



ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Correspondientes a los períodos terminados al 30 de septiembre de 2010, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009

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

(Cifras en miles de pesos)

CONTENIDO

Estados de Situación Financiera Clasificado Individuales
Estados de Resultados por Naturaleza Individuales
Estados de Resultados Integral Individuales
Estado de Cambios en el Patrimonio Individuales
Estados de Flujo de Efectivo Individuales
Notas a los Estados Financieros Individuales

Las notas adjuntas números 1 a 44 forman parte integral de estos estados financieros Individuales



INDICE

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO.....	4
ESTADO DE RESULTADOS.....	6
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL.....	7
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO.....	8
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO.....	9
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES.....	10
Nota 1 – Entidad que reporta.....	10
Nota 2 - Bases de presentación.....	11
Nota 3 - Criterios contables aplicados.....	12
Nota 4 – Adopción por Primera Vez de la Normas Internacionales de Información Financiera... 17	17
Nota 5 - Gestión del riesgo financiero.....	19
Nota 6 - Cambios en las estimaciones contables.....	23
Nota 7 - Efectivo y equivalente de efectivo.....	23
Nota 8 - Otros activos financieros.....	24
Nota 9 - Otros activos no financieros.....	25
Nota 10 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.....	26
Nota 11 - Saldos y transacciones con entidades relacionadas.....	26
Nota 12 - Inventarios.....	27
Nota 13 - Activos y pasivos por impuestos.....	27
Nota 14 - Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación.....	28
Nota 15 - Activos intangibles distintos de la plusvalía.....	28
Nota 16 - Propiedades, plantas y equipos.....	28
Nota 17 - Propiedades de inversión.....	28
Nota 18 - Impuestos diferidos.....	28
Nota 19 - Otros pasivos financieros.....	28
Nota 20 - Obligaciones con el público.....	28
Nota 21 - Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	29
Nota 22 - Provisiones.....	29
Nota 23 - Provisiones por beneficios a los empleados.....	29
Nota 24 - Otros pasivos no financieros.....	29
Nota 25 - Pasivos no corrientes.....	30
Nota 26 - Impuestos diferidos e impuesto a la renta.....	30
Nota 27 - Patrimonio.....	30
Nota 28 - Participaciones no controladoras.....	31
Nota 29 - Ingresos de actividades ordinarias.....	31
Nota 30 - Otros ingresos por naturaleza.....	31
Nota 31 - Materias primas y consumibles utilizados.....	31
Nota 32 - Gastos por beneficios a los empleados.....	31
Nota 33 - Pérdidas por deterioro.....	32
Nota 34 - Estipendio del directorio.....	32
Nota 35 - Contingencias y compromisos.....	32
Nota 36 - Ingresos y costos financieros.....	32
Nota 37 - Dividendos.....	33



Nota 38 - Caucciones obtenidas de terceros	33
Nota 39 - Sanciones.....	33
Nota 40 - Hechos posteriores	34
Nota 41 - Medio ambiente.....	34
Nota 42 - De las sociedades sujetas a normas especiales.....	34
Nota 43 - Hechos relevantes.....	36
Nota 44 - Aprobación de los estados financieros.....	37



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

Al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009

ACTIVOS	N° Nota	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
ACTIVOS CORRIENTES				
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	338.879	507.231	244.363
Otros activos financieros corrientes	7 a)	0	0	0
Otros activos no financieros, corriente	8 a)	0	251	229
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corriente	9	2.297	8.115	307
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	10 a)	25.838	36.283	22.972
Inventarios	11	0	0	0
Activos por Impuestos corrientes	12	29.919	46.809	25.577
Total Activos Corrientes en Operación		396.933	598.689	293.448
Activos No Corrientes y Grupos en Desapropiación Mantenidos para la Venta		0	0	0
Total Activos Corrientes		396.933	598.689	293.448
ACTIVOS NO CORRIENTES				
Otros activos financieros no corrientes	7 b)	85.394	94.923	192.769
Otros activos no financieros no corrientes	8 b)	0	0	0
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	10 b)	0	0	0
Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación	13	0	0	0
Activos intangibles	14	337	571	902
Propiedades, planta y equipo	15	0	0	0
Propiedad de inversión	16	0	0	0
Activos por impuestos diferidos	17	0	0	0
Total Activos No Corrientes		85.731	95.494	193.671
TOTAL ACTIVOS		482.664	694.183	487.119



ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO Al 30 de septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009

PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	N° Nota	30-09-2010 M\$	31-12-2009 M\$	01-01-2009 M\$
PASIVOS CORRIENTES				
Otros pasivos financieros corrientes	18	0	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	20 a)	3.306	2.356	3.337
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	10 a)	9.620	10.295	8.799
Otras provisiones a corto plazo	21	0	0	0
Pasivos por Impuestos corrientes	12	28.787	67.304	27.043
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	22	0	0	0
Otros pasivos no financieros corrientes	23	0	0	0
Total Pasivos Corrientes		41.713	79.955	39.179
PASIVOS NO CORRIENTES				
Otros pasivos financieros no corrientes	18	0	0	0
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar no corrientes	20 b)	0	0	0
Pasivos no corrientes	24	0	0	0
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corriente	10 b)	0	0	0
Otras provisiones a largo plazo	21	0	0	0
Pasivos por Impuestos diferidos	17	0	0	0
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados	22	0	0	0
Otros pasivos no financieros no corrientes	23	0	0	0
Total Pasivos No Corrientes		0	0	0
PATRIMONIO				
Capital Efectivo	26	323.112	330.719	300.000
Ganancias (pérdidas) acumuladas		120.887	287.016	120.728
Otras participaciones en el patrimonio		0	0	0
Otras reservas		(3.048)	(3.507)	27.212
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		440.951	614.228	447.940
Participaciones no controladoras	27	0	0	0
Patrimonio Total		440.951	614.228	447.940
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS		482.664	694.183	487.119



ESTADO DE RESULTADOS
Período comprendido entre el 1° de enero y el 30 de septiembre de 2010 y 2009

ESTADO DE RESULTADOS POR NATURALEZA	N° Nota	Acumulado M\$		Trimestre M\$	
		01-01-2010 30-09-2010	01-01-2009 30-09-2009	01-07-2010 30-09-2010	01-07-2009 30-09-2009
Ingresos de actividades ordinarias	28	300.454	446.241	95.774	145.635
Otros Ingresos, por naturaleza	29	0	0	0	0
Materias primas y consumibles utilizados	30	(165.784)	(146.783)	(58.063)	(48.332)
Gastos por beneficios a los empleados	31	0	0	0	0
Gastos por depreciaciones y amortizaciones		(233)	(239)	(78)	(80)
Otros gastos, por naturaleza		0	0	0	0
Otros ganancias (pérdidas)		0	0	0	0
Pérdidas por Deterioro (Reversiones), Neto	32	0	0	0	0
Ingresos financieros	35	10.441	13.432	7.208	2.226
Costos financieros	35	0	0	0	0
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación		0	0	0	0
Resultados por unidades de reajustes	37	725	(4.964)	(3.251)	0
Ganancia (pérdida) antes de Impuesto		145.603	307.687	41.590	99.449
Gasto por Impuesto a las ganancias		(24.716)	(52.271)	(7.070)	(16.906)
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas		120.887	255.416	34.520	82.543
Ganancia (pérdida) de operaciones discontinuadas		0	0	0	0
Ganancia (pérdida)		120.887	255.416	34.520	82.543
Ganancia (pérdida), atribuible a					
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		120.887	255.416	34.520	82.543
Ganancia (pérdida), atribuible a los participaciones no controladora		0	0	0	0
Ganancia (pérdida)		120.887	255.416	34.520	82.543
Ganancia (pérdida) por acción					
Ganancia (pérdida), por accion básica en operaciones continuas		0,90	1,89	0,26	0,61
Ganancia (pérdida), por accion básica en operaciones discontinuas		0	0	0	0
Ganancia (pérdida), por accion básica		0,90	1,89	0,26	0,61

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

Período comprendido entre el 1° de enero y el 30 de septiembre de 2010 y 2009

	N° Nota	Acumulado M\$		Trimestre M\$	
		01-01-2010 30-09-2010	01-01-2009 30-09-2009	01-07-2010 30-09-2010	01-07-2010 30-09-2010
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL					
Estado del resultado integral					
Ganancia (pérdida)		120.887	255.416	34.520	82.543
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		120.887	255.416	34.520	82.543
Resultado integral atribuible a:					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		120.887	255.416	34.520	82.543
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-	-	-
Resultado integral total		120.887	255.416	34.520	82.543



ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Periodo comprendido entre el 01 de enero 2010 y 2009 al 30 de septiembre de 2010 y 2009

	Capital emitido	Otras participaciones en el patrimonio	Reservas por diferencias de cambio por conversión	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 Periodo Actual 01/01/2010	330.719	0	0	0	0 (	3.507)	(3.507)	287.016	614.228	0	614.228
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	330.719	0	0	0	0 (	3.507)	(3.507)	287.016	614.228	0	614.228
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0	120.887	120.887	0	120.887
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado integral	0	0	0	0	0	0	0	0	120.887	0	120.887
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0 (	294.137)	294.137)	0 (	294.137)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	(7.607)	0	0	0	0	459	459	7.121 (	27)	0 (	27)
Total de cambios en patrimonio	(7.607)	0	0	0	0	459	459 (	166.129)	(173.277)	0 (	173.277)
Saldo Final Periodo Actual 30/09/2010	323.112	0	0	0	0 (	3.048)	(3.048)	120.887	440.951	0	440.951

	Capital emitido	Otras participaciones en el patrimonio	Reservas por diferencias de cambio por conversión	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 Periodo Actual 01/01/2009	300.000	0	0	0	0	27.212	27.212	120.728	447.940	0	447.940
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Incremento (disminución) por correcciones de errores	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Inicial Reexpresado	300.000	0	0	0	0	27.212	27.212	120.728	447.940	0	447.940
Resultado Integral											
Ganancia (pérdida)	0	0	0	0	0	0	0	255.416	255.416	0	255.416
Otro resultado integral	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado integral	0	0	0	0	0	0	0	0	255.416	0	255.416
Dividendos	0	0	0	0	0	0	0 (	120.728)	(120.728)	0 (	120.728)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	30.719	0	0	0	0 (	30.719)	(30.719)	0	0	0	0
Total de cambios en patrimonio	30.719	0	0	0	0 (	30.719)	(30.719)	134.688	134.688	0	134.688
Saldo Final Periodo Actual 30/09/2009	330.719	0	0	0	0 (	3.507)	(3.507)	255.416	582.628	0	582.628



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO
Período comprendido entre el 1° de enero y el 30 de septiembre de 2010 y 2009

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DIRECTO	Nota	30/09/2010	30/09/2009
		M\$	M\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		305.898	273.119
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(298.673)	(92.540)
Otros pagos por actividades de operación		(4.772)	(3.440)
Dividendos recibidos			
Intereses recibidos		(1.824)	6.850
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(42.512)	(25.990)
Otros ingresos por actividades de operación		11	
Otras entradas (salidas) de efectivo		(8.037)	(3.829)
FLUJO NETO NEGATIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		(49.909)	154.170
Otros entradas (salidas) de efectivo		37.624	47.652
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		37.624	47.652
Dividendos pagados		(156.067)	(120.729)
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		(156.067)	(120.729)
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERIODO		(168.352)	81.093
Efectos de la var. en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalente efect.		0	0
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(168.352)	81.093
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		507.231	244.363
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO		338.879	325.456



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS INDIVIDUALES

Nota 1 – Entidad que reporta

a) Antecedentes de la constitución y objetivos de la institución

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 de esta sociedad 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 05 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.



Nota 2 - Bases de presentación

a) Declaración de responsabilidad

La información contenida en estos estados financieros intermedios de la Administradora correspondientes al tercer trimestre de 2010, ha sido preparada de acuerdo con la NIC 34 de información financiera intermedia emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB).

Estos estados financieros individuales intermedios fueron aprobados por el directorio en sesión N° 178/10 celebrada el día 19 de octubre de 2010.

b) Bases de medición

Los estados financieros individuales han sido preparados sobre la base del costo histórico.

c) Monedas funcional y de presentación

Estos estados financieros intermedios 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.

La Administradora ha realizado estimaciones y juicios que fueron aplicados en la nota 3.

e) Cambios en las políticas contables

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



Nota 3 - Criterios contables aplicados

Los principales criterios contables aplicados en la elaboración de los estados financieros individuales intermedios adjuntos, han sido los siguientes:

a) Período cubierto

Los presentes estados financieros individuales intermedios cubren los siguientes períodos:

Los Estados Individuales Intermedios de Situación Financiera fueron preparados al 30 de septiembre de 2010 y al 31 de diciembre y 01 de enero de 2009. Los Estados Individuales Intermedios de Resultados Integrales por los periodos de nueve y tres meses terminados el 30 de septiembre de 2010 y 2009 y los Estados Individuales Intermedios de Cambios en el Patrimonio Neto y Flujos de Efectivo por los periodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2010 y 2009

b) Bases de consolidación

La Administradora presenta solo estados financieros individuales, debido a que no posee presencia significativa en el patrimonio de otra Sociedad.

c) Bases de conversión

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

Valor Unidad de Fomento al 30 de septiembre de 2010	\$ 21.339,99
Valor Unidad de Fomento al 31 de diciembre de 2009	\$ 20.942,88
Valor Unidad de Fomento al 30 de septiembre de 2009	\$ 20.834,45

d) Activos Financieros

d.1) Reconocimiento inicial

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

d.2) Clasificación

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, la Administradora manifestará su intención y tendrá la capacidad para conservarlos en su poder desde la fecha de su compra hasta la de su vencimiento.

d.3) Baja

La administradora da de baja en su balance un activos financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivos del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivos del activos financieros durante una transacción en que se transfieren todos los riesgos y beneficios de propiedad del activos financiero. Toda participación en activos financieros transferidos que es creada o retenida por la Administradora es reconocida como un activo. 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:



Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados, Continuación

- ✓ 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.

d.4) Valorización a costo amortización

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.

e) Inventarios

La Administradora por la naturaleza de su negocio no posee existencias y por ende no existen sistemas de costos ni provisiones asociadas a ellas.

f) Estimación deudores incobrables

La Administradora no registra estimaciones de deudores incobrables.

g) Propiedades, plantas y equipos

La Administradora a la fecha de cierre de los estados financieros no ha adquirido ningún tipo de propiedades, plantas o equipos.

h) 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 36 meses.

Los desembolsos relacionados con el desarrollo propio o mantenimiento de programas informáticos se reconocen gastos cuando se incurre en ellos.

i) Activos en leasing

La Administradora no posee activos en Leasing.

j) Efectivo y equivalente al efectivo

El efectivo y equivalente al efectivo incluye saldos disponibles mantenidos en instituciones financieras y activos financieros temporales altamente líquidos, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable, y es usado por la administradora en la administración de sus compromisos de corto plazo.

El efectivo y equivalentes al efectivo se reconocen en el estado de situación financiera al costo amortizado.

k) Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de participación

La Administradora no posee inversiones significativas en otras Sociedades.



Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados, Continuación

l) Pasivos financieros

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.

m) 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.

n) Provisión indemnizaciones al personal por años de servicio

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.

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.

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

Al 30 de septiembre de 2010 y 2009, 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) Operaciones con pacto de retrocompra y retroventa

La Administradora no posee operaciones con pacto de retrocompra o retroventa.

q) Obligaciones con el público (bonos)

La Administradora al cierre de la información de los estados financieros no ha contraído obligaciones con el público (bonos).

r) 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.

s) 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.

t) Transacciones con Empresas Relacionadas

Las inversiones en Acciones o en Derechos en Empresas Relacionadas, esto es, AFBR Cajalosandes 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 “Utilidad Inversiones en Empresas Relacionadas”, en el estado de resultados.

u) Contrato de lease-back

La Administradora no mantiene contratos de lease-back o venta con retroarrendamiento.



Nota 3 – Principales Criterios Contables Aplicados, Continuación

v) Segmentos

La Administradora por la naturaleza de su giro no clasifica sus resultados por segmentos.

w) Otros Ingresos y otros gastos de explotación

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.

x) Ganancias por acción

La Ganancia básica por acción se calcula como el cociente entre la ganancia (perdida) 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 2009 y el tercer trimestre 2010, la Administradora no ha realizado ningún tipo de operación de potencial efecto dilutivo que suponga una ganancia por acción diluido deferente del beneficio básico por acción.

y) Nuevos Pronunciamientos de Normas Internacionales de Información Financiera

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros individuales intermedios de la Administradoras se han emitido nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que aún no son efectivas para el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2010, dichas normas son:

Normas y Enmiendas		Fecha de Aplicación Obligatoria
NIF 1	Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera	01/01/2011
NIF 7	Instrumentos Financieros : información y revelar	01/01/2011
NIF 9	Instrumentos Financieros	01/01/2013
NIC 1	Presentación de Estados Financieros	01/01/2011
NIC 24	Información a Revelar Sobre Partes Vinculadas	01/01/2011
NIC 27	Estados Financieros Consolidados y Separados	01/01/2011
NIC 32	Instrumentos Financieros : Presentaciones	01/01/2011
NIC 34	Información Financiera Intermedia	01/01/2011

La Administradora ha evaluado las normas antes señaladas y estima que estas no tendrá un impacto significativo en la confección de sus estados financieros individuales intermedios.



Nota 4 – Adopción por Primera Vez de la Normas Internacionales de Información Financiera

En conformidad a lo establecido sobre esta materia por el Colegio de Contadores de Chile y por la Superintendencia de Valores y Seguros, la Administradora adopto integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF (IFRS de acuerdo a su sigla en inglés) a contar del ejercicio 2010. Como consecuencia de lo anterior, se originaron cambios sobre el patrimonio inicial al 01 de enero de 2010. Asimismo, para efectos comparativos, los estados financieros integrales del ejercicio 2009 fueron preparados y presentados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) que difieren respecto de los estados financieros presentados bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y aprobados por el Directorio.

Informaciones a revelar sobre la adopción por primera vez de las NIIF

Hasta el 31 de diciembre de 2009, la Administradora, emitió sus estados financieros individuales de acuerdo a las Normas de la Superintendencia Valores y Seguros, (SVS) y Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile.

Los estados financieros correspondientes al período terminado al 30 de septiembre de 2010, han sido los terceros elaborados bajo NIIF.

Esta normativa incorpora importantes cambios en las políticas contables, criterios de valoración y formas de presentación de los estados financieros, incorporación en los estados financieros de un nuevo estado financiero correspondiente al estado de cambios en el patrimonio neto, un incremento significativo de la información facilitada en las notas a los estados financieros.

Las notas a los estados financieros contienen información adicional a la presentada en el balance, en los estados de resultados por naturaleza, de cambios en el patrimonio neto y en el estado de flujo de efectivo. En ellas se suministran descripciones narrativas o desagregación de tales estados en forma clara, relevante, fiable y comparable.

a) Explicación de las principales diferencias

(1) Eliminación de corrección Monetaria

Los PCGA Chilenos requerían que los estados financieros fueran ajustados para reflejar el efecto de la pérdida en el poder adquisitivo del peso chileno en la posición financiera y los resultados operacionales de las entidades informantes. Las NIIF no consideran indexación por inflación, en países que no son hiperinflacionarios como Chile. Por lo tanto, las cuentas de resultados y de balance no se reajustan por inflación y las variaciones son nominales. El efecto de corrección monetaria, afecta principalmente a las partidas de activos, depreciación y patrimonio.

Conforme con lo anterior, el proceso de conversión incluyó la eliminación de las correcciones monetarias practicadas a contar del 01.01.2009. Respecto de las correcciones monetarias acumuladas con anterioridad, se aplicaron normas de excepción para la aplicación de la NIIF por primera vez, que permiten atribuir como valor inicial a ciertas partidas de balance los valores contables a la fecha de inicio. Los efectos de la aplicación de la corrección monetaria, descritos anteriormente, están incluidos en la reconciliación.

(2) Eliminación de sobre y bajo precio de activos financieros

De acuerdo a lo establecido en la NIC 39, los instrumentos financieros deben ser registrados a su valor justo, siendo este su valor de mercado. El efecto producido en la valorización a valor justo fue llevado al Rubro Patrimonio, cuenta Otras Reservas.

Nota 4 – Adopción por Primera Vez de la Normas Internacionales de Información Financiera, Continuación

Conciliación del patrimonio bajo normativa anterior y bajo IFRS al 30 de septiembre de 2009, 31 de diciembre de 2009 y 01 de enero de 2009

Como consecuencia de que la Administradora adopto integralmente las Normas Internacionales de Contabilidad, se originaron cambios sobre el patrimonio inicial al 01 de enero de 2009.

Para efectos comparativos, los estados financieros integrales del ejercicio 2009 fueron preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) que difieren respecto de los estados financieros presentados bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y aprobados por el directorio.

Se presenta a continuación la conciliación del patrimonio neto y resultados al 30 de septiembre de 2009:

Descripción del concepto	Patrimonio accionistas mayoritarios	Patrimonio accionistas minoritarios	Patrimonio Total
	M\$	M\$	M\$
Saldos al 30/09/2009 de acuerdo a PCGA	581.738	0	581.738
Eliminación corrección monetaria de patrimonio	9.262	0	9.262
Eliminación gastos diferidos / amortización acumulada	(3.507)	0	(3.507)
Efecto a resultados por aplicación IFRS	(4.864)	0	(4.864)
Total de ajustes a NIIF	891	0	891
Patrimonio bajo criterio NIIF 30/09/2009	582.629	0	582.629

Descripción del concepto	Patrimonio accionistas mayoritarios	Patrimonio accionistas minoritarios	Patrimonio Total
	M\$	M\$	M\$
Resultado al 30/09/2009 de acuerdo a PCGA	260.280	0	260.280
Eliminación corrección monetaria de resultado	(908)	0	(908)
Eliminación gastos diferidos / amortización acumulada	(3.507)	0	(3.507)
Efecto a resultados por aplicación IFRS	(449)	0	(449)
Total de ajustes a NIIF	(4.864)	0	(4.864)
Resultado bajo criterio NIIF 30/09/2009	255.416	0	255.416

Se presenta a continuación la conciliación del patrimonio neto y resultados al 31 de diciembre 2009:

Descripción del concepto	Patrimonio accionistas mayoritarios	Patrimonio accionistas minoritarios	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldos al 31/12/2009 de acuerdo a PCGA	617.249	0	617.249
Corrección monetaria	7.607	0	7.607
Eliminación gastos diferidos / amortización acumulada	(3.507)	0	(3.507)
Efecto a resultados por aplicación IFRS	(7.121)	0	(7.121)
Total de ajustes a NIIF	(3.021)	0	(3.021)
Patrimonio bajo criterio NIIF 31/12/2009	614.228	0	614.228



Nota 4 – Adopción por Primera Vez de la Normas Internacionales de Información Financiera, Continuación

Descripción del concepto	Patrimonio accionistas mayoritarios	Patrimonio accionistas minoritarios	Patrimonio Total
	M\$	M\$	M\$
Resultado al 31/12/2009 de acuerdo a PCGA	294.137	0	294.137
Corrección monetaria	(6.755)	0	(6.755)
Eliminación gastos diferidos / amortización acumulada	0	0	0
Efecto a resultados por aplicación IFRS	(366)	0	(366)
Total de ajustes a NIIF	(7.121)	0	(7.121)
Resultado bajo criterio NIIF 31/12/2009	287.016	0	287.016

Se presenta a continuación la conciliación del patrimonio neto al 01 de enero 2009:

Descripción del concepto	Patrimonio accionistas mayoritarios	Patrimonio accionistas minoritarios	Patrimonio Total
	M\$	M\$	M\$
Saldos al 01/01/2009 de acuerdo a PCGA	451.447	0	451.447
Corrección monetaria	-	0	0
Eliminación gastos diferidos / amortización acumulada	(3.507)	0	(3.507)
Efecto a resultados por aplicación IFRS	0	0	0
Total de ajustes a NIIF	(3.507)	0	(3.507)
Patrimonio bajo criterio NIIF 01/01/2009	447.940	0	447.940

Nota 5 - 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 Institución 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:

Nota 5 - Gestión del riesgo financiero, Continuación

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
- 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 más 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.



Nota 5 - Gestión del riesgo financiero, Continuación

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 Institución obtendrá los precios a través de 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:



Nota 5 - Gestión del riesgo financiero, Continuación

- 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.

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.

g) 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 Deposito 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.



Nota 5 - Gestión del riesgo financiero, Continuación

En caso que la compra incluya títulos no depositados en el DCV, se encargara 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 6 - Cambios en las estimaciones contables

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

Nota 7 - 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 septiembre de 2010 y 31 de diciembre de 2009 es la siguiente:

Descripción del concepto	30-09-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
Disponible en efectivo en caja	-	-	-
Saldos en cuentas corrientes bancarias	399	395	515
Inversiones Financieras Temporales	338.480	506.836	243.848
Total Efectivo y Equivalente de Efectivo	338.879	507.231	244.363

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

Instrumentos					30-09-10	31-12-09	01-01-09
Tipo	Nemotecnico	Serie	Moneda	Unidades	M\$	M\$	M\$
Cuota Fondo Mutuo	-	-	-	-	57.018	506.836	45.679
Deposito a Plazo	FNCHI-230811	-	UF	1	281.462	-	-
Deposito a Plazo	FUSTD-300309	-	\$	1	-	-	32.087
Deposito a Plazo	FNSTD-090309	-	\$	1	-	-	166.082
Total Efectivo y Equivalente de Efectivo					338.480	506.836	243.848



Nota 8 - Otros activos financieros

El detalle de este rubro es el siguiente:

a) Corrientes

Descripción del concepto	30-09-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
No aplica	-	-	-
Total Otros Activos Financieros Corrientes	-	-	-

b) No Corrientes

Descripción del concepto	30-09-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
Instrumentos Financieros:			
Inversión en letras hipotecarias	76.595	86.749	122.222
Inversión en bonos de reconocimiento	-	-	63.581
Inversiones en empresas relacionadas			
Inversiones en empresas relacionadas (AFBR)	8.799	8.174	6.966
Total Otros Activos Financieros No Corrientes	85.394	94.923	192.769

En este rubro además de estar las Inversiones en IRF se encuentran las inversiones en Acciones o en Derechos en Empresas Relacionadas, esto es, AFBR Cajaloesandes S.A., estas ultimas han sido valorizadas al Método del Valor Patrimonial (VP), de acuerdo a lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) N° 28

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

Tipo	Instrumentos Nemotecnico	Tasa 30-09-10	Fecha Vencimiento	Unidades	30-09-10 M\$
Letra Hipotecaria	BCO19R0198	430,00%	01-01-2018	450	5.874
Letra Hipotecaria	BCO67M0402	586,00%	01-04-2017	870	11.177
Letra Hipotecaria	BICERK1003	330,00%	01-10-2018	960	13.629
Letra Hipotecaria	STD06O0102	389,00%	01-01-2017	460	5.706
Letra Hipotecaria	STD47O0104	350,00%	01-01-2019	360	5.273
Letra Hipotecaria	STD48T0104	362,00%	01-01-2024	1.660	29.532
Letra Hipotecaria	STD50O0103	353,00%	01-01-2018	310	4.165
Letra Hipotecaria	STGJD10197	400,00%	01-01-2012	340	1.103
Letra Hipotecaria	STG-O 0899	479,00%	01-08-2012	50	136
TOTAL DETALLE CARTERA DE INVERSION IRF					76.595



Instrumentos		Tasa	Fecha		31-12-09
Tipo	Nemotecnico	31-12-09	Vencimiento	Unidades	M\$
Letra Hipotecaria	BCO19R0198	5,52%	01-01-2018	540	7.190
Letra Hipotecaria	BCO67M0402	5,39%	01-04-2017	870	12.135
Letra Hipotecaria	BICERK1003	4,12%	01-10-2018	960	13.960
Letra Hipotecaria	STD06O0102	5,39%	01-01-2017	510	6.518
Letra Hipotecaria	STD47O0104	4,10%	01-01-2019	390	5.882
Letra Hipotecaria	STD48T0104	5,07%	01-01-2024	1.750	29.204
Letra Hipotecaria	STD50O0103	4,33%	01-01-2018	440	6.117
Letra Hipotecaria	STGIC10402	6,48%	01-04-2014	320	3.677
Letra Hipotecaria	STGJD10197	4,30%	01-01-2012	390	1.838
Letra Hipotecaria	STG-O 0899	4,79%	01-08-2012	50	228
TOTAL DETALLE CARTERA DE INVERSION IRF					86.749

Instrumentos		Tasa	Fecha		01-01-09
Tipo	Nemotecnico	01-01-09	Vencimiento	Unidades	M\$
Letra Hipotecaria	BCO19R0198	7,13%	01-01-2018	550	7.661
Letra Hipotecaria	BCO67M0402	6,60%	01-04-2017	870	13.065
Letra Hipotecaria	BICERK1003	3,45%	01-10-2018	960	15.921
Letra Hipotecaria	STD06O0102	5,19%	01-01-2017	510	7.404
Letra Hipotecaria	STD47O0104	3,79%	01-01-2019	390	6.588
Letra Hipotecaria	STD48T0104	4,92%	01-01-2024	1.760	31.535
Letra Hipotecaria	STD50O0103	3,80%	01-01-2018	500	7.923
Letra Hipotecaria	STG-O 0899	7,21%	01-08-2012	50	345
Letra Hipotecaria	STGIC10402	4,20%	01-04-2014	2.000	28.762
Letra Hipotecaria	STGJD10197	1,99%	01-01-2012	430	3.018
Bono de Reconocimiento	BRA1280709	3,18%	28-07-2009	1.261.641	63.581
TOTAL DETALLE CARTERA DE INVERSION IRF					185.803

Nota 9 - Otros activos no financieros

El detalle de este rubro es el siguiente:

a) Corrientes

Descripción del concepto	30-09-10	31-12-09	01-01-09
	M\$	M\$	M\$
Gastos anticipados			
Cuotas y Derechos pagados por anticipados	-	251	229
Total Otros Activos No Financieros Corrientes	-	251	229

b) No Corrientes

Descripción del concepto	30-09-10	31-12-09	01-01-09
	M\$	M\$	M\$
No aplica	-	-	-
Total Otros Activos No Financieros No Corrientes	-	-	-



Nota 10 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición de este rubro es la siguiente:

Descripción del concepto	30-09-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
Otros Deudores	176	11	-
Cuentas por Cobrar Fondos	2.121	8.104	307
Total Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	2.297	8.115	307

A continuación se detalla la composición de cada concepto:

Cuentas por cobrar de los Fondos

Entidad/Personas	RUT	Descripción del concepto	30-09-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
Fondo Caja-Andes		Comisión APV	157	255	153
		Retención APV	201	2.188	52
Fondo CCAF Variable		Comisión APV	1.337	2.995	14
		Retención APV	426	2.666	88
SUBTOTAL			2.121	8.104	307
INCOBRABLE (menos)			-	-	-
TOTAL			2.121	8.104	307

Otros deudores

Entidad/Personas	RUT	Descripción del concepto	30-09-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
		Diferencia por pago en exceso	-	11	-
		Diferencia en Declaración Impuestos Mensuales	176	-	-
SUBTOTAL			176	11	-
INCOBRABLE (menos)			-	-	-
TOTAL			176	11	-

Nota 11 - 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	30-09-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-19 M\$
81.826.800-9	CCAF DE LOS ANDES	Asociada	Ingresos por Administración de Ctas.	25.838	36.283	22.972
TOTAL CUENTAS POR COBRAR CORRIENTE				25.838	36.283	22.972



Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

RUT	Entidad	Relación	Concepto	30-09-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
81.826.800-9	CCAF DE LOS ANDES	Asociada	Arriendo y Prest. De Servicios	8.793	8.497	8.707
81.826.800-9	CCAF DE LOS ANDES	Asociada	Comisión APV	827	1.798	92
TOTAL CUENTAS POR PAGAR CORRIENTE				9.620	10.295	8.799

b) No Corrientes

Cuentas por cobrar a entidades relacionadas:

RUT	Entidad	Relación	Concepto	30-09-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
No existen Cuentas por Cobrar a empresas relacionadas clasificadas como No Corrientes				-	-	-
TOTAL CUENTAS POR COBRAR CORRIENTE				-	-	-

Cuentas por pagar a entidades relacionadas:

RUT	Entidad	Relación	Concepto	30-09-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
No existen Cuentas por Pagar a empresas relacionadas clasificadas como No Corrientes				-	-	-
TOTAL CUENTAS POR PAGAR CORRIENTE				-	-	-

Nota 12 - Inventarios

La Administradora no posee productos ni servicios calificados como inventarios.

Nota 13 - Activos y pasivos por impuestos

La composición de las cuentas por cobrar por impuestos corrientes es la siguiente:

a) Activos por impuestos

Descripción del concepto	30-09-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
Pagos Provisionales Mensual	29.882	46.772	25.540
Impuesto Diferido por Cobrar	37	37	37
Total Activos por Impuestos	29.919	46.809	25.577

b) Pasivos por impuestos

Descripción del concepto	30-09-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
P.P.M. por pagar	3.007	3.440	2.106
Impuesto por 1º Categoría	24.715	58.718	23.647
Retenciones	198	52	77
Honorarios y Dietas por pagar	220	220	1.072
Retenciones APV	647	4.874	141
Total Pasivos por Impuestos	28.787	67.304	27.043

Nota 14 - Inversiones en asociadas contabilizadas por el método de la participación

La Administradora no posee participaciones significativas en el patrimonio de otras sociedades.

Nota 15 - Activos intangibles distintos de la plusvalía

El detalle de este rubro es el siguiente:

Descripción del concepto	30-09-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
Software y Licencias computacionales	933	934	955
(-) Amortización softwares y licencias computacionales	(596)	(363)	(53)
Total Activos intangibles distintos de la plusvalía	337	571	902

Nota 16 - Propiedades, plantas y equipos

La Administradora no posee propiedades, plantas o equipos a la fecha de cierre de los estados financieros.

Nota 17 - Propiedades de inversión

La Administradora no posee propiedades de inversión a la fecha de cierre de los estados financieros

Nota 18 - Impuestos diferidos

La Administradora no mantiene activos por impuestos diferidos por las diferencias existentes entre la base contable y la base tributaria, por considerar que no va a tener en el futuro suficientes ingresos tributarios contra las que se puedan hacer efectivas.

Nota 19 - Otros pasivos financieros

La Administradora no posee partidas que se clasifiquen como Otros pasivos financieros

Nota 20 - Obligaciones con el público

La Administradora no ha contraído a la fecha de cierre de los estados financieros obligaciones con el público.



Nota 21 - 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	30-09-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
Acreeedores Comerciales	3.306	2.356	3.337
Total cuentas por pagar comerciales corriente	3.306	2.356	3.337

b) No corrientes

Descripción del concepto	30-09-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
No aplica	-	-	-
Total cuentas por pagar comerciales No corriente	-	-	-

A continuación se detalla la composición de cada concepto:

Descripción del concepto	30-09-10 M\$	31-12-09 M\$	01-01-09 M\$
Provisión Depositos Central de Valores (Cuota por Custodia)	950	900	750
Provisión Asesoría Financiera (VK Consultores)	1.280	1.256	1.287
Provisión Publicación EE.FF.	-	200	200
Provisión Auditoría Externa (RSM Auditores)	1.076	-	1.085
Provisión Cafetería	-	-	15
Total cuentas por pagar comerciales corriente	3.306	2.356	3.337

Nota 22 - Provisiones

La Administradora no ha realizado provisiones a la fecha de cierre de los estados financieros.

Nota 23 - Provisiones por 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 al Caja de Compensación 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.

Nota 24 - Otros pasivos no financieros

La Administradora no posee Otros pasivos no Financieros a la fecha de cierre de los estados financieros.

Las notas adjuntas números 1 a 44 forman parte integral de estos estados financieros Individuales



Nota 25 - Pasivos no corrientes

La Administradora no posee obligaciones que estén clasificadas dentro de los pasivos no corrientes.

Nota 26 - Impuestos diferidos e impuesto a la renta

a) Al 30 de septiembre de 2010 y 2009, la Administradora ha provisionado impuesto a la renta de primera categoría por presentar utilidades tributarias, por las actividades afectas a impuesto a la renta. Esta provisión se presenta bajo el rubro Pasivos por Impuestos corrientes. El cargo a resultados por este concepto asciende a M\$ 24.716 al 30 de septiembre 2010 (M\$ 52.271 al 30 de septiembre de 2009).

b) Durante los períodos 2010 y 2009, la Administradora no ha reconocido impuestos diferidos por las diferencias existentes entre la base contable y la base tributaria, por considerar que dichas diferencias son de carácter permanente, debido a su régimen tributario.

Nota 27 - 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 septiembre de 2010 el capital social de la Administradora asciende a \$ 323.112.109.- y esta 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 %	Capital (Pesos)	
Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes	63.450	\$ 2.393,4230	47,0%	\$ 151.862.692	
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	
Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.	63.450	\$ 2.393,4230	47,0%	\$ 151.862.691	
COMPOSICION CAPITAL SOCIAL		135.000	\$ 2.393,4230	100,0%	323.112.109

B) Otras Reservas.-

Al 30 de septiembre de 2010 este rubro esta conformado principalmente por los efectos de conversión a IFRS, cuyo movimiento durante los periodos fue el siguiente:

Concepto	(M\$) Saldos al 31-12-09	(M\$) Variaciones al 2010	(M\$) Saldos al 30-09-10
Efectos Conversión IFRS	(3.507)	459	(3.048)
TOTAL	(3.507)	459	(3.048)

Nota 28 - Participaciones no controladoras

La Administradora no posee partidas clasificadas en participaciones no controladoras.

Nota 29 - Ingresos de actividades ordinarias

Este rubro está compuesto por los siguientes conceptos:

Descripción del concepto	30-09-10 M\$	30-09-09 M\$
Comisiones por Administración de Fondos		
Ingresos por Administración de Fondos Ley 19.281	251.488	387.370
Ingresos por Administración de Fondos Ley 19.768	17.967	28.363
Ingresos por Comisión Séptimo Giro	30.999	30.508
Total Ingresos de Actividades Ordinarias	300.454	446.241

Nota 30 - Otros ingresos por naturaleza

La Administradora no posee ingresos clasificados en otros ingreso por naturaleza.

Nota 31 - 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 I	TRIMESTRE II	TRIMESTRE III	TRIMESTRE IV	30-09-2010 M\$
Honorarios y dietas	1.569	1.584	1.597	-	4.750
Desembolsos Empresas Relacionadas	30.994	27.856	29.394	-	88.244
Asesorías	3.768	4.107	5.287	-	13.162
Gastos de Administración	13.022	9.375	12.947	-	35.344
Comisiones Varias	1.802	3.103	2.819	-	7.724
Otros Desembolsos	5.468	5.073	6.019	-	16.560
Total Materias Primas y Consumibles Utilizados	56.623	51.098	58.063	-	165.784

Descripción del concepto	TRIMESTRE I	TRIMESTRE II	TRIMESTRE III	TRIMESTRE IV	30-09-2009 M\$
Honorarios y dietas	2.315	2.307	1.567	-	6.189
Desembolsos Empresas Relacionadas	32.739	29.636	29.970	-	92.345
Asesorías	3.791	3.775	3.790	-	11.356
Gastos de Administración	8.820	5.626	7.815	-	22.261
Comisiones Varias	692	1.544	3.500	-	5.736
Otros Desembolsos	117	7.089	1.690	-	8.896
Total Materias Primas y Consumibles Utilizados	48.474	49.977	48.332	-	146.783

Nota 32 - Gastos por beneficios a los empleados

La Administradora no posee trabajadores propios, por cuanto los recursos son provistos por la Caja de Compensación Los Andes de acuerdo al convenio firmado entre estas dos instituciones. Por lo tanto, la Administradora no ha desembolsado gastos por beneficios a los empleados.



Nota 33 - Pérdidas por deterioro

La Administradora no posee pérdidas por deterioro a la fecha de cierre de los estados financieros.

Nota 34 - Estipendio del directorio

Durante el período terminado al 30 de septiembre 2010 y 2009, la Administradora cancelo por concepto de dieta por asistencia a sesiones de directorio, los siguientes valores:

Nombre	Cargo	Concepto	30-09-10	30-09-09
			M\$	M\$
Muñoz Peragallo Jaime Esteban	Presidente Directorio	Dieta	4.750	2.616
Diaz Grohnert Felix Joaquie	Presidente Directorio	Dieta	-	2.107
Total Ingresos de Actividades Ordinarias			4.750	4.723

Nota 35 - Contingencias y compromisos

A la fecha de cierre de los estados financieros al 30 de septiembre de 2010 y 2009 esta Administradora no registra contingencias ni restricciones que la afecten y deban ser revelados en notas a los mismos.

Nota 36 - Ingresos y costos financieros

Durante los períodos comprendidos entre los meses enero a septiembre 2009 y 2010, 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\$ 9.841.- Además la Administradora al poseer Inversiones en la AFBR Cajalosandes S.A. cuya influencia no es significativa, obtiene a través del método Valor Patrimonial ingresos provenientes de los Resultados de la empresa filial, cuyos ingresos corresponden al 1% de la participación sobre los resultados de la AFBR Cajalosandes S.A.

El detalle de los ingresos financieros es el siguiente:

Descripción del concepto	30-09-10	30-09-09
	M\$	M\$
Comisiones por Administración de Fondos		
Intereses Ganadas en Deposito a Plazo Fijo	816	3.758
Intereses Ganados en Pagarés del Banco Central	-	-
Intereses Ganados en Fondos Mutuos	1.904	3.954
Intereses Ganados en Letras Hipotecarias	7.121	5.312
Comisiones por Administración de Fondos		
Utilidad en inversiones en Otras Sociedades (AFBR)	600	408
Total Intereses percibidos	10.441	13.432



Nota 37 - Dividendos

A la fecha de presentación de los presentes estados financieros período comprendido entre los meses Enero y Septiembre 2010 y 2009 la Administradora ha repartido utilidades a sus respectivos accionistas de acuerdo al siguiente detalle:

Rut	Accionistas	% Participacion	M\$ Dividendo
81.826.800-9	Caja de Compensación de Asignacion Familiar de Los Andes	47,0%	138.245
70.912.300-9	Corporación Educacional de la Construcción	3,0%	8.824
71.330.800-5	Fundación de Asistencia Social de la Cámara Chilena de la Construcción	3,0%	8.824
94.139.000-5	Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.	47,0%	138.244
Total		100,0%	294.137

Los dividendos repartidos en el mes de Abril del 2010, corresponden a la distribución de las utilidades obtenidas al 31 de diciembre del 2009, esta operación fue aprobada por el directorio en su decimoquinta junta general ordinaria de accionistas celebrada el día 22 de abril del 2010.

Nota 38 - Caucciones obtenidas de terceros

La Ley N° 20.190, de fecha 05 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 mayo 2009 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 2008	33.262,29 UF
Monto asegurado	33.262,29 UF

Fondo CCAF Variable

Patrimonio promedio diario año 2008	3.326,31 UF
Monto asegurado	10.000,00 UF

Nota 39 - Sanciones

Al cierre del período cubierto por los presentes estados financieros, esta administradora no ha sido objeto de sanciones de cualquier naturaleza que afecten y deban revelarse en notas a los estados financieros, tanto para los años 2010 y 2009.



Nota 40 - Hechos posteriores

Entre el 30 de septiembre de 2010 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Administración no está al tanto de otros hechos posteriores que pudieran tener un efecto significativo en las cifras presentadas en ellos, ni en la situación económica y financiera de la Institución.

Nota 41 - 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 42 - 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.

Año 2009

- El promedio equivalente al 1% del patrimonio del Fondo Caja-Andes en el año calendario 2008, fue de 33.262,29 UF.
- El promedio equivalente al 1% del patrimonio promedio del Fondo CCAF Variable en el año calendario 2008, fue de 3.326,31 UF
- El patrimonio mantenido por esta Administradora al 31 de marzo de 2009 es de M\$ 441.063, correspondiendo a 21.043 UF, cifra que supera los mínimos exigidos por la Ley N° 19.281 en su artículo N° 55 letra A.

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.

b) Fondos Administrados

Al 30 de septiembre 2010 el patrimonio de los Fondos administrados está compuesto de acuerdo al siguiente detalle:



Nota 42 - De las sociedades sujetas a normas especiales, Continuación

Fondo Caja Andes	Patrimonio M\$	N° de Cuentas
Ley 19.281	83.892.690	233.553
Ley 19.768	2.117.245	1.476
Total	86.009.935	235.029

Fondo CCAF Variable	Patrimonio M\$	N° de Cuentas
Ley 19.281	10.103.559	5.099
Ley 19.768	832.485	178
Total	10.936.044	5.277

Total Fondos Administrados	Patrimonio M\$	N° de Cuentas
Ley 19.281	93.996.249	238.652
Ley 19.768	2.949.730	1.654
Total	96.945.979	240.306

c) Cuadro explicativo fondos administrados

Fondos Administrados	Patrimonio Promedio Diario M\$	UF
Fondo Caja Andes	68.011.254	3.326.229
Fondo CCAF Variable	6.767.031	332.631
Suma de los patrimonios promedios diarios	74.778.285	3.658.860
1% de la suma de los patrimonios promedios diarios	747.783	36.588
Mínimo para constituirse	208.345	10.000
Mínimo exigido	747.782	36.588



Nota 43 - Hechos relevantes

1.- Distribución de dividendos y disminución del patrimonio año 2009

La 14° Junta General Ordinaria de Accionistas con fecha 22 de Abril de 2009, acordó repartir el 100% de la Utilidades del Ejercicio 2008, junto con el 100% de las reservas de Futuros Dividendos, lo que significa entregar un dividendo definitivo de 894,28097 por acción con lo cual, la distribución de los Dividendos queda de la siguiente manera:

Rut	Accionistas	Participación %	Capital (Pesos)
81.826.800-9	Caja de Compensación de Asignación Familiar de Los Andes	47,0%	56.742.128
70.912.300-9	Corporación Educacional de la Construcción	3,0%	3.621.838
71.330.800-5	Fundación de Asistencia Social de la C.Ch.C.	3,0%	3.621.838
94.139.000-5	Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.	47,0%	56.742.128
Total		100,0%	120.727.932

2.- Cambio en la constitución del directorio

A) Con fecha 22 de Abril de 2009, en la 14° Junta General Ordinaria de Accionistas, el Señor Presidente de Directorio de esta Administradora. De acuerdo con las normas de buen gobierno corporativo, establecidas por la Cámara Chilena de la Construcción, presentó su renuncia al cargo que ocupaba hace seis años.

Por consiguiente, en conformidad a los estatutos y a la legislación vigente, se efectuó la elección de directorio, quedando constituido de la siguiente manera:

- Sr. Cristian Irrazabal Philippi
- Sr. Cristóbal Cruz Barros
- Sr. Eusebio Pérez Gutiérrez
- Sr. Sebastián Arrieta Sotta
- Sr. Jaime Muñoz Peragallo

Con fecha 19 de mayo de 2009, en la sesión de directorio N° 161, se elige al Señor Presidente de Directorio de esta Administradora, de acuerdo con las normas de buen gobierno corporativo, establecidas por la Cámara Chilena de la Construcción, asumiendo de inmediato sus funciones y roles al:

Presidente

- Sr. Jaime Muñoz Peragallo

B) El Directorio de la Administradora, en su sesión N° 176/08 de fecha 17 de agosto de 2010, acordó en conformidad con los estatutos de la Administradora, efectuar cambios en el Directorio ante la renuncia del Director señor Sebastián Arrieta Sotta, por lo que el Directorio quedo conformado de la siguiente manera:

Presidente:

Sr. Jaime Muñoz Peragallo

Directores:

- Sr. Cristián Irrazábal Philippi
- Sr. Cristóbal Cruz Barros
- Sr. Eusebio Pérez Gutiérrez
- Sr. David Gallagher Blamberg



Nota 44 - Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros individuales intermedios de la Administradora correspondientes al período terminado al 30 de septiembre de 2010 fueron aprobados en la Sesión de Directorio N° 178/10 celebrada el día 19 de octubre de 2010.