información sobre operaciones de compromisos de compra, compromisos de venta, venta con compromiso de recompra y compra con compromiso de retroventa de títulos o valores inmobiliarios

Esta nota no contiene texto.

Nota 11 - Activos Fijos

El saldo de la cuenta Otros Activos Circulantes al 31 de diciembre de 2009 y 2008 se desglosa de la siguiente manera:

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el Activo Fijo, valorizado de acuerdo a lo señalado en nota 2h), se compone como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Construcciones	M\$ 16.570	M\$ 16.570
Maquinarias y Equipos	M\$ 47.013	M\$ 45.929
Otros Activos (Software)	M\$ 908.778	M\$ 580.216
Total	<u>M\$ 972.361</u>	<u>M\$ 642.715</u>

La depreciación acumulada por item de activo fijo al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Construcciones y obras de infraestructura	M\$ 9.279	M\$ 7.641
Maquinarias y Equipos	M\$ 37.738	M\$ 31.877
Otros Activos (Software)	M\$ 384.756	M\$ 221.861
Total	<u>M\$ 431.773</u>	<u>M\$ 261.379</u>

La depreciación del ejercicio por item de activo fijo al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es la siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Construcciones y obras de infraestructura	M\$ 5.708	M\$ 5.631
Maquinarias y Equipos	M\$ 5.862	M\$ 5.459
Otros Activos (Software)	M\$ 157.672	M\$ 62.696
Total	<u>M\$ 169.242</u>	<u>M\$ 73.786</u>

Nota 12 - Otros (de Otros activos)

De acuerdo a lo señalado en la Nota 2 i), el saldo de esta cuenta al 31 de diciembre 2008 corresponde a la porción de largo plazo de los gastos pagados por anticipado, de acuerdo al siguiente detalle:

	2009 M\$	2008 M\$
Remodelación en Oficina arrendada	-	1.330
Total	-	1.330

Nota 13 - Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras a Corto Plazo

El saldo demostrado en esta cuenta al 31 de diciembre de 2009 y 2008 corresponde a sobregiro contable.

RUT	BANCO O INSTITUCIÓN FINANCIERA	TIPOS DE MONEDAS										\$ NO REAJUSTABLES		TOTALES	
		DOLARES		EUROS		YENES		OTRAS MONEDAS EXTRANJERAS		U.F.		31-12 2009	31-12 2008	31-12 2009	31-12 2008
		31-12 2009	31-12 2008	31-12 2009	31-12 2008	31-12 2009	31-12 2008	31-12 2009	31-12 2008	31-12 2009	31-12 2008				
Corto Plazo (código 5.21.10.10)															
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	170.113	0	170.113
76.645.030-K	BANCO ITAU CHILE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	1
	OTROS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	TOTALES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	170.115	2	170.115
	MONTO CAPITAL ADEUDADO	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
	Tasa int prom anual														

Porcentaje obligaciones moneda extranjera (%) 0,

Porcentaje obligaciones moneda nacional (%) 0,

Nota 14 - Provisiones y Castigos

El saldo de la cuenta Provisiones al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se desglosa de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Provisión de Vacaciones	M\$ 80.643	M\$ 74.743
Gastos del Personal	M\$ 70.464	M\$ 104.875
Gastos Generales	M\$ 47.336	M\$ 34.865
Total	<u>M\$ 198.443</u>	<u>M\$ 214.483</u>

Nota 15 - Cambios en el Patrimonio

Con fecha 31 de marzo de 2009 Principal Compañía de Seguros de Vida Chile S.A. suscribió y pagó 32.639.999 acciones sin valor nominal por un total de M\$360.000, a su vez el otro accionista Principal International de Chile suscribió y pago 1 acción por un total de \$11.

El capital pagado de la sociedad al 31 de diciembre de 2009 asciende a M\$4.494.569, y está dividido en 79.670.922 acciones de una misma serie y sin valor nominal.

Nota 15 - Cambios en el Patrimonio, (Continuación)

RUBROS	31-12-2009										31-12-2008									
	CAPITAL PAGADO	RESERVA VALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO ENVENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DEFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO	CAPITAL PAGADO	RESERVA VALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO ENVENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DEFICIT PERIODO DE DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO		
SALDO INICIAL	4.231.903	0	0	0	0	-2.815.792	0	0	-901.260	3.886.045	0	0	0	0	-2.629.077	0	0	43.409		
DISTRIBUCIÓN RESULTADO EJERC. AN	0	0	0	0	0	-901.260	0	0	901.260	0	0	0	0	0	43.409	0	0	-43.409		
DIVIDENDO DEFINITIVO EJERC. ANTE	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
AUMENTO DEL CAPITAL CON EMISIÓN	360.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
CAPITALIZACIÓN RESERVAS Y/O UTIL	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
DÉFICIT ACUMULADO PERIODO DE DES	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
REVALORIZACIÓN CAPITAL PROPIO	-97.334	0	0	0	0	85.492	0	0	0	345.858	0	0	0	-230.124	0	0	0	0		
RESULTADO DEL EJERCICIO	0	0	0	0	0	0	0	0	-508.819	0	0	0	0	0	0	0	0	-901.260		
DIVIDENDOS PROVISORIOS	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		
SALDO FINAL	4.494.569	0	0	0	0	-3.631.560	0	0	-508.819	4.231.903	0	0	0	0	-2.815.792	0	0	-901.260		
SALDOS ACTUALIZADOS										4.134.569	0	0	0	0	-2.751.029	0	0	-880.531		

Nota 15 - Cambios en el Patrimonio, (Continuación) Número de Acciones

SERIE	NRO. ACCIONES SUSCRITAS	NRO. ACCIONES PAGADAS	NRO. ACCIONES CON DERECHO A VOTO
SIN SERIE	79.670.922	79.670.922	79.670.922

Nota 15 - Cambios en el Patrimonio, (Continuación) Capital (monto - M\$)

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
SIN SERIE	4.494.569	4.494.569

Nota 16 - Otros Ingresos y Egresos Fuera de la Explotación

El detalle de otros ingresos al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	M\$	M\$
Utilidad en Venta de Valores	203	391
Otros	2.788	1.164
Total	<u><u>2.991</u></u>	<u><u>1.555</u></u>

El detalle de otros egresos al 31 de diciembre de 2009 y 2008 es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	M\$	M\$
Pérdida en Venta de valores	58	571
Impuestos Irrecuperables	117.432	110.082
Otros gastos financieros	7.071	-
Total	<u><u>124.561</u></u>	<u><u>110.653</u></u>

Nota 17 - Corrección Monetaria

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria (cuentas de activo y pasivo) descrito en nota 2 d) originó un abono neto en los resultados de 2009 de M\$3.761 (cargo de M\$92.766 en 2008), según el siguiente detalle:

	INDICE DE REAJUSTABILIDAD	31-12-2009	31-12-2008
ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS			
EXISTENCIAS	-	0	0
ACTIVO FIJO	IPC	-9.782	16.878
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	-	0	0
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	1.701,3	.428
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	-	-10.266	254.177
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	18.347	274.483
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	11.842	-113.072
PASIVOS NO MONETARIOS	-	0	0
CUENTAS DE INGRESOS	-	8.946	-245.182
TOTAL (CARGOS) ABONOS		20.788	-358.254
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA		2.441	-83.771

Nota 18 - Estado de Flujo Efectivo

Esta nota no contiene texto.

Nota 19 - Contingencias y Restricciones

En cumplimiento con lo dispuesto en los artículos 226 y siguientes de la ley No 18.045, Principal Administradora General de Fondos S.A. ha contratado Pólizas de Seguros de Garantía con vigencia de un año y vencimiento el 10 de enero de 2010 de acuerdo al siguiente detalle:

Fondo Mutuo	Monto Asegurado	N° Póliza
F.M. Principal Vision	10.500,00 U.F.	209100051
F.M. Principal Progresión	36.000,00 U.F.	209100048
F.M. Principal Depósito Total	10.000,00 U.F.	208109744
F.M. Principal Capitales	10.500,00 U.F.	209100050
F.M. Principal Europa	10.000,00 U.F.	208109751
F.M. Principal Andes	29.500,00 U.F.	209100047
F.M. Principal USA	10.000,00 U.F.	208109745
F.M. Principal Renta Emergente	10.000,00 U.F.	208109746
F.M. Principal Lifetime 2010	10.000,00 U.F.	208109747
F.M. Principal Lifetime 2020	10.000,00 U.F.	208109748
F.M. Principal Lifetime 2030	10.000,00 U.F.	208109749
F.M. Principal Lifetime 2040	10.000,00 U.F.	208109750
F.M. Principal Asia	12.800,00 U.F.	209100049
F.M. Principal Europa Emergente	10.000,00 U.F.	208109752

De acuerdo a lo señalado por la Norma de Carácter General No 125 estas pólizas fueron renovadas antes del 10 de enero de 2010.

Aparte de lo mencionado en los párrafos anteriores no existen otras contingencias ni restricciones que afecten los presentes estados financieros.

Nota 20 - Caucciones Obtenidas de Terceras

Durante los ejercicios 2009 y 2008, la sociedad no ha recibido cauciones de terceros.

Nota 21 - Moneda Nacional y Extranjera

A continuación se presentan los activos y pasivos al 31 de diciembre de 2009 y 2008 clasificados por moneda, de acuerdo al siguiente detalle:

Nota 21 - Moneda Nacional y Extranjera, (Continuación) Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-12-2009	31-12-2008
ACTIVOS CIRCULANTES			
DISPONIBLE	PESOS NO REAJUS	150.855	180.161
DISPONIBLE	DOLARES	1.182	635
VALORES NEGOCIABLES	PESOS REAJUSTAB	37	163
VALORES NEGOCIABLES	PESOS NO REAJUS	0	0
DEUDORES POR VENTAS	PESOS NO REAJUS	39.714	26.867
DEUDORES VARIOS	PESOS NO REAJUS	0	0
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESOS NO REAJUS	3.314	13.434
DOCUMENTOS POR COBRAR	PESOS REAJUSTAB	27.115	3.761
IMPUESTOS POR RECUPERAR	PESOS NO REAJUS	5.932	5.555
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	PESOS NO REAJUS	9.453	7.469
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS NO REAJUS	0	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	PESOS NO REAJUS	8.553	11.980
ACTIVOS FIJOS			
ACTIVO FIJO NETO	PESOS NO REAJUS	540.588	381.336
OTROS ACTIVOS			
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESOS REAJUSTAB	36.578	12.134
DEUDORES A LARGO PLAZO	PESOS NO REAJUS	0	0
IMPUESTOS DIFERIDOS LARGO PLAZO	PESOS NO REAJUS	890.094	746.779
OTROS	PESOS NO REAJUS	0	1.330
TOTAL ACTIVOS			
	PESOS NO REAJUS	1.648.503	1.374.911
	DOLARES	1.182	635
	PESOS REAJUSTAB	63.730	16.058

Nota 21 - Moneda Nacional y Extranjera, (Continuación) Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 90 DÍAS				90 DÍAS HASTA 1 AÑO			
		31-12-2009		31-12-2008		31-12-2009		31-12-2008	
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
OBLIGACIONES CON BANCOS									
E INSTITUCIONES FINANCIERAS A	PESOS NO REAJUS	2	0	170.115	0	0	0	0	0
CUENTAS POR PAGAR	PESOS NO REAJUS	105.510	0	110.786	0	0	0	0	0
DOCUMENTOS POR PAGAR	PESOS NO REAJUS	0	0	0	0	0	0	0	0
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR									
EMPRESAS RELACIONADAS	PESOS NO REAJUS	924.558	0	303.681	0	0	0	0	0
PROVISIONES	PESOS NO REAJUS	70.464	0	104.875	0	127.979	0	109.608	0
RETENCIONES	PESOS NO REAJUS	68.959	0	48.431	0	0	0	0	0
IMPUESTOS DIFERIDOS	PESOS NO REAJUS	0	0	0	0	61.753	0	41.099	0
ACREEDORES VARIOS	PESOS NO REAJUS	0		0	0	0		0	
	PESOS NO REAJUS	1.169.493		737.888		189.732		150.707	

Nota 22 - Sanciones

Durante los ejercicios 2009 y 2008 no se han registrado sanciones a la sociedad.

Nota 23 - Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no se han producido hechos que pudieran afectarlos significativamente.

Nota 24 - De las sociedades sujetas a normas especiales

A continuación se indica el cálculo del 1% de la suma de los patrimonios promedios diarios de cada uno de los fondos administrados correspondientes al semestre calendario finalizado al 31 de diciembre de 2009.

En el siguiente cuadro se muestra el patrimonio depurado según lo dispone la Norma de Caracter General N° 157, a la fecha de cierre de los estados financieros.

RUBRO	PATRIMONIO PROMEDIO DIARIO	
	EN M\$	EN U.F.
FONDO MUTUO PRINCIPAL VISION	23.703.715	1.132.008
FONDO MUTUO PRINCIPAL PROGRESION	73.463.726	3.508.576
FONDO MUTUO PRINCIPAL CAPITALES	28.687.006	1.370.087
FONDO MUTUO PRINCIPAL EUROPA	6.089.626	290.847
FONDO MUTUO PRINCIPAL ANDES	61.989.724	2.960.457
FONDO MUTUO PRINCIPAL USA	9.435.610	450.701
FONDO MUTUO PRINCIPAL DEPOSITO TOTAL	21.611.267	1.032.265
FONDO MUTUO PRINCIPAL RENTA EMERGENTE	4.275.457	204.212
FONDO MUTUO PRINCIPAL LIFETIME 2010	4.027.472	192.359
FONDO MUTUO PRINCIPAL LIFETIME 2020	5.142.714	245.625
FONDO MUTUO PRINCIPAL LIFETIME 2030 9.	977.707	489.324
FONDO MUTUO PRINCIPAL ASIA	34.138.881	1.630.443
FONDO MUTUO PRINCIPAL EUROPA EMERGENTE	10.573.373	504.870
FONDO MUTUO PRINCIPAL LIFETIME 2040	2.228.864	106.448
SUMA DE LOS PATRIMONIOS PROMEDIOS DIARIOS	295.345.142	14.118.222
1% DE LA SUMA DE LOS PATRIMONIOS PROMEDIOS DIARIOS	2.953.451	141.182
MÍNIMO PARA CONSTITUIRSE	209.428	10.000
MÍNIMO EXIGIDO	209.428	10.000

Nota 24 - De las sociedades sujetas a normas especiales, (Continuación) Patrimonio Depurado

PATRIMONIO CONTABLE	EN M\$
PATRIMONIO CONTABLE	354.190
CUENTAS POR COBRAR DE MAS DE 30 DIAS PLAZO	0
PATRIMONIO DEPURADO	354.190
PATRIMONIO DEPURADO EN UF	16.912

Nota 25 - Medio Ambiente

Por su naturaleza, la Sociedad no produce efectos sobre el medio ambiente

Nota 26 - Retenciones

El saldo de la cuenta Retenciones al 31 de diciembre de 2009 y 2008, se desglosa de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Impuesto al Valor Agregado	13.212	354
Instituciones Previsionales	13.224	14.138
Retención de Impuesto Segunda Categoría	17.970	13.779
Retención Retiros de APV	19.692	15.923
Otras Retenciones	4.861	4.237
Total	<u><u>68.959</u></u>	<u><u>48.431</u></u>

Análisis Depurado

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009

a) Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias observadas entre los estados financieros anuales de diciembre 2009 y 2008 respectivamente.

a.1) Liquidez

	Diciembre 2009	Diciembre 2008
Liquidez Corriente	1,26	1,57
Razon Acida	0,14	0,23

Las razones de liquidez corriente y ácida presentan disminución respecto del periodo anterior.

a.2) Endeudamiento

Razon de Endeudamiento	3,84	1,77
Porcentaje de deuda C.P.	100,00	100,00
Porcentaje de deuda L.P.	0,00	0,00
Cobertura de Gastos Financ.	-	-

La razon de endeudamiento se mantiene en niveles mínimos.

La sociedad no registra gastos por intereses con entidades financieras dado que no ha contraído obligaciones bancarias.

a.3) Actividad

	Diciembre 2009	Diciembre 2008
Total Activos (M\$)	1.713.415	1.391.604

En los periodos finalizados al 31 de diciembre de 2009 y 2008 no se realizaron adquisiciones ni enajenaciones de activos que sean de importancia.

Análisis Depurado, Continuación

a.4) Resultados

	Diciembre 2009	Diciembre 2008
Total de Ingresos Operacional.M\$	4.883.361	5.342.304
Total Gastos Operacionales M\$	(5.379.169)	(6.284.257)
Resultado Operacional M\$	(495.808)	(941.953)
Gastos Financieros M\$	0	0
Resultado No Operacional M\$	(118.591)	(161.194)
R.A.I.I.D.A.I.E. M\$	(493.593)	(1.029.361)
Pérdida despues de Impuestos M\$	(508.819)	(880.531)

Los ingresos operacionales del ejercicio 2009 presentan una disminución respecto del período anterior, tanto en ingresos por administración de los fondos como por comisiones de partícipes. Los gastos operacionales tambien disminuyeron durante 2009 en una mayor proporción.

El resultado operacional del año 2009 se mantiene negativo.

El resultado no operacional registra una pérdida menor a la presentada en el periodo de comparación anterior.

a.5) Rentabilidad

	Diciembre 2009	Diciembre 2008
Rentabilidad del Patrimonio (%)	-118,71	-93,35
Rentabilidad del activo (%)	-32,77	-49,68
Rendimiento Activos Operac. (%)	-69,94	-93,13
Utilidad por acción (\$)	- 6,39	-18,72

Se consideraron como activos operacionales la suma de los activos circulantes y los activos fijos. Los indices de rentabilidad para el periodo 2009, presentan una disminución de acuerdo a lo explicado en relación al resultado.

Análisis Depurado, Continuación

b) Análisis de diferencias entre los valores libro y valores económicos y/o de mercado de los principales activos.

Las prácticas contables utilizadas en la valoración y registro de los activos de la sociedad se encuentran explicados en las notas que forman parte integrante de los estados financieros. No existen diferencias significativas entre los valores libros y los valores de mercados de los principales activos de la compañía.

c) Variaciones ocurridas en los mercados

El patrimonio promedio efectivo de los fondos mutuos administrados en Chile alcanzó la suma de MM\$17.368.462 en 2009 y M\$10.971.094 en 2008.

Respecto del número de administradoras, aumentó de 18 a 19 el número de éstas en el mercado. Los fondos mutuos administrados aumentaron de 440 a 455 entre el 31 de septiembre de 2008 y 2009 (sin considerar aquellos que incorporaron series en sus fondos ya existentes).

Respecto de la participación de mercado relativa a la sociedad, ésta disminuyó de 1,93% a 1,87% entre el 31 de diciembre de 2008 y 2009 respectivamente.

d) Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales, de inversión y financiamiento.

	Diciembre 2009	Diciembre 2008
Flujo Operacional M\$	-62.831	-574.162

El flujo originado por actividades de la operación aumenta respecto del periodo anterior principalmente explicado por el aumento de pasivos.

Flujo de Inversión M\$	-330.184	-340.906
------------------------	----------	----------

El flujo originado por actividades de inversión presenta niveles similares al periodo anterior.

Flujo de Financiamiento M\$	360.000	146.550
-----------------------------	---------	---------

En 2009 corresponde principalmente a emisión y colocación de acciones de pago.

e) Análisis e) Análisis de riesgo de mercado

La sociedad no está expuesta a riesgos relevantes tanto en el manejo de activos como de pasivos. En consecuencia no utiliza instrumentos de cobertura.

HECHOS RELEVANTES

Con fecha 30 de diciembre de 2009 la Superintendencia de Valores y Seguros mediante resolución No 847 aprobó la modificación de estatutos de Principal Administradora General de Fondos S.A. para aumentar el capital en M\$400.000 mediante la emisión de 36.539.408 acciones.

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Los directores de Principal Administradora General de Fondos S.A. y el Gerente General firmantes de esta declaración, se hacen responsables bajo juramento respecto de la veracidad de la información proporcionada en la presente Memoria anual.

Luis Valdés Illanes
Presidente

Roberto Walker Hitschfeld
Director

Pedro Atria Alonso
Director

Rodrigo González Oteíza
Gerente General