Estados Financieros

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A.
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Santiago, Chile
30 de junio 2014 y 2013

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ÍNDICE

Página

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA 3
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES 4
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 5
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO 7
Nota 1 – Información general 8
Nota 2 - Principales políticas contables 10
Nota 3 - Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes 18
Nota 4 - Cambios Contables 20
Nota 5 - Gestión de riesgo financiero 20
Nota 6 - Efectivo y equivalentes al efectivo 24
Nota 7 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes 25
Nota 8 - Otros activos financieros no corrientes 25
Nota 8 - Otros activos financieros no corrientes (continuación) 26
Nota 9 - Impuestos 26
Nota 10 - Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar 28
Nota 11 - Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes 30
Nota 12 - Otras provisiones a corto plazo 32
Nota 13 - Patrimonio 33
Nota 14 - Ingresos de actividades ordinarias 36
Nota 14 - Ingresos de actividades ordinarias (continuación) 37
Nota 15 - Gastos de administración 37
Nota 16 - Diferencias de cambio 37
Nota 17 - Moneda nacional y extranjera 38
Nota 18 - Sanciones 38
Nota 19 - Contingencias y juicios 39
Nota 20 - Medio ambiente 40
Nota 21 - Hechos relevantes 40
Nota 22 - Hechos posteriores 40

$: Pesos chilenos
M$: Miles de pesos chilenos
UF : Unidad de fomento

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre 2013

	Nota	30/06/2014 M$	31/12/2013 M$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	194.806	286.498
Otros activos financieros corrientes		202.643	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7	269.428	304.707
Activos por impuestos , corriente		-	-
Activos corrientes total		**666.877**	**591.205**
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	8	274.583	268.872
Total de activos no corrientes		**274.583**	**268.872**
Total de Activos		**941.460**	**860.077**
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	10	3.999	23.562
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11	40.325	39.996
Otras provisiones a corto plazo	12	120.214	214.955
Pasivos por Impuestos corrientes	9	28.710	78.368
Pasivos corrientes totales		**193.248**	**356.881**
Total de Pasivos		**193.248**	**356.881**
Patrimonio			
Capital emitido		231.778	231.778
Ganancias (pérdidas) acumuladas		522.087	277.071
Otras reservas		(5.653)	(5.653)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**748.212**	**503.196**
Participaciones no controladoras		**-**	**-**
Patrimonio total		**748.212**	**503.196**
Total Patrimonio y pasivos		**941.460**	**860.077**

Las notas adjuntas número 1 al 21 forman parte integral de estos Estados Financieros.

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

Por los ejercicios comprendidos entre el
1 de enero y el 30 de junio de 2014 y 2013

Estados de Resultados	Nota	01/01/2014 30/06/2014 M$	01/01/2013 30/06/2013 M$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	14	753.684	830.617
Ganancia bruta		**753.684**	**830.617**
Gastos de administración	15	(533.798)	(577.197)
Diferencias de cambio	16	2.030	2.364
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**221.916**	**255.784**
Gastos por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	9	(41.528)	(50.956)
Ganancia (pérdida)		**180.388**	**204.828**
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		180.388	204.828
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia (pérdida)		**180.388**	**204.828**

Estados de Otros Resultados Integrales	30/06/2014 M$	30/06/2013 M$
Ganancia (pérdida)	180.388	204.828
Resultado integral total	**180.388**	**204.828**
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	180.388	204.828
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	**180.388**	**204.828**

Las notas adjuntas número 1 al 21 forman parte integral de estos Estados Financieros.

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2014 y 2013

2014

	Capital Emitido	Otras reservas Varias	Otras reservas	Ganancia (pérdida) acumulada	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladora	Total patrimonio
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial 01.01.2014	231.778	(5.653)	(5.653)	277.071	503.196	-	503.196
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re-expresado	231.778	(5.653)	(5.653)	277.071	503.196	-	503.196
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				180.388	180.388	-	180.388
Otro resultado integral		-	-		-	-	-
Resultado integral		-	-	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	-			-	-	-	-
Dividendos				(54.116)	(54.116)	-	(54.116)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	118.744	118.744	-	118.744
Incremento (disminución) por transacciones con acciones propias en cartera	-			-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control				-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	245.016	245.016	-	245.016
Saldo final 30.06.2014	231.778	(5.653)	(5.653)	522.087	748.212	-	748.212

Las notas adjuntas número 1 al 21 forman parte integral de estos Estados Financieros.

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2014 y 2013

2013

	Capital Emitido	Otras reservas Varias	Otras reservas	Ganancia (pérdida) acumulada	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladora	Total patrimonio
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial 01.01.2013	231.778	(5.653)	(5.653)	370.694	596.819	-	596.819
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re-expresado	231.778	(5.653)	(5.653)	370.694	596.819	-	596.819
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				204.828	204.828	-	204.828
Otro resultado integral		-	-		-	-	-
Resultado integral		-	-	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	-			-	-	-	-
Dividendos				(61.449)	(61.449)	-	(61.449)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	52.449	52.449	-	52.449
Incremento (disminución) por transacciones con acciones propias en cartera	-			-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control				-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	195.828	195.828	-	195.828
Saldo final 30.06.2013	231.778	(5.653)	(5.653)	566.522	792.647	-	792.647

Las notas adjuntas número 1 al 21 forman parte integral de estos Estados Financieros.

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los ejercicios comprendidos entre el
1 de enero y el 30 de junio de 2014 y 2013

	01/01/2014 30/06/2014 M$	01/01/2013 30/06/2013 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	951.521	939.970
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(883.286)	(661.493)
Otros pagos por actividades de operación	(118.024)	8.534
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	(41.903)	(10.237)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**(91.692)**	**276.774**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Préstamo de entidades relacionadas	**-**	(25.083)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	**-**	**(25.083)**
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**(91.692)**	**251.691**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	286.498	322.713
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**194.806**	**574.404**

Las notas adjuntas número 1 al 21 forman parte integral de estos Estados Financieros.

Nota 1 – Información general

La Sociedad se constituyó con fecha 14 de septiembre de 2009 ante el Notario Andrés Rubio Flores. Por Resolución Exenta N°764 de 06 de noviembre de 2009 la Superintendencia de Valores y Seguros, autorizó la existencia y se aprobaron los estatutos de la Sociedad.

La Sociedad, estará sujeta a normativa jurídica especial, contenida en la Ley de Valores, bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. La Sociedad tendrá como objetivo exclusivo la administración de Fondos Mutuos, Fondos de Inversión regidos por la Ley 18.815, Fondos de Inversión de capital extranjero regidos por la Ley 18.657, Fondos para la Vivienda regidos por la Ley 19.281 y cualquier otro tipo de fondos cuya fiscalización sea encomendada a la Superintendencia de Valores y Seguros, todo en los términos definidos en el artículo 220 de la Ley 18.045, como asimismo la administración de cualquier otro tipo de fondo que la legislación actual o futura autorice ejercer y la realización de las actividades complementarias que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros, en consecuencia a esto la Sociedad no había iniciado sus operaciones comerciales al cierre del ejercicio 2009.

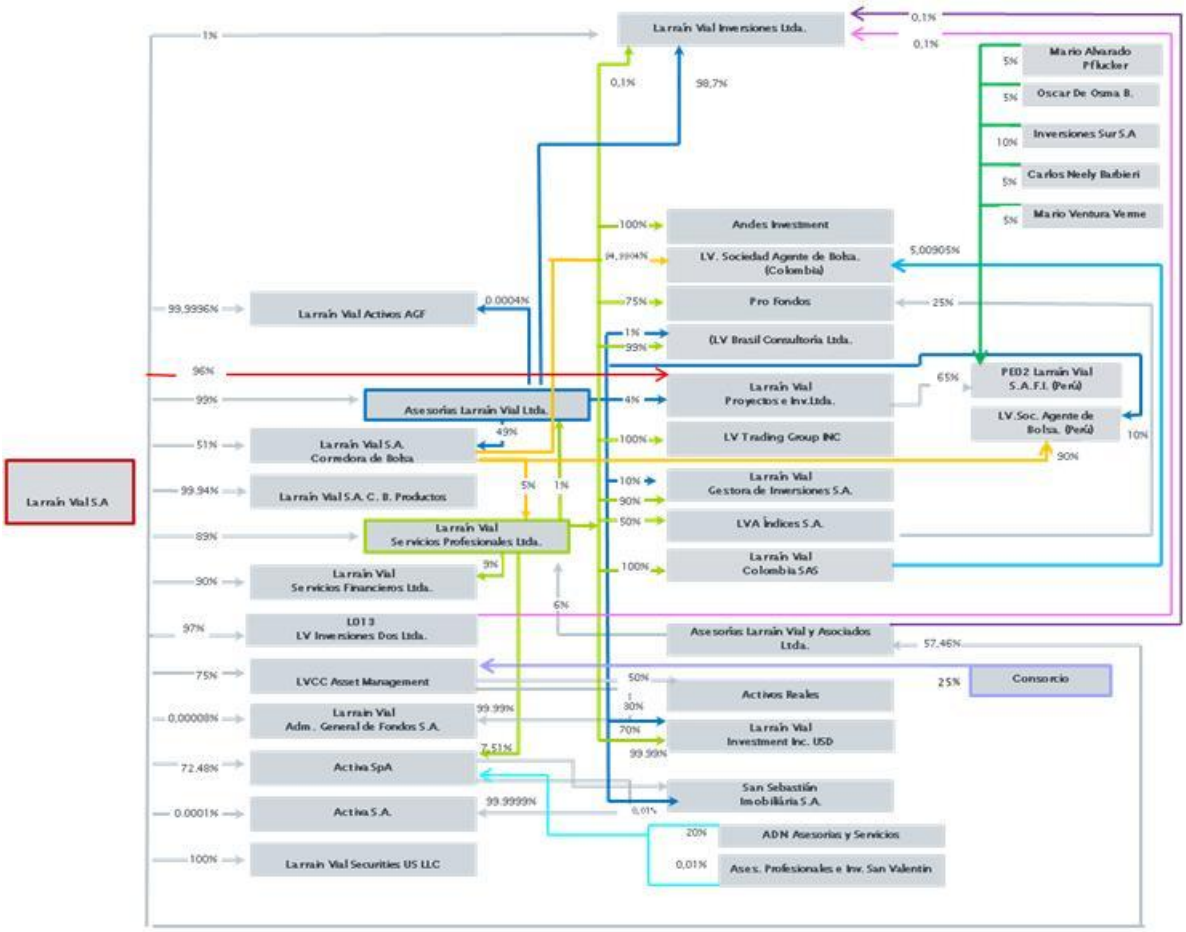
El domicilio de la Sociedad se encuentra ubicado en Avenida El Bosque Norte 0177, piso 3, comuna de Las Condes, Santiago, Chile. El RUT de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos es 76.081.215-3. La empresa controladora es Larraín Vial S.A. Rut 93.883.000-2.

Los presentes Estados Financieros al 30 de junio de 2014, han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 10 de septiembre de 2014.

Al 30 de junio de 2014, el detalle de los principales accionistas de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos es el siguiente:

Accionistas	N° acciones	Porcentaje
Larraín Vial S.A.	224.999	99,9996%
Asesorías Larraín Vial Limitada	1	0,0004%
Total de Accionistas	225.000	100,00%

Nota 1 - Información general (continuación)



Los Estados Financieros son auditados por Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Ltda. que se encuentra inscrito en el Registro de Auditores bajo el N° 003 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los fondos administrados por Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos son los siguientes:

Fondos Administrados

Fondo de Inversión Larrain Vial – Brazil Small Cap
Fondo de Inversión Larrain Vial Deuda con Subsidio Habitacional
Fondo de Inversión Larrain Vial – BCP
Fondo de Inversión Larrain Vial Harbourvest-US
Fondo de Inversión Larrain Vial Harbourvest Ex-US
Fondo de Inversión Privado Proveedores Copeval
Fondo de Inversión Larrain Vial Dover
Fondo de Inversión Inversiones Hoteleras

Nota 2 - Principales políticas contables

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros.

2.1. Bases de preparación

Los presentes estados financieros, han sido formulados de acuerdo a normas e interpretaciones de la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.), según Oficio Circular N° 544, de fecha 2 de octubre de 2009, las cuales consideran supuestos y criterios contables de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"). De acuerdo a lo estipulado en este oficio circular, la fecha de transición a las NIIF fue el 1 de enero de 2010 y su fecha de adopción a partir del 1 de enero de 2011.

Los presentes estados financieros de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos correspondientes al 30 de junio de 2014 y 2013, han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") y sus interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 30 de junio de 2014, las cuales se han aplicado en forma íntegra y sin reservas.

En Oficio Circular N° 592 del 6 de abril de 2010 de la Superintendencia de Valores y Seguros, instruyó excepciones y restricciones en la aplicación de las Normas Internacionales e Información Financiera que la Sociedad deberá adoptar:

i. La Sociedad deberá acogerse a los criterios de clasificación y valorización de la NIIF 9 referente a los Instrumentos Financieros, es decir, será obligatoria su aplicación anticipada.

ii. Cumplir con las exigencias de reclasificaciones establecidas en la NIIF 7, metodología utilizada en la valorización de los Instrumentos Financieros, identificando la fuente de precios aplicada.

iii. Las sociedades administradoras que posean participación en cuotas de los fondos bajo su administración, que en razón de las NIIF se presuma que mantiene control sobre los mismos, no deberán consolidar la información financiera con los fondos en cuestión y tendrán que valorizar la inversión en cuotas de fondos a su valor justo.

Al 30 de junio de 2014, la Sociedad ha efectuado ciertas reclasificaciones menores en sus estados financieros en orden a mejorar las revelaciones requeridas por la normativa. Estas reclasificaciones no afectan el patrimonio ni el resultado neto bajo IFRS informados previamente.

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

2.2. Período cubierto

Los Estados Financieros corresponden al Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, los Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio y Estados de Flujos de Efectivo por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y 30 de junio de 2014 y 2013.

2.3. Moneda funcional y de presentación

La Sociedad utiliza el peso chileno como su moneda funcional y moneda de presentación de sus estados financieros. La moneda funcional se ha determinado considerando el ambiente económico en que la Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo.

2.4. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en una moneda distinta a la moneda funcional se consideran en moneda extranjera y son inicialmente registradas al tipo de cambio a la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera son convertidos al tipo de cambio de la moneda funcional a la fecha del Estado de Situación Financiera. Todas las diferencias son registradas con cargo o abono a los resultados del ejercicio.

Los activos y pasivos en unidades reajustables o moneda extranjera se han convertido a pesos a la paridad vigente al cierre del ejercicio:

		al 30 junio de 2014 $	al 31 diciembre de 2013 $
Dólar	USD	552,72	524,61
Euro	EUR	756,84	724,30
Unidades de Fomento	UF	24.023,61	23.309,56

2.5. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, el disponible en cuentas corriente banco y los sobregiros bancarios.

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

2.6. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que incluye un interés implícito) y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. No obstante lo anterior, dado que el plazo de vencimiento de las cuentas por cobrar es muy corto y la diferencia entre el valor nominal y el valor justo no es significativa, se utilizará el valor nominal.

Bajo este rubro se presentan principalmente las remuneraciones devengadas por los Fondos de Inversión administrados y estas se registran a valor nominal y son cobrables en su totalidad por lo que no se les aplicará pruebas de deterioro.

2.7. Activos y pasivos financieros

La Sociedad clasifica sus activos financieros a valor razonable o a costo amortizado de acuerdo a la NIIF 9. Esta clasificación depende del modelo de negocio con el que se administran estos activos y las características contractuales de cada uno de ellos.

a) Activos financieros a valor razonable con efectos en resultados:

Los activos financieros corresponden a valores adquiridos con la intención de generar ganancias por la fluctuación de precios en el corto plazo o a través de márgenes en su intermediación, o que están incluidos en un portafolio en el que existe un patrón de toma de utilidades.

Los instrumentos financieros se encuentran registrados al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre del Estado de Situación Financiera.

b) Pasivos Financieros:

Los pasivos financieros son medidos a valor razonable con cambios en resultados.

Un pasivo financiero es clasificado para ser medido a valor razonable si es mantenido para negociar. La Sociedad a la fecha de cierre de los estados financieros no ha clasificado pasivos financieros a valor razonable. Los otros pasivos son medidos a costo amortizado.

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

2.8. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La provisión para impuesto a la renta de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos se ha determinado en conformidad con las disposiciones legales vigentes.

Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos, reconoce cuando corresponde, activos y pasivos por impuestos diferidos por la estimación futura de los efectos tributarios atribuibles a diferencias temporarias entre los valores contables de los activos y pasivos y sus valores tributarios. La medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos se efectúa en base a la tasa de impuesto que, de acuerdo a la legislación tributaria vigente, se deba aplicar en el año en que los pasivos por impuestos diferidos sean realizados o liquidados. Los efectos futuros de cambios en la legislación tributaria o en las tasas de impuestos son reconocidos en los impuestos diferidos a partir de la fecha en que la ley que aprueba dichos cambios sea publicada. En el año 2014 y 2013 la tasa de impuesto a la renta de primera categoría de las empresas es de un 20%.

Obligación por impuesto a la renta

Las obligaciones por impuesto a la renta son reconocidas en los estados financieros en base a la mejor estimación de las utilidades tributables a la fecha cierre de los estados financieros y la tasa de impuesto a la renta vigente a dicha fecha.

Impuestos diferidos

La valorización de los activos y pasivos por impuestos diferidos para su correspondiente contabilización, se determina a su valor libro a la fecha de medición de los impuestos diferidos. Los activos por impuestos diferidos se reconocen únicamente cuando se considera probable disponer de utilidades tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporarias.

Los impuestos diferidos son los impuestos que la Sociedad espera pagar o recuperar en el futuro por las diferencias temporarias entre el valor libro de los activos y pasivos para propósitos de reporte financiero y la correspondiente base tributaria de estos activos y pasivos utilizada en la determinación de las utilidades afectas a impuesto. Los activos y pasivos por impuestos diferidos son generalmente reconocidos por todas las diferencias temporarias y son calculados a las tasas que estarán vigentes a la fecha en que los pasivos sean pagados y los activos sean realizados.

Los activos por impuestos diferidos, incluidos aquellos originados por pérdidas tributarias, son reconocidos en la medida que es probable que en el futuro existan utilidades tributables contra las cuales se puedan imputar las diferencias temporarias deducibles y las pérdidas tributarias no utilizadas.

Nota 2- Principales políticas contables (continuación)

Los activos y pasivos por impuesto diferido son compensados si existe un derecho legalmente exigible de compensar activos tributarios contra pasivos tributarios y el impuesto diferido está relacionado con la misma entidad tributaria y la misma autoridad tributaria.

2.9. Provisiones

Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Estas provisiones se reconocen en los Estados de Situación Financiera cuando se cumplen los siguientes requisitos en forma copulativa:

Es una obligación actual como resultado de hechos pasados y,

A la fecha de los estados financieros es probable que Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y la cuantía de estos recursos puedan medirse de manera fiable.

Un activo o pasivo contingente es todo derecho u obligación surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos.

Las principales provisiones que ha efectuado Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos, son las siguientes:

- Asesorías a terceros.

La Sociedad no efectúa provisión de incobrables por considerar que el saldo de deudores por venta es recuperable.

2.10. Otros activos Financieros no Corrientes

Otros activos Financieros no Corrientes corresponde a la garantía por el patrimonio de las 10.000 UF para poder funcionar Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos. Corresponde a una garantía depósito a plazo el cual se valoriza a mercado y renovable cada 30 días.

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

2.11. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son registrados sobre base devengada de acuerdo a lo establecido por la NIC 18, la cual señala que los ingresos provenientes de la prestación de servicios deben ser estimados con fiabilidad y deben reconocerse considerando el grado de avance de la prestación a la fecha del balance.

El resultado puede ser estimado con fiabilidad cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- El ingreso puede ser medido con fiabilidad;
- Es probable que la sociedad reciba los beneficios económicos;
- El grado de avance puede ser medido con fiabilidad en la fecha del balance; y
- Los costos incurridos, así como lo que quedan por finalizarla, puedan ser medidos con fiabilidad.

Remuneraciones y Comisiones

La Sociedad reconoce diariamente a valor nominal en el estado de resultados en el momento que se devengan los ingresos por concepto de remuneraciones cobradas a los fondos administrados en base a un porcentaje del patrimonio de dicho fondo y las comisiones cobradas a los participes que rescaten con anterioridad a la fecha en que se cumple el plazo mínimo de permanencia de los fondos de inversión que así lo contemplen.

Ingresos financieros

Los ingresos financieros se reconocen a prorrata del tiempo transcurrido, utilizando el método de interés efectivo e incluye los intereses y reajustes de los títulos de deuda.

2.12. Gastos de administración

Los gastos se reconocerán en resultados cuando se produzca una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de manera fiable. Esto implica que el registro de un gasto se efectuará de manera simultánea al registro de incremento del pasivo o la reducción del activo.

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

Se reconocerá un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genere beneficios económicos futuros o cuando no cumpla los requisitos necesarios para su registro como activo.

Por el contrario, si se espera que los desembolsos generen beneficios económicos futuros, se utilizará un procedimiento genérico y racional de distribución de los gastos, aplicándose las depreciaciones o amortizaciones correspondientes, de forma tal que permita una correlación entre ingresos y gastos.

Los gastos de administración comprenden compensación a unidades de apoyo.

2.13. Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afecten la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la alta administración de la Sociedad a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

En particular, la información sobre áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables y que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros son los siguientes:

- Contingencias y juicios (Nota N°19)
- Impuestos diferidos (Nota N°9)
- Provisiones (Nota N°12)

2.14. Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se registran a su costo amortizado.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corriente se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es menos de 30 días y no existen diferencias materiales con su valor razonable.

Los acreedores comerciales incluyen aquellas obligaciones de pago con proveedores por bienes y servicios adquiridos en el curso normal del negocio.

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

2.15. Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes.

Los servicios contractuales prestados por Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa a Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos corresponden a las comisiones mensuales por colocación y mantención de las cuotas de Fondos que hayan sido colocadas por los respectivos agentes.

Las cuentas relacionadas con Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa son canceladas dentro de los 30 días posteriores a la emisión de las facturas.

La Sociedad revela en notas a los estados financieros las transacciones y saldo con partes relacionadas conforme a lo instruido en NIC 24 “Información a revelar en parte relacionada” y en Oficio Circular N°595 de 08 de abril de 2010 en virtud del cual la Superintendencia de Valores y Seguros impartido ha instrucciones con el objeto de complementar notas explicativas a los Estado Financieros.

2.16. Política de dividendos

De acuerdo al artículo 79 de la Ley 18.046, a menos que, de otro modo, lo decida un voto unánime de los tenedores de las acciones emitidas y suscritas, una sociedad anónima abierta debe distribuir un dividendo mínimo de un 30% de su utilidad neta del ejercicio, excepto en el caso que la sociedad posea pérdidas no absorbidas de años anteriores.

Este pasivo se encuentra registrado en el rubro otras provisiones a corto plazo, y el movimientos del año se registran en el Estado de Cambios Patrimoniales.

Nota 3 - Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes

Nuevos pronunciamientos contables (IFRS, Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS)

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el periodo se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Administradora y sus Fondos sólo han aplicado NIIF 9 en forma anticipada.

a) Mejoras y Modificaciones de Normas

Entidades de Inversión – Modificaciones a IFRS 10 – Estados Financieros Consolidados; IFRS 12 – Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y IAS 27 – Estados Financieros Separados

Durante octubre de 2012, el IASB incorporó modificaciones a la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas Filiales pertenecientes a entidades de inversión. Estas modificaciones requieren, que una entidad considerada de inversión mida, sus inversiones en Filiales al valor razonable con cambios en resultados en sus Estados Financieros Consolidados y separados, en lugar de consolidar dichas Filiales.

Las modificaciones también introducen nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en IFRS 12 y en IAS 27.

Se requiere que las entidades apliquen las modificaciones a los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

Estas modificaciones no afectarán la situación financiera de la Administradora y sus Fondos.

IAS 19 “Beneficio a los Empleados”

En noviembre de 2013, el IASB ha modificado los requerimientos de IAS 19 sobre aportaciones de los empleados o de terceros que están vinculados al servicio de un plan de beneficios.

La fecha de aplicación de estas modificaciones es a partir del 1 de julio de 2014, se permite su aplicación anticipada.

La Administradora y sus Fondos no presentan planes de aportaciones definidas. Por lo tanto, esta modificación normativa no tiene impactos en los Estados.

Nota 3 - Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes (continuación)

IAS 32 "Instrumentos Financieros: Presentación"

Las modificaciones, emitidas en diciembre de 2011, a IAS 32 están destinadas a clarificar aspectos relacionados a la diversidad de aplicación de los requerimientos de neteo, tales como el significado del criterio "derecho exigible legalmente a compensar los importes reconocidos", clarificación del criterio "intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente" y de esta manera reducir el nivel de diversidad en la práctica actual. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2014 y su adopción anticipada es permitida.

De acuerdo a la evaluación efectuada dadas las actuales normas legales sobre compensación vigentes en Chile y a la práctica utilizada por la Administradora y sus Fondos en contratos financieros con contrapartes internacionales, esta modificación normativa no tiene impactos en los Estados Financieros.

IAS 36 "Deterioro del valor de los activos"

Con fecha 29 de mayo de 2013, el IASB publicó modificaciones a IAS 36, Información a Revelar sobre el Importe Recuperable de Activos No Financieros, tales modificaciones están destinadas a la revelación de la información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados, si este importe se basa en el valor razonable menos los costos de disposición. Estas modificaciones están en relación con la emisión de IFRS 13 Medición del Valor Razonable.

Las modificaciones se aplicarán retroactivamente a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Aplicación anticipada está permitida para los períodos en que la entidad ha aplicado IFRS 13. Estas modificaciones no afectarán la situación financiera de la Administradora y sus Fondos.

Nota 3 - Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes (continuación)

IAS 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición"

El 27 de junio de 2013, el IASB incorporó modificaciones a IAS 39, Novación de derivados y continuación de la cobertura contable, la cual establece una excepción a la obligación de suspender la contabilidad de coberturas en los casos de derivados over-the-counter (OTC) designados en una relación de cobertura cuando estos son novados a una Cámara de Compensación (Central Counterparty), como consecuencia de introducción de nuevas leyes o reglamentos.

La fecha de vigencia es a partir del 1 de enero de 2014, se permite su aplicación anticipada

La Administradora y sus Fondos efectuará las actualizaciones a la documentación que se requiera y los ajustes en sus procesos operativos para el adecuado funcionamiento de las novaciones. Cabe señalar, que dado que las coberturas no serán interrumpidas por esta novación, no existen impactos sobre los Estados Financieros.

Nota 4 - Cambios Contables

Durante el presente ejercicio, no se han registrado cambios en la aplicación de criterios contables con respecto al ejercicio anterior, que puedan afectar la interpretación de estos estados financieros.

Nota 5 - Gestión de riesgo financiero

5. Políticas de Gestión de Riesgo

Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos (La Administradora), está sujeta a políticas de administración de riesgo dadas por la Gerencia de Riesgo Corporativo y por sus Comités de Inversiones. Estas políticas incorporan una serie de metodologías para identificar, medir, reportar, mitigar y controlar los diferentes riesgos a los cuales la empresa se encuentra expuesta.

A continuación se detallan las prácticas de gobiernos corporativos utilizadas en el desarrollo de las políticas, metodologías y controles asociados a la gestión.

Nota 5 - Gestión de Riesgo (continuación)

5.1 Gestión de Riesgo y Control Interno

Desde el año 2010 la Sociedad ha desarrollado un Manual de Gestión de Riesgo y Control Interno, el cuál cumple los aspectos establecidos por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Circular N° 1869, de fecha 15 de febrero de 2008. Este manual establece y da a conocer las políticas, procedimientos, estructura organizacional, roles y responsabilidades, órganos de control, y mecanismos de divulgación de la información, necesarios para establecer, implementar y mantener un proceso de gestión de riesgos, acorde con la estructura, tamaño y volumen de operación actual y previsto a futuro de la Administradora.

5.2 Riesgo de Crédito

5.2.1 Riesgo Contraparte:

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Administradora se encuentra acotado, dado que solo posee como inversión, un depósito a plazo en el Banco de Chile, con el fin de constituir garantía. Cabe destacar que dicho depósito se ha mantenido desde el ejercicio anterior y que el banco contraparte de la operación tiene una clasificación de AAA y mantiene su Outlook estable según reconocidas clasificadoras de riesgo como Fitch y Feller-Rate.

5.2.2 Deudores por venta (colocación de cuotas)

La Administradora no posee deudores por venta ya que sus ventas son realizadas a través de agentes colocadores que asumen el riesgo o a clientes institucionales que no implican un riesgo de crédito.

5.2.3 Activos Financieros

La Administradora, no posee cartera propia en activos financieros.

5.3 Riesgo de Mercado

Se aplica a préstamos y obligaciones bancarias, depósitos a plazo y fondos mutuos, cuentas por pagar y cuentas por cobrar, instrumentos financieros y derivados.

Nota 5 - Gestión de Riesgo (continuación)

Este riesgo se gestiona de acuerdo a:

5.3.1 Riesgo de Liquidez:

La política de financiamiento de las operaciones no contempla endeudamiento a largo plazo. El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago. El objetivo de la compañía es mantener un equilibrio entre continuidad de fondos y flexibilidad financiera a través de flujos operacionales normales y líneas de crédito.

Adicionalmente, la Administradora, posee políticas para mantener acotadas los compromisos de pago, manteniendo control y seguimiento constante de sus compromisos.

Cuentas por cobrar

Detalle		al 30 junio de 2014	al 31 diciembre de 2013
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	M$	269.428	304.707
Total	M$	269.428	304.707

Al 30 de junio de 2014

		Total M$	Vencimientos menos 30 días M$	Vencimientos más de 30 días M$
30 de junio 2014	Remuneración fondos	154.608	128.285	26.323
30 de junio 2014	Cuentas por cobrar fondos	114.820	-	114.820
	Total	269.428	128.285	141.143

Al 31 de diciembre de 2013

		Total M$	Vencimientos menos 30 días M$	Vencimientos más de 30 días M$
31 de diciembre 2013	Remuneración fondos	223.832	223.832	-
31 de diciembre 2013	Cuentas por cobrar fondos	80.875	-	80.875
	Total	304.707	223.832	80.875

Cuentas por pagar

Detalle	al 30 junio de 2014 M$	al 31 diciembre de 2013 M$
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	3.999	23.562
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	40.325	39.996
Total	44.324	63.558

Nota 5 - Gestión de Riesgo (continuación)

Al 30 de junio de 2014:

	Hasta 1 mes M$	1 a 3 mes M$	más de 3 a 12 meses M$	Total M$
Proveedores	3.999	-	-	3.999
Cuenta por pagar Empresa Relacionada	40.325		-	40.325
Total	44.324	-	-	44.324

Al 31 de diciembre de 2013:

	Hasta 1 mes M$	1 a 3 mes M$	más de 3 a 12 meses M$	Total M$
Proveedores	23.562	-	-	23.562
Cuenta por pagar Empresa Relacionada	39.996		-	39.996
Total	63.558	-	-	63.558

5.3.2 Riesgo Tipo de Cambio

La Administradora tiene una exposición al Riesgo Tipo de Cambio, ya que parte de sus ingresos son remuneraciones en dólares.

Concepto	Moneda	al 30 junio de 2014
Ingresos en dólares	MUSD	373
Tipo de cambio a 30 de junio 2014	$	552,72
Ingreso en dólares equivalente en pesos:	M$	206.164
Total de ingresos de la Administradora del periodo:	M$	753.684
Peso del ingreso en dólares sobre el total de ingresos:		27,55%

Nota 5 - Gestión de Riesgo (continuación)

5.3.3 Riesgo Precio de Activos

La Administradora posee exposición acotada al riesgo del precio de activos ya que su patrimonio se encuentra en depósitos a plazo y en caja.

Principales Ratios

			al 30 junio de 2014		al 31 diciembre de 2013	
Relación de liquidez	Activo Circulante	M$	666.877	=3,45	591.205	=1,66
	Pasivo Circulante		193.248	Veces	356.881	Veces
Razón Deuda Patrimonio	Pasivo Total	M$	193.248		356.881	
	Patrimonio		748.212	=0,26	503.196	=0,71
ROE	Resultado	M$	180.388		395.816	
	Patrimonio		748.212	=0,24	503.196	=0,79

Nota 6 - Efectivo y equivalentes al efectivo

El saldo de efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

Detalle	Moneda	al 30 junio de 2014 M$	al 31 diciembre de 2013 M$
Saldo en cuenta corriente	Dólar	49.039	46.570
Saldo en cuenta corriente	Pesos	145.767	239.928
Total		194.806	286.498

Nota 7 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes

a) El detalle de este rubro es el siguiente:

Los saldos de deudores comerciales y otras cuentas corrientes por cobrar al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre 2013, son los siguientes:

Detalle	Moneda	al 30 junio de 2014 M$	al 31 diciembre de 2013 M$
Remuneración Fondos	Pesos	154.608	223.832
Cuentas por cobrar fondos	Pesos	114.820	80.875
Total		269.428	304.707

b) El detalle de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por plazo de vencimiento es el siguiente:

Al 30 de junio 2014:

	Moneda	Total M$	Vencimientos menos 30 días M$	Vencimientos más de 30 días M$
30 de junio 2014	Remuneración fondos	154.608	128.285	26.323
30 de junio 2014	Cuentas por cobrar fondos	114.820	-	114.820
	Total	269.428	128.285	141.143

Al 31 diciembre 2013:

	Moneda	Total M$	Vencimientos menos 30 días M$	Vencimientos más de 30 días M$
31 de diciembre 2013	Remuneración fondos	223.832	223.832	-
31 de diciembre 2013	Cuentas por cobrar fondos	80.875	-	80.875
	Total	304.707	223.832	80.875

Nota 8 - Otros activos financieros no corrientes

Los saldos de otros activos financieros no corrientes al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre 2013, son los siguientes:

Detalle	Moneda	al 30 junio de 2014 M$	al 31 diciembre de 2013 M$
Garantía depósito a plazo	Pesos	274.583	268.872
Total		274.583	268.872

Nota 8 - Otros activos financieros no corrientes (continuación)

a) Detalle de depósito a plazo al 30.06.2014

Instrumento	Fecha de compra	Fecha de Vencimiento	Nominales	Valor contable M$	Valor de mercado M$
Depósito Banco de Chile	14/09/2009	30/06/2014	225.000	274.583	274.583
Total				274.583	274.583

b) Detalle de depósito a plazo al 31.12.2013

Instrumento	Fecha de compra	Fecha de Vencimiento	Nominales	Valor contable M$	Valor de mercado M$
Depósito Banco de Chile	14/09/2009	31/12/2013	225.000	268.872	268.872
Total				268.872	268.872

Nota 9 - Impuestos

El saldo de pasivos por impuestos corrientes al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	al 30 junio de 2014 M$	al 31 diciembre de 2013 M$
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado	(6.693)	(6.378)
Pagos provisionales mensuales	(34.001)	(55.583)
Impuestos a la renta	40.667	96.624
Débito fiscal por impuesto al valor agregado	21.589	36.051
Otros	7.148	7.654
Total	28.710	78.368

Nota 9 - Impuestos (continuación)

Impuestos a la renta

El impuesto a la renta incluido en los Estados de Situación Financiera al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

	al 30 junio de 2014 M$	al 31 diciembre de 2013 M$
Provisión Impuesto a la Renta	40.667	96.624
Pagos provisionales mensuales	(34.001)	(55.583)
Total	6.666	41.041

La Renta Líquida Imponible ascendió a M$ 203.333 al 30 de junio de 2014 y M$ 483.122 al 31 de diciembre de 2013.

Tasa efectiva.

El gasto por impuesto a la renta de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2014 representa un 18,72% antes de impuesto y al 30 de junio de 2013 representa un 19,92% del resultado antes de impuesto.

Reconciliación de la tasa de impuesto

	Al 30 junio de 2014 M$		Al 30 junio de 2013 M$	
	Impuesto Calculado M$	Tasa de impuesto %	Impuesto Calculado M$	Tasa de impuesto %
Resultado Antes de Impuesto	**221.916**		**255.784**	
Impuesto a la renta	44.383	20,00%	51.157	20,00%
Diferencias permanentes	(3.717)	-1,67%	(255)	-0,10%
Reajuste articulo 72°	-	-	-	-
Diferencias en pago impuesto renta	862	0,39%	54	0,02
Diferencias impuesto a la renta	-	-	-	-
Total	41.528	18,72%	50.956	19,92%

Nota 10 - Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar

El saldo de cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

	al 30 junio de 2014 M$	al 31 diciembre de 2013 M$
Proveedores	3.999	23.562
Total	3.999	23.562

a) El vencimiento de estas obligaciones corresponde a:

Al 30 de junio 2014:

	Hasta 1 mes M$	1 a 3 mes M$	más de 3 a 12 meses M$	Total M$
Proveedores	3.999	-	-	3.999
Total	3.999	-	-	3.999

Al 31 de diciembre 2013:

	Hasta 1 mes M$	1 a 3 mes M$	más de 3 a 12 meses M$	Total M$
Proveedores	23.562	-	-	23.562
Total	23.562	-	-	23.562

Nota 10 - Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar (continuación)

Las cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, no corresponden a pasivos financieros, por lo tanto son valores nominales que carecen de unidad de reajuste, tasa de interés y amortización.

b) Detalle de proveedores

Detalle al 30 de junio de 2014:

Rut	Nombre	País	Moneda	Monto M$
14635738-5	Sergio Quintana Urioste	Chile	Pesos	1.189
5892109-2	Victor Bunster Hiriart	Chile	Pesos	1.189
6154235-3	Manuel Onetto Faure	Chile	Pesos	973
6751482-3	René González Rojas	Chile	Pesos	648
	Proveedores			3.999

Detalle al 31 de diciembre de 2013:

Rut	Nombre	País	Moneda	Monto M$
80276200-3	Deloitte	Chile	Pesos	13.393
89907300-2	Kpmg Auditores Consultores Ltda.	Chile	Pesos	2.395
96964310-3	Dcv Registro S.A.	Chile	Pesos	2.000
79806660-9	Barros Y Errazuriz Abogados	Chile	Pesos	2.000
6366020-5	Ricardo Andrés Budinich Diez	Chile	Pesos	1.459
76176632-5	Asesorías Swinco Ltda	Chile	Pesos	1.293
96666140-2	Dcv	Chile	Pesos	489
78524860-0	Larraín Y Asociados Ltda	Chile	Pesos	286
96909050-3	La Plaza S.A.	Chile	Pesos	119
76005079-2	Asesorías Inv. E Inmobiliaria Amm L	Chile	Pesos	117
76138547-K	Mega Archivos S.A.	Chile	Pesos	11
	Proveedores			23.562

Nota 11 - Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes

El saldo de cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, se resume a continuación:

a) Documentos y cuentas por pagar

Rut	Sociedad	País	Moneda	Detalle	Corriente 30.06.2014 M$	Corriente 31.12.2013 M$
80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Chile	Pesos	Administración Fondos	23.357	39.996
76.661.770-0	San Sebastian Inmobiliaria S.A.	Chile	Pesos	Administración Fondos	16.968	-
	Total				40.325	39.996

Corresponde a operaciones del giro social que no devengan interés.

Nota 11 - Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes (continuación)

Transacciones con entidades relacionadas

Las cuentas relacionadas con Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa son canceladas dentro de los 30 días posteriores a la emisión de las facturas.

La cuenta relacionada con el traspaso de fondos en cuenta corriente, se recupera de acuerdo a la disponibilidad de recursos de la Sociedad relacionada y su flujo es variable durante el año.

Los servicios contractuales prestados por Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa a Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos corresponden a las comisiones mensuales por colocación y mantención de las cuotas de Fondos que hayan sido colocadas por los respectivos agentes.

Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos no posee personal contratado ni directores por lo que no posee remuneración del personal clave.

A continuación se detallan las transacciones más significativas y sus efectos en los estados de resultados de las transacciones con entidades relacionadas:

Sociedad	Relación	Transacción	Efecto en resultado por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2014 M$	Efecto en resultado por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2013 M$
Larraín Vial Corredora De Bolsa S.A.	Administración Común	Comisión captadores	(226.636)	(199.237)
Asesorías Larraín Vial Ltda.	Administración Común	Administración	(14.228)	(13.716)
San Sebastian Inmobiliaria S.A.	Administración Común	Administración	(67.857)	(34.066)
Total			(308.721)	(247.019)

Nota 12 - Otras provisiones a corto plazo

Los saldos de otras provisiones a corto plazo al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

	al 30 junio de 2014 M$	Cancelación	al 31 diciembre de 2013 M$	Cancelación
Provisión auditoria	-	-	541	1° trimestre 2014
Portfolio Internacional	66.016	4° trimestre 2014	84.916	3° trimestre 2014
Provisión Asesorías	82	3° trimestre 2014	10.753	1° trimestre 2014
Dividendo Provisorio	54.116	3° trimestre 2014	118.745	1° trimestre 2014
Total	120.214		214.955	

Portfolio internacional (advisor del Fondo) – Corresponde a la provisión del pago de portfolio correspondiente al Fondo de Inversión Larrain Vial - Brasil Small Cap. Este proceso se actualiza en forma mensual durante todo el año.

Provisión auditoría – Corresponde a la provisión de facturas que no han ingresado a la contabilidad. Este proceso se actualiza en forma mensual.

Provisión Asesorías – Corresponde a la provisión de asesorías profesionales de facturas que no han ingresado a la contabilidad. Este proceso se actualiza en forma mensual.

Los movimientos de las provisiones durante el ejercicio al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

a) Movimiento provisión auditorías

	al 30 junio de 2014 M$	al 31 diciembre de 2013 M$
Saldo inicial	541	1.695
Incremento en provisiones existentes	-	541
Provisiones utilizadas	(541)	(1.695)
Saldo final	-	541

b) Movimiento provisión portfolio internacional

	al 30 junio de 2014 M$	al 31 diciembre de 2013 M$
Saldo inicial	84.916	88.844
Incremento en provisiones existentes	119.655	84.916
Provisiones utilizadas	(138.555)	(88.844)
Saldo final	66.016	84.916

Nota 12 - Otras provisiones a corto plazo (continuación)

c) Movimiento provisión asesorías

	al 30 junio de 2014 M$	al 31 diciembre de 2013 M$
Saldo inicial	10.753	9.006
Incremento en provisiones existentes	82	10.753
Provisiones utilizadas	(10.753)	(9 .006)
Saldo final	82	10.753

a) Movimiento provisión dividendo provisorio

	al 30 junio de 2014 M$	al 31 diciembre de 2013 M$
Saldo inicial	84.916	52.449
Incremento en provisiones existentes	54.116	118.745
Provisiones utilizadas	(84.916)	(52.449)
Saldo final	54.116	118.745

Nota 13 - Patrimonio

El capital de la sociedad se encuentra completamente suscrito y pagado, y se compone de la siguiente manera:

a) Número de acciones

Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
Única	225.000	225.000	225.000
Total	225.000	225.000	225.000

Las acciones de la sociedad no han tenido variaciones en cuanto al número y composición de sus accionistas.

Nota 13 - Patrimonio (continuación)

b) Nómina de accionistas

De acuerdo al Registro de Accionistas de la Sociedad al 30 de junio de 2014, la Sociedad tiene 2 Accionistas.

Rut	Nombre	Acciones	Porcentaje
93.883.000-2	Larraín Vial S.A.	224.999	99,9996%
97.856.205-8	Asesorías Larraín Vial Limitada	1	0,0004%
		225.000	100%

c) Capital

Serie	Capital suscrito M$	Capital pagado M$
Única	231.778	231.778
Total	231.778	231.778

d) Dividendo mínimo

1. Provisión dividendo mínimo

De acuerdo a la política de distribución de dividendo que se menciona en la nota 2.16 la provisión de dividendos, presenta la siguiente composición:

Concepto	al 30 junio de 2014 M$	al 31 diciembre de 2013 M$
Saldo Inicial	(118.744)	(52.449)
Reversa Provisión	118.744	52.449
Provisión del año	(54.116)	(118.745)
Saldo final	(54.116)	(118.745)

El monto se encuentra reflejado en los Estados de cambios en el patrimonio en la línea incremento (disminución) por transferencias y otros cambios.

Nota 13 - Patrimonio (continuación)

2. Dividendos distribuidos

En la junta extraordinaria de accionistas celebrada el 26 de septiembre de 2013 se acordó, por unanimidad de las acciones emitidas con derecho a voto, repartir un dividendo eventual a los accionistas de la Sociedad, con cargo a las utilidades acumuladas, por un monto de $423.142.955, equivalente a esta fecha a $1.880,6353 por acción de única serie en que se encuentra dividido el capital.

Concepto	Pesos
Larrain Vial S.A.	423.141.074
Asesorías Larraín Vial Limitada	1.881
Total	423.142.955

Al 30 de junio de 2014, la Sociedad registró una provisión de dividendo mínimo correspondiente al 30% del resultado de 2014.

Pago de Dividendos	**M$**
Larraín Vial S.A.	-
Asesorías Larraín Vial Limitada	-
	-
Provisión dividendos mínimos 2014	54.116
Dividendos 2014 en patrimonio	54.116

3. Valor de la acción

El valor de la acción al 30 de junio de 2014, es el siguiente:

Valor de la acción:	
Patrimonio	M$ 748.212
Acciones	225.000
Valor de la acción	$3.325,39

Nota 13 - Patrimonio (continuación)

El valor de la acción al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Valor de la acción:	
Patrimonio	M$ 503.196
Acciones	225.000
Valor de la acción	$2.236,43

4. Gestión de Capital

En lo relativo al control de capitales mínimos tanto de la Administradora como de sus Fondos, éstos son controlados de manera mensual.

En concordancia a lo establecido en el Artículo N° 225 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores, la Sociedad deberá mantener en todo momento un Patrimonio equivalente de a lo menos U.F.10.000, monto que al 30 de junio de 2014 equivale a M$240.236.

El patrimonio depurado de la Sociedad al 30 de junio de 2014 es de UF 31.144,86 equivalentes a M$748.212.

El patrimonio ha sido calculado de acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General Nº157 del 29 de septiembre de 2003 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Asimismo, según lo establecido en los Artículos N°226 y N°229 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores, la Sociedad deberá constituir garantías en beneficio de cada Fondo para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones por la Administración de terceros.

Nota 14 - Ingresos de actividades ordinarias

La Sociedad Administradora durante el ejercicio 2014 y 2013, ha percibido una remuneración por administrar los fondos a su cargo, la cual se detalla a continuación:

Al 30 de junio de 2014

	Remuneración M$	Comisión de entrada M$	Otros ingresos M$	Total M$
Fondos Inversión	739.863	6.563	-	746.426
Garantía depósito a plazo	-	-	5.711	5.711
Otros Ingresos	-	-	1.547	1.547
Total	739.863	6.563	7.258	753.684

Nota 14 - Ingresos de actividades ordinarias (continuación)

Al 30 de junio de 2013

	Remuneración M$	Comisión de entrada M$	Otros ingresos M$	Total M$
Fondos Inversión	819.285	4.076	-	823.361
Garantía depósito a plazo	-	-	6.849	6.849
Otros Ingresos	-	-	407	407
Total	819.285	4.076	7.256	830.617

La Sociedad cobró a los Fondos una remuneración fija establecida en cada uno de sus reglamentos internos. Además, la Sociedad cobra a los participes una comisión por los rescates anticipados y una comisión por rendimiento, esta comisión se calcula de acuerdo a lo indicado en los reglamentos internos de cada fondo.

Nota 15 - Gastos de administración

Los gastos de administración al 30 de junio de 2014 y 2013, son los siguientes:

Concepto	al 30 junio de 2014 M$	al 30 junio de 2013 M$
Comisiones	227.227	200.398
Asesorías y honorarios	82.717	47.782
Gastos custodias	209.380	320.081
Otros	14.474	8.936
Total gastos de administración	533.798	577.197

Nota 16 - Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio al 30 de junio de 2014 y 2013, son las siguientes:

Activos (cargo)/ abono	Moneda	al 30 junio de 2014 M$	al 30 junio de 2013 M$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	USD	84	2.181
Saldo Efectivo y equivalente de efectivo	USD	1.946	183
Gastos anticipados	USD	-	-
Total (cargo) abonos		2.030	2.364
Utilidad (pérdida) por diferencia de cambio		2.030	2.364

Nota 17 - Moneda nacional y extranjera

El saldo de moneda nacional y extranjera al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, son los siguientes:

Activos		al 30 junio de 2014 M$	al 31 diciembre de 2013 M$
Activos corrientes			
Efectivo y efectivo equivalente	Pesos	145.767	239.928
Efectivo y efectivo equivalente	Dólar	49.039	46.570
Otros activos financieros corrientes	Pesos	202.643	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Pesos	269.428	304.707
Activos por impuesto, corrientes	Pesos	-	-
Otros activos financieros no corrientes	Pesos	274.583	268.872
Total activos			
	Pesos	892.421	813.507
	USD	49.039	46.570

Pasivos		al 30 junio de de 2014 M$	al 31 diciembre de de 2013 M$
Pasivos corrientes			
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	Pesos	3.999	23.562
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	Pesos	40.325	39.996
Otras provisiones a corto plazo	Pesos	120.214	214.955
Pasivos por impuestos corrientes	Pesos	28.710	78.368
Total Pasivos			
	Pesos	193.248	356.881
	USD	-	-

Nota 18 - Sanciones

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

Al 30 de junio de 2014 y al 31 de diciembre de 2013, no se han aplicado sanciones por parte de este organismo, a la Sociedad, sus directores o administradores.

b) De otras autoridades administrativas

Al 30 de junio de 2014 y 2013, no se han aplicado sanciones por parte de otras autoridades administrativas, a la Sociedad, sus directores o administradores.

Nota 19 - Contingencias y juicios

De acuerdo a lo establecido en el artículo 226 de la Ley número 18.045 de Mercado de Valores, la Sociedad deberá constituir una garantía en beneficio de los fondos, para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones por la Administración de fondos de terceros, previo al funcionamiento de éstos y hasta su total extinción.

En cumplimiento con la normativa vigente, Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos S.A. ha constituido las siguientes garantías:

a) Garantías Fondos Administrados:

El monto de la garantía será el mayor valor entre U.F. 10.000 (M$240.236 al 30 de junio de 2014) y el 1% del patrimonio promedio diario administrado correspondiente al año calendario anterior.

En cumplimento con lo dispuesto en los artículos 226 y siguientes de la Ley 18.045, Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos constituyó con fecha 10 de enero de 2014 garantías a favor de los fondos administrados con vencimiento el 15 de enero de 2015 Los valores de las boletas de garantías son los siguientes:

Número de Boleta	Monto por Boleta	Nombre del Beneficiario	Nombre del Emisor	Vencimiento
43824368	UF 10.000	Fondo de Inversión Privado Proveedores Copeval	Corpbanca	15 de enero de 2015
43824171	UF 12.679	Fondo de Inversión Larraín Vial Deuda con Subsidio Habitacional	Corpbanca	15 de enero de 2015
43824031	UF 13.102	Fondo de Inversión Larraín Vial – BCP	Corpbanca	15 de enero de 2015
43823914	UF 56.423	Fondo de Inversión Larraín Vial - Brazil Small Cap	Corpbanca	15 de enero de 2015
43824473	UF 10.000	Fondo de Inversión Larraín Vial Harbourvest Ex-US	Corpbanca	15 de enero de 2015
43824414	UF 10.000	Fondo de Inversión Larraín Vial Harbourvest-US	Corpbanca	15 de enero de 2015
44620235	UF 20.087	Fondo de Inversión Inversiones Hoteleras	Corpbanca	15 de enero de 2015
43824147	UF 10.000	Fondo de Inversión Larraín Vial Dover	Corpbanca	15 de enero de 2015

b) Garantías indirectas:

Al 30 de junio de 2014 y 2013, la Sociedad no ha tomado garantías indirectas.

c) Juicios u otras acciones legales:

Al 30 de junio de 2014 y 2013, la Sociedad no mantiene juicios u otras acciones legales con terceros de carácter relevante.

d) Otras contingencias u otras restricciones que informar:

Al 30 de junio de 2014 y 2013, la Sociedad no tiene otras contingencias u otras restricciones que informar.

Nota 20 - Medio ambiente

La Sociedad no ha incurrido en gastos relacionados con el medio ambiente, ya que no desarrolla actividades nocivas al medio ambiente.

Nota 21 - Hechos relevantes

En junta ordinario de accionistas de la sociedad celebrada el 30 de abril de 2014, se acordó los integrantes del directorio, Andrea Pilar Larrain Soza, Jorge Luis verdejo Miranda, José Gabriel Mena Rozas, Andrés Bulnes Muzard y José antonio López Valenzuela.

Con fecha 18 de abril de 2013 presento su renuncia a director de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos el Señor Gonzalo Patrone Ramírez RUT:10.301.083-7

Nota 22 - Hechos posteriores

A juicio de la administración, entre el 30 de junio de 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores que los puedan afectar significativamente.