



ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondientes a los períodos terminados al 30 de Septiembre de 2016, 31 de Diciembre de 2015
y 30 de Septiembre de 2015**

ADMINISTRADORA DE FONDOS PARA LA VIVIENDA CAMARA CHILENA DE LA CONSTRUCCIÓN S.A., EN LIQUIDACIÓN

(Cifras en miles de pesos - M\$)

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Clasificado
Estados de Resultados Integrales por Naturaleza
Estados de Otros Resultados Integrales
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
Estados de Flujos de Efectivo
Notas a los Estados Financieros

INDICE

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO	3
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA	5
ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	6
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	7
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	8
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	9
Nota 1 - Consideraciones Generales	9
Nota 2 - Bases de preparación	10
Nota 3 - Principales políticas contables aplicadas	11
Nota 4 - Gestión del riesgo financiero	19
Nota 5 - Cambios contables	23
Nota 6 - Efectivo y equivalente de efectivo	24
Nota 7 - Otros activos financieros	24
Nota 8 - Otros activos no financieros	25
Nota 9 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	25
Nota 10 - Saldos y transacciones con partes relacionadas	26
Nota 11 - Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos	28
Nota 12 - Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	30
Nota 13 - Otros pasivos no financieros corrientes	30
Nota 14 - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	30
Nota 15 - Provisiones	31
Nota 16 - Patrimonio	32
Nota 17 - Ingresos de actividades ordinarias	33
Nota 18 - Materias primas y consumibles utilizados	34
Nota 19 - Depreciación y amortización	34
Nota 20 - Pérdidas por deterioro	34
Nota 21 - Estipendio del directorio	34
Nota 22 - Contingencias y compromisos	35
Nota 23 - Ingresos y costos financieros	35
Nota 24 - Dividendos	35
Nota 25 - Cauciones obtenidas de terceros	35
Nota 26 - Sanciones	36
Nota 27 - Información por segmentos	36
Nota 28 - De las sociedades sujetas a normas especiales	36
Nota 29 - Hechos relevantes	38
Nota 30 - Activos y pasivos por moneda	39
Nota 31 - Hechos posteriores	42

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
Al 30 de Septiembre de 2016 y 31 de Diciembre 2015
(Cifras en miles de pesos - M\$)

ACTIVOS	N° Nota	30-09-2016 M\$	31-12-2015 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	277.816	318.531
Otros activos financieros corrientes	7 a)	7.594	10.971
Otros activos no financieros, corriente	8 a)	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	9	1.665	6.233
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	10 a)	-	-
Activos por Impuestos corrientes	11 a)	52.463	61.515
Total Activos Corrientes en Operación		339.538	397.250
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta		-	-
Total Activos Corrientes		339.538	397.250
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes	7 b)	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	8 b)	-	-
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	12	8.386	8.447
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	10 b)	-	-
Activos intangibles		-	-
Activos por impuestos diferidos	11 b)	-	-
Total Activos No Corrientes		8.386	8.447
TOTAL ACTIVOS		347.924	405.697

Las notas adjuntas números 1 a 31 forman parte integral de estos Estados Financieros



ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
Al 30 de Septiembre de 2016 y 31 de Diciembre 2015
(Cifras en miles de pesos - M\$)

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		N°	30-09-2016	31-12-2015
		Nota	M\$	M\$
PASIVOS CORRIENTES				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14 a)		50.973	43.269
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	10 a)		812	682
Otras provisiones a corto plazo	15		-	9.271
Pasivos por Impuestos corrientes	11 a)		1.117	-
Otros pasivos no financieros corrientes	13		670	124
Total Pasivos Corrientes			53.572	53.346
PASIVOS NO CORRIENTES				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes	14 b)		-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente	10 b)		-	-
Total Pasivos No Corrientes			-	-
PATRIMONIO				
Capital Efectivo	16 a)		323.112	323.112
Ganancias (pérdidas) acumuladas	16 c)		(36.367)	21.632
Otras reservas	16 d)		7.607	7.607
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora			294.352	352.351
Participaciones no controladoras			-	-
Patrimonio Total			294.352	352.351
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS			347.924	405.697

Las notas adjuntas números 1 a 31 forman parte integral de estos Estados Financieros

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA
Por los ejercicios terminados al 30 de Septiembre de 2016 y 2015
(Cifras en miles de pesos - M\$)

ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA	N° Nota	Acumulado	
		01-01-2016 30-09-2016	01-01-2015 30-09-2015
		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	17	3.621	141.700
Materias primas y consumibles utilizados	18	(38.987)	(114.127)
Gastos por beneficios a los empleados		-	-
Gastos por depreciaciones y amortizaciones	19	-	-
Otros ganancias (pérdidas)		-	75
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos	12	1.753	1.566
Ingresos financieros	23	7.683	10.802
Resultados por unidades de reajustes		-	(22)
Ganancia antes de Impuestos		(25.930)	39.994
Gasto por Impuesto a las ganancias	11 c)	(10.437)	(8.999)
Ganancia de actividades continuadas		(36.367)	30.995
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia		(36.367)	30.995
Ganancia, atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(36.367)	30.995
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladora		-	-
Ganancia (pérdida)		(36.367)	30.995

Las notas adjuntas números 1 a 31 forman parte integral de estos Estados Financieros

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES
Por los ejercicios terminados al 30 de Septiembre de 2016 y 2015
(Cifras en miles de pesos - M\$)

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	Nº Nota	Acumulado	
		01-01-2016 30-09-2016 M\$	01-01-2015 30-09-2015 M\$
Estado del resultado integral			
Ganancia		(36.367)	30.995
Diferencias de cambio por conversión:			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		-	-
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		-	-
Activos financieros disponibles para la venta:			
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		-	-
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas del flujo de efectivo:			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		-	-
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		-	-
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		-	-
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral:			
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral		-	-
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		-	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		-	-
Otro resultado integral que se clasificará en resultados en ejercicios posteriores		-	-
Otro resultado integral que no se clasificará en resultados en ejercicios posteriores		-	-
Resultado integral total		(36.367)	30.995
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(36.367)	30.995
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Resultado integral total		(36.367)	30.995

Las notas adjuntas números 1 a 31 forman parte integral de estos Estados Financieros



ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
Por los ejercicios terminados al 30 de Septiembre de 2016 y 2015
(Cifras en miles de pesos - M\$)

	Capital emitido	Otras participaciones en el patrimonio	Superavit de revaluación	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial al 01/01/2016	323.112	-	-	-	-	7.607	7.607	21.632	352.351	-	352.351
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	323.112	-	-	-	-	7.607	7.607	21.632	352.351	-	352.351
Resultado Integral											
Ganancia	-	-	-	-	-	-	-	(36.367)	(36.367)	-	(36.367)
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	(36.367)	-	(36.367)
Dividendo	-	-	-	-	-	-	-	(21.632)	(21.632)	-	(21.632)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	(57.999)	(57.999)	-	(57.999)
Saldo Final al 30/09/2016	323.112	-	-	-	-	7.607	7.607	(36.367)	294.352	-	294.352

	Capital emitido	Otras participaciones en el patrimonio	Superavit de revaluación	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial al 01/01/2015	323.112	-	-	-	-	7.607	7.607	190.301	521.020	-	521.020
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	323.112	-	-	-	-	7.607	7.607	190.301	521.020	-	521.020
Resultado Integral											
Ganancia	-	-	-	-	-	-	-	30.995	30.995	-	30.995
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	30.995	-	30.995
Dividendo	-	-	-	-	-	-	-	(190.301)	(190.301)	-	(190.301)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	(159.306)	(159.306)	-	(159.306)
Saldo Final al 30/09/2015	323.112	-	-	-	-	7.607	7.607	30.995	361.714	-	361.714

Las notas adjuntas números 1 a 31 forman parte integral de estos estados financieros



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por los períodos terminados al 30 de Septiembre de 2016 y 2015
(Cifras en miles de pesos - M\$)

	Nº Nota	01-01-2016 30-09-2016 M\$	01-01-2015 30-09-2015 M\$
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		9.362	190.620
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(25.718)	(75.956)
Otros pagos por actividades de operación		-	(15.508)
Intereses recibidos		672	7.907
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(272)	(21.885)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(6.059)	(14.701)
FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		(22.015)	70.477
Otros entradas (salidas) de efectivo		12.203	8.151
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		12.203	8.151
Pago de dividendos		(30.903)	(271.858)
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		(30.903)	(271.858)
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERIODO		(40.715)	(193.230)
Efectos de la var. en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente efect.		-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(40.715)	(193.230)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		318.531	515.161
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO		277.816	321.931



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de Septiembre de 2016, 31 de Diciembre de 2015 y 30 de Septiembre de 2015
(Cifras en miles de pesos - M\$)

Nota 1 - Consideraciones Generales

a) Antecedentes de la constitución y objetivos de la Administradora

La Administradora de Fondos para la Vivienda Cámara Chilena de la Construcción S.A. en Liquidación, en adelante la “Administradora.”, se constituyó con fecha 23 de noviembre de 1995. La Superintendencia de Valores y Seguros autorizó su existencia por resolución N° 263 de fecha 29 de diciembre de 1995. El extracto de constitución se publicó en el Diario Oficial el día 5 de enero de 1996, contando a partir de esta fecha, con autorización para iniciar actividades.

El objetivo principal de la Administradora es administrar un sistema alternativo de adquisición de viviendas mediante la acumulación de recursos en una cuenta de ahorro pudiendo ser utilizada para postular al sistema de subsidio habitacional tradicional. Los fondos que ésta administra son el Fondo para la Vivienda Caja-Andes y el Fondo para la Vivienda CCAF-Variable.

Las actividades de la Administradora y de sus Fondos son fiscalizados por la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Administradora tiene registrado su domicilio legal en San Ignacio N° 50, comuna de Santiago, Chile.

Cabe mencionar que con fecha 30 de Julio de 2015, se llevó a cabo una Junta Extraordinaria de Accionistas de la Administradora del Fondo para la Vivienda Cámara Chilena de la Construcción S.A, donde se acordó aprobar la terminación de la Sociedad y su disolución a partir de esa fecha, agregar al final de la razón social la palabra “en liquidación”, por lo tanto el nombre de la sociedad para efectos legales será “Administradora de Fondos para la Vivienda Cámara Chilena de la Construcción S.A., en Liquidación”.

b) Inscripción en el registro de valores

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

c) Iniciación de actividades

La Administradora fue autorizada para iniciar sus actividades a contar del 5 de enero de 1996. No obstante lo anterior, la Administradora inició sus operaciones el día 28 de marzo de 1996, con motivo de la autorización del contrato de administración de los recursos del Fondo para la Vivienda Caja-Andes, celebrado con la Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes.

d) Directorio

La Administradora cuenta con un Directorio compuesto por cinco miembros nominados por la Junta General de Accionistas. El actual Directorio fue elegido en la Junta General de Accionistas realizada el 24 de abril de 2013, este Directorio se ratificó en la Junta General Ordinaria de Accionistas con fecha 20 de Abril de 2016.

Nota 2 - Bases de preparación

a) Bases de cumplimiento

Los presentes Estados Financieros, han sido preparados de acuerdo con 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.

En la preparación de los presentes Estados de Situación Financiera bajo NIIF al 30 de Septiembre de 2016, 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 que pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas vigentes e interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) que pueden cambiar la norma vigente.

Los Estados Financieros de la Administradora correspondientes al año terminado al 30 de Septiembre de 2016 fueron aprobados por el Directorio en Sesión N° 251/11 celebrada el día 16 de Noviembre de 2016.

b) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

El Directorio de la Administradora, ha tomado conocimiento de la información contenida en estos Estados Financieros, y declara su responsabilidad respecto de la veracidad de la información incorporada en los mismos, y de la aplicación de los principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera y las Normas Contables e Instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS).

c) Bases de medición

Los Estados Financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de los instrumentos financieros con cambios en resultados que son valorizados a valor razonable.

d) Monedas funcional y de presentación

La Administradora ha definido como moneda funcional y de presentación el peso chileno, basándose principalmente en que el peso chileno corresponde a la moneda del entorno económico primario en el cual opera y además obedece a la moneda que influye en su estructura de costos e ingresos. Estos Estados Financieros son presentados en pesos, que es la moneda funcional de la Administradora. Toda la información presentada en pesos, ha sido redondeada a la unidad de mil más cercana.

e) Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los Estados Financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Estas estimaciones se refieren principalmente a la estimación del valor justo de los activos financieros mantenidos por esta Administradora, los cuales han sido estimados utilizando una jerarquía que refleja el nivel de información utilizada para la valorización.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la Administración. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado. No existen juicios diferentes que la gerencia haya realizado en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Administradora.

Nota 2 - Bases de preparación, continuación

f) Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

- Estados de Situación Financiera al 30 de Septiembre de 2016 y 31 de Diciembre 2015.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto por los ejercicios terminados al 30 de Septiembre de 2016 y 2015.
- Estados de Resultados Integrales por naturaleza por ejercicios terminados al 30 de Septiembre de 2016 y 2015.
- Estados de Otros Resultados Integrales por los ejercicios terminados al 30 de Septiembre de 2016 y 2015.
- Estados de Flujos de Efectivo Directo por los ejercicios terminados al 30 de Septiembre de 2016 y 2015.

g) Bases de conversión

Las transacciones en unidades reajustables son registradas al tipo de cambio de la unidad de reajuste a la fecha en que la transacción cumple con los requisitos para su reconocimiento inicial. Al cierre de cada estado de situación, los activos y pasivos denominados en unidades reajustables son convertidos al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda o unidad de reajuste.

Los activos y pasivos expresados en unidades de fomento (U.F.) se presentan convertidos a pesos de acuerdo al valor vigente al cierre de cada período.

Valor Unidad de Fomento al 30 de Septiembre de 2016	\$ 26.224,30
Valor Unidad de Fomento al 31 de Diciembre de 2015	\$ 25.629,09

Nota 3 - Principales políticas contables aplicadas

a) Efectivo y equivalente al efectivo

El efectivo y equivalente al efectivo incluye saldos disponibles mantenidos en instituciones financieras y activos financieros temporales altamente líquidos, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable, y es usado por la Administradora en la administración de sus compromisos de corto plazo. El efectivo y equivalente al efectivo, se reconocen en el Estado de Situación Financiera al costo amortizado.

La composición del efectivo y equivalente al efectivo, se encuentra en el Estado de Flujo de Efectivo determinado por el método directo, donde se detalla los movimientos de caja realizados durante el ejercicio según lo siguiente:

- Actividad de la operación: actividades que constituyen la principal fuente de ingresos por prestación de servicios y pagos a proveedores que permiten el funcionamiento de la Administradora.
- Actividades de inversión: corresponden a la adquisición y enajenación de instrumentos financieros realizados por la Administradora.
- Actividades de financiamiento: actividades que producen cambios en el tamaño y composición de Patrimonio.

Nota 3 - Principales políticas contables aplicadas, continuación

b) Activos y Pasivos Financieros

b.1) Reconocimiento inicial

La Administradora reconoce sus activos financieros y pasivos financieros en la fecha en que se originaron y son valorizados inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no valorizada posteriormente al valor razonable con cambios en resultado, los costos de transacción que son atribuibles a su adquisición o emisión.

b.2) Clasificación

La Administradora clasifica sus activos financieros como, activos financieros a valor razonable con cambio en resultados, los cuales son adquiridos con el propósito principal de obtener un beneficio por las fluctuaciones a corto plazo del precio.

La Administración determina la clasificación de sus pasivos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

b.3) Medición posterior

Los activos financieros son medidos al valor razonable, que para las letras hipotecarias, bonos y acciones corresponde al valor de mercado al cierre del ejercicio. El valor razonable de un activo financiero es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

La Administradora estima el valor razonable de sus instrumentos usando precios cotizados en el mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.

Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, la Administradora determinará el valor razonable utilizando una técnica de valorización. Entre las técnicas de valorización se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de los flujos de efectivo y los modelos de fijación de precio de opciones. La Administradora incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio y sea coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

b. 4) Baja

La Administradora da de baja en su balance un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivos contractuales por el activo financiero durante una transacción en que se transfieren todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero. Toda participación en activos financieros transferidos que es creada o retenida por la Administradora es reconocida como un activo o un pasivo separado. Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulativa que haya sido reconocida en el otro resultado integral, se reconoce en la utilidad del ejercicio.

Los pasivos son dados de baja cuando la obligación es cancelada, liquidada o vence.

Nota 3 - Principales políticas contables aplicadas, continuación

b) Activos y Pasivos Financieros, continuación

b. 5) Valorización a costo amortizado

El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada calculada con el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

b. 6) Medición de Valor Razonable

El valor razonable de un activo o pasivo financiero es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

La Administradora estima el valor razonable de sus instrumentos usando precios cotizados en el mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.

Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, se determinará el valor razonable utilizando una técnica de valorización. Entre las técnicas de valorización se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de los flujos de efectivo y los modelos de fijación de precio de opciones. La Administradora incorporará todos los factores que consideraría los participantes en el mercado para establecer el precio y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

La clasificación de mediciones a valores razonables de acuerdo con su jerarquía, que refleja la importancia de los “inputs” utilizados para la medición, se establece de acuerdo a los siguientes niveles:

- Nivel 1: Precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del nivel 1 que son observables para el activo o pasivo, sea directamente (esto es, como precios) o indirectamente (es decir, derivados de precios).
- Nivel 3: Inputs para el activo o pasivo que no están basados en datos de mercado observables.

Al 30 de Septiembre de 2016 y 31 de Diciembre 2015, las exposiciones globales de mercado fueron las siguientes:

Al 30 de Septiembre de 2016	Valor Libro M\$	Valor Razonable M\$	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	277.816	277.816	277.003	-	813
Otros activos financieros corrientes	7.594	7.594	7.594	-	-
Otros activos no financieros, corriente	-	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	1.665	1.665	-	-	-
Activos por Impuestos corrientes	52.463	52.463	-	-	-
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	8.386	8.386	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	50.973	50.973	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	812	812	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	-	-	-	-	-
Pasivos por Impuestos corrientes	1.117	1.117	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	670	670	-	-	-

Nota 3 - Principales políticas contables aplicadas, continuación

b. 6) Medición de Valor Razonable, continuación

Al 31 de Diciembre de 2015	Valor Libro M\$	Valor Razonable M\$	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	318.531	318.531	317.481	-	1.050
Otros activos financieros corrientes	10.971	10.971	10.971	-	-
Otros activos no financieros, corriente	-	-	-	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	6.233	6.233	-	-	-
Activos por Impuestos corrientes	61.515	61.515	-	-	-
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	8.447	8.447	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	43.269	43.269	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	682	682	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	9.271	9.271	-	-	-
Pasivos por Impuestos corrientes	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	124	124	-	-	-

b. 7) Identificación y medición de deterioro

La Administradora evalúa en cada fecha del Estado de Situación Financiera si existe evidencia objetiva que los activos financieros no valorizados al valor razonable con cambio en resultados están deteriorados. Estos activos financieros están deteriorados si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento que causa la pérdida haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero que pueda ser estimado con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado incluye impagos o moras de parte del deudor, indicaciones de que un deudor entre en bancarrota, la desaparición de un mercado activo para un instrumento, u otros datos observables relacionados con un grupo de activos tales como cambios adversos en el estado de los pagos de los prestatarios o emisores incluidos en la Administradora, o las condiciones económicas que se correlacionen con impagos en los activos de la Administradora.

Las pérdidas por deterioro en activos reconocidos al costo amortizado es la diferencia entre el valor en libros del activo financiero y el valor presente de los pagos futuros descontados a la tasa de interés efectivo original del activo. Las pérdidas son reconocidas en resultado.

c) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que incluye el interés implícito en algunos casos), y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo al tipo de intereses efectivo, menos la provisión por deterioro del valor. Cuando el valor nominal de la cuenta por cobrar no difiere significativamente de su valor razonable, el reconocimiento es a valor nominal. Se establece una provisión por deterioro de deudores comercial y otras cuentas por cobrar, cuando existe evidencia objetiva, realizada en base a un estudio caso a caso, en esa ocasión corresponde registrar el riesgo de incobrabilidad.

d) Activos intangibles

Las licencias para programas informáticos adquiridas se capitalizan sobre la base de los costos en que se ha incurrido para adquirirlas y preparadas para usar el programa específico. Estos costos se amortizan durante sus vidas útiles estimadas en 36 meses.

Los desembolsos relacionados con el desarrollo propio o mantenimiento de programas informáticos se reconocen como gastos cuando se incurre en ellos. A la fecha la Administradora no presenta registros de este tipo de activos.

Nota 3 - Principales políticas contables aplicadas, continuación

e) Cuentas por cobrar o pagar a partes relacionadas, corrientes

Los saldos pendientes al cierre del ejercicio no están garantizados, no devengan interés y son liquidadas en efectivo. No han existido garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de partes relacionadas. Para el período terminado al 30 de Septiembre 2016 y 31 de Diciembre de 2015, la Administradora no ha registrado ningún deterioro en cuentas por cobrar relacionadas con montos adeudados por partes relacionadas. Esta evaluación es realizada todos los años por medio de examinar la posición de la parte relacionada en el mercado en el cual la relacionada opera.

f) Otros pasivos no financieros, corrientes

Los saldos por pagar son valorizados inicialmente al valor razonable y luego al costo amortizado y son dados de baja cuando la obligación es cancelada.

g) Inversiones en Sociedades

De acuerdo a lo establecido en la NIIF 10, para efectos de consolidación es necesario evaluar el rol que ejerce la Administradora respecto la participada, debiendo determinar si dicho rol es de Agente o Principal.

Esta determinación debe considerar los siguientes aspectos:

- El alcance de su autoridad para tomar decisiones sobre la participada.
- Los derechos mantenidos por otras partes.
- La remuneración a la que tiene derecho de acuerdo con los acuerdos de remuneración.
- La exposición de quien toma decisiones a la variabilidad de los rendimientos procedentes de otras participaciones que mantiene en la participada.

Al respecto, la Administradora gestiona y administra activos mantenidos en fondos comunes de inversión y otros medios de inversión a nombre de los inversores. La Administradora percibe una remuneración acorde al servicio prestado y de acuerdo a las condiciones de mercado. Los fondos administrados son de propiedad de terceros y por tanto no se incluyen en el Estado de Situación Financiera de la Administradora. En tanto, respecto de su participación en la Sociedad Administradora del Fondo para el Retiro Caja Los Andes S.A., ha sido valorizada al Método de valor Patrimonial (VP), de acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) N° 28, aun cuando estas inversiones no representan control ni influencia significativa, forma parte de una inversión mantenida a nivel de grupo, aplicando la metodología considerada en su conjunto. Esto es, reconociéndose la participación proporcional de la entidad en los resultados de la entidad emisora sobre la base devengada, las que se incluyen bajo la Cuenta Contable “Participación en las ganancias de asociadas”, en el Estado de Resultados Integrales.

h) Provisiones

Los pasivos de montos o vencimientos inciertos existentes a la fecha de los Estados Financieros, surgidos como consecuencia de hechos pasados de los que pueden derivarse disminuciones patrimoniales de probable materialización para la Administradora, se registran en el Estado de Situación Financiera como provisiones por el valor actual del monto más probable que se estima se tendrá que desembolsar para pagar la obligación.

Los montos reconocidos como provisiones son la mejor estimación con la información disponible en la fecha de la emisión de los Estados Financieros del desembolso necesario para liquidar la obligación presente y son reestimadas en cada cierre contable posterior. Los pasivos contingentes, son obligaciones surgidas a raíz de sucesos pasados, cuya información está sujeta a la ocurrencia o no de eventos fuera de control de la empresa, u obligaciones presentes surgidas de hechos anteriores, cuyo importe no puede ser estimado de forma fiable, o en cuya liquidación no es probable que tenga lugar una salida de recursos.

Nota 3 - Principales políticas contables aplicadas, continuación

h) Provisiones, continuación

La Sociedad no registra activos ni pasivos contingentes salvo aquellos que deriven de los contratos de carácter oneroso, los cuales se registran como provisión y son revisados a fecha de cada estado de situación financiera para ajustarlos de forma tal que reflejen la mejor estimación en el país de operación.

i) Segmentos

La Administradora no se encuentra dentro del alcance de aplicación de la NIIF 8, Segmentos de Operación, dado que sus acciones no se transan en un mercado público, (ya sea una bolsa de valores nacional o extranjera, o un mercado no organizado, incluyendo los mercados locales y regionales), y no están en proceso de registrar, sus Estados Financieros en una comisión de valores u otras organización reguladora, con el fin de emitir algún tipo de instrumento de deuda o patrimonio en un mercado público.

j) Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a las ganancias está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos.

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar por la renta imponible del ejercicio, usando tasas impositivas aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del balance y cualquier ajuste a la cantidad por pagar por gastos por impuestos a las ganancias en relación con años anteriores.

La Sociedad contabiliza el gasto por impuesto a las ganancias sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta vigente. Al 31 de Diciembre de 2013, de acuerdo a la Ley N°20.630, publicada en el Diario Oficial de fecha 27 de septiembre de 2012, se modificaron las tasas de impuesto a las ganancias de un 17% a un 20%, la que regirá de forma permanente para el año comercial 2014 y siguientes. Al 30 de Septiembre de 2016 y 31 de Diciembre 2015, el impuesto a las ganancias e impuestos diferidos han sido ajustados a las nuevas tasas de impuesto a la renta de primera categoría, de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 20.780 publicada el 29 de septiembre de 2014. Esta norma señala que para el año 2014 la tasa de impuesto de primera categoría será de un 21%, el año comercial 2015 la tasa será de 22,5%, el año 2016 de 24%, y a contar del año 2017 en adelante será de 25% para contribuyentes que tributen bajo el Sistema de Renta Atribuida. Sin embargo, quienes tributen bajo el Sistema Integrado Parcial, soportarán una tasa del 25,5% durante el año 2017 y a contar del año 2018 en adelante tributarán con tasa del 27%.

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. Los impuestos diferidos son valorizados a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del balance. Los activos y pasivos por impuesto diferidos son ajustados si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos por impuestos corrientes contra los activos por impuestos corrientes y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuestos diferidos es reconocido por las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que las ganancias imponibles futuras estén disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

Nota 3 - Principales políticas contables aplicadas, continuación

j) Impuesto a la renta, continuación

Al 30 de Septiembre de 2016, la Administradora contabiliza el impuesto a la renta sobre la base de la Renta Líquida Imponible determinada según la Ley de Impuestos a la Renta y reconoce contablemente los impuestos diferidos que de allí se generan conforme lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) N° 12, esto es, reconocer el monto del impuesto a la renta a pagar o a recuperar proveniente del ejercicio corriente y reconocer los activos y pasivos por impuestos diferidos correspondientes a las consecuencias tributarias futuras ya reconocidos en los estados financieros.

k) Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el Estado de Situación Financiera los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, esto es, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

l) Reconocimiento de ingresos y gastos

l.1) Ingresos

Los ingresos son reconocidos de acuerdo a lo establecido en la NIC N°18, párrafo 20, vale decir los ingresos de actividades ordinarias asociados a las operaciones se reconocen, considerando el grado de terminación de la prestación final del período sobre el que se informa y el resultado de la transacción puede ser estimado con fiabilidad. 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 período.

l.2) Gastos

Los gastos son reconocidos sobre la base del criterio de devengado, es decir, cuando nace la obligación de pagar el bien o servicio recibido.

m) Dividendos

Anualmente la Junta Ordinaria de Accionistas decidirá y acordará la procedencia o no, respecto al reparto de los dividendos y el monto de estos. Cabe señalar que con la asistencia del 100% de los accionistas de esta sociedad anónima cerrada, la Junta está facultada para no aplicar el límite mínimo del 30% establecido en el Art° 72 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas.

Nota 3 - Principales políticas contables aplicadas, continuación

n) Nuevos Pronunciamientos de Normas Internacionales de Información Financiera

- Las siguientes enmiendas e interpretaciones han sido adoptadas en estos Estados Financieros:

Normas y/o Enmiendas a NIIF		Fecha de aplicación Obligatoria
NIC 32	Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros	01.01.2014
NIC 36	Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros	01.01.2014
NIC 39	Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura	01.01.2014
NIC 19	Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados	01.07.2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010-2012 mejoras a seis NIIF	Corresponde a una serie de mejoras a las siguientes normas: NIIF 2 Pagos basados en Acciones, NIIF 3 Combinaciones de Negocios, NIIF 8 Segmentos de Operaciones, NIIF 13 Mediciones de valor razonable, NIC 16 Propiedad Planta y Equipo, NIC 38 Activos Intangibles, NIC 24 Revelaciones de Partes Relacionadas	01.07.2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011-2013 mejoras a cuatro NIIF	Corresponde a una serie de mejoras a las siguientes normas: NIIF 1 Adopción por Primera vez de la NIIF, NIIF 3 Combinaciones de Negocios, NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable, NIC 40 Propiedades de Inversión.	01.07.2014
NIIF 14	Cuentas regulatorias diferidas: emitida en enero de 2014, es una norma provisional que pretende mejorar la comparabilidad de la información financiera de entidades que están involucradas en actividades con precios regulados.	01.01.2016
Enmiendas a NIIF 11	Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas.	01.01.2016
Enmiendas a NIC 16 y 38	Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización	01.01.2016
Enmiendas a NIC 16 y 41	Agricultura: Plantas productivas	01.01.2016
Enmiendas a NIC 27	Método de la participación en los estados financieros separados	01.01.2016
Enmiendas a NIC 28 y NIIF 10	Venta o Aportación de activos entre un Inversorista y su Asociada o Negocio Conjunto	01.01.2016
Enmiendas a NIC 01	Iniciativa de Revelación	01.01.2016
Enmiendas a NIIF 10, NIIF 12, NIC 28	Entidades de Inversión: Aplicación de la Excepción de consolidación	01.01.2016
Mejoras a cuatro NIIF	Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuas, NIIF 7 Instrumentos Financieros, NIC 19 Beneficios a los empleados, NIC 34 Información Financiera Intermedia.	01.07.2016

Interpretaciones		Fecha de aplicación Obligatoria
Interpretaciones: CINIIF 21	CINIIF 21, Gravámenes	01.01.2014

La aplicación de estas enmiendas e interpretaciones a las NIIF no han tenido impactos significativos en las políticas contables de la Administradora y en los montos informados en estos Estados Financieros, sin embargo podría afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

- A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros de Administradora se han emitido nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que aún no son efectivas para el período finalizado el 30 de Septiembre de 2016, dichas normas son:

Normas y/o Enmiendas a NIIF		Fecha de aplicación Obligatoria
NIIF 9	NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición. Corresponde a la primera etapa del proyecto del IASB de reemplazar a la NIC 39 "Instrumentos financieros reconocimiento y medición". Modifica la clasificación y medición de los activos financieros e incluye el tratamiento y clasificación de los pasivos financieros.	01.01.2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de Contratos con Clientes. Esta nueva norma, proporciona un modelo único basado en principios, a través de cinco pasos que se aplicarán a todos los contratos con los clientes.	01.01.2017
NIIF 16	NIIF 16 "Arrendamientos". La nueva norma implicará que la mayoría de los arrendamientos sean presentados en el balance de los arrendatarios bajo un solo modelo, eliminando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros.	01.01.2019
Enmiendas a NIC 7	Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7).	01.01.2017
Enmiendas a NIC 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	01.01.2017

La Administradora ha evaluado las normas y enmiendas antes señaladas y estima que éstas no tendrán un impacto significativo en la confección de sus Estados Financieros.

Nota 4 - Gestión del riesgo financiero

La presente nota revela las políticas, criterios y procedimientos de gestión de riesgo desarrollados por la Administradora de acuerdo a la Circular N°1.869.

La función de administración de riesgos busca garantizar que las posiciones tanto propias como de terceros, se mantengan en todo momento dentro de los límites establecidos por la política de cada fondo y de la Administradora, a fin de garantizar la salud financiera de esta entidad. Las unidades de negocios en este aspecto, deben buscar mantener su nivel de operaciones y la toma de riesgos dentro de los límites establecidos. Asimismo, la función de administración de riesgos de la Administradora busca identificar y monitorear los factores que inciden en los riesgos de mercado, de crédito, de liquidez, capital, operacional y riesgos fiduciarios propios de la actividad.

Los objetivos, políticas y procedimientos para la administración de riesgos, son aprobados por lo menos en forma anual por el Directorio de la Administradora, garantizando la preocupación constante por la administración de riesgo de la institución.

Cabe mencionar que existe una segregación de funciones entre control, riesgo y negocio que garantiza que la función de control se realice en forma autónoma e independiente de las áreas de negociación.

a) Riesgo de mercado

Se incluyen las potenciales pérdidas causadas por cambios en los precios del mercado y que podrían generar efectos adversos en la situación financiera de la Administradora. Considera, el riesgo cambiario, el riesgo de tasas de interés, riesgos por reajustabilidad y los riesgos de precios en relación con los activos financieros.

Según la clasificación anterior de riesgos de mercado y a la actual Estructura de las Carteras de Inversión de la Administradora, dicha entidad identificará, medirá y cuantificará los siguientes riesgos conforme a su importancia en dichos portafolios de inversión, de acuerdo a lo siguiente:

i) Riesgo de tasa de interés

Se medirá y cuantificará el riesgo de tasa de interés al que está expuesta la cartera de inversión de la Administradora a través del procedimiento de determinación de la *duration* modificada y análisis de la convexidad de cada portafolio de inversión, considerando como base los siguientes supuestos:

- Que la *yield curve* de los instrumentos financieros que componen las carteras de inversión se mueven en forma paralela a las variaciones de la tasa de interés de política monetaria (TPM) fijada por el Banco Central de Chile y
- Que los activos financieros que componen las carteras de inversión no constituyen inversiones a vencimiento y por tanto, tal y conforme a la política de inversiones se podrá cambiar la composición de la cartera entre instrumentos de capitalización e instrumentos de deuda, así como actuar sobre el plazo de la cartera conforme a los pronósticos del comportamiento de la tasa de interés.

Para evaluar la exposición al riesgo de las tasas de interés, la Administración realiza el siguiente análisis de sensibilidad, bajo el supuesto de un cambio de un 2% en la (TPM), en el período de un mes, calculado en base a los datos entregados por la Bolsa de Valores del Mercado Nacional.

Nota 4 - Gestión del riesgo financiero, continuación

a) Riesgo de mercado, continuación

ii) Riesgo por reajustabilidad

Se medirá y cuantificará el riesgo por reajustabilidad al que está expuesta la cartera de inversión de la Administradora, a través del siguiente procedimiento:

- Identificar periódicamente la estructura de balance de la administradora respecto de sus posibles descalces de moneda, donde uno de los más relevantes puede estar dado por descalces con la unidad de fomento (UF), tratada como moneda para estos efectos.
- Monitorear periódicamente la evolución del índice de precios al consumidor y por consecuencia el valor de la unidad de fomento, de manera de adoptar posiciones que nos permitan resguardarnos del panorama inflacionario, por cuanto entendemos que los instrumentos de renta fija expresados en UF operan como un seguro de inflación implícito sobre las carteras de inversión.

iii) Riesgo de precios

La Administración medirá y cuantificará el riesgo de precios en relación con los activos financieros, a través del siguiente procedimiento, que privilegia el uso de sistemas automatizados para alimentar los procesos de medición y registro:

Definiendo a través de su política de inversiones que la valorización de las carteras se efectuará según los precios diarios del mercado secundario. Dicha valorización se efectuará sobre el 100% de los instrumentos considerando su “valor razonable” (*fair value*), entendiéndose como tal, el precio que alcanzaría un instrumento, en un determinado momento, en una transacción libre y voluntaria entre partes interesadas, debidamente informadas e independientes entre sí.

Para obtener el “valor razonable” y asegurarse que dicho valor refleje fielmente los precios y tasas vigentes en los mercados, las condiciones de liquidez y profundidad del mercado, la Administración obtendrá los precios directamente desde la Sociedad Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores del Mercado Chileno, en virtud del contrato de arriendo vigente suscrito con dicha entidad el 1º de octubre de 1998.

La responsabilidad de asegurar permanentemente una correcta valoración de las carteras a su valor razonable, recae en personas independientes de aquellas encargadas de la negociación de los instrumentos, lo cual implica asumir un control segmentado sobre este proceso y por tanto, una adecuada estructura de control sobre los riesgos asociados a la valorización de carteras.

Al 30 de Septiembre de 2016 y 31 de Diciembre 2015, las exposiciones globales de mercado fueron las siguientes:

Descripción	30-09-16 M\$	31-12-15 M\$
Instrumentos financieros de capitalización a valor razonable con efecto en resultados	277.003	166.986
Activos en derivados relacionados con acciones a valor razonable con efectos en resultados	-	-
Pasivos en derivados relacionados con acciones a valor razonable con efectos en resultados	-	-
Instrumentos financieros de capitalización designados a valor razonable con efecto en resultado	-	-
Total	277.003	166.986

Nota 4 - Gestión del riesgo financiero, continuación

a) Riesgo de mercado, continuación

iv) Riesgo cambiario

Actualmente la Administradora no cuenta con operaciones e inversiones expresadas en una moneda distinta al peso chileno, lo que implica asumir a la fecha que no existe el riesgo cambiario.

En el evento que la Administradora tome posiciones en instrumentos expresados en moneda extranjera, se definirá oportunamente para esta situación una metodología que permita gestionar adecuadamente el riesgo cambiario.

b) Riesgo de crédito

Se define como la potencial pérdida económica debido al incumplimiento por parte de un tercero de los términos y las condiciones que estipula un contrato o un convenio, comprendiendo las siguientes categorías:

- Riesgo de crédito del emisor: Exposición a potenciales quiebras o deterioro de solvencia en los instrumentos de un emisor.
- Riesgo de crédito de la contraparte: Exposición a potenciales pérdidas como resultado de un incumplimiento de contrato o del incumplimiento de una contraparte a su parte de una transacción en el proceso de compensación y liquidación.

El siguiente es el análisis que resume la calidad crediticia de la cartera de inversiones de la Administradora al 30 de Septiembre de 2016 y 31 de Diciembre 2015:

Descripción	30-09-16 M\$	31-12-15 M\$
AAA	1.828	3.393
AA	5.766	7.578
N-1	-	150.495
N.A	277.003	166.986
Total	284.597	328.452

La máxima exposición al riesgo de crédito al 30 de Septiembre de 2016 y 31 de Diciembre 2015, es el valor contable de los activos financieros como se describe a continuación:

Descripción	30-09-16 M\$	31-12-15 M\$
Títulos de deuda	7.594	10.971
Activos de derivados	-	-
Efectivo y equivalente al efectivo	277.003	317.481
Otros activos	-	-
Total	284.597	328.452

Nota 4 - Gestión del riesgo financiero, continuación

c) Riesgo de liquidez

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

El siguiente cuadro muestra la liquidez esperada de los activos mantenidos al 30 de Septiembre de 2016 y 31 de Diciembre 2015:

Al 30 de septiembre de 2016	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1 - 12 meses	Más de 12 meses
Efectivo y efectivo equivalente	277.816	-	-	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	-	-	113	7.481
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	-	-	-
Deudores Comerciales	-	1.020	-	645
Otros activos no financieros, corriente	-	-	-	-
Activos por Impuestos corrientes	-	-	52.463	-
Activos no corrientes	-	-	8.386	-
Total de activos	277.816	1.020	60.962	8.126

Al 31 de diciembre de 2015	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1 - 12 meses	Más de 12 meses
Efectivo y efectivo equivalente	318.531	-	-	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	-	-	-	10.971
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	-	-	-
Deudores Comerciales	-	231	5.357	645
Otros activos no financieros, corriente	-	-	-	-
Activos por Impuestos corrientes	-	-	61.515	-
Activos no corrientes	-	-	-	8447
Total de activos	318.531	231	66.872	20.063

El siguiente cuadro muestra los pasivos mantenidos por la Administradora dentro de agrupaciones de vencimiento relevantes en base al período restante en la fecha de balance respecto de la fecha de vencimiento contractual al 30 de Septiembre de 2016 y 31 de Diciembre 2015.

Al 30 de septiembre de 2016	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1 - 12 meses	Más de 12 meses
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	356	50.617	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	812	-	-
Otras provisiones a corto plazo	-	-	-	-
Pasivo por impuestos corrientes	-	-	1.117	-
Otros pasivos no financieros corrientes	-	670	-	-
Flujo de salida de efectivo contractual	-	1.838	51.734	-

Al 31 de diciembre de 2015	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1 - 12 meses	Más de 12 meses
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	7.594	35.675	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	682	-	-
Otras provisiones a corto plazo	-	-	9.271	-
Pasivo por impuestos corrientes	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	-	124	-	-
Flujo de salida de efectivo contractual	-	8.400	44.946	-

Nota 4 - Gestión del riesgo financiero, continuación

d) Gestión Riesgo de Capital

El capital de la Administradora está representado por el patrimonio neto. El Capital solo puede ser modificado con 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 de la Administradora.

El objetivo del capital es cubrir la necesidad de capital mínimo y facilitar la obtención de garantías para la Administración de los fondos. Por capital se define el activo neto de pasivos. La Administradora posee exigencias de capital de acuerdo a lo que se expresa en la nota especial.

La Administradora ha cumplido durante el ejercicio con el requerimiento de capital mínimo exigido por la normativa. El capital mínimo exigido se detalla en Nota 28, 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.

Descripción	Patrimonio total	
	2016 M\$	2015 M\$
Saldo Inicial del año	352.351	521.020
Ganancia (Pérdida)	(36.367)	30.903
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(21.632)	(199.572)
Total de cambios en patrimonio	(57.999)	(168.669)
Saldo final del año	294.352	352.351

Esta Administradora para monitorear el capital, calcula el “Índice de Apalancamiento”, cuyo ejercicio se muestra en el siguiente cuadro:

Descripción	Periodo 2015	Periodo 2016			
		1° Trimestre	2° Trimestre	3° Trimestre	4° Trimestre
Obligaciones de la sociedad (pasivos corrientes + pasivos no corrientes)	53.346	53.244	43.584	53.572	-
Patrimonio neto	352.351	336.684	306.631	294.352	-
Índice de apalancamiento	0,15	0,16	0,14	0,18	

Nota 5 - Cambios contables

Durante el ejercicio terminado al 30 de Septiembre de 2016, no han ocurrido cambios contables que afecten la presentación de estos Estados Financieros.

Nota 6 - Efectivo y equivalente de efectivo

La composición de este rubro al 30 de Septiembre de 2016 y 31 de Diciembre 2015 es la siguiente:

Descripción	30-09-16 M\$	31-12-15 M\$
Disponible en efectivo en caja	-	-
Saldos en cuentas corrientes bancarias	813	1.050
Inversiones Financieras Temporales (1)	277.003	317.481
Total Efectivo y Equivalente de Efectivo	277.816	318.531

A continuación se detallan los instrumentos que componen las inversiones financieras temporales (1).

Rut	Entidad	Tipo	Nemotécnico	Fecha Inversión	Fecha Vencimiento	Serie	Moneda	Tasa	30-09-16 M\$	31-12-15 M\$
97.023.000-9	CORPBANCA	Deposito a Plazo	FUCOR-040116	01-12-2015	04-01-2016	Sin N° Serie	CLP	0,33%	-	150.495
96.836.390-5	FONDO MUTUO CONVENIENCIA BANCOESTADO	Cuota Fondo Mutuo	CFMESTCONI	N/A	N/A	Sin N° Serie	CLP	-	277.003	166.986
Total inversiones temporales									277.003	317.481

Nota 7 - Otros activos financieros

La composición de este rubro al 30 de Septiembre de 2016 y 31 de Diciembre 2015 es la siguiente:

a) Corrientes

Descripción	30-09-16 M\$	31-12-15 M\$
Inversiones en Letras Hipotecarias	7.594	10.971
Total otros activos financieros corrientes	7.594	10.971

A continuación se detallan los instrumentos que componen las inversiones financieras temporales:

Instrumento			Moneda o Unidad de Reajuste	Tasa 30-09-16	Fecha Vencimiento	Unidades	30-09-16 M\$
Tipo	Clasificación	Nemotécnico					
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	BCO19R0198	UF	2,86%	01-01-2018	210	731
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	BICERK1003	UF	2,86%	01-10-2018	960	5.035
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	STD06O0102	UF	2,62%	01-01-2017	90	113
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	STD47O0104	UF	3,30%	01-01-2019	190	1.113
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	STD50O0103	UF	2,90%	01-01-2018	160	602
Total detalle cartera de inversion IRF							7.594

Instrumento			Moneda o Unidad de Reajuste	Tasa 31-12-15	Fecha Vencimiento	Unidades	31-12-15 M\$
Tipo	Clasificación	Nemotécnico					
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	BCO19R0198	UF	2,86%	01-01-2018	210	1.082
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	BICERK1003	UF	2,86%	01-10-2018	960	6.496
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	STD06O0102	UF	2,62%	01-01-2017	250	783
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	STD47O0104	UF	3,30%	01-01-2019	230	1.692
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	STD50O0103	UF	2,90%	01-01-2018	170	918
Total detalle cartera de inversion IRF							10.971

Nota 7 - Otros activos financieros, continuación

b) No Corrientes

Descripción	30-09-16 M\$	31-12-15 M\$
Al cierre de los EE.FF. No registra movimientos por este concepto	-	-
Total otros activos financieros no corrientes	-	-

Nota 8 - Otros activos no financieros

La composición de este rubro al 30 de Septiembre de 2016 y 31 de Diciembre 2015 es la siguiente:

a) Corrientes

Descripción	30-09-16 M\$	31-12-15 M\$
Póliza de seguros Fondo Andes y Variable 2015(*)	-	-
Total otros activos no financieros corrientes	-	-

(*) Para el período 2016, la Póliza de seguro no fue renovada debido a que ésta Administradora se encuentra en proceso de liquidación.

b) No Corrientes

Descripción	30-09-16 M\$	31-12-15 M\$
Al cierre de los EE.FF. No registra movimientos por este concepto	-	-
Total otros activos no financieros no corrientes	-	-

Nota 9 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición de este rubro al 30 de Septiembre de 2016 y 31 de Diciembre 2015 es la siguiente:

Descripción	30-09-16 M\$	31-12-15 M\$
Otros Deudores	645	645
Cuentas por cobrar Fondos	1.020	5.588
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	1.665	6.233

Nota 9 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, continuación

A continuación se detalla la composición de cada concepto:

Cuentas por cobrar de los Fondos

Entidades/Personas	RUT	Descripción del concepto	30-09-16 M\$	31-12-15 M\$
Fondo Caja-Andes		Comisión APV	344	133
		Retención APV	640	68
Fondo CCAF Variable		Comisión APV	19	22
		Retención APV	17	8
		Diferencia Inv. FF.MM Santander-Estado	-	5.357
SUBTOTAL			1.020	5.588
INCOBRABLES (menos)			-	-
TOTAL			1.020	5.588

Otros deudores

Entidades/Personas	RUT	Descripción del concepto	30-09-16 M\$	31-12-15 M\$
Tesorería Gral. De la República	60.805.000-0	Devolución de retención Impto. Renta	645	645
Caja de Compensación Los Andes			-	-
SUBTOTAL			645	645
INCOBRABLES (menos)			-	-
TOTAL			645	645

Nota 10 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

El detalle de las cuentas por cobrar, cuentas por pagar y transacciones relacionadas al 30 de Septiembre de 2016 y 31 de Diciembre 2015 es el siguiente:

a) Corrientes

Cuentas por cobrar a partes relacionadas:

RUT	País	Entidad	Relación	Concepto	30-09-16 M\$	31-12-15 M\$
81.826.800-9	Chile	CCAF DE LOS ANDES	Matriz	Ingresos por Administración de Ctas.	-	-
Total cuentas por cobrar empresas relacionadas, Corriente					-	-

Cuentas por pagar a partes relacionadas:

RUT	País	Entidad	Relación	Concepto	30-09-16 M\$	31-12-15 M\$
81.826.800-9	Chile	CCAF DE LOS ANDES	Matriz	(**) Arriendo y Prestación de Servicios	611	597
81.826.800-9	Chile	CCAF DE LOS ANDES	Matriz	(*) Comisión APV	201	85
Total cuentas por pagar empresas relacionadas, Corriente					812	682

(*) Corresponde al 46,5% más IVA de la Comisión cobrada por la administración de planes de APV, según lo indicado en el Artículo Noveno del contrato establecido entre las partes el 1 de diciembre de 2002, los cuales son pagadas al contado el día 10 de cada mes.

(**)De acuerdo a contrato suscrito entre esta Administradora y la CCAF de los Andes, a partir de marzo 2015 esta última se compromete a facilitar sólo espacio físico para el correcto funcionamiento de la Administradora.

Nota 10 - Saldos y transacciones con partes relacionadas, continuación

b) No Corrientes

Cuentas por cobrar a partes relacionadas:

RUT	País	Entidad	Relación	Concepto	30-09-16 M\$	31-12-15 M\$
No existen Cuentas por Cobrar a empresas relacionadas a la fecha de cierre					-	-
Total cuentas por cobrar empresas relacionadas, No Corriente					-	-

Cuentas por pagar a partes relacionadas:

RUT	País	Entidad	Relación	Concepto	30-09-16 M\$	31-12-15 M\$
No existen Cuentas por Pagar a empresas relacionadas a la fecha de cierre					-	-
Total cuentas por pagar empresas relacionadas, No Corriente					-	-

Los saldos pendientes al cierre del ejercicio no están garantizados, no devengan intereses y son liquidados en efectivo. No han existido garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de partes relacionadas. Al 30 de Septiembre de 2016 no hay cuentas por cobrar a partes relacionadas de dudoso cobro.

Transacciones significativas con partes relacionadas:

Los principales efectos en el Estado de Resultado de las transacciones con partes relacionadas son los siguientes:

RUT	País	Entidad	Relación	Concepto	30-09-16 M\$	31-12-15 M\$
81.826.800-9	Chile	CCAF DE LOS ANDES	Controladora Arriendo y Prestación de Servicios		7.449	34.622
Total cuentas por cobrar empresas relacionadas, No Corriente					7.449	34.622

c) Controladora

La Administradora tiene como controladora a Caja de Compensación de Asignación Familiar de los Andes, RUT. 81.826.800-9.

d) Remuneración personal Clave

Personal clave son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la Entidad, ya sea directa o indirectamente. Estos no reciben remuneración directa por parte de la Administradora ya que son facilitados por la Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes, de acuerdo a lo estipulado en contrato suscrito entre las partes. Respecto al Directorio de esta Administradora, el detalle se encuentra en la nota 21 de estos Estados Financieros.

Nota 11 - Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos

a) La composición de las cuentas por cobrar (cuentas por pagar) por impuestos corrientes es el siguiente:

Descripción	30-09-16 M\$	31-12-15 M\$
Impuesto a las Ganancias	-	9.052
Credito Impuesto a la renta	52.463	52.463
Total activos (pasivos) por impuestos	52.463	61.515

Impuestos a las Ganancias	30-09-16 M\$	31-12-15 M\$
Pagos provisionales mensuales	14.257	13.990
Impuesto por 1º Categoría	(15.374)	(4.937)
Total impuesto a las ganancias	(1.117)	9.053

b) Los saldos de impuestos diferidos son los siguientes:

Descripción del concepto	30-09-16 M\$	31-12-15 M\$
Al cierre de los EE.FF. No registra movimientos por este concepto	-	-
Total impuestos diferidos	-	-

Nota 11 - Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos, continuación

- c) Los gastos (ingresos) por impuestos diferidos e impuesto a la renta al 30 de Septiembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

	30-09-16 M\$	30-09-15 M\$
Gastos por impuestos corrientes a las ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	10.437	8.999
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	10.437	8.999
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos a las ganancias	-	-
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	-	-
Gasto por impuestos a las ganancias	10.437	8.999

Conciliación del gasto por impuesto utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva:

	30-09-16 M\$	30-09-15 M\$
Conciliación del gasto por impuesto		
Gasto (ingresos) por impuestos utilizando la tasa legal	8.330	7.219
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponible	2.107	1.780
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	-	-
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	2.107	1.780
Gasto (ingreso) por impuestos utilizando la tasa efectiva	10.437	8.999

Conciliación de la tasa impositiva legal con la tasa efectiva (en porcentaje)

	30-09-16	30-09-15
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal (%)	24,00	23,00
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponible (%)	6,07	(0,27)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente (%)	-	-
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total (%)	6,07	(0,27)
Gasto (ingresos) por impuestos utilizando la tasa efectiva	30,07	22,73

Nota 12 - Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación

La composición de este rubro al 30 de Septiembre de 2016 y 31 de Diciembre 2015 es la siguiente:

Concepto	30-09-16 M\$	31-12-15 M\$
Valor Inicial	8.447	9.774
Participación sobre resultados	1.753	1.814
Utilidad devengada	-	-
Dividendos percibidos del periodo anterior	(1.814)	(3.141)
Total	8.386	8.447

Nota 13 - Otros pasivos no financieros corrientes

La composición de este rubro al 30 de Septiembre de 2016 y 31 de Diciembre 2015 es la siguiente:

Descripción	30-09-16 M\$	31-12-15 M\$
Retenciones	-	31
Retenciones APV	657	76
P.P.M. por pagar	13	17
Total otros pasivos no financieros, corrientes	670	124

Nota 14 - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

La composición de este rubro al 30 de Septiembre de 2016 y 31 de Diciembre 2015 es la siguiente:

a) Corrientes

Descripción	30-09-16 M\$	31-12-15 M\$
Acreedores Comerciales	50.973	43.269
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	50.973	43.269

Nota 14 - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, continuación

a) Corrientes, continuación

El detalle de Acreedores comerciales es el siguiente:

RUT	Nombre (Descripción concepto)	País Acreedor	Tipo Moneda	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	30-09-16 M\$	31-12-15 M\$
96.666.140-2	Depósitos Central de Valores (Cuota por custodia)	Chile	Pesos	0	0	356	386
80.276.200-3	Auditoría Externa (Deloitte)	Chile	Pesos	0	0	3.682	10.815
	Factura en Proceso de pago	Chile	Pesos	0	0	46.935	32.068
SUBTOTAL						50.973	43.269
INCOBRABLES (menos)						-	-
TOTAL						50.973	43.269

b) No corrientes

Descripción	30-09-16 M\$	31-12-15 M\$
Al cierre de los EE.FF. No registra movimientos por este concepto	-	-
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, No corrientes	-	-

Nota 15 - Provisiones

La composición de este rubro al 30 de Septiembre de 2016 y 31 de Diciembre 2015 es la siguiente:

Descripción	30-09-16 M\$	31-12-15 M\$
Provisión Dividendo Mínimo 30%	-	9.271
Total provisiones	-	9.271

El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Monto M\$
Saldo al 01.01.15	85.023
Disminución (pago)	(85.023)
Aumento	9.271
Saldo al 31.12.15	9.271
Disminución (pago)	(9.271)
Aumento	-
Saldo al 30.09.16	-

Nota 16 - Patrimonio

El patrimonio de la Administradora está compuesto por todos aquellos recursos netos formados a través del tiempo, mantenidos en reservas y resultados acumulados de períodos anteriores que se capitalizarán o distribuirán a sus accionistas.

a) Capital suscrito y pagado

Al 30 de Septiembre de 2016, el capital social de la Administradora asciende a M\$ 323.112.- y está representado por 135.000 acciones nominativas cuyo valor libro es \$2.393,4230 todas de una misma serie y de igual valor, cuya propiedad se distribuye de la siguiente manera:

RUT	Accionistas	País de Origen	Acciones Suscritas	Valor Libro	Participación %	30-09-16 M\$
81.826.800-9	Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes	Chile	126.900	2.393,4230	94,0%	303.726
70.912.300-9	Corporación Educacional de la Construcción	Chile	4.050	2.393,4230	3,0%	9.693
71.330.800-5	Fundación de Asistencia Social de la C.Ch.C.	Chile	4.050	2.393,4230	3,0%	9.693
Composición Capital Social			135.000	2.393,4230	100,0%	323.112

b) Acciones

El detalle de las acciones suscritas y pagadas es el siguiente:

Al 30 septiembre de 2016			Al 31 diciembre de 2015		
Nº acciones Suscritas	Nº acciones Pagadas	Nº acciones con Derecho a Voto	Nº acciones Suscritas	Nº acciones Pagadas	Nº acciones con Derecho a Voto
135.000	135.000	135.000	135.000	135.000	135.000

Las acciones de la Administradora tiene la característica de ser ordinarias, de una serie única y sin valor nominal.

El movimiento de las acciones es el siguiente:

Concepto	30-09-16	31-12-15
Nº de acciones suscritas y pagadas inicial	135.000	135.000
<u>Movimiento en el año</u>		
Aumento del capital con emisión de acción de pago	-	-
Nº de acciones suscritas y pagadas final	135.000	135.000

Nota 16 – Patrimonio, continuación

c) Dividendos

Al 31 de Diciembre de 2015 el resultado del ejercicio fue de M\$ 30.903, de acuerdo a lo establecido por el Art. N°1 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, se provisionó en el año 2015 un dividendo mínimo correspondiente al 30% del resultado del ejercicio que asciende a M\$9.271.

Con fecha 20 de Abril de 2016 se efectuó la 21° Junta General Ordinaria de Accionistas, donde se aprueba la propuesta de distribución de dividendos entregada por el directorio, por lo cual, se autoriza la distribución de \$30.903.315.- como dividendos a nuestros accionistas y se procede con el pago de éste a través de una carta con cheque para cada accionista.

Al 30 de septiembre de 2016 las pérdidas acumuladas del período corresponden a M\$ (36.367).

d) Otras reservas

Al 30 de Septiembre de 2016 este rubro está conformado principalmente por los efectos de conversión a NIIF, cuyo movimiento durante el período fue el siguiente:

Concepto	(M\$) Saldos al 31-12-15	(M\$) Variaciones al 2016	(M\$) Saldos al 30-09-16
Otras reservas	7.607	-	7.607
TOTAL	7.607		7.607

Nota 17 - Ingresos de actividades ordinarias

Al 30 de Septiembre de 2016 y 2015, los ingresos de actividades ordinarios se detallan en el siguiente cuadro:

Descripción	01-01-16 30-09-16 M\$	01-01-15 30-09-15 M\$
<u>Comisiones por Administración de Fondos</u>		
Ingresos por Administración de Fondos Ley 19.281	-	126.520
Ingresos por Administración de Fondos Ley 19.768	3.621	14.812
Ingresos por Séptimo Giro	-	368
Total ingresos ordinarios	3.621	141.700

Nota 18 - Materias primas y consumibles utilizados

La composición de este rubro se detalla en el siguiente cuadro:

Descripción del concepto	TRIMESTRE I	TRIMESTRE II	TRIMESTRE III	TRIMESTRE IV	30-09-16 M\$
Honorarios y dietas	-	-	-	-	-
Desembolsos Empresas Relacionadas	2.815	2.245	2.389	-	7.449
Asesorías	-	1.438	-	-	1.438
Gastos de Administración	2.639	1.471	5.709	-	9.819
Comisiones Varias	45	-	11	-	56
Otros Desembolsos	11.529	3.803	4.893	-	20.225
Total materias primas y consumibles utilizados	17.028	8.957	13.002	-	38.987

Descripción del concepto	TRIMESTRE I	TRIMESTRE II	TRIMESTRE III	TRIMESTRE IV	30-09-15 M\$
Honorarios y dietas	5.529	5.599	1.881	-	13.009
Desembolsos Empresas Relacionadas	26.565	2.770	3.170	-	32.505
Asesorías	811	1.806	277	-	2.894
Gastos de Administración	13.881	6.485	4.855	-	25.221
Comisiones Varias	1.627	87	89	-	1.803
Otros Desembolsos	16.667	4.278	17.750	-	38.695
Total materias primas y consumibles utilizados	65.080	21.025	28.022	-	114.127

Nota 19 - Depreciación y amortización

La composición de este rubro al 30 de Septiembre de 2016 y 2015 es la siguiente:

Descripción	01-01-16 30-09-16 M\$	01-01-15 30-09-15 M\$
-------------	-----------------------------	-----------------------------

Al cierre de los EE.FF. No se registran movimientos por este concepto - -

Total gastos por depreciaciones y amortizaciones - -

Nota 20 - Pérdidas por deterioro

Al 30 de Septiembre de 2016 y 2015, la Administradora no presenta pérdidas por deterioro.

Nota 21 - Estipendio del directorio

Al 30 de Septiembre de 2016 y 2015, la Administradora canceló por concepto de dieta de Directorio, los siguientes valores:

Nombre Director	Cargo	Concepto	01-01-16 30-09-16 M\$	01-01-15 30-09-15 M\$
Díaz Grohnert Felix Joaquin	Presidente del Directorio	Dieta	-	4.337
Rojas Mena Nelson	Vicepresidente	Dieta	-	2.168
Muñoz Vivaldi Rodrigo	Director	Dieta	-	2.168
Fernandez Dodds Jaime	Director	Dieta	-	2.168
Guido Acuña García	Director	Dieta	-	2.168
Total estipendio del directorio			-	13.009

Nota 22 – Contingencias y compromisos

A la fecha de cierre de los Estados Financieros al 30 de Septiembre de 2016 y 2015, esta Administradora no registra contingencias ni restricciones que la afecten y deban ser revelados en notas a los mismos.

Nota 23 - Ingresos y costos financieros

Durante los años terminados al 30 de Septiembre de 2016 y 2015, la Administradora obtuvo los siguientes ingresos financieros.

Descripción	01-01-16 30-09-16 M\$	01-01-15 30-09-15 M\$
Intereses ganados en D.P.F.	66	4.825
Intereses ganados en Fondos Mutuos	7.247	5.257
Intereses ganados en Letras Hipotecarias	370	720
Total intereses percibidos	7.683	10.802

Nota 24– Dividendos

Al 31 de Diciembre de 2015 el resultado del ejercicio fue de M\$ 30.903, de acuerdo a lo establecido por el Art. N°1 de la Ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, se provisionó en el año 2015 un dividendo mínimo correspondiente al 30% del resultado del ejercicio que asciende a M\$9.271, quedando reflejado en el Estado de Situación Financiera una ganancia acumulada de M\$ 21.632.

Con fecha 20 de Abril de 2016 se efectuó la 21° Junta General Ordinaria de Accionistas, donde se aprueba la propuesta de distribución de dividendos entregada por el directorio, por lo cual, se autoriza la distribución de \$30.903.315.- como dividendos a nuestros accionistas y se procede con el pago de éste a través de una carta con cheque para cada accionista.

Concepto	Monto M\$
Utilidad del ejercicio 2015 bajo norma IRFS	30.903
Utilidad a distribuir	30.903

Nota 25 - Cauciones obtenidas de terceros

La Ley N° 20.190, de fecha 5 de Septiembre de 2007, establece modificaciones a la Ley N° 19.281, en su artículo 55 letras A y B, incorporando obligaciones a la Administradora de acuerdo a lo establecido en los artículos N° 225, 226 y 227 de la Ley N° 18.045. Por tal motivo, esta Administradora en el mes de Diciembre 2014 ha renovado las Pólizas de Seguros de Garantía con vigencias de un año por cada uno de los fondos administrados, con objeto de garantizar el fiel cumplimiento de las obligaciones de esta entidad y la indemnización de los perjuicios que de su inobservancia resulten de acuerdo a la Ley.

Cabe mencionar que durante el período de Diciembre 2015, la renovación de las Pólizas de Seguros de Garantía no fue realizada debido a que la Administradora se encuentra en proceso de Liquidación.



Nota 26 - Sanciones

Al 30 de Septiembre de 2016 y 2015, no se ha aplicado por los organismos fiscalizadores ningún tipo de sanción a la Administradora ni a sus Directores o Gerente General por su desempeño como tales.

Nota 27 - Información por segmentos

La Administradora no se encuentra dentro del alcance de aplicación de la NIIF 8, Segmentos de Operación, dado que sus acciones no se transan en un mercado público, (ya sea una bolsa de valores nacional o extranjera, o un mercado no organizado, incluyendo los mercados locales y regionales), y no están en proceso de registrar, sus Estados Financieros en una comisión de valores u otras organización reguladora, con el fin de emitir algún tipo de instrumento de deuda o patrimonio en un mercado público.

Nota 28 - De las sociedades sujetas a normas especiales

a) Patrimonio mínimo

El Patrimonio mínimo requerido para la Administradora de Fondos para la Vivienda Cámara Chilena de la Construcción S.A. a partir del segundo semestre de 2008, de acuerdo a lo establecido en el artículo N° 55 letra A, de la Ley N° 16.281, incorporado según Ley N° 20.190, de fecha 5 de Septiembre de 2007, es de 10.000 UF. Asimismo, la Administradora deberá constituir una garantía en beneficio de los fondos de terceros, dicha garantía será por un monto inicial de 10.000 UF o el equivalente al 1% del patrimonio promedio diario del fondo, si este último resultare mayor, para dar cumplimiento con lo dispuesto en los artículos N° 225 y 226 de la Ley N° 18.045.

a) Patrimonio mínimo

Año 2016

- El promedio equivalente al 1% del patrimonio promedio del Fondo Caja-Andes en el año calendario 2015, fue de 5.667,32 UF
- El promedio equivalente al 1% del patrimonio promedio del Fondo CCAF Variable en el año calendario 2015, fue de 324,59 UF
- El patrimonio mantenido por esta Administradora al 30 de Septiembre de 2016 es de M\$ 294.352.-, correspondiendo a 11.224,35 UF, cifra que supera los mínimos exigidos por la Ley N° 19.281 en su artículo N° 55 letra A.

Año 2015

- El promedio equivalente al 1% del patrimonio promedio del Fondo Caja-Andes en el año calendario 2015, fue de 5.667,32 UF
- El promedio equivalente al 1% del patrimonio promedio del Fondo CCAF Variable en el año calendario 2015, fue de 324,59 UF
- El patrimonio mantenido por esta Administradora al 31 de Diciembre de 2015 es de M\$ 352.351.-, correspondiendo a 13.748,06 UF, cifra que supera los mínimos exigidos por la Ley N° 19.281 en su artículo N° 55 letra A.

Nota 28 - De las sociedades sujetas a normas especiales, continuación

b) Fondos Administrados

Al 30 de Septiembre de 2016 el patrimonio de los Fondos administrados está compuesto de acuerdo al siguiente detalle:

Fondo Caja Andes	Patrimonio M\$	Nº de Cuentas
Ley Nº 19.768	568.634	725
Total	568.634	725
Fondo CCAF Variable	Patrimonio M\$	Nº de Cuentas
Ley Nº 19.768	70.739	144
Total	70.739	144
Total Fondos Administrados	Patrimonio M\$	Nº de Cuentas
Ley Nº 19.768	639.373	869
Total	639.373	869

c) Cuadro explicativo fondos administrados

Fondos Administrados	Patrimonio	
	M\$	UF
Fondo Caja Andes (*)	2.396.498	91.384,63
Fondo Caja Variable (*)	297.809	11.356,22
Suma de Patrimonios Promedios diarios	2.694.307	102.740,85
1% de la suma de los patrimonios diarios	20.128	767,54
Mínimo para constituirse	262.243	10.000,00

(*) Los Fondos Andes y Variable desde el 13 de febrero de 2015, cuentan sólo con recursos de los planes de Ahorro Previsional Voluntario (APV).

Nota 29 - Hechos relevantes

EJERCICIO 2016

- En la sesión N°243/03 del 26 de Marzo de 2016 el Directorio acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, mantener la política de dividendos aprobada el año 2015, en cuanto a repartir el 100% de las utilidades correspondiente a \$30.903.315: Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes 126.900 acciones; Corporación Educacional C.Ch.C 4.050 acciones y Fundación Social C.Ch.C 4.050 acciones.
- Con fecha 20 de Abril de 2016 se efectuó la 21° Junta General Ordinaria de Accionistas, donde se aprueba la propuesta de distribución de dividendos entregada por el directorio, por lo cual, se autoriza la distribución de \$30.903.315.- como dividendos a nuestros accionistas y se procede con el pago de éste a través de una carta con cheque para cada accionista. Además se acordó que el directorio seguirá conformado por:
 - Presidente: Félix Joaquín Díaz Grohnert
 - Vicepresidente: Nelson Rojas Mena
 - Director: Rodrigo Muñoz Vivaldi
 - Director: Jaime Fernández Dodds
 - Director: Guido Acuña García

EJERCICIO 2015

- Con fecha 13 de Febrero de 2015, se materializó el traspaso del 100% de los recursos aportados en las cuentas de leasing, tanto del Fondo para la Vivienda Caja-Andes y del Fondo para la Vivienda CCAF-Variable, hacia los FFMM de mediano y largo plazo y balanceado que administrará el Banco Estado S.A. Administradora General de Fondos, con esto la Administración se adecúa a la normativa vigente (Ley N° 20.712) invirtiendo los recursos de las cuentas de ahorro para arrendamiento de viviendas con promesa de compraventa, en cuotas de Fondos Mutuos fiscalizados por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Por su parte los recursos provenientes de los planes de Ahorro Previsional Voluntario (APV), se encuentran invertidos en cuotas del Fondo Mutuo Santander Tesorería – Serie Ejecutiva, administrado por Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos. De esta forma la Administradora queda administrando los planes APV siendo titular en representación de estos ante Santander Asset Management S.A. Administradora General de Fondos, los cuales procederán a liquidarse conforme instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

- Con fecha 22 de Abril de 2015 se efectuó la 20° Junta General Ordinaria de Accionistas, donde se aprueba la distribución de \$271.858.097.- como dividendos a nuestros accionistas y se procede al pago por medio de una carta con cheque a cada accionista. Además se acordó que el directorio seguirá conformado por las mismas personas elegidas en el año 2013 de acuerdo con lo siguiente:

Presidente: Félix Joaquín Díaz Grohnert
Vicepresidente: Nelson Rojas Mena
Director: Rodrigo Muñoz Vivaldi
Director: Jaime Fernández Dodds
Director: Guido Acuña García

- Con fecha 30 de Julio de 2015, se llevó a cabo una Junta Extraordinaria de Accionistas, donde se acordó lo siguiente:

Aprobar la terminación de la Sociedad y su disolución a partir de esta fecha.

Nota 29 - Hechos relevantes, continuación

-

- Aprobar agregar al final de la razón social la palabra “en liquidación”, por lo tanto el nombre de la sociedad para efectos legales será “Administradora de Fondos para la Vivienda Cámara Chilena de la Construcción S.A., en Liquidación”.
- Aprobar mantener vigente el estatuto social para la Sociedad en liquidación sólo en lo que fuere estrictamente pertinente a cumplimiento de su actual objeto o fin, esto es, su debida liquidación.
- Aprobar la designación de una Comisión Liquidadora de la Sociedad, la cual estará compuesta por las siguientes personas:
 - a) Emilia Araya Catalán
 - b) Hernán Vergara Vásquez
 - c) Carlos Geerds Zúñiga

También en esta Junta Extraordinaria se menciona que, la disolución de esta Sociedad se completará una vez que la Superintendencia otorgue certificado aprobando la disolución y ésta sea inscrita en el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces y publicada en el Diario Oficial.

Presidente: Félix Joaquín Díaz Grohnert

Vicepresidente: Nelson Rojas Mena

Director: Rodrigo Muñoz Vivaldi

Director: Jaime Fernández Dodds

Director: Guido Acuña García

- A la fecha de cierre de estos Estados Financieros, no han ocurrido otros hechos relevantes que puedan afectar significativamente la posición financiera y/o la interpretación de los mismos.

Nota 30 - Activos y pasivos por moneda

a) Moneda Funcional

La moneda funcional de la Sociedad se prepara en pesos chilenos. Por consiguiente, el termino moneda extranjera se define como cualquier moneda diferente del peso chileno.

b) Moneda de Presentación

La Sociedad no utiliza una moneda de presentación diferente a la moneda funcional.

Nota 30 - Activos y pasivos por moneda, continuación

b) Moneda de Presentación, continuación

Detalle de Activos y Pasivos por monedas:

Descripción del Concepto	30-09-16 M\$	31-12-15 M\$
Activos		
Activos Liquidos (Presentación)		
Efectivo y Equivalente al Efectivo		
\$ No Reajutable	813	1.050
UF	277.003	317.481
Otros Activos Financieros Corrientes		
\$ No Reajutable	-	-
UF	7.594	10.971
Otros Activos No Financieros Corrientes		
\$ No Reajutable	-	-
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
\$ No Reajutable	1.665	6.233
Resto de activos		
\$ No Reajutable	60.849	69.962
Total de activos (Resumen)		
\$ No Reajutable	63.327	77.245
UF	284.597	328.452
Total activos clasificados por moneda	347.924	405.697

Nota 30 - Activos y pasivos por moneda, continuación

b) Moneda de Presentación, continuación

Rubro	30-09-16				31-12-15			
	Hasta 90 Días		De 91 días a 1 año		Hasta 90 Días		De 91 días a 1 año	
	Monto	Porción con Pasivos pactados a tasa fija	Monto	Porción con Pasivos pactados a tasa fija	Monto	Porción con Pasivos pactados a tasa fija	Monto	Porción con Pasivos pactados a tasa fija
Pasivos	M\$		M\$		M\$		M\$	
Deudores comerciales y otras cuentas por pagar \$ No Reajustables	50.973		-		43.269		-	
Cuentas por pagar Empresas Relacionadas Corrientes \$ No Reajustables	812		-		682		-	
Resto de pasivos \$ No Reajustables	1.787		-		9.395		-	
Total de pasivos (Resumen) \$ No Reajustables	53.572		-		53.346		-	
Total pasivos clasificados por moneda	53.572	-	-	-	53.346	-	-	-



Nota 31 - Hechos posteriores

- Los Estados Financieros de la Administradora correspondientes al período terminado al 30 de Septiembre de 2016 fueron aprobados por el Directorio en Sesión N° 251/11 celebrada el día 16 de Noviembre de 2016.
- Con fecha 17 de octubre de 2016 y de conformidad con los Artículos 9 y 10° inciso 2° de la ley N° 18.045, de Mercado de Valores, y la Norma de Carácter General N°30, de esa Superintendencia y debidamente facultado, se comunica que la Administradora de Fondos para la Vivienda Cámara Chilena de la Construcción S.A., En Liquidación, efectúa el cambio de domicilio de la Casa Matriz desde San Ignacio N°50, comuna de Santiago Centro a General Calderón N°121, comuna de Providencia, Región Metropolitana.
- Entre el 01 de Octubre de 2016 y la fecha de presentación de estos Estados Financieros no existen otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente la posición financiera o la interpretación de dichos Estados Financieros.