ESTADOS FINANCIEROS

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

ADMINISTRADORA DE FONDOS PARA LA BONIFICACION POR RETIRO CAJALOSANDES S.A.

(Cifras en miles de pesos - M$)

CONTENIDO

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

INDICE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO 3
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO 4
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA....5
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES 6
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO 7
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO....8
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 9
NOTA 1 ENTIDAD QUE REPORTA....9
NOTA 2 BASES DE PREPARACIÓN....11
NOTA 3 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS....12
NOTA 4 GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO 19
NOTA 5 – CAMBIOS CONTABLES 23
NOTA 6 – EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO....24
NOTA 7 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS....24
NOTA 8 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS 26
NOTA 9 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR 27
NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS 27
NOTA 11 – IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS....29
NOTA 12 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES....31
NOTA 13 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR ..31
NOTA 14 - PROVISIONES....32
NOTA 15 - PATRIMONIO....32
NOTA 16 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS....34
NOTA 17 - MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS....34
NOTA 18 - GASTOS POR DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN 34
NOTA 19 - PÉRDIDAS POR DETERIORO 35
NOTA 20 – ESTIPENDIO DEL DIRECTORIO....35
NOTA 21 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS 35
NOTA 22 - INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS....35
NOTA 23 – DIVIDENDOS....36
NOTA 24 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS....36
NOTA 25 - SANCIONES....36
NOTA 26 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS....37
NOTA 27 - DE LAS SOCIEDADES SUJETAS A NORMAS ESPECIALES 37
NOTA 28 – HECHOS RELEVANTES 38
NOTA 29 – ACTIVOS Y PASIVOS POR MONEDA....39
NOTA 30 - HECHOS POSTERIORES 41

AFBR CajaLosAndes
Administradora del Fondo para Bonificación por Retiro

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

ACTIVOS	Nº Nota	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	333.934	246.031
Otros activos financieros corrientes	7 a)	406.057	583.946
Otros activos no financieros, corriente	8 a)	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	9	131.134	120.652
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	10 a)	-	25.595
Activos por Impuestos corrientes	11 a)	27.717	38.559
Total Activos Corrientes en Operación		**898.842**	**1.014.783**
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta		-	-
Total Activos Corrientes		**898.842**	**1.014.783**
ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes	7 b)	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	8 b)	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	10 b)	-	-
Activos intangibles		-	-
Activos por impuestos diferidos	11 b)	-	-
Total Activos No Corrientes		-	-
TOTAL ACTIVOS		**898.842**	**1.014.783**

Las notas adjuntas números del 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros

AFBR CajaLosAndes
Administradora del Fondo para Bonificación por Retiro

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

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	Nº Nota	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$
PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13 a)	1.913	63.642
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	10 a)	98.235	90.376
Otras provisiones a corto plazo	14	-	54.431
Pasivos por Impuestos corrientes	11 a)	11.174	-
Otros pasivos no financieros corrientes	12	5.207	16.021
Total Pasivos Corrientes		**116.529**	**224.470**
PASIVOS NO CORRIENTES			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes	13 b)	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente	10 b)	-	-
Total Pasivos No Corrientes		-	-
PATRIMONIO			
Capital Efectivo	15 a)	648.050	648.050
Ganancias (pérdidas) acumuladas	15 c)	119.007	127.007
Otras reservas	15 d)	15.256	15.256
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**782.313**	**790.313**
Patrimonio Total		**782.313**	**790.313**
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		**898.842**	**1.014.783**

Las notas adjuntas números del 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros

AFBR CajaLosAndes
Administradora del Fondo para Bonificación por Retiro

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR NATURALEZA

Por los ejercicios terminados al 30 de Junio de 2016 y 2015

(Cifras en miles de pesos - M$)

ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA	Nº Nota	Acumulado M$ 01-01-2016 30-06-2016 M$	Acumulado M$ 01-01-2015 30-06-2015 M$
Ingresos de actividades ordinarias	16	638.048	568.769
Materias primas y consumibles utilizados	17	(506.944)	(452.274)
Gastos por beneficios a los empleados		-	-
Gastos por depreciaciones y amortizaciones	18	-	-
Otros ganancias (pérdidas)		-	-
Ingresos financieros	22	25.322	19.581
Resultados por unidades de reajustes		162	(54)
Ganancia antes de Impuestos		**156.588**	**136.022**
Gasto por Impuesto a las ganancias	11 c)	(37.581)	(30.605)
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas		**119.007**	**105.417**
Ganancia de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia		**119.007**	**105.417**
Ganancia atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		119.007	105.417
Ganancia (pérdida), atribuible a los participaciones no controladora		-	-
Ganancia (pérdida)		**119.007**	**105.417**

Las notas adjuntas números del 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros

AFBR CajaLosAndes
Administradora del Fondo para Bonificación por Retiro

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

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	Nº Nota	Acumulado M$ 01-01-2016 30-06-2016 M$	Acumulado M$ 01-01-2015 30-06-2015 M$
Estado del resultado integral			
Ganancia		119.007	105.417
Diferencias de cambio por conversión:			
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		-	-
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión		-	-
Activos financieros disponibles para la venta:			
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		-	-
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos		-	-
Otro resultado integral. antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta		-	-
Coberturas del flujo de efectivo:			
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		-	-
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos		-	-
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación		-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos		-	-
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación		-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral:			
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral		-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral		-	-
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral		-	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral		-	-
Otro resultado integral que se reclasificará en resultados en ejercicios posteriores		-	-
Otro resultado integral que no se reclasificará en resultados en ejercicios posteriores		-	-
Resultado integral total		119.007	105.417
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		119.007	105.417
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Resultado integral total		**119.007**	**105.417**

Las notas adjuntas números del 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros

AFBR CajaLosAndes
Administradora del Fondo para Bonificación por Retiro

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

	Capital emitido	Otras participaciones en el patrimonio	Superavit de revaluación	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remedición de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial al 01/01/2016	648.050	-	-	-	-	15.256	**15.256**	127.007	790.313	-	**790.313**
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Saldo Inicial Reexpresado	**648.050**	-	-	-	-	**15.256**	**15.256**	**127.007**	**790.313**	-	**790.313**
Resultado Integral											
Ganancia	-	-	-	-	-	-	-	119.007	119.007	-	**119.007**
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	119.007	-	**119.007**
Dividendo	-	-	-	-	-	-	-	(127.007)	(127.007)	-	**(127.007)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-		-	-	**-**
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	**(8.000)**	**(8.000)**	-	**(8.000)**
Saldo Final al 30/06/2016	**648.050**	**-**	**-**	**-**	**-**	**15.256**	**15.256**	**119.007**	**782.313**	**-**	**782.313**

	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 remedición de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas varias	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial al 01/01/2015	648.050	-	-	-	-	15.256	**15.256**	219.850	883.156	-	**883.156**
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	**-**	-	-	-	**-**
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	**-**	-	-	-	**-**
Saldo Inicial Reexpresado	**648.050**	-	-	-	-	**15.256**	**15.256**	**219.850**	**883.156**	-	**883.156**
Resultado Integral											
Ganancia	-	-	-	-	-	-	-	105.417	105.417	-	**105.417**
Otro resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Resultado integral	-	-	-	-	-	-	-	-	105.417	-	**105.417**
Dividendo	-	-	-	-	-	-	-	(219.850)	(219.850)	-	**(219.850)**
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	**(114.433)**	**(114.433)**	-	**(114.433)**
Saldo Final al 30/06/2015	**648.050**	**-**	**-**	**-**	**-**	**15.256**	**15.256**	**105.417**	**768.723**	**-**	**768.723**

Las notas adjuntas números del 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros

AFBR CajaLosAndes
Administradora del Fondo para Bonificación por Retiro

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

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	Nº Nota	01-01-2016 30-06-2016 M$	01-01-2015 30-06-2015 M$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		723.202	1.000.251
Otros cobros por actividades de operación		-	-
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(589.890)	(699.271)
Otros pagos por actividades de operación		-	-
Dividendos recibidos		1.531	96
Intereses recibidos		5.527	5.819
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(33.413)	(44.700)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(33.303)	(53.505)
FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		**73.654**	**208.690**
Otros entradas (salidas) de efectivo		195.687	122.945
Otros pagos para adquirir patrimonio o inst. de deuda de otras entidades		-	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o inst. de deuda de otras entidades		-	-
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		**195.687**	**122.945**
Dividendos Pagados		(181.438)	(314.072)
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		**(181.438)**	**(314.072)**
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERIODO		**87.903**	**17.563**
Efectos de la var. en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente efect.		-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		87.903	17.563
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		246.031	347.284
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO		**333.934**	**364.847**

Las notas adjuntas números del 1 a 30 forman parte integral de estos estados financieros

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

NOTA 1 ENTIDAD QUE REPORTA

a) Antecedentes de la constitución y objetivos de la Administradora

La Administradora del Fondo para la Bonificación por Retiro Cajalosandes S.A. en adelante la "Administradora", se constituyó con fecha 21 de Abril de 2006, publicándose el extracto de constitución, en el Diario Oficial el día 28 de Abril de 2006.

El objetivo principal de la Administradora es, de acuerdo a lo establecido por la Ley Nº 19.882 del 2003 y la Ley Nº19.998 del 2005 y sus respectivos reglamentos, administrar el Fondo para la Bonificación por Retiro, invertir los recursos y efectuar los giros que se dispongan en conformidad, con la ley para pagar la bonificación por retiro.

Las actividades de la Administradora y del Fondo para la Bonificación por Retiro son fiscalizados por la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Administradora tiene registrado como domicilio legal San Ignacio Nº 50, comuna de Santiago, Chile.

b) Gobierno Corporativo

El Gobierno Corporativo se define como el sistema mediante el cual, las empresas son dirigidas y controladas para contribuir a la efectividad y rendimiento de la organización. Sus objetivos principales son velar por la transparencia; permitir el conocimiento de cómo los directivos gestionan los recursos: proveer de instrumentos de resolución de conflictos de interés entre los distintos grupos que conforman dicho gobierno; y buscar el logro de equilibrios al interior del sistema.

La Administradora está comprometida en mejorar continuamente sus prácticas de Gobiernos Corporativos. Los esfuerzos en esta materia se concentran fundamentalmente en mantener un Directorio efectivo, el cual debe liderar y controlar la organización.

La Administradora cuenta con los comités que a continuación se detallan:

Comité de Auditoría:
El principal objetivo de este comité, es asesorar al Directorio en funciones de control, de políticas, aplicación de normas y de revisión y aprobación de los Estados Financieros, asegurando la adecuada gestión y administración de recursos.

Comité de Inversiones:
Este comité tiene como función, definir estrategias y políticas de inversión para el corto y largo plazo, compatibles con las estrategias de administración financiera definidas por su gobierno corporativo y por las regulaciones de organismos fiscalizadores.

c) Inscripción en el registro de Entidades Informantes

La Administradora se encuentra inscrita en el Registro de Entidades Informantes de la Superintendencia de Valores y Seguros con el Nº 225 de fecha 09 de Mayo de 2010.

NOTA 1 ENTIDAD QUE REPORTA, CONTINUACIÓN

d) Iniciación de actividades

Mediante resolución exenta Nº 443, de fecha 26 de Septiembre de 2006, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó el inicio de operaciones de la Administradora.

A su vez, la Superintendencia de Valores y Seguros ordenó publicar en el Diario Oficial la referida resolución, hecho que ocurrió el día 28 de Septiembre 2006. Al cumplir dicho requisito, la Administradora pudo iniciar operaciones a partir del día 2 de Octubre de 2006.

e) Directorio

Con fecha 20 de abril de 2016 se efectuó la 10° Junta General Ordinaria de Accionistas, donde se acordó que el directorio seguirá conformado por:

-Nelson Rojas Mena	Presidente
-Emilia Araya Catalán	Vicepresidente
-Guido Acuña García	Director
-Jaime Fernández Dodds	Director
-Carlos Geerdts Zuñiga	Director

NOTA 2 BASES DE PREPARACIÓN

a) Bases de preparación

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 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 2016, la administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas a los hechos y circunstancias actuales, pudiendo estos estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas vigentes e interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el *International Accounting Standards Board (IASB)* que pueden cambiar la norma vigente.

Los Estados Financieros de la Administradora correspondientes al año 2016, fueron aprobados por el Directorio en Sesión N° 124/08 celebrada el día 17 de Agosto de 2016.

b) Responsabilidad de la Información y Estimaciones Realizadas

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

c) Bases de medición

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

d) Monedas funcional y de presentación

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

e) Uso de estimaciones y juicios

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

Estas estimaciones se refieren principalmente a:

- La estimación del valor justo de los activos financieros mantenidos por esta Administradora, los cuales han sido estimados utilizando una jerarquía que refleja el nivel de información utilizada para la valorización.

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

NOTA 3 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

Los principales criterios contables aplicados en la elaboración de los presentes Estados Financieros, han sido los siguientes:

a) Período cubierto

Los presentes Estados Financieros cubren los siguientes períodos:

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

b) 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 2016	$ 26.052,07
Valor Unidad de Fomento al 31 de Diciembre de 2015	$ 25.629,09

c) 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. La base de medición está dada según el concepto que integre este rubro; los saldos bancarios, los depósitos a plazo y los fondos mutuos se miden a valor razonable.

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

- Actividad de la operación: actividades que constituyen la principal fuente de ingresos por prestación de servicios y pagos a proveedores que permiten el funcionamiento de la Administradora.

- Actividades de inversión: corresponden a la adquisición y enajenación de instrumentos financieros realizados por la Administradora.

- Actividades de financiamiento: Actividades que producen cambios en el tamaño y composición de Patrimonio.

NOTA 3 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, CONTINUACIÓN

d) Activos y pasivos financieros

d.1) Reconocimiento inicial

Inicialmente, la Administradora reconoce un activo financiero a valor razonable en la fecha en que se originaron. Las compras y ventas de activos financieros realizadas regularmente son reconocidas a la fecha de negociación en la que la Administradora se compromete a comprar o vender el activo. Todos los otros activos son reconocidos inicialmente a la fecha de negociación en que la Administradora se vuelve parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

d.2) Clasificación

Al 30 de Junio de 2016, la Administradora clasifica sus 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.

d.3) Medición posterior

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

La Administradora estima el valor razonable de sus instrumentos usando precios cotizados en el mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado activo, si los precios cotizados se encuentran de forma fácil, regularmente disponibles, representan transacciones reales y 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 será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

d.4) Baja

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

- 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.

NOTA 3 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, CONTINUACIÓN

d) Activos y pasivos financieros, continuación

d.5) Valorización a costo amortizado

El costo de 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 menos cualquier disminución por deterioro.

d. 6) Medición de Valor Razonable

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

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

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

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

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

Al 30 de Junio de 2016 y 31 de Diciembre de 2015, el valor razonable es el siguiente:

Al 30 de Junio de 2016	Valor Libro M$	Valor Razonable M$	Nivel 1 M$	Nivel 2 M$	Nivel 3 M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	333.934	333.934	329.494	-	4.440
Otros activos financieros corrientes	406.057	406.057	406.057	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	131.134	131.134	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	-	-	-	-
Activos por Impuestos corrientes	27.717	27.717	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.913	1.913	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	98.235	98.235	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	-	-	-	-	-
Pasivos por Impuestos corrientes	11.174	11.174	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	5.207	5.207	-	-	-

NOTA 3 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, CONTINUACIÓN

d) Activos y pasivos financieros, continuación

d. 6) Medición de Valor Razonable, continuación

Al 31 de Diciembre de 2015	Valor Libro M$	Valor Razonable M$	Nivel 1 M$	Nivel 2 M$	Nivel 3 M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	246.031	246.031	236.960	-	9.071
Otros activos financieros corrientes	583.946	583.946	583.946	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	120.652	120.652	-	-	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	25.595	25.595	-	-	-
Activos por Impuestos corrientes	38.508	38.508	-	-	-
Activos por impuestos diferidos	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	63.642	63.642	-	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	90.376	90.376	-	-	-
Otras provisiones a corto plazo	54.431	54.431	-	-	-
Pasivos por Impuestos corrientes	-	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	15.970	15.970	-	-	-

e) 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 interés efectivo, menos la provisión por pérdida de 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 de pérdida 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.

f) 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 mantención de programas informáticos se reconocen como gastos cuando se incurre en ellos.

A la fecha la Administradora no presenta registros de este tipo de activos.

g) Cuentas por pagar a entidades 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 2016 y 31 de Diciembre de 2015, la Administradora no ha registrado ningún deterioro en cuentas por cobrar relacionadas con montos adeudados por partes relacionadas. Esta evaluación es realizada todos los años con motivo de examinar la posición de la parte relacionada en el mercado en el cual la relacionada opera.

h) Otros pasivos 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.

NOTA 3 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, CONTINUACIÓN

i) Provisiones

Los pasivos de montos o vencimientos inciertos existentes a la fecha de los Estados Financieros, surgen como consecuencia de hechos pasados de los que pueden derivarse disminuciones patrimoniales de probable materialización para la Administradora y 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 junto con la información disponible en la fecha de la emisión de los Estados Financieros son necesarios para liquidar la obligación presente y reestimarse en cada cierre contable posterior.

j) Segmentos

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

k) Impuesto a la renta

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

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

La Sociedad contabiliza el gasto por impuesto a las ganancias sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta vigente. Al 31 de Diciembre de 2013, de acuerdo a la Ley Nº20.630, publicada en el Diario Oficial de fecha 27 de Septiembre de 2012, se modificaron las tasas de impuesto a las ganancias de un 17% a un 20%, la que regirá de forma permanente para el año comercial 2014 y siguientes. Al 30 de Junio de 2016 y 31 de Diciembre de 2015, el impuesto a las ganancias e impuestos diferidos han sido ajustados a las nuevas tasas de impuesto a la renta de primera categoría, de acuerdo a lo establecido en la Ley N° 20.780 publicada el 29 de Septiembre de 2014. Esta norma señala que para el año 2014 la tasa de impuesto de primera categoría será de un 21%, el año comercial 2015 la tasa será de 22,5%, el año 2016 de 24%, y a contar del año 2017 en adelante será de 25% para contribuyentes que tributen bajo el Sistema de Renta Atribuida. Sin embargo, quienes tributen bajo el Sistema Integrado Parcial, soportarán una tasa del 25,5% durante el año 2017 y a contar del año 2018 en adelante tributarán con tasa del 27%.

Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. Los impuestos diferidos son valorizados a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son reversadas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del balance. Los activos y pasivos por impuesto diferidos son ajustados, si existe un derecho legal exigible de compensar los pasivos por impuestos corrientes contra los activos por impuestos corrientes, y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable o en distintas entidades tributarias, que pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo. Un activo por impuestos diferidos es reconocido por las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles en la medida en que sea probable que las ganancias imponibles futuras estén disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos, son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

NOTA 3 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, CONTINUACIÓN

k) Impuesto a la renta, continuación

Al 30 de Junio de 2016, la Administradora contabiliza el impuesto a la renta sobre la base de la Renta Líquida Imponible determinada según la Ley de Impuestos a la Renta y reconoce contablemente los impuestos diferidos que de allí se generan conforme lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) Nº 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.

l) 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.

m) Reconocimiento ingresos y otros gastos

m.1) Ingresos

Los ingresos son reconocidos de acuerdo a lo establecido en la NIC Nº18 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 periodo 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.

m.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.

n) Dividendos

Anualmente la Junta Ordinaria de Accionistas decidirá y acordará la procedencia o no, respecto al reparto de los dividendos y el monto de éstos. 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 Nº 18.046 de sociedades anónimas.

NOTA 3 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, CONTINUACIÓN

o) Nuevos Pronunciamientos de Normas Internacionales de Información Financiera

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

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

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

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

Normas y/o Enmiendas a NIIF		Fecha de aplicación Obligatoria
NIIF 9	NIIF 9: Instrumentos Financieros: Clasificación y medición. Corresponde a la primera etapa del proyecto del IASB de reemplazar a la NIC 39 "Instrumentos financieros reconocimiento y medición". Modifica la clasificación y medición de los activos financieros e incluye el tratamiento y clasificación de los pasivos financieros.	01.01.2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de Contratos con Clientes. Esta nueva norma, proporciona un modelo único basado en principios, a través de cinco pasos que se aplicarán a todos los contratos con los clientes.	01.01.2017
NIIF 16	NIIF 16 "Arrendamientos". La nueva norma implicará que la mayoría de los arrendamientos sean presentados en el balance de los arrendatarios bajo un solo modelo, eliminando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros.	01.01.2019
Enmiendas a NIC 7	Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7).	01.01.2017
Enmiendas a NIC 12	Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.	01.01.2017
Mejoras a cuatro NIIF	Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a NIIF 5 Activos no Corrientes Mantenidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas, NIIF 7 Instrumentos Financieros, NIC 19 Beneficios a los empleados, NIC 34 Información Financiera Intermedia.	01.07.2016

La Administradora ha evaluado las normas y enmiendas 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 Administradora se encuentra expuesta a riesgos financieros provenientes del riesgo de mercado, de tasa de interés, reajustabilidad, precio cambiario, crediticio, custodia y liquidez.

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. Abarca el riesgo cambiario, el riesgo de tasas de interés y los riesgos de precios en relación con los activos financieros.

Atendiendo 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.

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 el 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.

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.

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:

NOTA 4 GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO, CONTINUACIÓN

Riesgo de precios, continuación

A través de su política de inversiones define 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, Administración obtendrá los precios directamente desde la Sociedad Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores del Mercado Chileno, en virtud del contrato de arriendo vigente suscrito con dicha entidad el 1º de Octubre de 1998.

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

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

Descripción	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$
- Instrumentos financieros de capitalización a valor razonable con efecto en resultado	109.014	108.864
- Activos en derivados relacionados con acciones a valor razonable con efecto en resultados	-	-
- Pasivos en derivados relacionados con acciones a valor razonable con efecto en resultados	-	-
- Intrumentos financieros de capitalización designados a valor razonable con efecto en resultados	-	-

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.

Ahora bien, si en lo sucesivo la Administradora 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.

Riesgo crediticio

Se define como la potencial exposición 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 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.

NOTA 4 GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO, CONTINUACIÓN

Riesgo crediticio, continuación

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

Descripción	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$
AAA	53.523	52.956
AA	145.751	152.870
N-1	275.203	355.434
APROB.	152.060	150.782
N/A	109.014	108.864
Total	**735.551**	**820.906**

La exposición máxima al riesgo crediticio ante cualquier aumento del crédito al 30 de Junio de 2016 y 31 de Diciembre de 2015 es el valor contable de los activos financieros como se describe a continuación:

Descripción	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$
Títulos de deuda	351.334	534.330
Activos de derivados	-	-
Efectivo y equivalente al efectivo	329.494	236.960
Otros Activos	54.723	49.616
Total	**735.551**	**820.906**

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 ilustra la liquidez esperada de los activos mantenidos:

Al 30 de junio de 2016	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1 - 12 meses	Más de 12 meses
Efectivo y efectivo equivalente	58.731	-	275.203	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	-	-	-	406.057
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	-	-	-
Deudores Comerciales	-	131.134	-	-
Activos por Impuestos corrientes	-	-	-	27.717
Activos no corrientes	-	-	-	-
Total de activos	**58.731**	**131.134**	**275.203**	**433.774**

Al 31 de diciembre de 2015	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1 - 12 meses	Más de 12 meses
Efectivo y efectivo equivalente	68.319	-	177.712	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	-	-	184.176	399.770
Cuentas por cobrar entidades relacionadas	-	-	25.595	-
Deudores Comerciales	-	120.652	-	-
Activos por Impuestos corrientes	-	-	38.559	-
Activos no corrientes	-	-	-	-
Total de activos	**68.319**	**120.652**	**426.042**	**399.770**

NOTA 4 GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO, CONTINUACIÓN

Riesgo de liquidez, continuación

El siguiente cuadro analiza 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 2016	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1 - 12 meses	Más de 12 meses
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	1.913	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	98.235	-	-
Otras provisiones a corto plazo	-	-	-	-
Pasivo por impuestos corrientes	-	-	11.174	-
Otros pasivos no financieros corrientes	-	5.207	-	-
Flujo de salida de efectivo contractual	**-**	**105.355**	**11.174**	**-**

Al 31 de diciembre de 2015	Menos de 7 días	7 días a 1 mes	1 - 12 meses	Más de 12 meses
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	-	5.237	58.405	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	-	90.376	-	-
Otras provisiones a corto plazo	-	-	54.431	-
Pasivo por impuestos corrientes	-	-	-	-
Otros pasivos no financieros corrientes	-	16.021	-	-
Flujo de salida de efectivo contractual	**-**	**111.634**	**112.836**	**-**

Gestión Riesgo de Capital

El capital de la Administradora está representado por el Patrimonio neto. El Capital solo se puede ver afectado bajo el consentimiento de la Junta de Accionistas.

El objetivo de la Administradora cuando administra el 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 esta 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 27 de estos Estados Financieros, el cual indica un total mínimo de UF 20.000.

NOTA 4 GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO, CONTINUACIÓN

Gestión Riesgo de Capital, continuación

Los objetivos se cumplen con la obtención de garantía y con la inversión en instrumentos de bajo riesgo.

Descripción	30-06-2016 M$	31-12-2015 M$
Saldo Inicial del periodo	**790.313**	**883.156**
Ganancia (Pérdida)	119.007	181.438
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(127.007)	(274.281)
Total de cambios en patrimonio	**(8.000)**	**(92.843)**
Saldo final del periodo	**782.313**	**790.313**

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

Descripción	Periodo 2015	Periodo 2016			
		1º Trimestre	2º Trimestre	3º Trimestre	Trimestr
Obligaciones de la sociedad (pasivos corrientes + pasivos no corrientes)	224.470	2.131.514	116.529		
Patrimonio neto	790.313	851.128	782.313		
Indice de apalancamiento	**0,28**	**2,5**	**0,15**	-	-

NOTA 5 – CAMBIOS CONTABLES

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

NOTA 6 – EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO

El Efectivo y Equivalente al Efectivo corresponde a los saldos de dinero mantenidos en cuentas corrientes bancarias y otras inversiones temporales.

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

Descripción	30-06-16 M$	31-12-15 M$
Disponible en efectivo en caja	-	-
Saldos en cuentas corrientes bancarias	4.440	9.071
Inversiones Financieras Temporales **(1)**	329.494	236.960
Total efectivo y equivalente de efectivo	**333.934**	**246.031**

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

Rut	Entidad	Tipo	Nemotécnico	Fecha Inversión	Fecha Vencimiento	Serie	Moneda	Tasa	30-06-16 M$	31-12-15 M$
97.023.000-9	Banco Corpbanca	Deposito a Plazo	FNCOR-240216	21-12-2015	24-02-2016	Sin Nº Serie	CLP	0,36%	-	177.712
97.001.000-3	Banco Internacional	Deposito a Plazo	FNINT-250816	23-06-2016	25-08-2016	Sin Nº Serie	CLP	0,32%	275.203	-
96.530.900-4	BCI Asset Management AGF S.A	Cuota Fondo Mutuo	CFMBCIEXPR	N/A	N/A	Sin Nº Serie	CLP	N/A	54.291	59.248
Total inversiones temporales									**329.494**	**236.960**

NOTA 7 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS

Al 30 de Junio de 2016 y 31 de Diciembre de 2015, el detalle de este rubro es el siguiente:

a) Corrientes

Descripción	30-06-16 M$	31-12-15 M$
Inversiones en Letras Hipotecarias	38.833	42.816
Inversiones en Bonos emitidos por el Estado y Banco Central	152.060	150.782
Inversiones en Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	133.885	137.401
Inversiones en Bonos Empresa	26.556	25.609
Inversiones en Acciones	54.723	49.616
Inversiones en Depósito a Plazo Fijo	-	177.722
Total otros activos financieros corrientes	**406.057**	**583.946**

NOTA 7 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CONTINUACIÓN

a) Corrientes, continuación

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

Instrumento			Moneda o	Tasa	Fecha		30-06-16
Tipo	Clasificación	Nemotécnico	Unidad de Reajuste	30-06-16	Vencimiento	Unidades	M$
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	COR29M0106	UF	3,22%	01-01-2021	3.680	38.833
						SUBTOTAL	**38.833**
Bono Bancario	A Valor Razonable	BBNS-O0812	UF	2,31%	01-08-2017	2.000	53.523
Bono Bancario	A Valor Razonable	BBBVK10509	UF	2,12%	09-05-2019	3.000	80.362
						SUBTOTAL	**133.885**
Bono Central en UF	A Valor Razonable	BTU0300719	UF	1,27%	01-07-2019	4.500	124.950
Bono Central en UF	A Valor Razonable	BCU0300318	UF	1,14%	01-03-2018	1.000	27.110
						SUBTOTAL	**152.060**
Bono Empresa	A Valor Razonable	BKOEM-C	UF	1,91%	01-09-2019	1.000	26.556
						SUBTOTAL	**26.556**
Total detalle cartera de inversion IRF							**351.334**

Instrumento			Moneda o	Tasa	Fecha		31-12-15
Tipo	Clasificación	Nemotécnico	Unidad de Reajuste	31-12-15	Vencimiento	Unidades	M$
Letra Hipotecaria	A Valor Razonable	COR29M0106	UF	3,22%	01-01-2021	3.760	42.816
						SUBTOTAL	**42.816**
Bono Bancario	A Valor Razonable	BBNS-O0812	UF	2,31%	01-08-2017	2.000	52.956
Bono Bancario	A Valor Razonable	BCOR-J0606	UF	3,00%	01-06-2016	5.000	6.454
Bono Bancario	A Valor Razonable	BBBVK10509	UF	2,68%	09-05-2019	3.000	77.991
						SUBTOTAL	**137.401**
Bono Central en UF	A Valor Razonable	BTU0300719	UF	1,27%	01-07-2019	4.500	123.879
Bono Central en UF	A Valor Razonable	BCU0300318	UF	1,14%	01-03-2018	1.000	26.903
						SUBTOTAL	**150.782**
Bono Empresa	A Valor Razonable	BKOEM-C	UF	2,54%	01-09-2019	1.000	25.609
						SUBTOTAL	**25.609**
Total detalle cartera de inversion IRF							**356.608**

Rut	Entidad	Tipo	Nemotécnico	Fecha Inversión	Fecha Vencimiento	Serie	Moneda	Tasa	31-06-2016 M$	31-12-15 M$
97.001.000-3	Banco Internacional	Deposito a Plazo	FNINT-300316 (*)	21-12-2015	30-03-2016	Sin Nº Serie	CLP		-	177.722
Total inversiones temporales									-	177.722

(*) Es registrado en Otros activos financieros corrientes, debido a que el plazo de inversión es más de 90 días.

NOTA 7 – OTROS ACTIVOS FINANCIEROS, CONTINUACIÓN

a) Corrientes, continuación

Empresa	Clasificación	Rut	Nacionalidad	Nº de Acciones	30-06-16		
					Participación	Valor Acción	Total Inversión
BCI	A Valor Razonable	97.006.000-6	Nacional	240	0,003%	28,5754	6.858
AESGENER	A Valor Razonable	94.272.000-9	Nacional	20.881	0,311%	0,3218	6.720
ILC	A Valor Razonable	94.139.000-5	Nacional	933	0,014%	7,2575	6.771
ECL	A Valor Razonable	88.006.900-4	Nacional	7.368	0,089%	1,1275	8.307
CENCOSUD	A Valor Razonable	93.834.000-5	Nacional	4.827	0,053%	1,8902	9.124
CONCHATORO	A Valor Razonable	90.227.000-0	Nacional	5.973	0,096%	1,0434	6.232
ENERSIS AM	A Valor Razonable	94.271.000-3	Nacional	56.223	0,885%	0,1129	6.348
ENERSIS CH	A Valor Razonable	94.271.000-3	Nacional	56.223	1,289%	0,0776	4.363
Total cartera accionaria							54.723

Empresa	Clasificación	Rut	Nacionalidad	Nº de Acciones	31-12-15		
					Participación	Valor Acción	Total Inversión
BCI	A Valor Razonable	97.006.000-6	Nacional	240	0,004%	26,7611	6.423
AESGENER	A Valor Razonable	94.272.000-9	Nacional	20.881	0,318%	0,3144	6.565
ILC	A Valor Razonable	94.139.000-5	Nacional	933	0,014%	7,1882	6.707
ECL	A Valor Razonable	88.006.900-4	Nacional	7.368	0,104%	0,9662	7.119
CENCOSUD	A Valor Razonable	93.834.000-5	Nacional	4.827	0,071%	1,4162	6.836
CONCHATORO	A Valor Razonable	90.227.000-0	Nacional	5.973	0,094%	1,0644	6.357
ENERSIS	A Valor Razonable	94.271.000-3	Nacional	56.223	0,585%	0,1709	9.609
Total cartera accionaria							49.616

Las acciones son valorizadas al valor de mercado al cierre del ejercicio.

b) No Corrientes

Descripción	30-06-16 M$	31-12-15 M$
Al cierre de los EE.FF. No registra movimientos por este concepto	-	-
Total otros activos financieros no corrientes	-	-

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS

Al 30 de Junio de 2016 y 31 de Diciembre de 2015, el detalle de este rubro es el siguiente:

a) Corrientes

Descripción	30-06-16 M$	31-12-15 M$
Al cierre de los EE.FF. No registra movimientos por este concepto	-	-
Total otros activos no financieros corrientes	-	-

NOTA 8 – OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS, CONTINUACIÓN

b) No Corrientes

Descripción	30-06-16 M$	31-12-15 M$
Al cierre de los EE.FF. No registra movimientos por este concepto	-	-
Total otros activos no financieros no corrientes	**-**	**-**

NOTA 9 - DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 30 de Junio de 2016 y 31 de Diciembre de 2015, la composición de este rubro es la siguiente:

Descripción	30-06-16 M$	31-12-15 M$
Comisiones por cobrar Fondo BR (*)	131.134	120.652
Total deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	**131.134**	**120.652**

(*)Estos valores son cargados directamente a los Fondos al mes siguiente al de su devengo y no existe probabilidad de no pago. No existen cuentas por cobrar a recuperar después de los doce meses.

A continuación se detalla la composición de cada concepto:

Cuentas por cobrar de los Fondos

Entidades/Personas	RUT	Desctipción del concepto	30-06-16 M$	31-12-15 M$
FONDO BR		Comisión fija mensual por Admin.	131.134	120.652
SUBTOTAL			131.134	120.652
INCOBRABLES (menos)			-	-
TOTAL			**131.134**	**120.652**

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Al 30 de Junio de 2016 y 31 de Diciembre de 2015, 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	País	Entidad	Relación	Concepto	30-06-16 M$	31-12-15 M$
81.826.800-9	Chile	CCAF DE LOS ANDES	Controladora	(*) Comisión Rentabilidad Anual Fondo BR	-	25.595
Total cuentas por cobrar empresas relacionadas, corriente					**-**	**25.595**

(*) Durante el periodo 2015, la Comisión anual por rentabilidad del Fondo Br fue negativa, según lo indicado en contrato establecido entre las partes, la CCAF los Andes asume un 50% del castigo que debe pagar la Administradora al Fondo Br.

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS, CONTINUACIÓN

a) Corrientes, continuación

Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

RUT	País	Entidad	Relación	Concepto	30-06-16 M$	31-12-15 M$
81.826.800-9	Chile	CCAF DE LOS ANDES	Controladora	(*) Arriendo y Prestación de Servicios	98.235	90.376
Total cuentas por pagar empresas relacionadas, corriente					**98.235**	**90.376**

(*)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 entidades relacionadas:

RUT	País	Entidad	Relación	Concepto	30-06-16 M$	31-12-15 M$
No existen Cuentas por Cobrar a empresas relacionadas a la fecha de cierre					-	-
Total cuentas por cobrar empresas relacionadas, no corriente					**-**	**-**

Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

RUT	País	Entidad	Relación	Concepto	30-06-16 M$	31-12-15 M$
No existen Cuentas por Pagar a empresas relacionadas a la fecha de cierre					-	-
Total cuentas por pagar empresas relacionadas, no corriente					**-**	**-**

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

Transacciones significativas con entidades relacionadas:

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

RUT	País	Entidad	Relación	Concepto	30-06-16 M$	31-12-15 M$
81.826.800-9	Chile	CCAF DE LOS ANDES	Controladora	Arriendo y Prestación de Servicios	478.536	873.936
Total cuentas por cobrar empresas relacionadas, no corriente					**478.536**	**873.936**

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS, CONTINUACIÓN

c) Controladora

La Administradora tiene como controladora a la organización nacional Caja de Compensación 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.

NOTA 11 – IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS

Al 30 de Junio de 2016 y 31 de Diciembre de 2015, los impuestos a las ganancias e impuestos diferidos se detallan de la siguiente forma:

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

Descripción	30-06-16 M$	31-12-15 M$
Impuesto a las Ganancias	-	10.842
Credito por recuperar Art. 104 de LIR	27.717	27.717
Total otros activos (pasivos) por impuestos	**27.717**	**38.559**

Descripción del concepto	30-06-16 M$	31-12-15 M$
Pagos provisionales mensuales	26.407	55.987
Impuesto por 1º Categoria	(37.581)	(45.145)
Total impuesto a las ganancias (*)	**(11.174)**	**10.842**

(*) El impuesto a las ganancias al 30.06.2016 corresponde a un saldo acreedor, por lo tanto, el monto es clasificado en el rubro "Pasivos por impuestos corrientes".

b) Los saldos de impuestos diferidos son los siguientes:

Descripción del concepto	30-06-16 M$	31-12-15 M$
Al cierre de estos EEFF, no se presentan impuestos diferidos	-	-
Total impuestos diferidos	**-**	**-**

NOTA 11 – IMPUESTOS A LAS GANANCIAS E IMPUESTOS DIFERIDOS, CONTINUACIÓN

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

	30-06-16 M$	30-06-15 M$
Gastos por impuestos corrientes a las ganancias		
Gasto por impuestos corrientes	37.581	30.605
Gasto por impuestos corrientes, neto, total	**37.581**	**30.605**
Gasto (ingreso) por impuestos diferidos a las ganancias	-	-
Gasto por impuestos diferidos, neto, total	**-**	**-**
Gasto por impuestos a las ganancias	**37.581**	**30.605**

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

	30-06-2016 M$	30-06-2015 M$
Conciliación del gasto por impuesto		
Gasto (ingresos) por impuestos utilizando la tasa legal	**30.122**	**24.843**
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles	7.459	5.762
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	-	-
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa legal, total	**7.459**	**5.762**
Gasto (ingreso) por impuestos utilizando la tasa efectiva	**37.581**	**30.605**

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

	30-06-2016	30-06-2015
Gasto por impuesto utilizando la tasa legal (%)	**24,00**	**22,50**
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imponibles (%)	5,94	(0,80)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente (%)	-	-
Ajuste al gasto por impuesto utilizando la tasa lega, total (%)	**5,94**	**(0,80)**
Gasto (ingresos) por impuestos utilizando la tasa efectiva	**29,94**	**21,70**

NOTA 12 - OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

Al 30 de Junio de 2016 y 31 de Diciembre de 2015, el detalle de este rubro se presenta en el siguiente cuadro:

Descripción	30-06-16 M$	31-12-15 M$
I.V.A. Débito Fiscal	5.207	9.016
P.P.M. por pagar	-	7.005
Total otros pasivos no financieros corrientes	**5.207**	**16.021**

NOTA 13 - CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 30 de Junio de 2016 y 31 de Diciembre de 2015, el detalle de este rubro se presenta en el siguiente cuadro:

a) Corrientes

Descripción	30-06-16 M$	31-12-15 M$
Acreedores Comerciales	1.913	12.452
Otras Cuentas por Pagar. (*) Comisión anual Fondo BR	-	51.190
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	**1.913**	**63.642**

(*) Durante el periodo 2015, la Comisión anual por rentabilidad del Fondo Br fue negativa, según lo indicado en contrato establecido entre las partes, la Administradora debe pagar al Fondo Br un 10% de la rentabilidad negativa.

RUT	Nombre (Descripción concepto)	Pais Acreedor	Tipo Moneda	Tasa Efectiva	Tasa Nominal	30-06-16 M$	31-12-15 M$
96.666.140-2	Depósitos Central de Valores (Cuota por custodia)	Chile	Pesos	0	0	1.573	1.623
80.276.200-3	Auditoria Externa (Deloitte)	Chile	Pesos			-	10.816
	Factura en Proceso de pago	Chile	Pesos	0	0	340	13
SUBTOTAL						1.913	12.452
INCOBRABLES (menos)						-	-
TOTAL						**1.913**	**12.452**

b) No Corrientes

Descripción	30-06-16 M$	31-12-15 M$
Al cierre de los EE.FF. No registra movimientos por este concepto	-	-
Total cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	**-**	**-**

NOTA 14 - PROVISIONES

Al 30 de Junio de 2016 y 31 de Diciembre de 2015, el detalle de este rubro se presenta en el siguiente cuadro:

Descripción	30-06-16 M$	31-12-15 M$
Provisión dividendo mínimo 30%	-	54.431
Total provisiones	**-**	**54.431**

El movimiento de las provisiones es el siguiente:

	Monto M$
Saldo al 01.01.2015	**97.687**
Disminución (pago)	(97.687)
Aumento	54.431
Saldo al 31.12.2015	**54.431**
Disminución (pago)	(54.431)
Aumento	
Saldo al 30.06.2016	**-**

NOTA 15 - 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 2016 el capital social de la Administradora asciende a $ 648.050.103 y está representado por 1.000.000 de acciones nominativas cuyo valor libro es $648,0501 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 %	30-06-16 M$
81.826.800-9	Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes	Chile	990.000	648,0501	99,0%	641.570
96.777.540-1	Administradora de Fondos para la Vivienda C.Ch.C. S.A.	Chile	10.000	648,0501	1,0%	6.480
Composición capital social			**1.000.000**	**648,0501**	**100,0%**	**648.050**

NOTA 15 – PATRIMONIO, CONTINUACIÓN

b) Acciones

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

Al 30 junio de 2016			Al 31 diciembre de 2015		
Nº acciones Suscritas	Nº acciones Pagadas	Nº acciones con Derecho a Voto	Nº acciones Suscritas	Nº acciones Pagadas	Nº acciones con Derecho a Voto
1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000

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	30-06-16	31-12-15
Nº de acciones suscritas y pagadas inicial	1.000.000	1.000.000
Movimiento en el año		
Aumento del capital con emisión de acción de pago	-	-
Nº de acciones suscritas y pagadas final	**1.000.000**	**1.000.000**

c) Dividendos

Al 31 de Diciembre de 2015 el resultado del ejercicio fue de M$ 181.438, del cual se provisionó un 30% del resultado del ejercicio que asciende a M$ 54.431 como pago de dividendo, quedando reflejado en el Estado de Situación Financiera una ganancia acumulada de M$ 127.007.

Con fecha 20 de Abril de 2016 se efectuó la 10° Junta General Ordinaria de Accionistas, donde se aprueba la propuesta de distribución de dividendos entregada por el directorio, por lo cual, se autoriza la distribución de M$181.438.- como dividendos a nuestros accionistas y se procede con el pago de éste a través de una carta con cheque para cada accionista.

d) Otras reservas

Al 30 de Junio de 2016 este rubro está conformado principalmente por los efectos de conversión a IFRS, cuyo movimiento durante el periodo fue el siguiente:

Concepto	(M$) Saldos al 31-12-15	(M$) Variaciones al 2016	(M$) Saldos al 30-06-16
Corrección Monetaria Capital	15.256	-	15.256
TOTAL	**15.256**	**-**	**15.256**

NOTA 16 - INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Al 30 de Junio de 2016 y 2015, este rubro está compuesto por los siguientes conceptos:

Descripción	01-01-16 30-06-16 M$	01-01-15 30-06-15 M$
Comisión Fija Mensual por Administación del Fondo	638.048	568.769
Total provisiones	**638.048**	**568.769**

NOTA 17 - MATERIAS PRIMAS Y CONSUMIBLES UTILIZADOS

Al 30 de Junio de 2016 y 2015, los gastos de administración necesarios para el funcionamiento son los siguientes:

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

Descripción del concepto	TRIMESTRE I	TRIMESTRE II	TRIMESTRE III	TRIMESTRE IV	30-06-16 M$
Desembolsos Empresas Relacionadas	233.537	244.999	-	-	478.536
Gastos de Administración	6.916	7.466	-	-	14.382
Comisiones Varias	6.258	6.434	-	-	12.692
Otros Desembolsos	-	-	-	-	-
Asesorias	-	1.334	-	-	1.334
Total materias primas y consumibles utilizados	**246.711**	**260.233**	**-**	**-**	**506.944**

Descripción del concepto	TRIMESTRE I	TRIMESTRE II	TRIMESTRE III	TRIMESTRE IV	30-06-15 M$
Desembolsos Empresas Relacionadas	208.986	217.591	-	-	426.577
Gastos de Administración	6.531	5.378	-	-	11.909
Comisiones Varias	7.125	5.917	-	-	13.042
Otros Desembolsos	-	-	-	-	-
Asesorias	-	746	-	-	746
Total materias primas y consumibles utilizados	**222.642**	**229.632**	**-**	**-**	**452.274**

NOTA 18 - GASTOS POR DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN

Al 30 de Junio de 2016 y 2015, este rubro está compuesto por los siguientes conceptos:

Descripción	01-01-16 30-06-16 M$	01-01-15 30-06-15 M$
Al cierre de los EE.FF. No registra movimientos por este concepto	-	-
Total gastos por depreciaciones y amortizaciones	**-**	**-**

NOTA 19 - PÉRDIDAS POR DETERIORO

La Administradora no presenta pérdidas por deterioro a la fecha de cierre de los Estados Financieros. Dado que las transacciones son con el Fondo y no existe probabilidad de no pago.

NOTA 20 – ESTIPENDIO DEL DIRECTORIO

La Administradora fue constituida con fecha 21 de Abril de 2006. El artículo quinto transitorio de la sociedad establece que "A contar de esa fecha y hasta la Primera Junta General Ordinaria de Accionistas, el cargo de Director no será remunerado".

En la 10º Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 20 de Abril de 2016 se decide mantener esta situación, hasta la próxima junta.

NOTA 21 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

NOTA 22 - INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

Al 30 de Junio de 2016 y 2015, la Administradora obtuvo los siguientes ingresos financieros.

Descripción	01-01-16 30-06-16 M$	01-01-15 30-06-15 M$
Intereses Percibidos por Instrumentos Financieros	23.791	19.485
Dividendos Percibidos	1.531	96
Total ingresos financieros	**25.322**	**19.581**

El detalle de los intereses percibidos por instrumentos financieros son los siguientes:

Descripción	01-01-16 30-06-16 M$	01-01-15 30-06-15 M$
Intereses ganados en D.P.F.	6.587	5.457
Intereses ganados en Fondos Mutuos	1.042	684
Intereses ganados en Letras Hipotecarias	1.089	2.331
Intereses ganados en Bonos de Bancos e Instituciones Financieras	5.331	5.750
Intereses ganados en Bonos de Empresas	1.242	-
Intereses ganados en Acciones	5.107	(3.671)
Intereses ganados en Bonos emitidos por el Banco Central	3.393	8.934
Total intereses percibidos	**23.791**	**19.485**

NOTA 22 - INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS, CONTINUACIÓN

El detalle de los dividendos percibidos son los siguientes:

Descripción	01-01-16 30-06-16 M$	01-01-15 30-06-15 M$
Dividendo percibido ECL	65	-
Dividendo percibido ENERSIS	70	-
Dividendo percibido AESGENER	-	96
Total dividendos percibidos	**135**	**96**

NOTA 23 – DIVIDENDOS

Al 31 de Diciembre de 2015 el resultado del ejercicio fue de M$ 181.438, del cual se provisionó un 30% del resultado del ejercicio que asciende a M$ 54.431 como pago de dividendo, quedando reflejado en el Estado de Situación Financiera una ganancia acumulada de M$ 127.007.

Con fecha 20 de Abril de 2016 se efectuó la 10° Junta General Ordinaria de Accionistas, donde se aprueba la propuesta de distribución de dividendos entregada por el directorio, por lo cual, se autoriza la distribución de M$181.438.- como dividendos a nuestros accionistas y se procede con el pago de éste a través de una carta con cheque para cada accionista.

Concepto	Monto M$
Utilidad del ejercicio 2015 bajo norma IRFS	181.438
Utilidad a distribuir	**181.438**

NOTA 24 - CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

Las bases de licitación exigen las siguientes boletas de garantías:

1.- Garantía de Fiel Cumplimiento del Contrato de Administración:

Con fecha 28 de Agosto de 2009, se hace entrega a la Subsecretaria de Hacienda seis boletas de garantía que corresponden a la renovación de las boletas de garantía vencidas el día 27 de Agosto de 2012. Las nuevas boletas de garantía emitidas por el Banco Security, cada una por 5.000 UF a favor de la Subsecretaria de Hacienda tienen fecha de vencimiento el 14 de Diciembre de 2016. Cabe destacar, que la vigencia de la boleta de garantía de Fiel cumplimiento es de 10 años y seis meses, sin embargo, se pueden emitir boletas de garantía con vigencia inferior a 10 años, en cuyo caso, la Administradora deberá sustituir dichas boletas con a lo menos 15 días de anticipación al término de sus vigencias por otras emitidas en iguales términos y condiciones, en forma sucesiva hasta cubrir el periodo de 10 años y seis meses.

NOTA 25 - SANCIONES

Durante los períodos terminados al 30 de Junio de 2016, 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 26 – INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

NOTA 27 - DE LAS SOCIEDADES SUJETAS A NORMAS ESPECIALES

El Patrimonio mínimo requerido a la Administradora de acuerdo a lo establecido por el artículo 16 de Título II de la Ley Nº 19.882 y en la circular Nº 1812 con fecha 07 de Diciembre de 2006, es de U.F. 20.000, el que deberá mantener permanentemente.

El Patrimonio depurado, según lo establecido a la fecha del presente ejercicio se presenta en cuadro adjunto, el que equivale a UF 30.028,84 cifra que supera el mínimo establecido por la Ley.

Descripción del concepto	M$
Patrimonio Contable	**782.313**
Activos Intangibles (netos)	-
Patrimonio Depurado	**782.312**
Patrimonio depurado en UF	30.028,84

NOTA 28 – HECHOS RELEVANTES

Ejercicio 2016

- En la sesión N°119/03 del 26 de Marzo de 2016 el Directorio acordó proponer a la Junta Ordinaria de Accionistas, mantener la política de dividendos aprobada el año 2015, en cuanto a repartir el 100% de las utilidades: Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes 990.000 acciones y AFV de la Cámara Chilena de la Construcción S.A. 10.000 acciones.

- Con fecha 20 de Abril de 2016 se efectuó la 10° Junta General Ordinaria de Accionistas, donde se aprueba la propuesta de distribución de dividendos entregada por el directorio, por lo cual, se autoriza la distribución de $181.438.208.- como dividendos a nuestros accionistas y se procede con el pago de éste a través de una carta con cheque para cada accionista. Además se acordó que el directorio seguirá conformado por:

  - Presidente: Nelson Rojas Mena
  - Vicepresidente: Emilia Araya Catalán
  - Director: Jaime Fernández Dodds
  - Director: Guido Acuña García
  - Director: Carlos Geerdts Zúñiga

- Se le informa a la Administradora por parte de la DIPRES que durante el año 2016 habrá licitación, por lo que el Directorio acuerda recibir las bases y posteriormente determinar si la Administradora participará del proceso.

Ejercicio 2015

- En la Sesión de Directorio Nº 106/02 del 25 de Febrero de 2015, se informa de la renuncia del Director Señor Pablo Muñoz Pacheco, la que fue presentada el día 2 de Febrero de 2015, y la consecuente incorporación como Director Interino al Jefe de Abogados de Fiscalía de la Caja de Compensación Los Andes, Señor Carlos Geerdts Zúñiga, quedando formado el Directorio de la siguiente manera:

  - Presidente: Nelson Rojas Mena
  - Vicepresidente: Emilia Araya Catalán
  - Director: Jaime Fernández Dodds
  - Director: Guido Acuña García
  - Director Interino: Carlos Geerdts Zúñiga

- En la Sesión de Directorio Nº 107/03 del 18 de Marzo de 2015, se ratificó la designación como Director, en calidad de reemplazante de esta Administradora, al señor Carlos Geerdts Zúñiga, ello en razón de la renuncia del Director Señor Pablo Muñoz Pacheco.

- Con fecha 22 de Abril de 2015 se efectuó la 9° Junta General Ordinaria de Accionistas, donde se aprueba la propuesta de distribución de dividendos entregada por el directorio, por lo cual, se autoriza la distribución de $314.072.066.- como dividendos a nuestros accionista y se procede con el pago de éste a través de una carta con cheque para cada accionista. Además se acordó que el directorio seguirá conformado por:

  - Presidente: Nelson Rojas Mena
  - Vicepresidente: Emilia Araya Catalán
  - Director: Jaime Fernández Dodds
  - Director: Guido Acuña García
  - Director: Carlos Geerdts Zúñiga

NOTA 29 – ACTIVOS Y PASIVOS POR MONEDA

a) Moneda Funcional

La moneda funcional de la Sociedad se prepara en pesos chilenos. Por consiguiente, el término 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.

Descripción del Concepto	30-06-16 M$	31-12-15 M$
Activos		
Activos Liquidos (Presentación)		
Efectivo y Equivalente al Efectivo		
$ No Reajustable	58.731	68.319
UF	275.203	177.712
Otros Activos Financieros Corrientes		
$ No Reajustable	54.723	49.616
UF	351.334	534.330
Otros Activos No Financieros Corrientes		
$ No Reajustable	-	-
Cuentas por Cobrar de Corto y Largo Plazo		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar		
$ No Reajustable	131.134	146.247
Resto de activos		
$ No Reajustable	27.717	38.559
Total de activos (Resumen)		
$ No Reajustable	272.305	302.741
UF	626.537	712.042
Total activos clasificados por moneda	**898.842**	**1.014.783**

NOTA 29 – ACTIVOS Y PASIVOS POR MONEDA, CONTINUACIÓN

b) Moneda de Presentación, continuación

Rubro	30-06-16				31-12-15			
	Hasta 90 Días		De 91 días a 1 año		Hasta 90 Días		De 91 días a 1 año	
	Monto	Porción con Pasivos pactados a tasa fija	Monto	Porción con Pasivos pactados a tasa fija	Monto	Porción con Pasivos pactados a tasa fija	Monto	Porción con Pasivos pactados a tasa fija
Pasivos	M$		M$		M$		M$	
Deudores comerciales y otras cuentas por pagar								
$ No Reajustables	1.913		-		63.642		-	
Cuentas por pagar Empresas Relacionadas Corrientes								
$ No Reajustables	98.235		-		90.376		-	
Resto de pasivos								
$ No Reajustables	16.381		-		70.452		-	
Total de pasivos (Resumen)								
$ No Reajustables	116.529		-		224.470		-	
Total pasivos clasificados por moneda	**116.529**	**-**	**-**	**-**	**224.470**	**-**	**-**	**-**

NOTA 30 - HECHOS POSTERIORES

- Los Estados Financieros de la Administradora correspondientes al período terminado al 30 de Junio de 2016 fueron aprobados por el Directorio en Sesión N°124/08 celebrada el día 17 de Agosto de 2016.

- Entre el 01 de Julio de 2016 y la fecha de presentación de estos Estados Financieros no existen hechos posteriores que puedan afectar significativamente la posición financiera o la interpretación de dichos Estados Financieros