ADMINISTRADORA DE FONDOS
PARA LA VIVIENDA INTERCAJAS S.A. (EN LIQUIDACIÓN)

Estados Financieros
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014

ADMINISTRADORA DE FONDOS PARA LA VIVIENDA INTERCAJAS S.A. (EN LIQUIDACIÓN)

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
Al 31 DE MARZO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(En miles de pesos – M$)

	Notas	31-03-2015	31-12-2014
ACTIVOS	**N°**	M$	M$
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	353.070	320.970
Activos financieros	6	16.973	18.270
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	8	22.233	56.032
Otros activos no financieros		-	-
Activos corrientes totales		**392.276**	**395.272**
Activos no corrientes			
Activos por impuestos diferidos	7	-	-
Total de activos no corrientes		**-**	**-**
Total Activos		**392.276**	**395.272**
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivos corrientes			
Cuentas comerciales y otras por pagar	9	1.683	2.199
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	8	-	24
Otras provisiones	10	-	1.894
Provisiones por beneficios a los empleados	11	-	931
Total Pasivos corrientes		**1.683**	**5.048**
Pasivos no corrientes			
Pasivo por impuesto diferido	7	-	-
Total pasivos no corrientes			**-**
Patrimonio Neto			
Capital emitido	12	539.006	539.006
Otras reservas	12	21.586	21.586
Pérdidas acumuladas	12	(169.999)	(170.368)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**390.593**	**390.224**
Participaciones no controladoras			**-**
Patrimonio Total		**390.593**	**390.224**
Total de patrimonio y pasivos		**392.276**	**395.272**

La notas adjuntas N° 1 al 19 forman parte integral de estos estados financieros

ADMINISTRADORA DE FONDOS PARA LA VIVIENDA INTERCAJAS S.A. (EN LIQUIDACIÓN)

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
AL 31 DE MARZO DEL 2015 Y 2014
(En miles de pesos – M$)

	Notas N°	31-03-2015 M$	31-03-2014 M$
Ingresos de actividades ordinarias	13	17.695	25.419
Costos de ventas		-	-
Ganancia bruta		**17.695**	**25.419**
Gastos de administración	14	(19.554)	(23.170)
Ingresos financieros		2.235	3.167
Resultados por unidades de reajuste		(7)	281
Ganancia (pérdida) antes de impuesto		**369**	**5.697**
Impuesto a las ganancias	7	-	352
Ganancia (pérdida) del ejercicio		**369**	**6.049**
UTILIDAD (PÉRDIDA) ATRIBUIBLE A			
Propietarios de la controladora		369	6.049
Participantes no controladora		-	-
(Pérdida) ganancia del ejercicio		**369**	**6.049**
UTILIDAD (PÉRDIDA) POR ACCION			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuas $		1	15
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuas $		-	-
(Pérdida) ganancia por acción		**1**	**15**
Ganancia(pérdida) del ejercicio		**369**	**6.049**
Otros resultados integrales:		-	-
Instrumentos de inversión disponibles para la venta		-	-
Derivados de cobertura		-	-
Resultado Integral Total		**369**	**6.049**

La notas adjuntas N° 1 al 19 forman parte integral de estos estados financieros

ADMINISTRADORA DE FONDOS PARA LA VIVIENDA INTERCAJAS S.A. (EN LIQUIDACIÓN)

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AL 31 DE MARZO DEL 2015 Y 2014
(En miles de pesos – M$)

Al 31 de marzo de 2015	**Capital emitido** M$	**Pérdidas acumuladas** M$	**Ganancia (Pérdida)** M$	**Otras reservas** M$	**Patrimonio total** M$
Saldo inicial Período actual al 1 de enero de 2015	**539.006**	**(162.776)**	**(7.592)**	**21.586**	**390.224**
Traspaso resultado del ejercicio anterior	-	(7.592)	7.592	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	369	-	369
Saldo final ejercicio al 31 de marzo de 2015	**539.006**	**(170.368)**	**369**	**21.586**	**390.593**

Al 31 de marzo de 2014	**Capital emitido** M$	**Pérdidas acumuladas** M$	**Ganancia (Pérdida)** M$	**Otras reservas** M$	**Patrimonio total** M$
Saldo inicial Período actual al 1 de enero de 2014	**539.006**	**(185.270)**	**22.494**	**21.586**	**397.816**
Traspaso resultado del ejercicio anterior	-	22.494	(22.494)	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	6.049	-	6.049
Saldo final ejercicio al 31 de marzo de 2014	**539.006**	**(162.776)**	**6.049**	**21.586**	**403.865**

La notas adjuntas N° 1 al 19 forman parte integral de estos estados financieros

ADMINISTRADORA DE FONDOS PARA LA VIVIENDA INTERCAJAS S.A. (EN LIQUIDACIÓN)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO INDIRECTO
AL 31 DE MARZO DEL 2015 Y 2014
(En miles de pesos – M$)

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) Actividades de la Operación	**2015** M$	**2014** M$
(Pérdida) Ganancia del ejercicio	369	6.049
Ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		
Ajustes por gasto por impuesto a las ganancias	-	(352)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar a entidades relacionadas	33.799	(4.409)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de la actividad operación	1.290	1.053
Ajustes por incremento en otras cuentas por pagar de origen comercial	7	3
Ajustes por incrementos (disminuciones) en otras cuentas por pagar derivadas de la actividad de la operación	(3.334)	(580)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización	(38)	121
Ajustes por pérdidas (ganancias) de moneda extranjera no realizada	7	(281)
Total de ajustes por conciliación de pérdidas	31.731	(4.445)
Flujos de Efectivos originados por actividades de operación	32.100	1.604
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo antes de efecto en la tasa de cambio	32.100	1.604
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo	32.100	1.604
Efectivo y Equivalentes al efectivo al principio del ejercicio	320.970	309.156
Efectivo y Equivalentes al efectivo al final del ejercicio (ver nota 5)	**353.070**	**310.760**

La notas adjuntas N° 1 al 19 forman parte integral de estos estados financieros

ADMINISTRADORA DE FONDOS PARA LA VIVIENDA INTERCAJAS S.A. (EN LIQUIDACIÓN)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(En miles de pesos – M$)

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Administradora de Fondos para la Vivienda Intercajas S.A., en adelante "la Sociedad" es un sociedad anónima cerrada que se constituyó por escritura pública de fecha 27 de noviembre de 1995, en Santiago de Chile, ante el Notario público Alvaro Bianchi Rosas, según repertorio N° 7.157, con duración indefinida y con el objeto de administrar fondos para la vivienda.

La dirección comercial es Santiago de Chile Agustinas 640 piso 13.

El objetivo de la Sociedad es la administración de fondos para la vivienda, de acuerdo a lo establecido por la Ley N° 19.281 de 1993 y su reglamentación correspondiente.

La Sociedad fue autorizada para iniciar sus actividades por la Superintendencia de Valores y Seguros en resolución N° 11 del 22 de enero de 1996.

Las actividades de la Sociedad Administradora y del Fondo son fiscalizadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad no se encuentra inscrita en el Registro de Valores.

Disolución de la Sociedad Con fecha de 3 de diciembre de 2014, el Directorio determinó no continuar con las operaciones del Fondo para la Vivienda Intercajas Habitacional y la disolución de la Sociedad, iniciándose el proceso de disolución de la misma.

Se inició el proceso de liquidación de la Sociedad, ajustando ciertos valores de activos y pasivos a sus respectivos valores de liquidación.

Por otro lado la Sociedad se encuentra en proceso de poner término a los contratos de administración de los fondos de las cuentas de ahorro suscritos con las cajas de compensación, a objeto que ellos retiren los fondos administrados por la AFV en el Fondo para la Vivienda Intercajas.

Posteriormente, una vez cumplidas las etapas anteriores procederá a la citación de una Junta Extraordinaria de accionistas para acordar la disolución de la Sociedad.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros son las siguientes:

2.1) Bases de preparación

a. Estados financieros - Estos estados financieros han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y representa la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se

presentan, y contemplar aquellos ajuste necesarios producto del proceso de disolución que está la Sociedad.

En la preparación de los Estados de Situación Financiera bajo NIIF al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los mismos pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas vigentes e interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el International Accounting Standar Board (IASB) que pueden cambiar la norma vigente.

Los Estados Financieros de Administradora de Fondos para la Vivienda Intercajas S.A. al 31 de marzo de 2015 presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros y el Directorio de la Sociedad quién ha tomado conocimiento y ha autorizado los mismos el 27 de mayo de 2015.

b. Moneda funcional y presentación - La moneda funcional de Administradora de Fondos para la Vivienda Intercajas S.A ha sido determinada como la moneda del ámbito económico en que opera. En este sentido la moneda funcional de la Sociedad es el peso chileno y los estados financieros son presentados en miles de pesos chilenos.

c. Transacciones y saldos en moneda extranjera y unidades reajustables - Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera y son inicialmente registradas al tipo de cambio a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del Estado de Situación Financiera. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono a los resultados del ejercicio.
Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, la Sociedad no registra transacciones y saldos en moneda extranjera y unidades reajustables.

d. Transacciones y saldos en unidades reajustables - Los activos y pasivos en unidades reajustables o monedas extranjeras se han convertido a pesos a la paridad vigente al cierre de cada ejercicio.

	31-03-2015	**31-03-2014**
	$	$
Unidades de Fomento	24.622,78	23.606,97

e. Uso de estimaciones y juicios - En la preparación de los presentes estados financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración, para cuantificar algunos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en ellos.

Estas estimaciones se refieren principalmente a:

- La vida útil y valores residuales de las propiedades, plantas y equipos y activos intangibles.

- La estimación del valor justo de los activos financieros, para los que se han utilizado una jerarquía que refleja el nivel de información utilizada en la valoración.

Estas estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible en la fecha de emisión de los presentes estados financieros, pero es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a modificarlos en períodos próximos, lo que se haría de forma prospectiva, reconociendo los efectos del cambio de estimación en los correspondientes estados financieros futuros.

2.2) Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

Estado de situación financiera al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio Neto y Estados de Flujos de Efectivo: Por los ejercicios terminados al 31 de marzo de 2015 y al 31 de marzo de 2014.

2.3) Nuevos pronunciamientos contables:

a) Las siguientes Interpretaciones y Enmiendas han sido adoptadas en estos estados financieros.

Enmiendas a NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIC 32, *Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 36, *Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 19, *Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Interpretaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

La aplicación de estas interpretaciones y enmiendas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

2.4) Efectivo y efectivo equivalente

El efectivo equivalente corresponde a inversiones de corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en montos conocidos de efectivo y sujetas a un riesgo poco significativo de cambio en su valor de vencimiento y no superior a 3 meses.

Al cierre del periodo 2015 y 2014, el efectivo incluye los saldos de caja y bancos y fondos mutuos.

2.5) Cuentas por cobrar entidades relacionadas

Las cuentas comerciales con empresas relacionadas se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos su deterioro de valor si es que hubiese. Se establece una provisión individual para cada cuenta por cobrar por pérdidas por deterioro cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar, en este caso se provisiona como deterioro la pérdida histórica neta de recuperación.

2.6) Activos financieros

La Sociedad valoriza sus activos financieros a su valor razonable o instrumentos financieros a costo amortizado según las definiciones contenidas en NIIF 9. La clasificación depende del modelo de negocios con el que se administran estos activos y las características contractuales de cada instrumento.

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

La Sociedad mantiene al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 bajo esta categoría inversiones en Fondos Mutuos de corto plazo. Los activos financieros a valor razonable con cambio en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, los costos asociados a su adquisición son reconocidos directamente en resultados. Estos activos se dan de baja contablemente cuando los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo han vencido o se han transferido sustancialmente todos sus riesgos y beneficios. Estos activos se contabilizan posteriormente por su valor razonable, que en el caso de los fondos mutuos que mantiene la Sociedad al cierre de cada período corresponde al valor de la cuota al cierre de cada período en el entendido que éste refleja su valor de compra corriente.
Las pérdidas y ganancias que surjan en el cambio del valor razonable se incluyen dentro del resultado del ejercicio bajo la línea de ingresos financieros.

b) Activos financieros a costo amortizado

Estos corresponden a activos financieros con pagos fijos o determinables, que corresponden a la cancelación de intereses y capital solamente y que son mantenidos en un modelo de negocios cuyo principal objetivo es retenerlos con la finalidad de recuperar sus flujos contractuales.

Estos activos se contabilizan por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectiva menos su deterioro si es que hubiese.

La Sociedad evalúa en cada fecha de cierre de balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de ellos puedan haber sufrido pérdidas por deterioro. En caso de existir tal evidencia, la Sociedad reconocerá una pérdida por deterioro, la que se medirá como la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados, descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero. Esta pérdida se reconocerá en los resultados del ejercicio.

2.7) Impuestos diferidos e impuesto a la renta.

La Sociedad ha reconocido sus obligaciones por impuesto a la renta de primera categoría en base a la legislación tributaria vigente.

Los impuestos diferidos se calculan sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos y su importe en libros en las cuentas anuales. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuestos aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuestos diferidos se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que sea probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que se pueden compensar las diferencias temporarias.

Al 31 de diciembre de 2014 según lo que se indica en Nota 1, por efectos del proceso de disolución de la Administradora se procedió a ajustar el activo por impuestos diferidos generando una pérdida en resultado por M$49.897.

2.8) Propiedades, plantas y equipos.

Comprenden principalmente mobiliario, equipos e instalaciones. Los elementos de este rubro se reconocen al costo histórico menos su depreciación y pérdidas por deterioro acumuladas en casos que existan.

El costo incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición y ubicación del bien para que este pueda operar en la forma prevista por la Administración de la Sociedad.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, solo cuando estos costos aumenten la capacidad o vida útil de los bienes y los beneficios económicos futuros del activo fluyan hacia la Sociedad y el costo pueda ser medido en forma fiable. El resto de las reparaciones o mantenciones se cargan en el resultado de cada ejercicio.

La depreciación se calcula usando el método lineal durante los años de vida útil estimada para cada bien. Las vidas útiles estimadas para los bienes del activo inmovilizado son las siguientes;

	2015	**2014**
Muebles y equipos	3 a 7 años	3 a 7 años

Los valores residuales y las vidas útiles de las propiedades, plantas y equipos se revisan y ajustan si fuera necesario, en cada cierre de período
Cuando el valor libro de un activo es superior a su importe recuperable, su valor se reduce hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de este tipo de activo, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados.

La propiedad planta y equipo al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 se encuentra totalmente depreciado.

2.9) Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de pérdidas por deterioro siempre que exista algún indicio referente a que el valor en libros ha sufrido algún tipo de deterioro. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su importe recuperable.

El importe recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de venta y su valor en uso. A efectos de evaluar las pérdidas por deterioro de valor, los activos se agrupan al nivel más bajo para el que hay flujos de efectivo identificables por separado (Unidades Generadoras de Efectivo). Los activos no financieros, que hubiesen sufrido una pérdida por deterioro se someten a revisiones a cada fecha de balance por si se hubiesen producido reversiones de la pérdida. Una pérdida por deterioro anteriormente reconocida es reversada solamente si ha habido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el monto recuperable del activo desde la última vez que se reconoció una pérdida por deterioro. Si ese es el caso, el valor libro del activo es aumentado a su monto recuperable. Este monto aumentado no puede exceder el valor libro que habría sido determinado, neto de depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del activo en años anteriores.

2.10) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

Estas cuentas por pagar se registran inicialmente a su valor razonable y luego a su costo amortizado.

2.11) Beneficios a los empleados

a) Vacaciones del personal

La obligación por vacaciones se registra de acuerdo al devengamiento lineal del beneficio durante el ejercicio, basado en los días de vacaciones pendientes de cada trabajador, valorizado por la remuneración mensual percibida por el trabajador.

b) Incentivos

La Sociedad contempla para sus empleados un plan de incentivos anuales por cumplimiento de objetivos. Los incentivos, que eventualmente se entreguen, consisten en un determinado número o porción de remuneraciones mensuales y se registran en base devengada.

2.12) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando:

a) La Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
b) Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y
c) El monto se pueda estimar en forma fiable.

Las provisiones se valoran por el valor razonable de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación, usando la mejor estimación de la Sociedad.

2.13) Capital Emitido

El capital emitido está representado por acciones ordinarias de una misma serie, sin valor nominal que dan derecho a un voto por acción.

2.14) Distribución de dividendos

La Sociedad anualmente en Junta Ordinaria de Accionistas decidirá la procedencia o no respecto al reparto de dividendos y el monto de los mismos. Considerando lo anterior y lo dispuesto en la Ley N° 18.046 sobre la materia, se constituye provisión por dividendo mínimo correspondiente. Considerando que la Sociedad tiene pérdidas acumuladas, no repartirá dividendos entre sus accionistas hasta que dichas pérdidas se encuentren debidamente absorbidas.

2.15) Reconocimiento de ingresos

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios, se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación del servicio a la fecha de cierre de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad, es decir, que el importe de los ingresos ordinarios pueda valorarse con confiabilidad, que sea probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos derivados de la transacción y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorizados con confiabilidad.

Las remuneraciones por administración de los fondos se calculan en base al patrimonio diario aplicando el porcentaje establecido para cada fondo/serie de acuerdo al Reglamento Interno vigente del Fondo.

Para el caso de la Administradora los ingresos ordinarios corresponden a comisiones por administración del Fondo, las cuales se devengan por mes calendario y por lo tanto su cuantía es conocida al cierre de cada ejercicio.

La Sociedad reconoce los ingresos cuando el importe de los mismos se puede medir con fiabilidad y es probable que los beneficios económicos futuros fluyan hacia la Sociedad.

3. GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO

Marco general de administración de riesgo

La naturaleza de las operaciones de la Administradora, la exponen a riesgos de diversa naturaleza de acuerdo a los instrumentos financieros que componen su cartera de inversión propia, además de gestionar los riesgos asociados a la administración de Fondos.

La Administradora identifica de acuerdo a la cartera de inversiones a marzo de 2015 y diciembre de 2014, exposición a los riesgos de mercado (riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

La administración del riesgo de la Sociedad es supervisada por el Directorio, el cual es el responsable por el desarrollo y monitoreo de las políticas de administración de riesgo de la Sociedad. En base a estas políticas, la Administradora maneja sus inversiones financieras procurando identificar, gestionar y monitorear las variables de riesgo de forma continua.

La Sociedad forma parte del Grupo MetLife, cuya administración cuenta con el conocimiento del negocio y la experiencia de sus equipos de trabajo para adoptar las políticas de control y de riesgo necesarias para el buen funcionamiento de la Sociedad.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Sociedad si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y los instrumentos de inversión de la Sociedad.

La mayor exposición para esta categoría de riesgo es representada por el riesgo de contraparte en las transacciones comprometidas definido como la exposición a potenciales pérdidas como resultado del incumplimiento del contrato.

La Sociedad procura que las decisiones de inversión en instrumentos financieros, esté bajo los controles internos de riesgo, razón por la cual se realizan inversiones en activos de perfil conservador asociados a una alta liquidez y rentabilidad.

La Sociedad mantiene inversiones en instituciones financieras con clasificación de al menos 2 clasificadoras de riesgo, Feller Rate y Fitch.

	31.03.2015	**31.12.2014**
	M$	M$
Instrumentos de renta fija		
AAA LHF Santander	16.973	18.270
Instrumentos de capitalización		
AA+FM/M1 Banchile	308.964	307.066

El siguiente cuadro ilustra la exposición máxima de la sociedad bajo el concepto de riesgo de crédito:

	31.03.2015	**31.12.2014**
	M$	M$
Títulos de deuda (inversiones)	16.973	18.270
Efectivo y efectivo equivalente	353.070	320.970
Total	**370.043**	**339.240**

Ninguno de estos activos ha sufrido pérdida de valor ni tampoco está vencido. Adicionalmente, ninguno de los activos antes expuesto cuenta con garantías.

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo que la sociedad tenga dificultades para cumplir con sus obligaciones asociadas con sus pasivos financieros que son liquidados mediante la entrega de efectivo o de otros activos financieros.

El enfoque de la Sociedad es asegurar, en la mayor medida posible, que siempre contará con la liquidez suficiente para cumplir con sus obligaciones cuando vencen, tanto en condiciones normales como en condiciones excepcionales, sin incurrir en pérdidas inaceptables o arriesgar su reputación. De acuerdo a este enfoque de gestión de riesgo, la Administradora observa la posición de liquidez frecuentemente, haciendo observación a la vez de la posición de liquidez de cada uno de los Fondos bajo su administración.

El siguiente cuadro muestra el perfil de vencimiento y la exposición máxima bajo el concepto.

	Menos de 7 días M$	7 días a 1 mes M$	1 a 12 meses M$	Más de 12 meses M$
Al 31 de marzo de 2015:				
Otras provisiones corrientes	-	-	-	-
Provisiones por beneficios a empleados corrientes	-	-	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	-	-	1.683	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	-	-	-	-

	Menos de 7 días M$	7 días a 1 mes M$	1 a 12 meses M$	Más de 12 meses M$
Al 31 de diciembre de 2014:				
Otras provisiones corrientes	-	-	1.894	-
Provisiones por beneficios a empleados corrientes	-	-	931	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	-	-	2.199	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	-	-	24	-

La principal cuenta por pagar de la Sociedad es con empresas del grupo al que pertenece y la que se ha ido administrando en base a los excedentes de caja con que cuenta la Sociedad.

Adicionalmente, el perfil de vencimiento de sus instrumentos financieros en calidad de activo es la siguiente:

Al 31 de marzo de 2014:	**Menos de 7 Días M$**	**7 días a 1 mes M$**	**1 a 12 meses M$**	**Más de 12 meses M$**
LHF Santander	-	-	-	16.973
FM Banchile	308.964	-	-	-

Al 31 de diciembre de 2014:	**Menos de 7 Días M$**	**7 días a 1 mes M$**	**1 a 12 meses M$**	**Más de 12 meses M$**
LHF Santander	-	-	-	18.270
FM Banchile	307.066	-	-	-

La Sociedad gestiona su exposición al riesgo de liquidez, manteniendo inversiones en activos de forma de constituir una cartera que permita mantener calzadas sus requerimientos de liquidez con el vencimiento de sus inversiones de excedentes de caja.

Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es el riesgo que los cambios en los precios de mercado, por ejemplo en los tipos de cambios, tasas de interés o precios de las acciones, afecten el valor de los instrumentos financieros que la Sociedad mantiene en su cartera de inversiones. En general el objetivo de la Sociedad es administrar y controlar las exposiciones a este riesgo dentro de los parámetros razonables y al mismo tiempo optimizar su rentabilidad.

De la cartera de instrumentos financieros activos y pasivos que mantiene la Administradora, la exposición máxima a riesgo de mercado lo enfrenta en las cuotas de Fondos Mutuos, los cuales son de perfil conservador, con inversiones en instrumentos de renta fija con vencimiento menor a 90 días, el que es administrado por la misma Sociedad.

De esta forma el único riesgo al que podría verse expuesto es al que enfrenta directamente las inversiones del Fondo.

La Sociedad no cuenta con activos ni pasivos significativos en moneda extranjera, tampoco tiene deudas bancarias o con terceros de largo plazo.

Riesgo de capital

El capital de la Administradora está representado por el patrimonio neto. El Capital sólo se puede ver afectado bajo el consentimiento de la junta de accionistas. El objetivo de la Administradora cuando administra capital es salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como una empresa en marcha y mantener una sólida base de capital para apoyar el desarrollo de las actividades de inversión en la Administradora**.**

El objeto del capital es cubrir la necesidad de capital mínimo y facilitar la obtención de garantías para la administración de fondos. Por capital se define el activo netos de pasivos, la Administradora posee exigencias de capital de acuerdo a lo que se expresa en la nota especial.

La Administradora ha cumplido durante los ejercicios con el requerimiento de capital mínimo exigido por la normativa, el cual indica un total mínimo de UF 10.000.

Los objetivos se cumplen con la obtención de garantía y con la inversión en instrumentos de bajo riesgo.
El siguiente cuadro resumen, muestra los cambios significativos a nivel de patrimonio:

	Patrimonio Total (M$)
Saldo inicial ejercicio 1/1/2014	**390.224**
Ganancia	369
Dividendos	-
Incremento(disminución) por transferencias y otros cambios	-
Total cambios en Patrimonio	369
Saldo final periodo 31/03/2015	**390.593**

	Patrimonio Total (M$)
Saldo inicial ejercicio 1/1/2014	**397.816**
Pérdida	(7.592)
Dividendos	-
Incremento(disminución) por transferencias y otros cambios	-
Total cambios en Patrimonio	(7.592)
Saldo final periodo 31/12/2014	**390.224**

4. USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La Administradora de Fondos para la Vivienda Intercajas S.A., no presenta uso de estimaciones y juicios significativos diferentes de aquellos que involucren estimaciones que la gerencia haya realizado en el proceso de aplicación de las políticas contables de la entidad y que tengan un efecto significativo sobre los importes reconocidos en los presentes estados financieros.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Alta Administración. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

a) La composición de este rubro es la siguiente:

	31.03.2015 M$	31.12.2014 M$
Bancos	44.106	13.904
Fondos Mutuos BanChile	308.964	307.066
Total	**353.070**	**320.970**

b) El detalle por tipo de moneda es el siguiente:

Efectivo y Equivalente al Efectivo	31.03.2015 M$	31.12.2014 M$
Efectivo y Equivalente al efectivo $ chilenos	353.070	320.970
Total Efectivo y Equivalente al Efectivo	**353.070**	**320.970**

6. ACTIVOS FINANCIEROS

Los instrumentos financieros que mantiene la Sociedad al cierre de los presentes estados financieros, son los siguientes:

Clasificación	**Tipo de instrumento**	**Jerarquía de Precio**	**Tipo de Moneda**	**Saldo al 31-03-2015**	**Saldo al 31-12-2014**
				M$	M$
A valor razonable	Letras Hipotecarias	Nivel 1	Pesos chilenos	16.973	18.270
			Totales	16.973	18.270

Precio de jerarquía de nivel 1 corresponde al valor justo basado en precios de cotización en mercados activos para una clase de activo similar.

7. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

7.1.- Activos y pasivos por impuestos diferidos

Al 31 de diciembre de 2014 el saldo neto de la cuenta impuestos diferidos por cobrar asciende a M$0.- (M$45.290 al 31 de diciembre de 2013). El saldo de este rubro está conformado por lo siguiente:

Concepto	Saldo al 31-03-2015 M$	Movimiento del año M$	Saldo al 31-12-2014 M$
Activo			
Provisión de vacaciones	-	-	-
Otras provisiones	-	-	-
Pérdida Tributaria	-	-	-
Total Activo	**-**	**-**	**-**
Pasivo			
Ajuste valor mercado	-	-	-
Total Pasivo	**-**	**-**	**-**
Activo Neto	**-**	**-**	**-**

7.2 Resultado por impuesto a las ganancias

Considerando la situación de Pérdida tributaria que la Sociedad mantiene, no se ha registrado impuesto a las ganancias al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014.

Por efecto de la disolución de la Sociedad, al 31 de marzo de 2015 no existe un efecto neto en resultado por impuesto diferido por efecto de la liquidación de la Sociedad según los que se indica en la Nota 1.

7.3.- Reconciliación tasa efectiva

Concepto	31-03-2015		31-03-2014	
	Tasa Impuestos	Total	Tasa Impuestos	Total
	%	M$	%	M$
Resultado antes de impuestos	(22,50)	(83)	(20,00)	(1.166)
CM patrimonio tributario	-	-	26,05	1.518
Otros	22,50	83	-	-
Subtotal	**-**	**-**	**6,05**	**352**
Impuesto por gastos rechazados Art. N°21	-	-	-	-
Saldo Final	**-**	**-**	**6,05**	**352**

8. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

8.1.- Saldos de cuentas por cobrar a entidades relacionadas

La composición de cuentas por cobrar a entidades relacionadas

Rut	Nombre	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Saldo al	
					31-03-2015	31-12-2014
					M$	M$
70.016.160-9	Caja de Compensación La Araucana S.A.	Comisión de administración	Accionista	Pesos no reajustables	13.430	32.625
82.606.800-0	Caja de Compensación 18 de Septiembre S.A.	Comisión de administración	Accionista	Pesos no reajustables	6.594	10.947
70.016.330-k	Caja de Compensación Los Héroes S.A.	Comisión de administración	Accionista	Pesos no reajustables	2.209	8.778
99.289.000-2	MetLife Chile Seguros de Vida S.A.	Gastos	Relacionada	Pesos no reajustables	-	3.682
		Total			**22.233**	**56.032**

Estas cuentas por cobrar corresponden al cobro de comisiones a las cajas de Compensación, por la administración del Fondo, las que son canceladas por las cajas en un 100%, en un plazo máximo de 30 días, desde la emisión de la factura y recuperación de gastos realizados en nombre de MetLife Chile Seguros de Vida S.A.

8.2.- Saldos de cuentas por pagar a entidades relacionadas.

La composición del saldo por pagar a entidades relacionadas es la siguiente:

Rut	Nombre	Descripción de la transacción	Naturaleza de la relación	Tipo de moneda	Saldo al	
					31-03-2015	31-12-2014
99.289.000-2	MetLife Chile Seguros de Vida S.A.	Recuperación de gastos	Indirecta	Pesos no Reajustables	M$ -	M$ 24
		Total			**-**	**24**

La cuenta por pagar con MetLife Chile Seguros de Vida S.A. corresponde a la devolución de gastos cancelados por ella.

8.3.- Remuneraciones pagadas al personal clave

Durante el periodo 2015 las remuneraciones pagadas al personal clave de la Sociedad fue de M$ 659 (M 1.563 para el ejercicio 2014).

8.4.- Transacciones con partes relacionadas

La Sociedad está controlada por MetLife Chile Inversiones Ltda., la que posee un 40% de las acciones de la Sociedad, el 60% de las acciones restantes está en manos de CCAF La Araucana con un 30%, CCAF 18 de Septiembre con un 15%, y CCAF Los Héroes con un 15% de participación.

Las transacciones con entidades relacionadas se realizan en condiciones de mercado y su detalle es el siguiente:

Año 2015

RUT	Nombre	Relación	Descripción de la transacción	Monto al 31-03-2015	Efecto en resultados (Cargo) abono
				M$	**M$**
77.647.060-0	MetLife Chile Inversiones Ltda.	Controladora	Asesorías (*)	4.693	(4.693)
99.289.000-2	MetLife Chile Seguros de Vida S.A.	Indirecta	Reembolso de gastos	30	-
99.289.000-2	MetLife Chile Seguros de Vida S.A.	Indirecta	Pólizas seguros de vida	31	(31)
70.016.160-9	Caja de Compensación La Araucana S.A.	Accionista	Comisiones	8.857	8.857
82.606.800-0	Caja de Compensación 18 de Septiembre S.A.	Accionista	Comisiones	4.419	4.419
70.016.330-k	Caja de Compensación Los Héroes S.A.	Accionista	Comisiones	4.419	4.419

Año 2014

RUT	Nombre	Relación	Descripción de la transacción	Monto al 31-03-2014	Efecto en resultados (Cargo) abono
				M$	M$
77.647.060-0	MetLife Chile Inversiones Ltda.	Controladora	Asesorías (*)	6.710	(6.710)
99.289.000-2	MetLife Chile Seguros de Vida S.A.	Indirecta	Reembolso de gastos	-	-
99.289.000-2	MetLife Chile Seguros de Vida S.A.	Indirecta	Pólizas seguros de vida	-	-
70.016.160-9	Caja de Compensación La Araucana S.A.	Accionista	Comisiones	12.718	12.718
82.606.800-0	Caja de Compensación 18 de Septiembre S.A.	Accionista	Comisiones	6.351	6.351
70.016.330-k	Caja de Compensación Los Héroes S.A.	Accionista	Comisiones	6.351	6.351

(*) Las Asesorías corresponden a prestación de servicio por asesoría técnica en los procedimientos de inversión y colocación de recursos financieros, servicios contables y administrativos de la Administradora.

Las comisiones es lo que se cobra a las Cajas de Compensación por la administración del Fondo según contrato suscrito con las respectivas Cajas.

9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se detallan a continuación:

Rut Acreedor	Nombre Acreedor	País Acreedor	Tipo Moneda	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	31/03/2015 M$	31/12/2014 M$
96.805.000-0	Tesorería General de la República	Chile	Pesos	0%	0%	9	2
76.125.128-7	Soc. Comercial Librerías Chile Ltda.	Chile	Pesos	0%	0%	-	3
83.628.100-4	Sonda S.A.	Chile	Pesos	0%	0%	1.498	847
94.623.000-6	Sodexo Chile S.A.	Chile	Pesos	0%	0%	-	88
96.683.200-2	Santander Investment S.A. Corredores de Bolsa	Chile	Pesos	0%	0%	-	986
99.279.000-8	Euroamérica Seguros de Vida S.A.	Chile	Pesos	0%	0%	-	58
	Varios Isapres y AFP					176	215
	Total cuentas por pagar comerciales y otras					**1.683**	**2.199**

Para las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corresponden principalmente a pago de imposiciones y facturas de proveedores de gastos del giro. Se estima que su fecha de cancelación no supera los 30 de días desde que estas son registradas y aprobadas por la Gerencia.

10. OTRAS PROVISIONES

10.1.- Composición del saldo

El saldo de este rubro está conformado por lo siguiente;

Tipo de Provisiones	Saldo al 31-03-2015	Saldo al 31-12-2014
	M$	M$
Auditoría	-	980
Otras provisiones de gastos	-	914
Total Beneficios	**-**	**1.894**

Este corresponde en su mayoría a provisión para gastos de Auditoría, en otras provisiones existen otros menores, se estima que el plazo de cancelación es mensual y/o anual dependiendo del tipo de gastos que involucre y estas se revisan periódicamente con la Gerencia a objeto de evaluar la razonabilidad del saldo.

10.2.- Movimiento de las provisiones varias

El movimiento de las provisiones varias, es el siguiente:

2015 **Movimiento del año**	**Auditoría**	**Gastos varios**	**Total**
	M$	M$	M$
Saldo inicial	**980**	**914**	**1.894**
Uso del beneficio	(1.594)	(3.601)	**(5.195)**
Aumento (disminución)	614	2.687	**3.301**
Saldo final	**-**	**-**	**-**

2014			
Movimiento del año	**Auditoría**	**Gastos varios**	**Total**
	M$	M$	M$
Saldo inicial	**292**	**2.789**	**3.081**
Uso del beneficio	(2.913)	(2.789)	**(5.702)**
Aumento (disminución)	3.601	914	**4.515**
Saldo final	**980**	**914**	**1.894**

11. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

11.1.- Composición del saldo

El saldo de este rubro está conformado por lo siguiente:

	Saldo al	
Tipo de Beneficio	**31-03-2015**	**31-12-2014**
	M$	M$
Vacaciones	-	316
Otros beneficios	-	615
Total Beneficios	**-**	**931**

Los beneficios a empleados corresponden a la provisión por vacaciones determinada en base a la nota de criterio 2.11 a) y los otros beneficios representan a provisiones por bonos. Se estima que el plazo de cancelación es mensual y/o anual dependiendo del tipo de gastos que involucre y estas se revisan periódicamente con la Gerencia a objeto de evaluar la razonabilidad del saldo.

11.2.- Movimiento de las provisiones por beneficios a los empleados

El movimiento de los beneficios a los empleados, es el siguiente:

2015 **Movimiento del año**	**Incentivos y otros**	**Vacaciones**	**Total**
	M$	**M$**	**M$**
Saldo inicial	**615**	**316**	**931**
Uso del beneficio	(615)	(427)	(1.042)
Aumento (disminución) del beneficio	-	111	111
Saldo final	**-**	**-**	**-**

2014 **Movimiento del año**	**Incentivos y otros**	**Vacaciones**	**Total**
	M$	M$	M$
Saldo inicial	**1.613**	**347**	**1.960**
Uso del beneficio	(998)	(4.228)	(5.226)
Aumento (disminución) del beneficio	-	4.197	4.197
Saldo final	**615**	**316**	**931**

12. PATRIMONIO

12.1.- Capital suscrito y pagado

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014 el capital social autorizado suscrito y pagado asciende a M$ 539.006.

12.2.- Acciones

El capital social está representado por 400 acciones, nominativas de igual valor, todas de una misma serie y sin valor nominal, no se consideran privilegios o restricciones asociados a las acciones en que se encuentra dividido el capital, desde el inicio al final del ejercicio.

Concepto	31/03/2015	31/12/2014
Número de acciones suscritas y pagadas inicial	400	400
Movimiento en el año		
Aumento de capital con emisión de acciones de pago	-	-
Número de acciones suscritas y pagadas al final	**400**	**400**

Las ganancias por acción muestra el siguiente cuadro:

Concepto	31/03/2015 M$	31/12/2014 M$
Ganancia por acción básica		
(Pérdida) ganancia por acción básica en operaciones continuadas ($ por acción)	1	(19)
Ganancia por acción básica	**1**	**(19)**

12.3.- Pérdida acumulada

Las pérdidas acumuladas al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014 ascienden a M$(169.999) (M$(170.368)) respectivamente.

12.4.- Dividendos

Debido a que la Sociedad presenta pérdidas acumuladas no corresponde la distribución de dividendos.

12.5.- Gestión de riesgo de capital.

La Sociedad tiene como principales objetivos en la administración de capital lo siguiente:

a) Cumplir en todo momento con las exigencias impartidas por los organismos reguladores y
b) Tener un capital que asegure el normal funcionamiento de sus operaciones.

Al respecto la Sociedad controla periódicamente estas variables mediante mediciones y proyecciones de capital en base a proyecciones financieras.

13. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Los ingresos ordinarios se detallan a continuación:

Ingresos de Actividades Ordinarias	31-03-2015 M$	31-03-2014 M$
Comisiones por administración de fondos para la vivienda	17.695	25.419
Total	**17.695**	**25.419**

14. GASTOS DE ADMINISTRACION POR SU NATURALEZA

Los principales conceptos que componen el gasto de administración son los siguientes:

Detalle de gastos de administración	31-03-2015 M$	31-03-2014 M$
Sueldos y gratificaciones	930	1.927
Indemnizaciones	6.070	69
Honorarios de consultoría y servicios externos	6.582	12.962
Servicio de procesamiento de datos	2.230	2.427
Beneficios a empleados	(553)	479
Auditoría financiera y tributaria	(242)	882
Gastos servicios bancarios	2.965	3.210
Patentes y otros impuestos	909	854
Telefonía	661	-
Reproducciones	-	357
Donaciones	2	3
Total	**19.554**	**23.170**

15. CONTINGENCIAS Y JUICIOS

A la fecha de los presentes estados financieros no existen contingencias ni juicios vigentes.

16. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Para dar cumplimiento a lo establecido en los artículos 226 y 227 de la Ley N°18.045 de Mercados de Valores y Norma de Carácter General N°125 de la SVS, esta Administradora, tomó boleta de garantía N°356049-9 con fecha 18 de diciembre de 2014, en Banco de Chile, cuyo vencimiento es el 17 de diciembre de 2015, a favor de los aportantes del Fondo por UF 10.000 con el objeto de asegurar el cumplimiento de sus obligaciones por la administración de fondos de terceros, de acuerdo a la Ley.

Por consiguiente dado lo anterior, la boleta de garantía por cada uno de los fondos corresponde a los siguientes montos asegurados:

2014

Fondo para la Vivienda Intercajas habitacional
Patrimonio promedio diario año 2014 UF 5.127
Monto asegurado UF 10.000

2013
Fondo para la Vivienda Intercajas habitacional
Patrimonio promedio diario año 2013 UF 5.405
Monto asegurado UF 10.000

17. MEDIO AMBIENTE

Administradora de Fondos para la Vivienda Intercajas S.A., por su naturaleza, no genera operaciones que puedan afectar el medio ambiente, razón por la cual no ha efectuado desembolsos por este motivo.

18. SANCIONES

Durante los ejercicios 2015 y 2014 la Sociedad no ha recibido sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otra autoridad administrativa.

19. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de abril de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (27 de mayo de 2015) no se han producido hechos posteriores que pudieran afectar significativamente la interpretación de los mismos.