



ESTADOS FINANCIEROS

**Correspondientes a los períodos terminados al 30 de junio de 2011, 31 de diciembre de 2010
y 30 de junio de 2010**

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

(Cifras en miles de pesos)

CONTENIDO

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



INDICE

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



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

| ACTIVOS | N° Nota | 30-06-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ |
|---|------------|-------------------|-------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 5 | 293.814 | 386.197 |
| Otros activos financieros corrientes | 6 a) | 56.968 | 71.517 |
| Otros activos no financieros, corriente | 7 a) | 3.534 | 0 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente | 8 | 483 | 1.494 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente | 9 a) | 15.736 | 30.929 |
| Activos por Impuestos corrientes | 10 | 11.646 | 8.242 |
| Total Activos Corrientes en Operación | | 382.181 | 498.379 |
| Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta | | 0 | 0 |
| Total Activos Corrientes | | 382.181 | 498.379 |
| ACTIVOS NO CORRIENTES | | | |
| Otros activos financieros no corrientes | 6 b) | 0 | 0 |
| Otros activos no financieros no corrientes | 7 b) | 0 | 0 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente | 9 b) | 0 | 0 |
| Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación | 11 | 10.012 | 9.454 |
| Activos intangibles | 12 | 104 | 259 |
| Activos por impuestos diferidos | 10 | 40 | 40 |
| Total Activos No Corrientes | | 10.156 | 9.753 |
| TOTAL ACTIVOS | | 392.337 | 508.132 |



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO
Al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010

| PATRIMONIO NETO Y PASIVOS | Nº Nota | 30-06-2011 M\$ | 31-12-2010 M\$ |
|---|------------|-------------------|-------------------|
| PASIVOS CORRIENTES | | | |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 14 a) | 2.656 | 2.276 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente | 9 a) | 9.120 | 9.183 |
| Otras provisiones a corto plazo | 15 | 4.284 | 200 |
| Pasivos por Impuestos corrientes | 10 | 0 | 0 |
| Otros pasivos no financieros corrientes | 13 | 1.715 | 4.479 |
| Total Pasivos Corrientes | | 17.775 | 16.138 |
| PASIVOS NO CORRIENTES | | | |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes | 14 b) | 0 | 0 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente | 9 b) | 0 | 0 |
| Total Pasivos No Corrientes | | 0 | 0 |
| PATRIMONIO | | | |
| Capital Efectivo | 16 a) | 330.719 | 323.112 |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas | | 43.843 | 161.275 |
| Otras reservas | 16 b) | 0 | 7.607 |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | | 374.562 | 491.994 |
| Participaciones no controladoras | | 0 | 0 |
| Patrimonio Total | | 374.562 | 491.994 |
| TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS | | 392.337 | 508.132 |

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA
Por los períodos comprendido entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2011 y 2010

| ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA | N° Nota | Acumulado M\$ | | Acumulado M\$ | |
|---|------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | | 01-01-2011 30-06-2011 | 01-01-2010 30-06-2010 | 01-04-2011 30-06-2011 | 01-04-2010 30-06-2010 |
| Ingresos de actividades ordinarias | 17 | 140.069 | 204.681 | 52.272 | 60.563 |
| Materias primas y consumibles utilizados | 18 | (97.540) | (107.721) | (50.808) | (51.098) |
| Gastos por beneficios a los empleados | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Gastos por depreciaciones y amortizaciones | 19 | (155) | (156) | (78) | (78) |
| Otros ganancias (pérdidas) | | 220 | 0 | 220 | 0 |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos | 11 | 558 | 386 | 282 | 21 |
| Ingresos financieros | 23 | 5.880 | 2.847 | 1.762 | (1.114) |
| Resultados por unidades de reajustes | | 5.722 | 3.975 | 4.105 | 2.266 |
| Ganancia (pérdida) antes de Impuesto | | 54.754 | 104.012 | 7.755 | 10.560 |
| Gasto por Impuesto a las ganancias | | (10.911) | (17.646) | (1.551) | (1.795) |
| Ganancia (pérdida) de actividades continuadas | | 43.843 | 86.366 | 6.204 | 8.765 |
| Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ganancia (pérdida) | | 43.843 | 86.366 | 6.204 | 8.765 |
| Ganancia (pérdida), atribuible a | | | | | |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora | | 43.843 | 86.366 | 6.204 | 8.765 |
| Ganancia (pérdida), atribuible a los participaciones no controladora | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ganancia (pérdida) | | 43.843 | 86.366 | 6.204 | 8.765 |
| Ganancia (pérdida) por acción | | | | | |
| Ganancia (pérdida), por acción básica en operaciones continuas | | 0,32 | 0,64 | 0,05 | 0,06 |
| Ganancia (pérdida), por acción básica en operaciones discontinuas | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ganancia (pérdida), por acción básica | | 0,32 | 0,64 | 0,05 | 0,06 |

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES

Por los períodos comprendido entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2011 y 2010

| | N° Nota | Acumulado M\$ | | Acumulado M\$ | |
|---|------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | | 01-01-2011 30-06-2011 | 01-01-2010 30-06-2010 | 01-04-2010 30-06-2010 | 01-04-2010 30-06-2010 |
| ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL | | | | | |
| Estado del resultado integral | | | | | |
| Ganancia (pérdida) | | 43.843 | 86.366 | 6.204 | 8.765 |
| 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 | | - | - | - | - |
| Resultado integral total | | 43.843 | 86.366 | 6.204 | 8.765 |
| Resultado integral atribuible a: | | | | | |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora | | 43.843 | 86.366 | 6.204 | 8.765 |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras | | - | - | - | - |
| Resultado integral total | | 43.843 | 86.366 | 6.204 | 8.765 |



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los periodos terminados al 30 de junio de 2011 y 2010

| | 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 Período Actual 01/01/2011 | 323.112 | - | - | - | - | 7.607 | 7.607 | 161.275 | 491.994 | - | 491.994 |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo Inicial Reexpresado | 323.112 | - | - | - | - | 7.607 | 7.607 | 161.275 | 491.994 | - | 491.994 |
| Resultado Integral | | | | | | | | | | | |
| Ganancia (pérdida) | - | - | - | - | - | - | - | 43.843 | 43.843 | - | 43.843 |
| Otro resultado integral | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultado integral | - | - | - | - | - | - | - | - | 43.843 | - | 43.843 |
| Dividendo | - | - | - | - | - | - | - | (161.275) | (161.275) | - | (161.275) |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios | 7.607 | - | - | - | - | (7.607) | (7.607) | - | - | - | - |
| Total de cambios en patrimonio | 7.607 | - | - | - | - | (7.607) | (7.607) | (117.432) | (117.432) | - | (117.432) |
| Saldo Final Período Actual 30/06/2011 | 330.719 | - | - | - | - | - | - | 43.843 | 374.562 | - | 374.562 |

| | 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 Período Actual 01/01/2010 | 323.112 | - | - | - | - | 7.607 | 7.607 | 283.484 | 614.203 | - | 614.203 |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo Inicial Reexpresado | 323.112 | - | - | - | - | 7.607 | 7.607 | 283.484 | 614.203 | - | 614.203 |
| Resultado Integral | | | | | | | | | | | |
| Ganancia (pérdida) | - | - | - | - | - | - | - | 86.366 | 86.366 | - | 86.366 |
| Otro resultado integral | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Resultado integral | - | - | - | - | - | - | - | - | 86.366 | - | 86.366 |
| Dividendo | - | - | - | - | - | - | - | (294.138) | (294.138) | - | (294.138) |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total de cambios en patrimonio | - | - | - | - | - | - | - | (207.772) | (207.772) | - | (207.772) |
| Saldo Final Período Actual 30/06/2010 | 323.112 | - | - | - | - | 7.607 | 7.607 | 75.712 | 406.431 | - | 406.431 |



ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el período comprendido entre el 1° de enero y el 30 de junio de 2011 y 2010

| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO | Nota | 01-01-2011 | 01-01-2010 |
|--|------|------------------|------------------|
| | | 30-06-2011 | 30-06-2010 |
| | | M\$ | M\$ |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios | | 166.812 | 219.619 |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios | | (106.918) | (243.332) |
| Otros pagos por actividades de operación | | (5.044) | (3.197) |
| Dividendos recibidos | | 0 | 0 |
| Intereses recibidos | | 3.068 | (2.341) |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) | | (16.384) | (32.338) |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | | (2.695) | (7.255) |
| FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN | | 38.839 | (68.844) |
| Pagos de Dividendos | | (161.275) | (155.892) |
| FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA FINANCIAMIENTO | | (161.275) | (155.892) |
| Otros entradas (salidas) de efectivo | | 30.053 | 24.812 |
| Otros pagos para adquirir patrimonio o inst. de deuda de otras entidades | | 0 | 0 |
| FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | 30.053 | 24.812 |
| FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERIODO | | (92.383) | (199.924) |
| Efectos de la var. en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente efect. | | 0 | |
| Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo | | (92.383) | (199.924) |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo | | 386.197 | 507.231 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO | | 293.814 | 307.307 |



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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, publicándose el extracto de constitución 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 como domicilio legal 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 Administradora es administrada por un Directorio compuesto de cinco miembros nominados por la Junta General de Accionistas. El Directorio dura un periodo de tres años, al final del cual debe renovarse totalmente y sus miembros pueden ser reelegidos indefinidamente. El actual Directorio fue elegido en la Junta General de Accionistas realizada el 20 de abril de 2011, por un plazo de tres años que termina el 2014.



Nota 2 – Principales Políticas Contables Aplicadas

a) Bases de preparación

Los presentes estados financieros, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) 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 2011, la administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los mismos pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas vigentes e interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) que pueden cambiar la norma vigente.

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

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.

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

e) Cambios en las políticas contables

La Administradora no presenta cambios en políticas contables entre los períodos presentados.

f) Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren los siguientes períodos:

- Estado de Situación Financiera por los periodos terminados al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto por los periodos terminado al 30 de junio de 2011 y 2010.
- Estado de Resultados Integrales por naturaleza al 30 de junio de 2011 y 2010.
- Estado de Flujos de Efectivo directo por el año terminado al 30 de junio de 2011 y 2010.



Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas, continuación

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 convertidas 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 2011 | \$ 21.889,89 |
| Valor Unidad de Fomento al 31 de diciembre de 2010 | \$ 21.455,55 |
| Valor Unidad de Fomento al 30 de junio de 2010 | \$ 21.202,16 |

h) 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.

i) Activos Financieros

i.1) Reconocimiento inicial

Un activo financiero es valorizado inicialmente a su valor razonable al momento de su adquisición.

i.2) Clasificación

Activos financieros para negociación: corresponderán a aquellos adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta. Se incluyen también los derivados financieros que no se consideren de cobertura.

Activos financieros al vencimiento: corresponderán a aquellos activos cuyos cobros son de monto fijo o determinable y cuyo vencimiento está fijado en el tiempo. Con respecto a ellos, Administradora manifestará su intención y tendrá la capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento.

Activos financieros disponibles para la venta: se incluirán aquellos valores adquiridos que no se mantienen con propósito de negociación, no calificados como inversión al vencimiento. Para esta clasificación, la Administradora en el día de hoy, no posee dichos activos financieros.

Los activos financieros mantenidos por la Administradora se reconocerán sólo en la cuenta activo financieros para la negociación.



Nota 2 - Principales Políticas Contables Aplicadas, continuación

i.3) Baja

La Administradora da de baja en su balance un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivos de este, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivos del activo financieros durante una transacción en que se transfieren todos los riesgos y beneficios de propiedad asociado a ese activo financiero.

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:

- ✓ La contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y;
- ✓ Cualquier ganancia o pérdida acumulativa que haya sido reconocida en el otro resultado integral.

Se reconoce en el resultado del ejercicio.

i.4) Valorización a costo amortizado

El costo amortización de un activo financiero reconocido bajo este criterio es la medida de dicho activo menos los reembolsos del capital, más o menos la amortización acumulada calculada bajo 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.

j) Estimación deudores incobrables

La Administradora no registra estimaciones de deudores incobrables.

k) 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.

l) 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 2 – Principales Políticas Contables Aplicadas, continuación

m) Pasivos financieros

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

Los pasivos financieros se registran generalmente por el efectivo recibido, agregando los costos incurridos en la transacción y descontados del efectivo recibido. En períodos posteriores, estas obligaciones se valoran a su costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

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

n) 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.

ñ) Beneficios a los empleados

Los empleados a cargo de la Administración de la Sociedad desarrollan sus funciones sobre la base del convenio de prestación de servicios, suscrito con la Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes, el cual indica, que la Caja proveerá a la Administradora de todos los recursos para lograr su buen funcionamiento, incluyendo los recursos humanos. Por lo cual, la Administradora no posee trabajadores, desligando a esta de provisionar montos por indemnización al personal por años de servicios y otros beneficios al personal.

o) Impuesto a la renta

El gasto por impuesto a las ganancias está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos. Los impuestos corrientes y los impuestos diferidos son reconocidos en resultados en tanto que estén relacionados con partidas reconocidas directamente en el patrimonio o en el otro resultado integral.

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.

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.



Nota 2 – Principales Políticas Contables Aplicadas, continuación

o) Impuesto a la renta, continuación

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 2011 y 2010, 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.

p) 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.

q) Estado de flujos de efectivo

El estado de flujos informa los movimientos de caja realizados durante el ejercicio, determinados por el método directo. En estos estados de flujos de efectivo se utilizan los siguientes conceptos:

Flujos de efectivo: Entradas y salidas de efectivo o de otros medios equivalentes, entendiendo por éstos las inversiones a plazo inferior a tres meses de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

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

Actividades de inversión: Las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos no corrientes y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.

Actividades de financiamiento: Actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos de carácter financiero.

r) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y costos son reconocidos sobre la base del criterio de devengado, es decir, al perfeccionarse el derecho a percibir o la obligación de pagar una retribución. Para estos efectos, se considera el momento de la entrega o recepción de los bienes o de la provisión de los servicios, independientemente de la oportunidad del flujo efectivo del valor a percibir o pagar.

s) Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (pérdida) neta del periodo atribuible a la Administradora y el número medio ponderado de acciones ordinarias de la misma en circulación durante dicho período.

Durante el ejercicio 2011 y 2010 y el segundo trimestre 2011, 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.

Nota 2 – Principales Políticas Contables Aplicadas, continuación

t) 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 periodo finalizado el 30 de junio de 2011, dichas normas son:

| Nueva Norma, Mejoras y Enmiendas | | Aplicación obligatorio para ejercicios iniciados en: |
|----------------------------------|--|--|
| Enmienda IAS 12 | Impuesto a las ganancias | 01.01.2012 |
| IFRS 9 | Instrumentos financieros: Clasificación y Medición | 01.01.2013 |
| Enmienda IFR7 | Instrumentos financieros: Información a revelar | 01.07.2011 |
| Enmienda IAS 1 | Presentación de Estados Financieros | 01.01.2012 |
| IFRS 13 | Medición de Valor Justo | 01.01.2013 |

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 3 - Gestión del riesgo financiero

La Administradora se constituyó con el objeto de administrar el patrimonio constituido con los fondos disponibles de los recursos depositados en las cuentas de ahorro para arrendamiento de viviendas con promesa de compraventa en la Caja de Compensación de Los Andes, según contrato de administración celebrado con fecha 4 de marzo de 1996. Adicionalmente, esta Administradora se encuentra autorizada de ofrecer y administrar Planes de Ahorro Previsional Voluntario, a partir del 17 de septiembre de 2002.

Cabe señalar que de acuerdo al giro de la Administradora y conforme a las normas que rigen sus políticas de riesgo están en base a Circular 1869 del 15 de febrero de 2008, de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Administradora atendiendo a la naturaleza de su negocio, identifica y gestiona los siguientes riesgos al que están expuestos los fondos administrados:

a) Riesgo de mercado

Se define como la potencial pérdida causada por cambios en los precios del mercado, que podría generar efectos adversos en la situación financiera de los fondos que maneja la Administradora. Abarca el riesgo de tasas de interés, el riesgo cambiario y los riesgos de precios en relación con los activos financieros de un fondo.

Atendiendo a la clasificación anterior de riesgos de mercado y a la actual Estructura de las Carteras de Inversión de la Administradora de Fondos para la Vivienda Cámara Chilena de la Construcción, dicha entidad identifica, medirá y cuantificará los siguientes riesgos conforme a su importancia en dichos portafolios de inversión:

b) Riesgo de tasa de interés

Se medirá y cuantificará el riesgo de tasa de interés al que está expuesta la cartera de inversión de los fondos para la vivienda administrados a través del siguiente procedimiento:

- 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;



Nota 3 - Gestión del riesgo financiero

- Que los activos financieros que componen las carteras de inversión no constituyen “en firme” inversiones mantenidas a vencimiento y por tanto, tal y conforme a la política de inversiones se podrá cambiar la composición de la cartera entre acciones y renta fija, así como actuar sobre el plazo de la cartera de renta fija según pronósticos del comportamiento de la tasa de interés.

Ahora bien, la metodología para medir dicho riesgo no contempla el uso de la *duration macaulay*, sino que por el contrario la *duration* modificada, por cuanto entendemos que matemáticamente sólo al factorizar la fórmula de la *duration macaulay* es posible obtener la elasticidad precio-tasa de interés y por consecuencia factible cuantificar la volatilidad o grado de sensibilidad de los instrumentos financieros, ante cambios adversos en la tasa de descuento o retorno exigido por cada uno de ellos.

A su vez, entendemos que la relación precio-tasa de rendimiento de un instrumento financiero no es lineal, sino que mas bien curvilínea y convexa y por consiguiente al aproximar la variación en el precio de un activo financiero ante cambios en la tasa de descuento sólo a través de la duración modificada se estaría asumiendo el error que dicha estimación lineal contiene.

Es por ello, que la metodología contempla la eliminación de dicho error de estimación a través del análisis de la convexidad o bien, de una aproximación de segundo orden que nos permitirá en definitiva medir el riesgo de tasa de interés con mayor precisión.

c) Riesgo por reajustabilidad

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

Identificar periódicamente la estructura de balance de la Administradora y de los fondos administrados respecto de sus posibles descalces de moneda (tratando la unidad de fomento 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.

d) Riesgo de precios

La Administradora medirá y cuantificará el riesgo de precios en relación con los activos financieros de un fondo, 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 efectuara según los precios diarios del mercado secundario.

Para aquellos instrumentos que no tengan cotización en un mes determinado se considerará la valorización de la cinta de precios mensual de AFP. De éstos instrumentos, aquellos que presenten una diferencia de valor con respecto a dicha cinta, se analizarán y se presentarán al Comité de Inversiones para decidir los ajustes correspondientes

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 Administradora obtendrá los precios a través de



Nota 3 - Gestión del riesgo financiero, continuación

un terminal computacional de 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, recaerá en unidades o áreas independientes de las unidades negociadoras, es decir: La función de mark to market (MTM) de los instrumentos, no se encontrará asignada a los trader de la mesa de dineros, 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.

e) Riesgo cambiario

Actualmente la Administradora y los fondos que ella administra 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 tanto en la Administradora como en los fondos administrados.

Ahora bien, si en lo sucesivo la AFV por alguna circunstancia deba adoptar posiciones en instrumentos expresados en divisas, se definirá oportunamente para esta situación una metodología que permita gestionar adecuadamente el riesgo cambiario.

f) Riesgo crediticio

Se define como el potencial exposición económica debido al incumplimiento por parte de un tercero de los términos y las condiciones que estipula un contrato o un convenio.

Este riesgo se divide en las siguientes subcategorías:

Riesgo crediticio del emisor: Exposición a potenciales quiebras o deterioro de solvencia en los instrumentos de un emisor, que estén dentro de un fondo.

Riesgo crediticio 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.

Atendiendo a dicha clasificación, la Administradora medirá el riesgo crediticio de la siguiente forma:

Se permite la inversión en todos los instrumentos y emisores autorizados en la Ley N° 19.281. Sin embargo, en consideración a las características particulares de algunos de estos instrumentos se deberá someter a consideración del Comité de Inversiones cualquier proposición de inversión en los siguientes títulos:

- Cuotas de Fondos de inversión.
- Títulos de crédito, bonos, acciones y cuotas de fondos mutuos emitidos por empresas, bancos u organismos extranjeros.
- Operaciones de cobertura de riesgo.
- Otros títulos que autorice el Banco Central.

Los límites de inversión de los títulos indicados en el número anterior serán aquellos que establece la Ley y la normativa vigente o los establecidos por el Comité de Inversiones en caso de que fije límites inferiores a éstos.

No obstante lo señalado en el punto anterior, la inversión en instrumentos clasificados en categoría “BBB” o “N-3” de riesgo debe ser autorizada en forma expresa por el Comité de Inversiones.



Nota 3- Gestión del riesgo financiero, continuación

Cada vez que la clasificación de un instrumento cae a categoría “BBB” o “N-3” de riesgo, se somete a consideración del Comité de Inversiones la mantención de dicha inversión.

Lo anterior será posible a través de un monitoreo periódico de la clasificación de riesgo de los activos que componen las carteras de inversión, de manera de detectar oportunamente cualquier deterioro en la solvencia del emisor que afecte materialmente la exposición al riesgo crediticio de los fondos para la vivienda administrados.

Se entenderá como categoría BBB o N-3, lo siguiente:

- BBB** : Instrumentos con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de debilitarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.
- N-3** : Instrumentos con una suficiente capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

f) Riesgo de custodia

Se define como la exposición a pérdidas potenciales debido a negligencia, malversación de fondos, robo, pérdida o errores en el registro de transacciones efectuadas con valores de terceros mantenidos en una cuenta de la Administradora.

Para mitigar el riesgo de custodia, la Administradora de Fondos para la Vivienda Cámara Chilena de la Construcción evalúa y da seguimiento a dicho riesgo, a través de la siguiente metodología:

Definiendo a través de su política de inversiones que la custodia de los títulos se efectuará con el Depósito Central de Valores (DCV), empresa de depósito de valores autorizada y regulada por la Ley N° 18.876. No obstante, se podrá mantener en custodia local hasta un 20% de los títulos posibles de custodiar de cada fondo, de acuerdo a las necesidades de transacción.

Regulando la adquisición de activos financieros a través del procedimiento administrativo vigente sobre la compra de instrumentos, que exige al trader de la mesa de dineros que al cotizar las ofertas de activos inscritos para remate en las Bolsas de Valores, se privilegie en todo momento aquellas ofertas cuyos títulos se encuentren depositados en el DCV, con el fin de minimizar el riesgo asociado a la legitimidad de los títulos y al traslado de los mismos.

En caso que la compra incluya títulos no depositados en el DCV, se encargará el traslado de los mismos a una empresa de transporte de valores, quien los llevará hasta las oficinas de la AFV, donde se recepcionarán los títulos verificando que se encuentren de acuerdo con lo especificado en las correspondientes órdenes de inversión.

Finalmente, conforme así lo dispone el procedimiento administrativo, la custodia de los títulos se efectuará de la siguiente forma: El ingreso de títulos a bóveda debe ser realizado por el operador en compañía del tesorero, utilizando un formulario de ingreso de títulos a custodia. En dicho documento se detalla la fecha, fondo e instrumentos a ingresar y ambas personas deben colocar su firma. Cabe señalar, que el operador conocerá solo la clave de ingreso al recinto de la bóveda y el tesorero sólo la clave de la caja fuerte. Copia de ambas claves permanecerán en sobres sellados en una caja de seguridad alternativa y solo podrán ser abiertos previa autorización de la Gerencia General de la AFV.



Nota 4 - Cambios en estimaciones y políticas contables

Durante los períodos cubiertos por estos estados financieros, las estimaciones y principios contables han sido aplicados consistentemente.

Nota 5 - Efectivo y equivalente de efectivo

El Efectivo y Equivalente al Efectivo corresponde a los saldos de dinero mantenidos en cuentas corrientes bancarias y otras inversiones temporales, se reconocen en el estado de situación financiera al costo amortizado.

La composición de este rubro al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010 es la siguiente:

| Descripción | 30-06-11 M\$ | 31-12-10 M\$ |
|---|-----------------|-----------------|
| Disponible en efectivo en caja | - | - |
| Saldos en cuentas corrientes bancarias | 401 | 400 |
| Inversiones Financieras Temporales | 293.413 | 385.797 |
| Total Efectivo y Equivalente de Efectivo | 293.814 | 386.197 |

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

| Tipo | Instrumento | | | | 30-06-11 | 31-12-10 |
|---|--------------|--------------|--------|----------|----------------|----------------|
| | Nemotécnico | Serie | Moneda | Unidades | M\$ | M\$ |
| Depósito a Plazo | FUCHI-230811 | Sin N° Serie | UF | 1 | 291.229 | 283.812 |
| Cuota Fondo Mutuo | - | - | - | - | 2.184 | 101.985 |
| Total Efectivo y Equivalente de Efectivo | | | | | 293.413 | 385.797 |

Nota 6 - Otros activos financieros

El detalle de este rubro es el siguiente:

a) Corrientes

| Descripción | 30-06-11 M\$ | 31-12-10 M\$ |
|---|-----------------|-----------------|
| Inversiones en Letras Hipotecarias | 56.968 | 71.517 |
| Total Otros Activos Financieros Corrientes | 56.968 | 71.517 |

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

| Tipo | Instrumento | | Moneda o Unidad de Reajuste | Tasa | Fecha | Unidades | 30-06-11 |
|---|-------------|--|--------------------------------|----------|-------------|----------|---------------|
| | Nemotécnico | | | 30-06-11 | Vencimiento | | M\$ |
| Letra Hipotecaria | BCO19R0198 | | UF | 4,61% | 01-01-2018 | 380 | 4.601 |
| Letra Hipotecaria | BICERK1003 | | UF | 3,60% | 01-10-2018 | 960 | 12.729 |
| Letra Hipotecaria | STD06O0102 | | UF | 4,04% | 01-01-2017 | 330 | 3.750 |
| Letra Hipotecaria | STD47O0104 | | UF | 3,65% | 01-01-2019 | 320 | 4.415 |
| Letra Hipotecaria | STD48T0104 | | UF | 3,92% | 01-01-2024 | 1.610 | 27.625 |
| Letra Hipotecaria | STD50O0103 | | UF | 4,70% | 01-01-2018 | 280 | 3.398 |
| Letra Hipotecaria | STGJD10197 | | UF | 6,20% | 01-01-2012 | 250 | 414 |
| Letra Hipotecaria | STG-O 0899 | | UF | 7,21% | 01-08-2012 | 50 | 36 |
| Total detalle cartera de inversion IRF | | | | | | | 56.968 |

| Tipo | Instrumento | | Moneda o Unidad de Reajuste | Tasa | Fecha | Unidades | 31-12-10 |
|---|-------------|--|--------------------------------|----------|-------------|----------|---------------|
| | Nemotécnico | | | 31-12-10 | Vencimiento | | M\$ |
| Letra Hipotecaria | BCO19R0198 | | UF | 4,65% | 01-01-2018 | 430 | 5.422 |
| Letra Hipotecaria | BCO67M0402 | | UF | 5,86% | 01-04-2017 | 870 | 10.892 |
| Letra Hipotecaria | BICERK1003 | | UF | 3,67% | 01-10-2018 | 960 | 13.164 |
| Letra Hipotecaria | STD06O0102 | | UF | 4,18% | 01-01-2017 | 410 | 4.899 |
| Letra Hipotecaria | STD47O0104 | | UF | 3,57% | 01-01-2019 | 350 | 5.011 |
| Letra Hipotecaria | STD48T0104 | | UF | 4,50% | 01-01-2024 | 1.630 | 27.330 |
| Letra Hipotecaria | STD50O0103 | | UF | 3,53% | 01-01-2018 | 300 | 3.933 |
| Letra Hipotecaria | STGJD10197 | | UF | 4,00% | 01-01-2012 | 280 | 763 |
| Letra Hipotecaria | STG-O 0899 | | UF | 4,79% | 01-08-2012 | 50 | 103 |
| Total detalle cartera de inversion IRF | | | | | | | 71.517 |



Nota 6 - Otros activos financieros, Continuación

b) Corrientes

| Descripción | 30-06-11 M\$ | 31-12-10 M\$ |
|---|-----------------|-----------------|
| Al cierre de los EE.FF. No registra movimientos por este concepto | - | - |
| Total Otros Activos Financieros No Corrientes | - | - |

Nota 7 - Otros activos no financieros

El detalle de este rubro es el siguiente:

a) Corrientes

| Descripción | 30-06-11 M\$ | 31-12-10 M\$ |
|--|-----------------|-----------------|
| Póliza de seguros Fondos Andes y Variable 2011 | 3.534 | - |
| Total Otros Activos no Financieros Corrientes | 3.534 | - |

b) No Corrientes

| Descripción | 30-06-11 M\$ | 31-12-10 M\$ |
|---|-----------------|-----------------|
| Al cierre de los EE.FF. No registra movimientos por este concepto | - | - |
| Total Otros Activos no Financieros No Corrientes | - | - |

Nota 8 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición de este rubro es la siguiente:

| Descripción del concepto | 30-06-11 M\$ | 31-12-10 M\$ |
|--|-----------------|-----------------|
| Otros Deudores | 178 | 178 |
| Cuentas por cobrar Fondos | 305 | 1.316 |
| Total Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar | 483 | 1.494 |



Nota 8 - 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 | 30-06-11 M\$ | 31-12-10 M\$ |
|----------------------------|-----|--------------------------|-----------------|-----------------|
| Fondo Caja-Andes | | Comisión APV | 160 | 599 |
| | | Retención APV | 25 | 213 |
| Fondo CCAF Variable | | Comisión APV | 19 | 19 |
| | | Retención APV | 101 | 485 |
| SUBTOTAL | | | 305 | 1.316 |
| INCOBRABLES (menos) | | | - | - |
| TOTAL | | | 305 | 1.316 |

Otros deudores

| Entidades/Personas | RUT | Descripción del concepto | 30-06-11 M\$ | 31-12-10 M\$ |
|----------------------------|-----|--|-----------------|-----------------|
| | | Diferencia en Declaración Impuesto Mensual | 178 | 178 |
| SUBTOTAL | | | 178 | 178 |
| INCOBRABLES (menos) | | | - | - |
| TOTAL | | | 178 | 178 |

Nota 9 - Saldos y transacciones con entidades relacionadas

El detalle de las cuentas por cobrar, cuentas por pagar y transacciones relacionadas es el siguiente:

a) Corrientes

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

| RUT | Entidad | Relación | Concepto | 30-06-11 M\$ | 31-12-10 M\$ |
|--|-------------------|----------|--------------------------------------|-----------------|-----------------|
| 81.826.800-9 | CCAF DE LOS ANDES | Asociada | Ingresos por Administración de Ctas. | 15.736 | 30.929 |
| Total Cuentas por cobrar empresas relacionadas, Corriente | | | | 15.736 | 30.929 |



Nota 9 - Saldos y transacciones con entidades relacionadas, Continuación

Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

| RUT | Entidad | Relación | Concepto | 30-06-11 M\$ | 31-12-10 M\$ |
|---|-------------------|----------|------------------------------------|-----------------|-----------------|
| 81.826.800-9 | CCAF DE LOS ANDES | Asociada | Arriendo y Prestación de Servicios | 9.021 | 8.841 |
| 81.826.800-9 | CCAF DE LOS ANDES | Asociada | Comisión APV | 99 | 342 |
| Total Cuentas por pagar empresas relacionadas, Corriente | | | | 9.120 | 9.183 |

b) No Corrientes

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

| RUT | Entidad | Relación | Concepto | 30-06-11 M\$ | 31-12-10 M\$ |
|---|---------|----------|----------|-----------------|-----------------|
| No existen Cuentas por Cobrar a empresas relacionadas clasificadas como No Corrientes | | | | - | - |
| Total Cuentas por cobrar empresas relacionadas, No Corriente | | | | - | - |

Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

| RUT | Entidad | Relación | Concepto | 30-06-11 M\$ | 31-12-10 M\$ |
|--|---------|----------|----------|-----------------|-----------------|
| No existen Cuentas por Pagar a empresas relacionadas clasificadas como No Corrientes | | | | - | - |
| Total Cuentas por pagar empresas relacionadas, No Corriente | | | | - | - |

Transacciones significativas con entidades relacionadas:

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

| RUT | Entidad | Relación | Concepto | 30-06-11 M\$ | 31-12-10 M\$ |
|---|-------------------|----------|------------------------------------|-----------------|------------------|
| 81.826.800-9 | CCAF DE LOS ANDES | Asociada | Arriendo y Prestación de Servicios | (56.937) | (116.522) |
| Total Cuentas por cobrar empresas relacionadas, No Corriente | | | | (56.937) | (116.522) |



Nota 10 – Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos

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

| Descripción del concepto | 30-06-11 M\$ | 31-12-10 M\$ |
|--|-----------------|-----------------|
| Pagos provisionales mensuales | 55.989 | 41.674 |
| Impuesto por 1º Categoría | (44.343) | (33.432) |
| Total Otros activos (pasivos) por impuestos | 11.646 | 8.242 |

Los saldos de impuestos diferidos son los siguientes:

| Descripción del concepto | 30-06-11 M\$ | 31-12-10 M\$ |
|--|-----------------|-----------------|
| Provisiones | 40 | 40 |
| Total Otros activos (pasivos) por impuestos | 40 | 40 |

Los gastos (ingresos) por impuestos diferidos e impuesto a la renta al 30 de junio de 2011 y 2010, son los siguientes:

| | 30-06-11 M\$ | 31-12-10 M\$ |
|---|-----------------|-----------------|
| Gastos por impuestos corrientes a las ganancias | | |
| Gasto por impuestos corrientes | 10.911 | 33.432 |
| Gasto por impuestos corrientes, neto, total | 10.911 | 33.432 |
| Gasto (ingreso) por impuestos diferidos a las ganancias | 0 | (2) |
| Gasto por impuestos diferidos, neto, total | | (2) |
| Gasto por impuestos a las ganancias | 10.911 | 33.430 |



Nota 10 – Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos, Continuación

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

| | 30-06-11 M\$ | 31-12-10 M\$ |
|---|-----------------|-----------------|
| Conciliación del gasto por impuesto | | |
| Gasto (ingresos) por impuestos utilizando la tasa legal | 8.806 | 34.911 |
| Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponible | 2.146 | 450 |
| Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente | (41) | (1.931) |
| Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total | 2.105 | (1.481) |
| Gasto (ingreso) por impuestos utilizando la tasa efectiva | 10.911 | 33.430 |

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

| | 30-06-10 | 31-12-10 |
|---|--------------|----------------|
| Gasto por impuesto utilizando la tasa legal (%) | 20,00 | 17,00 |
| Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponible (%) | 4,87 | 0,22 |
| Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente (%) | (0,10) | (0,94) |
| Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total (%) | 4,77 | (0,72) |
| Gasto (ingresos) por impuestos utilizando la tasa efectiva | 24,77 | 16,28 |

Nota 11 - Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación

| Descripción del concepto | 30-06-11 M\$ | 31-12-10 M\$ |
|--|-----------------|-----------------|
| <u>Inversiones en empresas relacionadas</u> | | |
| Inversiones en empresas relacionadas (AFBR) | 10.012 | 9.454 |
| Utilidad devengada | 558 | 1.255 |

En este rubro se encuentran las inversiones en acciones o en derechos en empresas relacionadas, esto es, AFBR Cajalosandes S.A., estas últimas han sido valorizadas al Método del Valor Patrimonial (VP), de acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) N° 28.



Nota 12 - Activos intangibles distintos de la plusvalía

El detalle de este rubro es el siguiente:

| Descripción del concepto | 30-06-11 M\$ | 31-12-10 M\$ |
|--|-----------------|-----------------|
| Software y Licencias computacionales | 934 | 933 |
| (-) Amortización softwares y licencias computacionales | (830) | (674) |
| Total Activos intangibles distintos de la plusvalía | 104 | 259 |

Nota 13 - Otros pasivos no financieros corrientes

El detalle es el siguiente:

| Descripción del concepto | 30-06-11 M\$ | 31-12-10 M\$ |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Retenciones | 188 | 63 |
| Honorarios y dietas por pagar | - | 220 |
| Retenciones APV | 125 | 726 |
| P.P.M. por pagar | 1.402 | 3.470 |
| Total Pasivos por Impuestos | 1.715 | 4.479 |

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

El detalle de este rubro se presenta en el siguiente cuadro:

a) Corrientes

| Descripción del concepto | 30-06-11 M\$ | 31-12-10 M\$ |
|--|-----------------|-----------------|
| Acreedores comerciales | 2.656 | 2.276 |
| Total cuentas por pagar comerciales corriente | 2.656 | 2.276 |

b) No corrientes

| Descripción del concepto | 30-06-11 M\$ | 31-12-10 M\$ |
|---|-----------------|-----------------|
| No existen Cuentas por Pagar comerciales No Corrientes | - | - |
| Total cuentas por pagar comerciales No corriente | - | - |



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

| Descripción del concepto | 30-06-11 M\$ | 31-12-10 M\$ |
|--|-----------------|-----------------|
| Depósitos Central de Valores (Cuota por custodia) | 950 | 988 |
| Asesoría Financiera (VK Consultores) | 1.313 | 1.288 |
| Asesoría Jurídica (Fiscal) | 241 | - |
| Retenciones Beneficios APV | 152 | - |
| Total cuentas por pagar comerciales corriente | 2.656 | 2.276 |

Nota 15 - Provisiones

El detalle es el siguiente:

| Descripción del concepto | 30-06-11 M\$ | 31-12-10 M\$ |
|----------------------------|-----------------|-----------------|
| Provisión Publicidad EEFF | - | 200 |
| Factura en Proceso de pago | 4.284 | - |
| Total provisiones | 4.284 | 200 |

Nota 16 - Patrimonio

El patrimonio de la Administradora esta 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 y número de acciones

Al 30 de junio de 2011 el capital social de la Administradora asciende a \$ 330.717.922 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:

| Accionistas | Acciones Suscritas | Valor Libro | Participación % | 30-06-11 M\$ |
|--|-----------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes | 126.900 | 2.449,7624 | 94,0% | 310.874.846 |
| Corporación Educacional de la Construcción | 4.050 | 2.449,7624 | 3,0% | 9.921.538 |
| Fundación de Asistencia Social de la C.Ch.C. | 4.050 | 2.449,7624 | 3,0% | 9.921.538 |
| Composición Capital Social | 135.000 | 2.393,4230 | 100,0% | 330.717.922 |



Nota 16 – Patrimonio (Continuación)

b) Otras reservas

Al 31 de diciembre de 2010 este rubro esta conformado principalmente por los efectos de conversión a IFRS, cuyo movimiento era de 7.607, el cual fue capitalizado según la Junta General Ordinaria de Accionistas N°.17 de fecha 20 de abril de 2011:

| Concepto | (M\$) Saldos al 31-12-10 | (M\$) Variaciones al 2011 | (M\$) Saldos al 30-06-11 |
|------------------------------|-----------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| Corrección Monetaria Capital | 7.607 | (7.607) | - |
| TOTAL | 7.607 | (7.607) | - |

Nota 17 - Ingresos de actividades ordinarias

Este rubro está compuesto por los siguientes conceptos:

| Descripción del concepto | 01-01-11 | 01-01-10 |
|--|----------------|----------------|
| | 30-06-11 | 30-06-10 |
| | M\$ | M\$ |
| Comisiones por Administración de Fondos | | |
| Ingresos por Administración de Fondos Ley 19.281 | 123.934 | 183.148 |
| Ingresos por Administración de Fondos Ley 19.768 | 6.091 | 12.422 |
| Ingresos por Comisión Séptimo Giro | 10.044 | 9.111 |
| Total Ingresos de Actividades Ordinarias | 140.069 | 204.681 |

Nota 18 - Materias primas y consumibles utilizados

Este rubro corresponde a los gastos de administración necesarios para el funcionamiento.

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

| Descripción del concepto | TRIMESTRE | TRIMESTRE | TRIMESTRE | TRIMESTRE | 30-06-11 |
|---|---------------|---------------|-----------|-----------|---------------|
| | I | II | III | IV | M\$ |
| Honorarios y dietas | 1.615 | 3.820 | - | - | 5.435 |
| Desembolsos Empresas Relacionadas | 28.902 | 28.035 | - | - | 56.937 |
| Asesorías | 4.205 | 4.656 | - | - | 8.861 |
| Gastos de Administración | 11.096 | 12.508 | - | - | 23.604 |
| Comisiones Varias | 914 | 1.364 | - | - | 2.278 |
| Otros Desembolsos | - | 425 | - | - | 425 |
| Total Materias Primas y Consumibles Utilizados | 46.732 | 50.808 | - | - | 97.540 |

| Descripción del concepto | TRIMESTRE | TRIMESTRE | TRIMESTRE | TRIMESTRE | 30-06-10 |
|---|---------------|---------------|-----------|-----------|----------------|
| | I | II | III | IV | M\$ |
| Honorarios y dietas | 1.569 | 1.584 | - | - | 3.153 |
| Desembolsos Empresas Relacionadas | 30.994 | 27.856 | - | - | 58.850 |
| Asesorías | 3.768 | 4.107 | - | - | 7.875 |
| Gastos de Administración | 13.022 | 9.375 | - | - | 22.397 |
| Comisiones Varias | 1.802 | 3.103 | - | - | 4.905 |
| Otros Desembolsos | 5.468 | 5.073 | - | - | 10.541 |
| Total Materias Primas y Consumibles Utilizados | 56.623 | 51.098 | - | - | 107.721 |



Nota 19 – Depreciación y amortización

Este rubro está compuesto por los siguientes conceptos:

| Descripción del concepto | 01-01-11 | 01-01-10 |
|---|------------|------------|
| | 30-06-11 | 30-06-10 |
| | M\$ | M\$ |
| Amortización Software | 155 | 156 |
| Total Gastos por depreciaciones y amortizaciones | 155 | 156 |

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

Durante el período terminado al 30 de junio 2011 y 2010, la Administradora canceló por concepto de dieta de Directorio, los siguientes valores:

| Nombre Director | Cargo | Concepto | 01-01-11 | 01-01-10 |
|--|---------------------------|----------|--------------|--------------|
| | | | 30-06-11 | 30-06-10 |
| | | | M\$ | M\$ |
| (*) Muñoz Peragallo Jaime Esteban | Presidente Directorio | Dieta | 2.158 | 3.153 |
| Diaz Gronhert Felix Joaquin | Presidente Directorio | Dieta | 1.093 | - |
| Perez Gutierrez Eusebio Joaquin | Vicepresidente Directorio | Dieta | 546 | - |
| Cruz Barro Juan Pablo Cristobal | Directorio | Dieta | 546 | - |
| Lopez Fuchlocher Pedro | Directorio | Dieta | 546 | - |
| Gallagher Blamberg David | Directorio | Dieta | 546 | - |
| Total Estipendio del Directorio | | | 5.435 | 3.153 |

(*) Solo se cancelo dieta hasta abril 2011 debido a cambios en el directorio por termino de funciones

Nota 22 - Contingencias y compromisos

A la fecha de cierre de los estados financieros al 30 de junio de 2011 y 2010 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 períodos comprendidos entre los meses enero a junio 2010 y 2011, la Administradora obtuvo los siguientes ingresos Financieros.

La Administradora al poseer instrumentos tanto de renta fija como variable obtiene de ellos intereses los cuales al momento de cierre de los Estados Financieros suman en total M\$ 5.880 (2010, M\$2.847).



Nota 23 - Ingresos y costos financieros (Continuación)

El detalle de los ingresos financieros es el siguiente:

| Descripción del concepto | 01-01-11 | 01-01-10 |
|--|--------------|--------------|
| | 30-06-11 | 30-06-10 |
| | M\$ | M\$ |
| Intereses ganados en D.P.F. | 1.695 | - |
| Intereses ganados en Fondos Mutuos | 1.373 | (2.341) |
| Intereses ganados en Letras Hipotecarias | 2.812 | 5.188 |
| Total Intereses percibidos | 5.880 | 2.847 |

Nota 24 - Dividendos

El directorio de esta administradora en sesión N° 183/03 celebrada con fecha 15 de marzo de 2011 acuerda proponer a la próxima Junta de Accionistas repartir el 100% de las utilidades del periodo 2010 de acuerdo al siguiente detalle:

| Concepto | Valores o Unidades |
|--|--------------------|
| Utilidad del ejercicio 2010 bajo norma IFRS | 171.928 |
| (-) Gastos diferidos acelerados por aplicación IFRS periodo 2009 | (3.532) |
| (-) Efecto neto en resultados del proceso de conversión a IFRS | (7.121) |
| (=) Utilidad a distribuir | 161.275 |

En la decimosexta Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 20 de abril de 2011, se aprueba propuesta hecha por el directorio con respecto a la distribución de las utilidades del ejercicio 2010, dichos dividendos se detallan a continuación:

| Rut | Accionistas | Participación % | Dividendo M\$ |
|--------------|--|--------------------|------------------|
| 81.826.800-9 | Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes | 94,00% | 151.599 |
| 70.912.300-9 | Corporación Educativa de la Construcción | 3,00% | 4.838 |
| 71.330.800-5 | Fundación de Asistencia Social de la Cámara Chilena de la Construcción | 3,00% | 4.838 |
| Total | | 100,00% | 161.275 |



Nota 25 - Caucciones obtenidas de terceros

La Ley N° 20.190, de fecha 5 de junio 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 enero 2010 ha tomado 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 2010 | 39.096,14 UF |
| Monto asegurado | 39.096,14 UF |

Fondo CCAF Variable

| | |
|-------------------------------------|--------------|
| Patrimonio promedio diario año 2010 | 4.469,43 UF |
| Monto asegurado | 10.000,00 UF |

Nota 26 - Sanciones

Durante los períodos terminados al 30 de junio de 2011 y 2010 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 - Medio ambiente

Por la naturaleza de las funciones de la Sociedad, ésta no se ve afectada por regulaciones de carácter ambiental y como consecuencia de ello no ha realizado desembolsos relacionados con esta materia.

Nota 29 - 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 05 de junio 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.

Nota 29 - De las sociedades sujetas a normas especiales, Continuación

Año 2010

- El promedio equivalente al 1% del patrimonio promedio del Fondo Caja-Andes en el año calendario 2009, fue de 35.523,80 UF
- El promedio equivalente al 1% del patrimonio promedio del Fondo CCAF Variable en el año calendario 2009, fue de 2.729,69 UF
- El patrimonio mantenido por esta Administradora al 30 de septiembre de 2010 es de M\$ 691.804, correspondiendo a 32.945 UF, cifra que supera los mínimos exigidos por la Ley N° 19.281 en su artículo N° 55 letra A

Año 2011

- El promedio equivalente al 1% del patrimonio promedio del Fondo Caja-Andes en el año calendario 2010, fue de 39.096,14 UF
- El promedio equivalente al 1% del patrimonio promedio del Fondo CCAF Variable en el año calendario 2010, fue de 4.469,43 UF
- El patrimonio mantenido por esta Administradora al 30 de junio de 2011 es de M\$ 374.562, correspondiendo a 17.111,15 UF, cifra que supera los mínimos exigidos por la Ley N° 19.281 en su artículo N° 55 letra A.

b) Fondos Administrados

Al 30 de junio 2011 el patrimonio de los Fondos administrados está compuesto de acuerdo al siguiente detalle:

| Fondo Caja Andes | Patrimonio M\$ | N° de Cuentas |
|------------------|-------------------|------------------|
| Ley N° 19.281 | 91.447.809 | 242.700 |
| Ley N° 19.768 | 2.397.353 | 1.506 |
| Total | 93.845.162 | 244.206 |

| Fondo CCAF Variable | Patrimonio M\$ | N° de Cuentas |
|---------------------|-------------------|------------------|
| Ley N° 19.281 | 11.178.459 | 6.329 |
| Ley N° 19.768 | 911.137 | 185 |
| Total | 12.089.596 | 6.514 |

| Total Fondos Administrados | Patrimonio M\$ | N° de Cuentas |
|----------------------------|--------------------|------------------|
| Ley N° 19.281 | 102.626.268 | 249.029 |
| Ley N° 19.768 | 3.308.490 | 1.691 |
| Total | 105.934.758 | 250.720 |



Nota 29 - De las sociedades sujetas a normas especiales, Continuación

c) Cuadro explicativo fondos administrados

| Fondos Administrados | Patrimonio Promedio Diario | |
|--|----------------------------|---------------------|
| | M\$ | UF |
| Fondo Caja Andes | 82.799.694 | 3.909.613,71 |
| Fondo CCAF Variable | 9.474.176 | 446.942,81 |
| Suma de los patrimonios promedios diarios | 92.273.871 | 4.356.556,52 |
| 1% de la suma de los patrimonios diarios | 922.739 | 43.565,57 |
| Mínimo para constituirse | 215.783 | 10.000,00 |
| Mínimo exigido | 922.739 | 43.565,57 |

Nota 30 - Hechos relevantes

1.- Cambio en el registro de accionistas.

Con fecha 12 de enero de 2011 se realizó una cesión de acciones entre la Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. y la Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes, donde la primera cede 63.450 acciones, correspondientes al 47) del capital de la Administradora. Provocando un cambio en el registro de accionistas donde la Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes pasa a ser el accionista mayoritario de la sociedad.

El nuevo registro de accionista de la Administradora se compone de la siguiente manera:

| Accionistas | Acciones Suscritas | Valor Libro | Participación % | Capital (Pesos) |
|--|-----------------------|----------------------|--------------------|--------------------|
| Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes | 126.900 | \$ 2.393,4230 | 94,0% | \$ 303.725.383 |
| Corporación Educacional de la Construcción | 4.050 | \$ 2.393,4230 | 3,0% | \$ 9.693.363 |
| Fundación de Asistencia Social de la C.Ch.C. | 4.050 | \$ 2.393,4230 | 3,0% | \$ 9.693.363 |
| COMPOSICION CAPITAL SOCIAL | 135.000 | \$ 2.393,4230 | 100,0% | 323.112.109 |

2.- Cambio en la constitución del directorio

A) En la decimosexta Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 20 de abril de 2011, en conformidad con los estatutos de la sociedad, se procedió a renovar en su totalidad los miembros del Directorio, En la misma fecha se realizó reunión de Directorio Extraordinaria donde se procedió a la elección del Presidente y Vicepresidente, el directorio de la Sociedad quedo conformado de la siguiente manera:

Presidente : Félix Joaquín Díaz Gronhert
 Vicepresidente : Eusebio Perez Gutiérrez
 Director : Cristóbal Cruz Barros
 Director : Pedro Lopez Fuchslocher
 Director : David Gallagher Blamberg



Nota 31 – 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.

Detalle de Activos y Pasivos por monedas:

| Descripción del concepto | 30-06-11 M\$ | 31-12-10 M\$ |
|--|-----------------|-----------------|
| Activos | | |
| Activos Liquidos (Presentación) | | |
| Efectivo y Equivalente al Efectivo | | |
| \$ No Reajutable | 2.585 | 102.385 |
| UF | 291.229 | 283.812 |
| Otros activos Financieros Corrientes | | |
| \$ No Reajutable | - | - |
| UF | 56.968 | 71.517 |
| Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo | | |
| Cuentas por Cobrar Empresas Relacionadas, Corrientes | | |
| \$ No Reajutable | 15.736 | 30.929 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | | |
| \$ No Reajutable | 483 | 1.494 |
| Resto de activos | | |
| \$ No Reajutable | 25.336 | 17.995 |
| Total de activos (Resumen) | | |
| \$ No Reajutable | 44.140 | 152.803 |
| UF | 348.197 | 355.329 |
| Total activos clasificados por moneda | 392.337 | 508.132 |



Nota 31 – Activos y pasivos por moneda, continuación

| Rubro | 30-06-11 | | | | 31-12-10 | | | |
|--|---------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------------------------|---------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------------------------|
| | Hasta 90 Días | | De 91 días a 1 año | | Hasta 90 Días | | De 91 días a 1 año | |
| | Monto | Porción Pasivos pactados a tasa fija | Monto | Porción Pasivos pactados a tasa fija | Monto | Porción Pasivos pactados a tasa fija | Monto | Porción Pasivos pactados a tasa fija |
| Pasivos | M\$ | | M\$ | | M\$ | | M\$ | |
| Deudores comerciales y otras cuentas por pagar \$ No Reajustables | 2.656 | | - | | 2.276 | | - | |
| Cuentas por pagar Empresas Relacionadas Corriente \$ No Reajustables | 9.120 | | - | | 9.183 | | - | |
| Resto de Pasivos \$ No Reajustables | 5.999 | | - | | 4.679 | | - | |
| Total de pasivos (Resumen) \$ No Reajustables | 17.775 | | - | | 16.138 | | - | |
| Total pasivos clasificados por moneda | 17.775 | | - | | 16.138 | | - | |



Nota 32 - Hechos posteriores

Los estados financieros de la Administradora correspondientes al período terminado al 30 de junio de 2011 fueron aprobados por el Directorio en Sesión N° 188/8 celebrada el día 16 de agosto de 2011.