



## **ESTADOS FINANCIEROS**

**Correspondientes a los períodos terminados al 30 de junio de 2014, 31 de diciembre de 2013 y 30 de junio de 2013**

**ADMINISTRADORA DE FONDOS PARA LA VIVIENDA  
CAMARA CHILENA DE LA CONSTRUCCION S.A.**

**(Cifras en miles de pesos)**

### **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.....	16
Nota 5 - Cambios contables .....	20
Nota 6 - Efectivo y equivalente de efectivo .....	21
Nota 7 - Otros activos financieros.....	21
Nota 8 - Otros activos no financieros .....	22
Nota 9 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	23
Nota 10 - Saldos y transacciones con partes relacionadas .....	24
Nota 11 - Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos.....	25
Nota 12 - Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación .....	27
Nota 13 - Otros pasivos no financieros corrientes .....	27
Nota 14 - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	27
Nota 15 - Provisiones .....	28
Nota 16 - Patrimonio .....	28
Nota 17 - Ingresos de actividades ordinarias .....	31
Nota 18 - Materias primas y consumibles utilizados.....	31
Nota 19 - Depreciación y amortización .....	31
Nota 20 - Pérdidas por deterioro .....	32
Nota 21 - Estipendio del directorio .....	32
Nota 22 - Contingencias y compromisos.....	32
Nota 23 - Ingresos y costos financieros.....	32
Nota 24 - Dividendos.....	32
Nota 25 - Caucciones obtenidas de terceros.....	33
Nota 26 - Sanciones.....	34
Nota 27 - Información por segmentos .....	34
Nota 28 - De las sociedades sujetas a normas especiales .....	34
Nota 29 - Hechos relevantes .....	36
Nota 30 - Activos y pasivos por moneda.....	36
Nota 31 - Hechos posteriores .....	39



**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO**  
**Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013**

ACTIVOS	N° Nota	30-06-2014 M\$	31-12-2013 M\$
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	374.282	487.008
Otros activos financieros corrientes	7 a)	16.307	17.613
Otros activos no financieros, corriente	8 a)	3.546	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	9	898	2.249
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	10 a)	19.848	52.978
Activos por Impuestos corrientes	11 a)	45.866	32.872
<b>Total Activos Corrientes en Operación</b>		<b>460.747</b>	<b>592.720</b>
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta		-	-
<b>Total Activos Corrientes</b>		<b>460.747</b>	<b>592.720</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>			
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	7.675	8.827
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	10 b)	-	-
Activos intangibles		-	-
Activos por impuestos diferidos	11 b)	-	100
<b>Total Activos No Corrientes</b>		<b>7.675</b>	<b>8.927</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>468.422</b>	<b>601.647</b>

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



**ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO**  
**Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013**

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nº Nota	30-06-2014 M\$	31-12-2013 M\$
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	14 a)	2.016	5.606
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	10 a)	10.011	10.450
Otras provisiones a corto plazo	15	-	500
Pasivos por Impuestos corrientes	11	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	13	4.953	84.479
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b>16.980</b>	<b>101.035</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes	14 b)	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente	10 b)	-	-
<b>Total Pasivos No Corrientes</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital Efectivo	16 a)	323.112	323.112
Ganancias (pérdidas) acumuladas		120.723	169.893
Otras reservas	16 d)	7.607	7.607
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>451.442</b>	<b>500.612</b>
Participaciones no controladoras		-	-
<b>Patrimonio Total</b>		<b>451.442</b>	<b>500.612</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>		<b>468.422</b>	<b>601.647</b>

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

**ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA**  
**Por el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 30 de junio de 2014 y 2013**

ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA	Nº Nota	Acumulado M\$	
		01-01-2014 30-06-2014	01-01-2013 30-06-2013
Ingresos de actividades ordinarias	17	261.132	245.257
Materias primas y consumibles utilizados	18	(123.914)	(120.916)
Gastos por beneficios a los empleados		-	-
Gastos por depreciaciones y amortizaciones	19	-	-
Otros ganancias (pérdidas)		500	48
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos	12	1.042	709
Ingresos financieros	23	12.143	8.929
Resultados por unidades de reajustes		(124)	(38)
<b>Ganancia (pérdida) antes de Impuesto</b>		<b>150.779</b>	<b>133.989</b>
Gasto por Impuesto a las ganancias	11 c)	(30.056)	(26.918)
<b>Ganancia (pérdida) de actividades continuadas</b>		<b>120.723</b>	<b>107.071</b>
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>120.723</b>	<b>107.071</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		120.723	107.071
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladora		-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>120.723</b>	<b>107.071</b>
<b>Ganancia (pérdida) por acción</b>			
Ganancia (pérdida), por acción básica en operaciones continuas		120,72	107,07
Ganancia (pérdida), por acción básica en operaciones discontinuas		-	-
<b>Ganancia (pérdida), por acción básica</b>		<b>120,72</b>	<b>107,07</b>

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

## ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Por el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 30 de junio de 2014 y 2013

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	Nº Nota	Acumulado M\$	
		01-01-2014 30-06-2014	01-01-2013 30-06-2013
<b>Estado del resultado integral</b>			
Ganancia (pérdida)		120.723	107.071
<b>Diferencias de cambio por conversión:</b>			
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		-	-
<b>Activos financieros disponibles para la venta:</b>			
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		-	-
<b>Coberturas del flujo de efectivo:</b>			
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		-	-
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral:</b>			
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		-	-
<b>Resultado integral total</b>		<b>120.723</b>	<b>107.071</b>
<b>Resultado integral atribuible a:</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		120.723	107.071
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
<b>Resultado integral total</b>		<b>120.723</b>	<b>107.071</b>

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



## ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 30 de junio de 2014 y 2013

	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
<b>Saldo Inicial Período Actual 01/01/2014</b>	323.112	-	-	-	-	7.607	<b>7.607</b>	169.893	500.612	-	<b>500.612</b>
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo Inicial Reexpresado</b>	<b>323.112</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.607</b>	<b>7.607</b>	<b>169.893</b>	<b>500.612</b>	<b>-</b>	<b>500.612</b>
<b>Resultado Integral</b>											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	120.723	120.723	-	<b>120.723</b>
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	120.723	-	<b>120.723</b>
Dividendo	-	-	-	-	-	-	-	(169.893)	(169.893)	-	<b>(169.893)</b>
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(49.170)</b>	<b>(49.170)</b>	<b>-</b>	<b>(49.170)</b>
<b>Saldo Final Período Actual 30/06/2014</b>	<b>323.112</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.607</b>	<b>7.607</b>	<b>120.723</b>	<b>451.442</b>	<b>-</b>	<b>451.442</b>
<b>Resultado Integral</b>											
Ganancia (pérdida)	-	-	-	-	-	-	-	107.071	107.071	-	<b>107.071</b>
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	107.071	-	<b>107.071</b>
Dividendo	-	-	-	-	-	-	-	(125.960)	(125.960)	-	<b>(125.960)</b>
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(18.889)</b>	<b>(18.889)</b>	<b>-</b>	<b>(18.889)</b>
<b>Saldo Final Período Actual 30/06/2013</b>	<b>323.112</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7.607</b>	<b>7.607</b>	<b>107.071</b>	<b>437.790</b>	<b>-</b>	<b>437.790</b>



**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**Por el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 30 de junio de 2014 y 2013**

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	Nota	01-01-2014 30-06-2014 M\$	01-01-2013 30-06-2013 M\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		301.083	229.079
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(124.082)	(107.289)
Otros pagos por actividades de operación		(19.213)	(18.288)
Dividendos recibidos		-	-
Intereses recibidos		10.401	(2.375)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(37.208)	(26.899)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(3.809)	(5.318)
<b>FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>		<b>127.172</b>	<b>68.910</b>
Otros entradas (salidas) de efectivo		2.807	12.926
Otros pagos para adquirir patrimonio o inst. de deuda de otras entidades		-	-
<b>FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		<b>2.807</b>	<b>12.926</b>
Pago de dividendos		(242.705)	(179.941)
<b>FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		<b>(242.705)</b>	<b>(179.941)</b>
<b>FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERIODO</b>		<b>(112.726)</b>	<b>(98.105)</b>
Efectos de la var. en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente efect.		-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(112.726)	(98.105)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		487.008	453.103
<b>EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO</b>		<b>374.282</b>	<b>354.998</b>



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio de 2014, 31 de diciembre de 2013 y 30 de junio de 2013

### Nota 1 - Consideraciones Generales

#### a) Antecedentes de la constitución y objetivos de la Administradora

La Sociedad Administradora de Fondos para la Vivienda Cámara Chilena de la Construcción S.A., 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.

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.

#### 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 Caja-Andes, celebrado con la Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes.

#### d) Directorio

La sociedad es administrada por un Directorio compuesto de 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.



## **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 junio 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 que pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas vigentes e interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) que pueden cambiar la norma vigente.

Los Estados Financieros de la Administradora correspondientes al período terminado al 30 de junio de 2014 fueron aprobados por el Directorio en Sesión N° 224/08 celebrada el día 20 de agosto de 2014.

### **b) 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.

### **c) Monedas funcional y de presentación**

La Sociedad 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.

### **d) 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.

### **e) Período cubierto**

Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

- Estados de Situación Financiera al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto por los años terminados al 30 de junio de 2014 y 2013.
- Estados de Resultados Integrales por naturaleza por el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 30 de junio de 2014 y 2013.
- Estados de Otros Resultados Integrales por el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 30 de junio de 2014 y 2013.
- Estados de Flujos de Efectivo directo por el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 30 de junio de 2014 y 2013.



## Nota 2 - Bases de preparación, continuación

### f) 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 junio de 2014	\$ 24.023,61
Valor Unidad de Fomento al 31 de diciembre de 2013	\$ 23.309,56

## 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.

### b) Activos y Pasivos Financieros

#### b.1) Reconocimiento inicial

La Sociedad 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.



### **Nota 3 - Principales políticas contables aplicadas, continuación**

#### **b) Activos y Pasivos Financieros, continuación**

##### **b.3) Medición posterior, continuación**

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 Sociedad 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 Sociedad 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.

##### **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) Identificación y medición de deterioro**

La Sociedad 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 Sociedad, o las condiciones económicas que se correlacionen con impagos en los activos de la Sociedad.



### **Nota 3 - Principales políticas contables aplicadas, continuación**

#### **b) Activos y Pasivos Financieros, continuación**

##### **b.6) Identificación y medición de deterioro, continuación**

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.

#### **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 junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, 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 asociadas contabilizadas por el método de participación**

Las inversiones en acciones o en derechos en empresas relacionadas, esto es, AFBR Cajaloesandes S.A., han sido valorizadas al Método del 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 Sociedad en los resultados de la Sociedad 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.



### **Nota 3 - Principales políticas contables aplicadas, continuación**

#### **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.

#### **i) 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.

Con fecha 27 de septiembre de 2012 fue publicada la ley N° 20.630, que entre sus puntos incluye el cambio de tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2013 y siguientes, esta tasa es del 20%.

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.

Al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, 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.

#### **j) 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.

### Nota 3 - Principales políticas contables aplicadas, continuación

#### k) Reconocimiento de ingresos y gastos

##### k.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.

##### k.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.

#### l) 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.

#### m) Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del período atribuible a la Administradora y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período. Durante el ejercicio 2014 y 2013, la Administradora no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto diluido que suponga una ganancia por acción diluido diferente del beneficio básico por acción.

#### n) Nuevos Pronunciamientos de Normas Internacionales de Información Financiera

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros de la Administradora se han emitido nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que aún no son efectivas para el período finalizado el 30 de junio de 2014, dichas normas son:

Normas y/o Enmienda		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 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
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
Enmiendas a NIIF 11	Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas.	01.01.2016
Enmiendas a 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 Operación, 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 las NIIF, NIIF 3 Combinaciones de Negocios, NIIF 13 Mediciones de Valor Razonable, NIC 40 Propiedad de Inversión.	01.07.2014

La Administradora ha evaluado las normas antes señaladas y estima que estas 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 la Sociedad. 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 a 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 periodo 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 1° 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 junio de 2014 y 31 de diciembre 2013, las exposiciones globales de riesgo de mercado fueron las siguientes:

Descripción	30-06-14 M\$	31-12-13 M\$
Instrumentos financieros de capitalización a valor razonable con efecto en resultados	16.307	17.613
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	-	-
<b>Total</b>	<b>16.307</b>	<b>17.613</b>

#### 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 análisis resume la calidad crediticia de la cartera de inversiones de la Administradora al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

Descripción	30-06-14 M\$	31-12-13 M\$
AAA	5.716	6.398
AA	10.591	11.215
<b>Total</b>	<b>16.307</b>	<b>17.613</b>

La máxima exposición al riesgo de crédito al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el valor contable de los activos financieros como se describe a continuación:

Descripción	30-06-14 M\$	31-12-13 M\$
Títulos de deuda	16.307	17.613
Activos de derivados	-	-
Efectivo y equivalente al efectivo	-	-
Otros activos	-	-
<b>Total</b>	<b>16.307</b>	<b>17.613</b>

## 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 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 junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013.

Al 30 de junio de 2014	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1 - 12 meses	Más de 12 meses	Sin vencimiento Estipulado
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	2.016	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	10.011	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	-	-	-	-	-
Pasivo por impuestos corrientes	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	-	4.953	-	-	-
<b>Flujo de salida de efectivo contractual</b>	<b>-</b>	<b>16.980</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Al 31 de diciembre de 2013	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1 - 12 meses	Más de 12 meses	Sin vencimiento Estipulado
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	1.812	3.794	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	10.450	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	-	-	-	-	500
Pasivo por impuestos corrientes	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	-	11.668	72.811	-	-
<b>Flujo de salida de efectivo contractual</b>	<b>-</b>	<b>23.930</b>	<b>76.605</b>	<b>-</b>	<b>500</b>

El siguiente cuadro muestra la liquidez esperada de los activos mantenidos al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013:

Al 30 de junio de 2014	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1 - 12 meses	Más de 12 meses
Efectivo y efectivo equivalente	90.678	-	283.604	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	-	-	-	16.307
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	19.848	-	-
Deudores Comerciales	-	898	-	-
Otros activos	-	-	49.412	-
Activos no corrientes	-	-	-	7.675
<b>Total de activos</b>	<b>90.678</b>	<b>20.746</b>	<b>333.016</b>	<b>23.982</b>

Al 31 de diciembre de 2013	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1 - 12 meses	Más de 12 meses
Efectivo y efectivo equivalente	144.846	-	342.162	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	-	-	-	17.613
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	52.978	-	-
Deudores Comerciales	-	2.249	-	-
Otros activos	-	-	32.872	-
Activos no corrientes	-	-	-	8.927
<b>Total de activos</b>	<b>144.846</b>	<b>55.227</b>	<b>375.034</b>	<b>26.540</b>

## 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	
	M\$	UF
<b>Saldo Inicial período actual 01/01/2014</b>	<b>500.612</b>	<b>20.838,31</b>
Ganancia (Pérdida)	120.723	5.025,18
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(169.893)	(7.071,93)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>(49.170)</b>	<b>(2.046,75)</b>
<b>Saldo final periodo actual 30/06/2014</b>	<b>451.442</b>	<b>18.791,56</b>

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

Descripción	Período 2013	Período 2014			
		1° Trimestre	2° Trimestre	3° Trimestre	4° Trimestre
Obligaciones de la sociedad (pasivos corrientes + pasivos no corrientes)	101.035	103.919	16.980		
Patrimonio neto	500.612	580.950	451.442		
<b>Índice de apalancamiento</b>	<b>0,20</b>	<b>0,18</b>	<b>0,04</b>	-	-

## Nota 5 - Cambios contables

Durante el ejercicio terminado al 30 de junio de 2014 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 junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Descripción	30-06-14 M\$	31-12-13 M\$
Disponible en efectivo en caja	-	-
Saldos en cuentas corrientes bancarias	864	422
Inversiones Financieras Temporales (1)	373.418	486.586
<b>Total Efectivo y Equivalente de Efectivo</b>	<b>374.282</b>	<b>487.008</b>

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

Rut	Entidad	Tipo	Nemotécnico	Fecha Inversión	Fecha Vencimiento	Serie	Moneda	Tasa	30-06-14 M\$	31-12-13 M\$
97.004.000-5	BANCO DE CHILE	Deposito a Plazo	FNCHI-120314	12/12/2013	12/03/2014	Sin N° Serie	CLP	0,39%	-	35.787
97.036.000-K	BANCO SANTANDER	Deposito a Plazo	FNSTD-030314	03/12/2013	03/03/2014	Sin N° Serie	CLP	0,38%	-	306.375
97.023.000-9	CORPBANCA	Deposito a Plazo	FUCOR-271014	29/04/2014	27/10/2014	Sin N° Serie	CLP	1,20%	283.604	-
96.530.900-4	BCI ASSET MANAGEMENT A GF S.A	Cuota Fondo Mutuo	CFMBCIEPR	N/A	N/A	Sin N° Serie	CLP	-	89.814	144.424
<b>Total inversiones temporales</b>									<b>373.418</b>	<b>486.586</b>

## Nota 7 - Otros activos financieros

La composición de este rubro al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

### a) Corrientes

Descripción	30-06-14 M\$	31-12-13 M\$
Inversiones en Letras Hipotecarias	16.307	17.613
<b>Total otros activos financieros corrientes</b>	<b>16.307</b>	<b>17.613</b>

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

Tipo	Instrumento		Moneda o Unidad de Reajuste	Tasa 30-06-14	Fecha Vencimiento	Unidades	30-06-14 M\$
	Clasificación	Nemotécnico					
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	BICERK1003	UF	3,00%	01-10-2018	960	8.926
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	BCO19R0198	UF	3,55%	01-01-2018	210	1.665
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	STD50O0103	UF	2,96%	01-01-2018	210	1.718
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	STD06O0102	UF	3,11%	01-01-2017	270	1.717
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	STD47O0104	UF	2,96%	01-01-2019	230	2.281
<b>Total detalle cartera de inversion IRF</b>							<b>16.307</b>

## Nota 7 - Otros activos financieros, continuación

Tipo	Instrumento		Moneda o Unidad de Reajuste	Tasa 31-12-13	Fecha Vencimiento	Unidades	31-12-13 M\$
	Clasificación	Nemotécnico					
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	BCO19R0198	UF	4,72%	01-01-2018	210	1.782
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	BICERK1003	UF	3,57%	01-10-2018	960	9.433
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	STD06O0102	UF	4,29%	01-01-2017	280	1.996
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	STD47O0104	UF	3,70%	01-01-2019	230	2.387
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	STD50O0103	UF	3,90%	01-01-2018	230	2.015
<b>Total detalle cartera de inversión IRF</b>							<b>17.613</b>

### b) No Corrientes

Descripción	30-06-14 M\$	31-12-13 M\$
Al cierre de los EE.FF. No registra movimientos por este concepto	-	-
<b>Total otros activos financieros no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Nota 8 - Otros activos no financieros

La composición de este rubro al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

### a) Corrientes

Descripción	30-06-14 M\$	31-12-13 M\$
Poliza de seguros Fondos Andes y Variable 2014	3.546	-
<b>Total otros activos no financieros corrientes</b>	<b>3.546</b>	<b>-</b>

### b) No Corrientes

Descripción	30-06-14 M\$	31-12-13 M\$
Al cierre de los EE.FF. No registra movimientos por este concepto	-	-
<b>Total otros activos no financieros no corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



## Nota 9 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición de este rubro al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Descripción	30-06-14 M\$	31-12-13 M\$
Otros Deudores	645	645
Cuentas por cobrar Fondos	253	1.604
<b>Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente</b>	<b>898</b>	<b>2.249</b>

A continuación se detalla la composición de cada concepto:

### Cuentas por cobrar de los Fondos

Entidades/Personas	RUT	Descripción del concepto	M\$	M\$
Fondo Caja-Andes		Comisión APV	177	1.500
		Retención APV	51	64
Fondo CCAF Variable		Comisión APV	25	27
		Retención APV	-	13
<b>SUBTOTAL</b>			253	1.604
<b>INCOBRABLES (menos)</b>			-	-
<b>TOTAL</b>			<b>253</b>	<b>1.604</b>

### Otros deudores

Entidades/Personas	RUT	Descripción del concepto	30-06-14 M\$	31-12-13 M\$
Tesorería Gral. De la Republica	60.805.000-0	Devolución de retención Impto. Renta	645	645
<b>SUBTOTAL</b>			645	645
<b>INCOBRABLES (menos)</b>			-	-
<b>TOTAL</b>			<b>645</b>	<b>645</b>



## Nota 10 - Saldos y transacciones con partes relacionadas

El detalle de las cuentas por cobrar, cuentas por pagar y transacciones relacionadas al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es el siguiente:

### a) Corrientes

#### Cuentas por cobrar a partes relacionadas:

RUT	País	Entidad	Relación	Concepto	30-06-14 M\$	31-12-13 M\$
81.826.800-9	Chile	CCAF DE LOS ANDES	Asociada	Ingresos por Administración de Ctas.	19.848	52.978
<b>Total cuentas por cobrar empresas relacionadas, Corriente</b>					<b>19.848</b>	<b>52.978</b>

#### Cuentas por pagar a partes relacionadas:

RUT	País	Entidad	Relación	Concepto	30-06-14 M\$	31-12-13 M\$
81.826.800-9	Chile	CCAF DE LOS ANDES	Asociada	(**) Arriendo y Prestación de Servicios	9.899	9.605
81.826.800-9	Chile	CCAF DE LOS ANDES	Asociada	(*) Comisión APV	112	845
<b>Total cuentas por pagar empresas relacionadas, Corriente</b>					<b>10.011</b>	<b>10.450</b>

(\*) 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, esta última se compromete a facilitar espacio físico y todos los recursos necesarios para el correcto funcionamiento de la Administradora.

### b) No Corrientes

#### Cuentas por cobrar a partes relacionadas:

RUT	País	Entidad	Relación	Concepto	30-06-14 M\$	31-12-13 M\$
No existen Cuentas por Cobrar a empresas relacionadas a la fecha de cierre					-	-
<b>Total cuentas por cobrar empresas relacionadas, No Corriente</b>					<b>-</b>	<b>-</b>

#### Cuentas por pagar a partes relacionadas:

RUT	País	Entidad	Relación	Concepto	30-06-14 M\$	31-12-13 M\$
No existen Cuentas por Pagar a empresas relacionadas a la fecha de cierre					-	-
<b>Total cuentas por pagar empresas relacionadas, No Corriente</b>					<b>-</b>	<b>-</b>

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 junio de 2014 no hay cuentas por cobrar a partes relacionadas de dudoso cobro.



## Nota 10 - Saldos y transacciones con partes relacionadas, continuación

### b) No Corrientes, continuación

#### 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	30-06-14 M\$	31-12-13 M\$
81.826.800-9	Chile	CCAF DE LOS ANDES	Controladora	Arriendo y Prestación de Servicios	58.630	125.674
<b>Total cuentas por cobrar empresas relacionadas, No Corriente</b>					<b>58.630</b>	<b>125.674</b>

### 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 CCAF de Los Andes de acuerdo a lo estipulado en contrato suscrito entre las partes. Respecto al directorio de la Administradora, su sueldo se encuentra detallado en la nota 21.

## 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	30-06-14 M\$	31-12-13 M\$
(*) Impuesto a las Ganancias	-	-
Credito Impuesto a la renta	45.866	32.872
<b>Total otros activos (pasivos) por impuestos</b>	<b>45.866</b>	<b>32.872</b>

(\*) El impuesto a las ganancias corresponde a un saldo acreedor, por lo tanto el monto es clasificado en el rubro "Otros Pasivos No Financieros Corrientes", según el siguiente detalle:

Descripción del concepto	30-06-14 M\$	31-12-13 M\$
Pagos provisionales mensuales	27.460	52.140
Impuesto por 1º Categoría	(29.956)	(58.056)
<b>Total impuesto a las ganancias (*)</b>	<b>(2.496)</b>	<b>(5.916)</b>

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

b) Los saldos de impuestos diferidos son los siguientes:

Descripción del concepto	30-06-14 M\$	31-12-13 M\$
Impuestos Diferidos	-	100
<b>Total impuestos diferidos</b>	<b>-</b>	<b>100</b>

c) Los gastos (ingresos) por impuestos diferidos e impuesto a la renta al 30 de junio de 2014 y 2013, son los siguientes:

	30-06-14 M\$	30-06-13 M\$
<b>Gastos por impuestos corrientes a las ganancias</b>		
Gasto por impuestos corrientes	29.956	26.918
<b>Gasto por impuestos corrientes, neto, total</b>	<b>29.956</b>	<b>26.918</b>
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos a las ganancias	100	-
<b>Gasto por impuestos diferidos, neto, total</b>	<b>100</b>	<b>-</b>
<b>Gasto por impuestos a las ganancias</b>	<b>30.056</b>	<b>26.918</b>

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

	30-06-14 M\$	30-06-13 M\$
<b>Conciliación del gasto por impuesto</b>		
<b>Gasto (ingresos) por impuestos utilizando la tasa legal</b>	<b>24.145</b>	<b>23.016</b>
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	6.011	3.902
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	(100)	-
<b>Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total</b>	<b>5.911</b>	<b>3.902</b>
<b>Gasto (ingreso) por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b>30.056</b>	<b>26.918</b>

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

	30-06-14	30-06-13
<b>Gasto por impuesto utilizando la tasa legal (%)</b>	<b>20,00</b>	<b>20,00</b>
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles (%)	4,98	0,09
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente (%)	(0,08)	-
<b>Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total (%)</b>	<b>4,90</b>	<b>0,09</b>
<b>Gasto (ingresos) por impuestos utilizando la tasa efectiva</b>	<b>24,90</b>	<b>20,09</b>



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

La composición de este rubro al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Descripción	30-06-14 M\$	31-12-13 M\$
<b><u>Inversiones en empresas relacionadas</u></b>		
Inversiones en empresas relacionadas (AFBR)	7.675	8.827
Utilidad devengada	1.042	2.194

## Nota 13 - Otros pasivos no financieros corrientes

La composición de este rubro al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Descripción	30-06-14 M\$	31-12-13 M\$
Retenciones	180	171
Retenciones APV	51	77
P.P.M. por pagar	2.226	5.505
Impuesto a la Renta (negativo)	2.496	5.915
Provision Dividendo Mínimo (30%)		72.811
<b>Total otros pasivos no financieros, corrientes</b>	<b>4.953</b>	<b>84.479</b>

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

La composición de este rubro al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

### a) Corrientes

Descripción	30-06-14 M\$	31-12-13 M\$
Acreedores Comerciales	2.016	5.606
<b>Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar</b>	<b>2.016</b>	<b>5.606</b>



## 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	30-06-14 M\$	31-12-13 M\$
96.666.140-2	Depósitos Central de Valores (Cuota por custodia)	Chile	Pesos	0	0	1.545	1.238
96.866.180-9	Asesoría Financiera (VK Consultores)	Chile	Pesos	0	0	-	-
89.907.300-2	KPMG Consultores Auditores Ltda.	Chile	Pesos	0	0	-	3.794
88.983.600-8	Teleductos	Chile	Pesos	0	0	-	-
90.249.000-0	Bolsa de Comercio de Santiago	Chile	Pesos	0	0	-	-
	Factura en Proceso de pago	Chile	Pesos	0	0	471	574
<b>SUBTOTAL</b>						<b>2.016</b>	<b>5.606</b>
<b>INCOBRABLES (menos)</b>						<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL</b>						<b>2.016</b>	<b>5.606</b>

### b) No corrientes

Descripción	30-06-14 M\$	31-12-13 M\$
Al cierre de los EE.FF. No registra movimientos por este concepto	-	-
<b>Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, No corrientes</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Nota 15 - Provisiones

La composición de este rubro al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 es la siguiente:

Descripción	30-06-14 M\$	31-12-13 M\$
Provisión Publicidad EEFF	-	500
	-	-
<b>Total provisiones</b>	<b>-</b>	<b>500</b>

El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Monto M\$
<b>Saldo al 01.01.13</b>	<b>500</b>
Disminución (pago)	(500)
Aumento	500
<b>Saldo al 31.12.13</b>	<b>500</b>
Disminución (pago)	(500)
Aumento	
<b>Saldo al 30.06.14</b>	<b>-</b>



## 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 junio de 2014 el capital social de la Administradora asciende a \$ 323.112.109- 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 %	30-06-14 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
<b>Composición Capital Social</b>			<b>135.000</b>	<b>2.393,4230</b>	<b>100,0%</b>	<b>323.112</b>

### b) Acciones

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

Al 30 junio de 2014			Al 31 diciembre de 2013		
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	30-06-14	31-12-13
<b>Nº de acciones suscritas y pagadas inicial</b>	135.000	135.000
<b><u>Movimiento en el año</u></b>		
Aumento del capital con emisión de acción de pago	-	-
<b>Nº de acciones suscritas y pagadas final</b>	<b>135.000</b>	<b>135.000</b>

## Nota 16 – Patrimonio, continuación

Las ganancias por acción se muestran en el siguiente cuadro:

Concepto	30-06-14	31-12-13
<b>Ganancias por Acción</b>		
Ganancia (Pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (\$ por acción)	120,72	242,70
<b>Nº de acciones suscritas y pagadas final</b>	<b>120,72</b>	<b>242,70</b>

### c) Dividendos

El directorio de esta administradora en sesión N° 219/03 celebrada el 19 de marzo de 2014, acuerda proponer a la próxima Junta de Accionistas repartir el 100% de las utilidades del período 2013 de acuerdo al siguiente detalle:

Concepto	Monto M\$
Utilidad del ejercicio 2013 bajo norma IRFS	242.704
<b>Utilidad a distribuir</b>	<b>242.704</b>

De acuerdo a lo establecido por el Art° 1 de la ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, se provisionó en el año 2013 un dividendo mínimo correspondiente al 30% del resultado del ejercicio asciende a M\$ 72.811.

### d) Otras reservas

Al 30 de junio de 2014 este rubro está conformado principalmente por los efectos de conversión a NIIF, cuyo movimiento durante el periodo fue el siguiente:

Concepto	(M\$) Saldos al 31-12-13	(M\$) Variaciones al 2013	(M\$) Saldos al 30-06-14
Otras reservas	7.607	-	7.607
<b>TOTAL</b>	<b>7.607</b>		<b>7.607</b>

## Nota 17 - Ingresos de actividades ordinarias

Descripción	01-01-14 30-06-14 M\$	01-01-13 30-06-13 M\$
<b>Comisiones por Administración de Fondos</b>		
Ingresos por Administración de Fondos Ley 19.281	236.341	222.782
Ingresos por Administración de Fondos Ley 19.768	13.198	11.556
Ingresos por Sèptimo Giro	11.593	10.919
<b>Total ingresos ordinarios</b>	<b>261.132</b>	<b>245.257</b>

## 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	30-06-14 M\$
Honorarios y dietas	5.291	5.380	-	-	10.671
Desembolsos Empresas Relacionadas	33.995	31.938	-	-	65.933
Asesorías	3.592	6.012	-	-	9.604
Gastos de Administración	13.227	15.411	-	-	28.638
Comisiones Varias	3.064	6.004	-	-	9.068
Otros Desembolsos	-	-	-	-	-
<b>Total materias primas y consumibles utilizados</b>	<b>59.169</b>	<b>64.745</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>123.914</b>

  

Descripción del concepto	TRIMESTRE I	TRIMESTRE II	TRIMESTRE III	TRIMESTRE IV	30-06-13 M\$
Honorarios y dietas	4.566	5.723	-	-	10.289
Desembolsos Empresas Relacionadas	31.962	30.967	-	-	62.929
Asesorías	5.500	3.757	-	-	9.257
Gastos de Administración	19.760	13.199	-	-	32.959
Comisiones Varias	1.282	4.200	-	-	5.482
Otros Desembolsos	-	-	-	-	-
<b>Total materias primas y consumibles utilizados</b>	<b>63.070</b>	<b>57.846</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>120.916</b>

## Nota 19 - Depreciación y amortización

La composición de este rubro al 30 de junio de 2014 y 2013 es la siguiente:

Descripción	01-01-14 30-06-14 M\$	01-01-13 30-06-13 M\$
Amortización	-	-
<b>Total gastos por depreciaciones y amortizaciones</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Nota 20 - Pérdidas por deterioro

La Administradora no presenta pérdidas por deterioro a la fecha de cierre de los Estados Financieros.

## Nota 21 - Estipendio del directorio

Al 30 de junio de 2014 y 2013, la Administradora canceló por concepto de dieta de Directorio, los siguientes valores:

Nombre Director	Cargo	Concepto	01-01-14	01-01-13
			30-06-14	30-06-13
			M\$	M\$
Diaz Grohnert Felix Joaquin	Presidente del Directorio	Dieta	3.555	3.430
Rojas Mena Nelson	Vicepresidente	Dieta	1.779	1.715
Muñoz Vivaldi Rodrigo	Director	Dieta	1.779	1.715
Fernandez Dodds Jaime	Director	Dieta	1.779	1.715
Villegas Mendez Ricardo (*)	Director	Dieta	-	856
Guido Acuña Garcia	Director	Dieta	1.779	858
<b>Total estipendio del directorio</b>			<b>10.671</b>	<b>10.289</b>

(\*) El director dejó sus funciones en esta sociedad a partir del 23 abril 2013.

## Nota 22 – Contingencias y compromisos

A la fecha de cierre de los estados financieros al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 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 junio de 2014 y 2013, la Administradora obtuvo los siguientes ingresos financieros.

Descripción	01-01-14	01-01-13		
	30-06-14	30-06-13		
			M\$	M\$
Intereses Percibidos por Instrumentos Financieros	12.143	8.929		
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>12.143</b>	<b>8.929</b>		

Descripción	01-01-14	01-01-13		
	30-06-14	30-06-13		
			M\$	M\$
Intereses ganados en D.P.F.	8.924	5.431		
Intereses ganados en Fondos Mutuos	2.214	2.901		
Intereses ganados en Letras Hipotecarias	1.005	597		
<b>Total intereses percibidos</b>	<b>12.143</b>	<b>8.929</b>		



## Nota 24 – Dividendos

El directorio de esta administradora en sesión N° 219/03 celebrada el 19 de marzo de 2014 acuerda proponer a la próxima Junta de Accionistas repartir el 100% de las utilidades del período 2013 de acuerdo al siguiente detalle:

Concepto	Monto M\$
Utilidad del ejercicio 2013 bajo norma IRFS	242.704
<b>Utilidad a distribuir</b>	<b>242.704</b>

De acuerdo a lo establecido por el Art° 1 de la ley N° 18.046 de Sociedades Anónimas, se provisionó en el año 2013 un dividendo mínimo correspondiente al 30% del resultado del ejercicio asciende a M\$ 72.811

## 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 2013 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.

Asimismo, el monto de la garantía corresponde a un mínimo de 10.000 UF o el equivalente al 1% del patrimonio promedio diario del fondo, correspondiente al año calendario anterior a la fecha de actualización, si este último resultare mayor.

Por consiguiente, dado lo anterior, las pólizas de seguros de garantía por cada uno de los fondos corresponden a los siguientes montos asegurados:

### Fondo Caja Andes

Patrimonio promedio diario año 2013	52.390,55 UF
Monto asegurado	52.390,55 UF

### Fondo CCAF Variable

Patrimonio promedio diario año 2013	3.402,09 UF
Monto asegurado	10.000,00 UF



## **Nota 26 - Sanciones**

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 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 por la naturaleza de su giro no clasifica sus resultados por segmentos.

## **Nota 28 - De las sociedades sujetas a normas especiales**

### **a) Patrimonio mínimo**

El patrimonio mínimo requerido a la AFV 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.

### **Año 2014**

- El promedio equivalente al 1% del patrimonio promedio del Fondo Caja-Andes en el año calendario 2013, fue de 52.390,55 UF
- El promedio equivalente al 1% del patrimonio promedio del Fondo CCAF Variable en el año calendario 2013, fue de 3.402,09 UF
- El patrimonio mantenido por esta Administradora al 30 de junio de 2014 es de M\$ 451.442.-, correspondiendo a 18.791,55 UF, cifra que supera los mínimos exigidos por la Ley N° 19.281 en su artículo N° 55 letra A.

### **Año 2013**

- El promedio equivalente al 1% del patrimonio promedio del Fondo Caja-Andes en el año calendario 2012, fue de 47.835,78 UF
- El promedio equivalente al 1% del patrimonio promedio del Fondo CCAF Variable en el año calendario 2012, fue de 4.063,87 UF
- El patrimonio mantenido por esta Administradora al 31 de diciembre de 2013 es de M\$ 500.612.-, correspondiendo a 21.476,68 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 junio de 2014 el patrimonio de los Fondos administrados está compuesto de acuerdo al siguiente detalle:

Fondo Caja Andes	Patrimonio M\$	Nº de Cuentas
Ley Nº 19.281	140.829.736	300.496
Ley Nº 19.768	3.049.768	1.464
<b>Total</b>	<b>143.879.504</b>	<b>301.960</b>

Fondo CCAF Variable	Patrimonio M\$	Nº de Cuentas
Ley Nº 19.281	6.050.649	5.430
Ley Nº 19.768	875.953	212
<b>Total</b>	<b>6.926.602</b>	<b>5.642</b>

Total Fondos Administrados	Patrimonio M\$	Nº de Cuentas
Ley Nº 19.281	146.880.385	305.926
Ley Nº 19.768	3.925.721	1.676
<b>Total</b>	<b>150.806.106</b>	<b>307.602</b>

### c) Cuadro explicativo fondos administrados

Fondos Administrados	Patrimonio	
	M\$	UF
Fondo Caja Andes	140.176.431	5.834.944,51
Fondo Caja Variable	7.021.582	292.278,40
<b>Suma de Patrimonios Promedios diarios</b>	<b>147.198.013</b>	<b>6.127.222,91</b>
1% de la suma de los patrimonios diarios	1.471.980	61.272,23
Mínimo para constituirse	240.236	10.000,00
Mínimo Exigido	1.471.980	61.272,23



## **Nota 29 - Hechos relevantes**

### **EJERCICIO 2014**

Con fecha 7 de enero de 2014, se publicó la Ley N° 20.712, relativa a la Administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales, también conocida como Ley única de fondos, con esta Ley se crea un único cuerpo legal aplicable a la industria de la administración de fondos de terceros, que busca simplificar y modernizar la legislación aplicable, así como atraer inversión extranjera al mercado de capitales. Esta Ley modifica sustancialmente a la Ley N° 19.281, la cual establece normas sobre arrendamiento de viviendas con promesa de compraventa, con el objeto de disminuir los costos asociados a la gestión de ahorros para la vivienda y permitir una mejor diversificación de los recursos originados en ese ahorro, se elimina la obligación de contratar los servicios de una administradora de fondos para la vivienda y de tener que conformar un fondo especial para la inversión de tales recursos, permitiendo a las instituciones recaudadoras invertir directamente los recursos en fondos nacionales que cumplan las condiciones que se establecen por Ley.

Con fecha 23 de abril de 2014 se efectuó la 19° Junta General Ordinaria de Accionistas, donde se aprueba la propuesta de distribución de dividendos entregada por el directorio, por lo cual, se aprueba la distribución de \$242.704.865.- como dividendos a nuestros accionista 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.

### **EJERCICIO 2013**

Con fecha 24 de abril de 2013 se efectuó la 18° Junta General Ordinaria de Accionistas, donde se realizó la renovación total del Directorio de la Sociedad y se presentó la renuncia de don Ricardo Villegas Méndez, quedando en su remplazo don Guido Acuña García.

Además, se aprueba la propuesta de distribución de dividendos entregada por el directorio, por lo cual, se aprueba la distribución de \$179.941.337.- como dividendos a nuestros accionista. El cual se cancelará dentro de los 30 días transcurridos desde la fecha de la Junta de Accionistas (según Ley N° 18.046, Art.81).

Posteriormente, el mismo día 24 de abril de 2013 en sesión 208/04, se realizó la primera reunión de Directorio donde se procedió a la elección del Presidente y Vicepresidente. El directorio de la Sociedad quedó conformado de la siguiente manera:

Presidente	:	Félix Joaquín Díaz Grohnert
Vicepresidente	:	Nelson Rojas Mena
Director	:	Rodrigo Muñoz Vivaldi
Director	:	Jaime Fernandez 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

#### Detalle de Activos y Pasivos por monedas:

Descripción del Concepto	30-06-14 M\$	31-12-13 M\$
Activos		
Activos Liquidos (Presentación)		
Efectivo y Equivalente al Efectivo		
\$ No Reajutable	90.678	144.846
UF	283.604	342.162
Otros Activos Financieros Corrientes		
\$ No Reajutable	-	-
UF	16.307	17.613
Otros Activos No Financieros Corrientes		
\$ No Reajutable	3.546	-
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
\$ No Reajutable	898	2.249
Resto de activos		
\$ No Reajutable	73.389	94.777
Total de activos (Resumen)		
\$ No Reajutable	168.511	241.872
UF	299.911	359.775
<b>Total activos clasificados por moneda</b>	<b>468.422</b>	<b>601.647</b>



**Nota 30 - Activos y pasivos por moneda, continuación**

Rubro	30-06-14				31-12-13			
	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	2.016		-		5.606		-	
Cuentas por pagar Empresas Relacionadas Corrientes \$ No Reajustables	10.011		-		10.450		-	
Resto de pasivos \$ No Reajustables	4.953		-		84.979		-	
Total de pasivos (Resumen) \$ No Reajustables	16.980		-		101.035		-	
<b>Total pasivos clasificados por moneda</b>	<b>16.980</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>101.035</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



### **Nota 31 - Hechos posteriores**

Los Estados Financieros de la Administradora correspondientes al período terminado al 30 de junio de 2014 fueron aprobados por el Directorio en Sesión N° 224/08 celebrada el día 20 de Agosto de 2014.