Estados Financieros
Larrain Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos

Estados Financieros

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A.
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
al 30 de junio de 2016 y 2015

Santiago, Chile

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 21
Nota 6 - Efectivo y equivalentes al efectivo 24
Nota 7 - Otros activos financieros corrientes 25
Nota 8 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes 25
Nota 9 - Impuestos 27
Nota 10 - Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar 29
Nota 11 - Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes 31
Nota 12 - Otras provisiones a corto plazo 33
Nota 13 - Patrimonio 34
Nota 14 - Ingresos de actividades ordinarias 38
Nota 15 - Gastos de administración 38
Nota 16 - Diferencias de cambio 39
Nota 17 - Moneda nacional y extranjera 39
Nota 18 - Sanciones 40
Nota 19 - Contingencias y juicios 40
Nota 20 - Medio ambiente 41
Nota 21 - Hechos relevantes 42
Nota 22 - Hechos posteriores 43

CLP : Pesos chilenos
M$: Miles de pesos chilenos
UF : Unidad de fomento
USD : Dólares
MUSD : Miles de dólares
EUR : Euros

LarrainVial ACTIVOS

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

al 30 de junio de 2016 y diciembre de 2015

	Nota	30/06/2016 M$	31/12/2015 M$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	904.304	1.109.135
Otros activos financieros corrientes	7	9.887	1.385
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	545.762	525.584
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	11	-	-
Impuestos por Recuperar	9	77.538	162.677
Activos corrientes total		**1.537.491**	**1.798.781**
Activos no corrientes			
Activos por impuestos diferidos	9	-	-
Total de activos no corrientes		**-**	**-**
Total de Activos		**1.537.491**	**1.798.781**
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	10	42.691	16.261
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11	123.804	55.867
Otras provisiones a corto plazo	12	115.190	239.269
Pasivos por Impuestos corrientes	9	24.797	98.087
Pasivos corrientes totales		**306.482**	**409.484**
Pasivos no corrientes			
Pasivos por impuestos diferidos	9	392	332
		392	**332**
Total de Pasivos		**306.874**	**409.816**
Patrimonio			
Capital emitido	13	231.778	231.778
Ganancias (pérdidas) acumuladas		1.004.492	1.162.840
Otras reservas		(5.653)	(5.653)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**1.230.617**	**1.388.965**
Participaciones no controladoras		**-**	**-**
Patrimonio total		**1.230.617**	**1.388.965**
Total Patrimonio y pasivos		**1.537.491**	**1.798.781**

Las notas adjuntas número 1 al 22 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 2016 y 2015

	Nota	01-01-2016 30-06-2016 M$	01-01-2015 30-06-2015 M$	01-04-2016 30-06-2016 M$	01-04-2015 30-06-2015 M$
Estado Resultado.					
Ganancia (pérdida)					
Ingresos de actividades ordinarias	14	997.767	697.973	540.821	366.265
Ganancia bruta		997.767	697.973	540.821	366.265
Gastos de administración	15	(694.193)	(424.371)	(431.523)	(205.110)
Diferencias de cambio	16	2.844	4.377	2.069	1.760
Ganancia (pérdida), de actividades operacionales		(691.349)	(419.994)	(429.454)	(203.350)
Ganancia (pérdida), antes de impuesto		306.418	277.979	111.367	162.915
Gastos por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	9	(69.542)	(69.056)	(23.102)	(43.167)
Ganancia		236.876	208.923	88.265	119.748
Ganancia, atribuible a					
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		236.876	208.923	88.265	119.748
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras		-	-	-	-
Ganancia		236.876	208.923	88.265	119.748

Estados de otros resultados integrales

	M$	M$	M$	M$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	236.876	208.923	88.265	119.748
Resultado integral total	236.876	208.923	88.265	119.748
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	236.876	208.923	88.265	119.748
Resultado integral atribuible a participaciones no controladora	-	-	-	-
Total resultados integrales.	236.876	208.923	88.265	119.748

Las notas adjuntas número 1 al 22 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 2016 y 2015

Al 30 de junio de 2016

	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 01.01.2016	231.778	(5.653)	(5.653)	1.162.840	1.388.965	-	1.388.965
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re-expresado	231.778	(5.653)	(5.653)	1.162.840	1.388.965	-	1.388.965
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				236.876	236.876	-	236.876
Otro resultado integral		-	-		-	-	-
Resultado integral		-	-	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	-			-	-	-	-
Dividendos				(500.000)	(500.000)	-	(500.000)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	(71.062)	(71.062)	-	(71.062)
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	175.838	175.838	-	175.838
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	-	-	-	(158.348)	(158.348)	-	(158.348)
Saldo final 30.06.2016	231.778	(5.653)	(5.653)	1.004.492	1.230.617	-	1.230.617

Las notas adjuntas número 1 al 22 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 2016 y 2015

Al 30 de junio de 2015

	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 01.01.2015	231.778	(5.653)	(5.653)	645.560	871.685	-	871.685
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re-expresado	231.778	(5.653)	(5.653)	645.560	871.685	-	871.685
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				208.923	208.923	-	208.923
Otro resultado integral		-	-		-	-	-
Resultado integral		-	-	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	-			-	-	-	-
Dividendos				-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	(62.677)	(62.677)	-	(62.677)
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	106.991	106.991	-	106.991
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	-	-	-	253.237	253.237	-	253.237
Saldo final 30.06.2015	231.778	(5.653)	(5.653)	898.797	1.124.922	-	1.124.922

Las notas adjuntas número 1 al 22 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 2016 y 2015

	01/01/2016 30/06/2016 M$	01/01/2015 30/06/2015 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	1.237.338	783.707
Otros Cobros por actividades de operación	-	-
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(796.946)	(450.868)
Dividendos Pagados	(500.000)	-
Otros pagos por actividades de operación	(301.170)	(181.357)
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)	150.477	(23.841)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**(210.301)**	**127.641**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Intereses recibidos	5.528	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**5.528**	**-**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación		
Préstamos a entidades relacionadas	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación	**-**	**-**
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**(204.773)**	**127.641**
Efecto de la variación por tipo de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	(58)	(3.456)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.109.135	317.984
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**904.304**	**442.169**

Las notas adjuntas número 1 al 22 forman parte integral de estos Estados Financieros

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2016 y diciembre 2015

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.

En junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 6 de marzo de 2015 y aprobada por la superintendencia de valores y seguros mediante Resolución Exenta N° 372 de fecha 31 de diciembre de 2015, se modifican los estatutos de Larrain Vial Activos S. A. Administradora General de Fondos.

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.P.A. Rut 93.883.000-2.

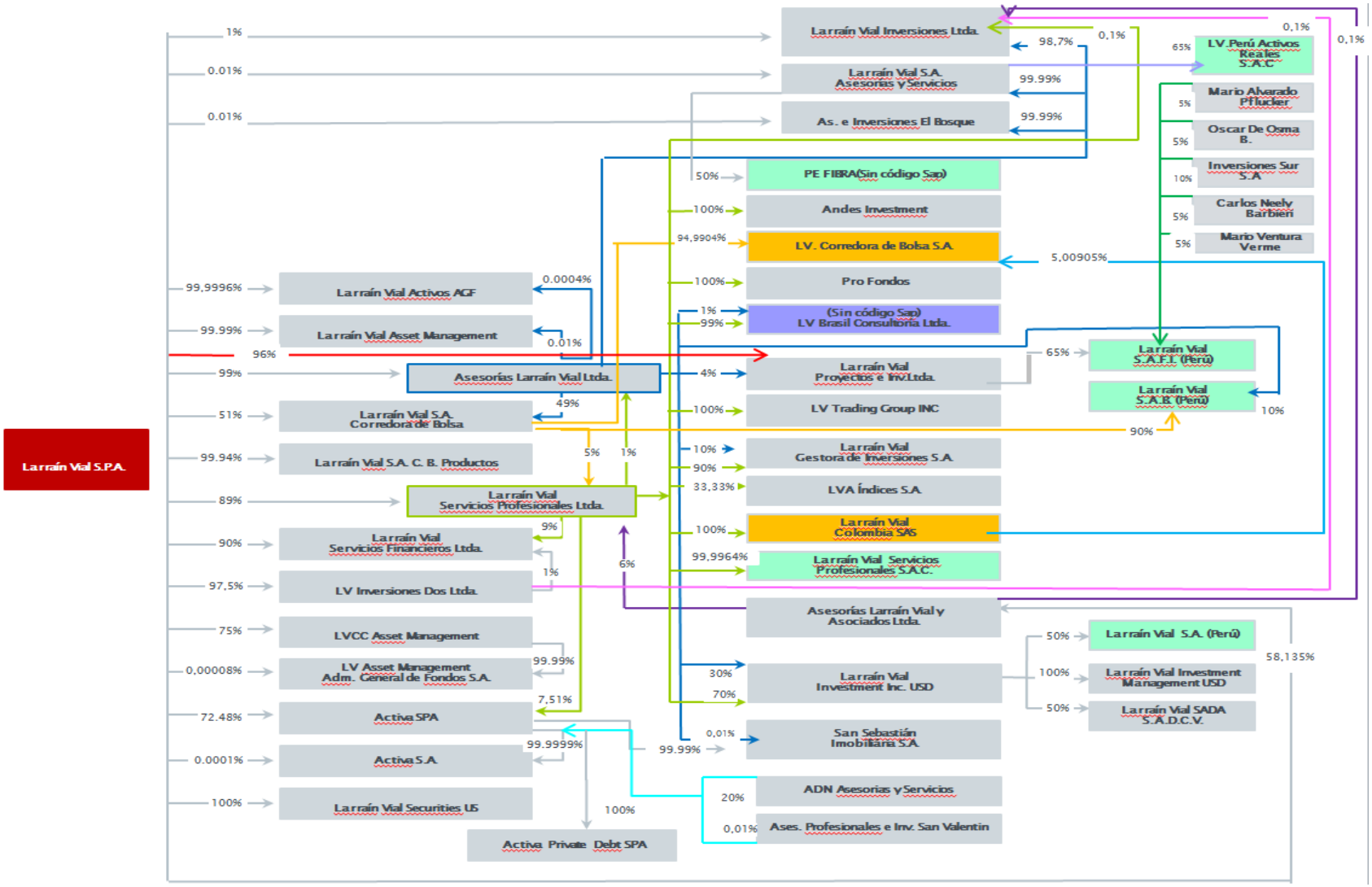
Los presentes Estados Financieros al 30 de junio de 2016, han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 30 de agosto de 2016

Al 30 de junio de 2016, 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.P.A.	224.999	99,999555%
Asesorías Larraín Vial Limitada	1	0,000445%
Total de Accionistas	**225.000**	**100,00%**

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 30 de junio de 2016 y diciembre 2015

En el siguiente cuadro se muestra la estructura del grupo Larraín Vial



Nota 1 - Información general (continuación)

Los Estados Financieros serán auditados por KPMG Auditores Consultores Ltda., que se encuentra inscrito en el Registro de Auditores bajo el N° 009 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 Deuda Hipotecaria con Subsidio Habitacional
Fondo de Inversión Deuda Hipotecaria con Subsidio Habitacional II
Fondo de Inversión Nueva Energía I
Fondo de Inversión Proveedores Copeval
Fondo de Inversión Larrain Vial Harbourvest – US
Fondo de Inversión Larrain Vial Harbourvest Ex – US
Fondo de Inversión Larrain Vial Dover
Fondo de Inversión Inversiones Hoteleras
Fondo de Inversión Larrain Vial Brazil Small Cap
Fondo de Inversión Larrain Vial BCP
Fondo de Inversión TPL Investment Chile
Fondo de Inversión Activa Deuda SGR
Fondo de Inversión HPH I
Fondo de Inversión Lyxor Multi Strategy Fund

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 instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidos por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), las cuales se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), más normas específicas dictadas por la SVS.

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

2.2. Período cubierto

Los estados financieros comprenden los Estados de Situación Financiera al 30 de junio de 2016 y diciembre de 2015, los Estados de Resultados y Resultados Integrales corresponden a los periodos terminados al 30 de junio de 2016 y 2015 y los trimestres del 1 de abril al 30 de junio de 2016 y 2015, 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 2016 y 2015.

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 de junio de 2016 $	al 31 de diciembre de 2015 $
Dólar	USD	661,37	710,16
Euro	EUR	731,93	774,61
Unidades de Fomento	UF	26.052,07	25.629,09

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 más los instrumentos de alta liquidez que incluye las inversiones en depósitos a plazo, cuyo plazo de vencimiento no supera los 90 días desde la fecha de adquisición.

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

2.6. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales y otras 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 (ver nota 8).

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 (2010) 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 2016 y diciembre de 2015, a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre del Estado de Situación Financiera.

Bajo esta categoría se presentan principalmente inversiones en:

Cuota de fondos Mutuos:

De acuerdo a las normas vigentes, las inversiones en cuotas de Fondos Mutuos se presentan valorizadas al valor del rescate que éstas presentan a la fecha de cierre de los respectivos estados financieros.

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

2.7. Activos y pasivos financieros (continuación)

Cuotas de Fondos de Inversión:

De acuerdo a las normas vigentes, las inversiones en cuotas de Fondos de Inversión se presentan valorizadas al valor del rescate que éstas presentan a la fecha de cierre de los respectivos estados financieros.

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.

2.8. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El impuesto a la renta de primera categoría al cierre del ejercicio se reconoce sobre la base de la renta líquida imponible determinada de conformidad a la legislación tributaria vigente, reconociendo el gasto por este concepto.

El reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, corresponde a 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 activos y 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. Los impuestos diferidos se presentan netos de acuerdo con NIC 12.

Las tasas aplicadas para la determinación de los impuestos diferidos son las siguientes:

Año	Parcialmente Integrado
2014	21,0%
2015	22,5%
2016	24,0%
2017	25,5%
2018	27,0%

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

2.8. 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.

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

2.9. 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.

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

2.9. Reconocimiento de ingresos (continuación)

Remuneraciones y Comisiones

La Sociedad reconoce mensualmente 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 partícipes 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.

2.10. 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.

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 las remuneraciones y compensaciones del personal de las unidades de apoyo, las depreciaciones de oficinas, equipos, instalaciones y muebles utilizados en estas funciones, las pérdidas o reversos por deterioro de activos, las amortizaciones de activos no corrientes, las utilidades o pérdidas en ventas de propiedades, plantas, equipos y otros gastos generales y de administración.

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

2.11. 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°20)
- Impuestos diferidos (Nota N°10)
- Provisiones (Nota N°13)

2.12. 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)

2.13. 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 ha impartido instrucciones con el objeto de complementar las notas explicativas a los Estado Financieros.

2.14. Dividendo mínimo

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 movimiento del año se registra 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 nuevas normas y 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 normativas aún no entran en vigencia, y la Sociedad no las ha aplicado en forma anticipada. A la fecha de estos Estados Financieros la Sociedad sólo ha aplicado NIIF 9 (2010) en forma anticipada.

a) Nuevas normas

Nuevas Normas		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	1 de Enero de 2018
IFRS 15	Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2018
IFRS 16	Arrendamientos	1 de Enero de 2019

IFRS 9 “Instrumentos Financieros”

En julio de 2014 fue emitida la versión final de IFRS 9 Instrumentos Financieros, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar IAS 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo “más prospectivo” de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el “riesgo crediticio propio” para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada modificación estimando que no afectará significativamente los Estados Financieros.

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

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

a) Nuevas normas (continuación)

IFRS 15 "Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes"

IFRS 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de Contratos con Clientes, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el consejo de normas internacionales de información financiera (IASB) con el emisor nacional de normas de los Estados Unidos, el consejo de normas de contabilidad financiera (FASB) para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre IFRS y US GAAP.

Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de IAS 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2017 y se permite la aplicación anticipada.

La Sociedad se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada modificación estimando que no afectará significativamente los Estados Financieros.

IFRS 16 "Arrendamientos"

En el mes de enero de 2016, el IASB ha emitido IFRS 16 Arrendamientos. IFRS 16 establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, IAS 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos. IFRS 16 será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La aplicación temprana se encuentra permitida si ésta es adoptada en conjunto con IFRS 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes.

La Sociedad se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada modificación estimando que no afectará significativamente 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

5.1. 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.

5.1.1 Gestión de Riesgo y Control Interno

La Sociedad ha desarrollado una Gestión de Riesgo y Control Interno, el cual se encuentra documentado en el Manual de Gestión de Riesgo y Control Interno. Este Manual fue revisado por última vez durante el transcurso del año 2015 y 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.

Nota 5 - Gestión de Riesgo financiero (continuación)

5.2. Riesgo de Crédito

- Riesgo Contraparte:

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Administradora se encuentra acotado, dado que invierte en depósito a plazo en el Banco de Chile, con el fin de constituir garantía.

La Administradora adicional a esto tiene una inversión de cerca de diez millones de pesos en un fondo de inversión.

- 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.

- Activos Financieros:

La Administradora, tiene una inversión de M$ 9.887 en cuotas de fondos de inversión. Los activos clasificados que componen la cartera de acuerdo a su medio de valorización son los siguientes:

- Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos.
- Nivel 2: Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del Nivel 1.
- Nivel 3: Inputs de precios que no están basados en datos de mercados observados.

		Jun -2016
Fondos de Inversión	Nivel 1	100%

Las fuentes de valorización utilizados por la sociedad, corresponde preferentemente a precios informados directamente desde la Bolsa de Comercio de Santiago o por medio de precios de acceso público (“Nivel 1”); en el caso de precio provenientes de un proveedor de datos de instrumentos financieros, estos son considerado como “Nivel 2”.

Nota 5 - Gestión de Riesgo financiero (continuación)

5.2. Riesgo de Crédito (continuación)

5.2.1 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 acotados los compromisos de pago, manteniendo control y seguimiento constante de sus compromisos. (Ver nota 8, 11 y 12)

Principales Índices

Tipo de Análisis	Indicador	Al 30-06-2016	Al 31-12-2015	Variación	Variación %
Liquidez	Liquidez Corriente	5,02	4,39	0,62	14,20%
	Razón Ácida	4,76	4,00	0,77	19,22%
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	24,94%	29,48%	-4,54%	-15%
	Proporción deuda corto plazo	98,87%	100%	-0,05%	-0,05%
	Cobertura de Gastos Financieros	-	-	-	-

Tipo de Análisis	Indicador	Al 30-06-2016	Al 30-06-2015	Variación	Variación %
Resultados	Ingresos y costos de explotación	-	-	-	-
	Resultado operacional	M$ 236.876	M$ 208.923	M$ 27.953	13,38%
	Gastos Financieros	-	-	-	-
	Resultado operacional	-	-	-	-
	R.A.I.I.D.A.I.E.	M$ 306.419	M$ 277.919	M$ 28.500	10,25%
	Utilidad (pérdida) después de impuesto	M$ 236.876	M$ 208.923	M$ 27.953	13,38%
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio	20,11%	22,31%	-2,20%	-9,84%
	Rentabilidad del Activo	16,56%	18,44%	-1,89%	-10,24%
	Rendimiento activos operacionales	16,56%	18,44%	-1,89%	-10,24%
	Utilidad por Accion	1053	929	124	13,38%
	Retorno de Dividendos	0,000	0	0,000	0%

Nota 5 - Gestión de Riesgo financiero (continuación)

5.3. Riesgo de Mercado

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

El riesgo de Mercado se gestiona de acuerdo a el riesgo de precio, donde la Administradora posee exposición acotada, ya que su patrimonio se encuentra en depósitos a plazo, Fondo de Inversión y caja; y el riesgo tipo de cambio, se origina debido a que la administradora percibe parte de sus ingresos por concepto de remuneraciones y pago a sus proveedores en dólares.

Este riesgo se gestiona de acuerdo a:

5.3.1 Riesgo de Precio

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

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 de junio de 2016
Ingreso en dólares	MUSD	15
Tipo de cambio a 30 junio 2016	CLP	661,37
Ingreso en dólares equivalente en pesos:	M$	10.217
Total de ingresos de la Administradora del periodo:	M$	997.767
Peso del ingreso en dólares sobre el total de ingresos:		1,02%

Nota 6 - Efectivo y equivalentes al efectivo

Los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de junio de 2016 y diciembre de 2015, son los siguientes:

Detalle	Moneda	al 30 de junio de 2016 M$	al 31 de diciembre de 2015 M$
Caja	CLP	389.450	759.962
Depósito a plazo	CLP	292.620	287.093
Saldo en cuenta corriente	CLP	222.234	62.080
Total		**904.304**	**1.109.135**

Detalle de depósito a plazo al 30 de junio de 2016

Instrumento	Fecha de renovación	Fecha de vencimiento	Nominales	Valor contable M$	Valor de mercado M$
Depósito Banco de Chile	01/06/2016	01/07/2016	225.000	292.620	292.620
Total				**292.620**	**292.620**

Detalle de depósito a plazo al 31 de diciembre de 2015

Instrumento	Fecha de renovación	Fecha de vencimiento	Nominales	Valor contable M$	Valor de mercado M$
Depósito Banco de Chile	04/12/2015	03/01/2016	225.000	287.093	287.093
Total				**287.093**	**287.093**

Nota 7 - Otros activos financieros corrientes

El detalle de los activos financieros corrientes a valor razonable según los criterios descritos, se detallan a continuación:

Instrumento	Moneda	al 30 de junio de 2016 M$	al 31 de diciembre de 2015 M$
Cuotas de Fondos	USD	9.887	1.385
Total		**9.887**	**1.385**

Detalles de cuotas de Fondos de Inversión y Fondos Mutuos Nacionales

Al 30 de junio de 2016:

Fondo	Número de cuotas	valor cuota	moneda	Valor contable M$	Valor de mercado M$
CFILVACIII	1.950,00	661,37	USD	1.290	1.290
CFILVBRASC	13.000	661,37	USD	8.597	8.597
Total				**9.887**	**9.887**

Al 31 de diciembre de 2015:

Fondo	Número de cuotas	valor cuota	moneda	Valor contable M$	Valor de mercado M$
CFILVACIII	1.950,00	710,16	USD	1.385	1.385
Total				**1.385**	**1.385**

Nota 8 - 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 por cobrar corrientes al 30 de junio de 2016 y diciembre de 2015, son los siguientes:

Detalle	Moneda	al 30 de junio de 2016 M$	al 31 de diciembre de 2015 M$
Remuneración fondos	CLP	275.779	410.396
Cuentas por cobrar fondos	CLP	269.983	115.188
Total		**545.762**	**525.584**

Nota 8 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes (continuación)

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

Al 30 de junio de 2016:

Detalle	Vencimientos menos de 30 días M$	Vencimientos de 30 a 60 días M$	Total M$
Remuneración fondos	215.828	59.951	275.779
Cuentas por cobrar fondos	-	269.983	269.983
Total	**215.828**	**329.934**	**545.762**

Al 31 diciembre de 2015:

Detalle	Vencimientos menos de 30 días M$	Vencimientos de 30 a 60 días M$	Total M$
Remuneración fondos	410.396	-	410.396
Cuentas por cobrar fondos	-	115.188	115.188
Total	**410.396**	**115.188**	**525.584**

Nota 9 - Impuestos

a) Activos y Pasivos por impuestos diferidos

El impuesto diferido incluido en los Estados de Situación Financiera son los siguientes:

	al 30 de junio de 2016 M$	al 31 de diciembre de 2015 M$
Activos por Impuestos diferidos	-	-
Total	**-**	**-**

	al 30 de junio de 2016 M$	al 31 de diciembre de 2015 M$
Pasivos por Impuestos diferidos	392	332
Total	**392**	**332**

De acuerdo a la Ley N°20.780 del año 2014 publicada en el Diario Oficial con fecha 29 de Septiembre de 2014, las sociedades anónimas que tributen en base a la letra B) del artículo 14 de la Ley de Impuestos a la Renta (Sistema semi-integrado), modificaron las tasas del Impuesto de primera categoría de acuerdo a lo siguiente:

Año	Tasa
2014	21,0%
2015	22,5%
2016	24,0%
2017	25,5%
2018	27,0%

b) Impuestos a la renta

El efecto en los Estados de Resultados Integrales es el siguiente:

	01-01-2016 30-06-2016 M$	01-01-2015 30-06-2015 M$	01-04-2016 30-06-2016 M$	01-04-2015 30-06-2015 M$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(69.482)	(69.056)	(23.102)	(43.167)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido	(60)	-	-	-
Total	**(69.542)**	**(69.056)**	**(23.102)**	**(43.167)**

Nota 9 - Impuestos (continuación)

c) 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 2016 representa un 22,70% antes de impuesto y a junio de 2015 representa un 24,84% del resultado antes de impuesto.

Reconciliación de la tasa de impuesto

	01-01-2016 30-06-2016 M$		01-01-2015 30-06-2015 M$		01-04-2016 30-06-2016 M$		01-04-2015 30-06-2015 M$	
	Impuesto Calculado M$	Tasa de impuesto %	Impuesto Calculado M$	Tasa de Impuesto %	Impuesto Calculado M$	Tasa de Impuesto %	Impuesto Calculado M$	Tasa de Impuesto %
Resultado antes de Impuesto	**306.418**		**277.979**		**111.367**		162.915	
Impuesto a la renta	73.540	24,00%	62.545	22,50%	26.728	24,00%	36.656	22,50%
Diferencias permanentes	(3.998)	(1,30%)	6.511	2,34%	(3.626)	(3,17%)	6.511	3,99%
Devolución de PPM	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	**69.542**	**22,70%**	**69.056**	**24,84%**	**23.102**	**20,83%**	43.167	26,49%

Los saldos por impuestos por recuperar al 30 de junio de 2016 y diciembre de 2015, son los siguientes:

	al 30 de junio de 2016 M$	al 31 de diciembre de 2015 M$
Pagos provisionales mensuales	134.819	323.036
Provisión impuesto renta	(69.482)	(160.359)
Impuesto por cobrar	12.201	-
Total	**77.538**	**162.677**

Los saldos de pasivos por impuestos corrientes al 30 de junio de 2016 y diciembre de 2015, son los siguientes:

	al 30 de junio de 2016 M$	al 31 de diciembre de 2015 M$
IVA por pagar	11.034	39.938
PPM por pagar	13.375	57.486
Total impuesto 1 cat.	**24.409**	**97.424**
Retención honorarios	388	663
Total impuesto 2 cat.	**388**	**663**
TOTAL	**24.797**	**98.087**

Nota 10 - Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes

El saldo de cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes al 30 de junio de 2016 y diciembre de 2015, son los siguientes:

	al 30 de junio de 2016 M$	al 31 de diciembre de 2015 M$
Proveedores	41.295	16.261
Honorarios por pagar	1.396	-
Total	**42.691**	**16.261**

a) El vencimiento de estas obligaciones corresponde a:

Al 30 de junio de 2016:

	Hasta 1 mes M$	1 a 3 mes M$	más de 3 a 12 meses M$	Total M$
Proveedores	41.295	-	-	41.295
Honorarios por pagar	1.396	-	-	1.396
Total	**42.691**	**-**	**-**	**42.691**

Al 31 de diciembre de 2015:

	Hasta 1 mes M$	1 a 3 mes M$	más de 3 a 12 meses M$	Total M$
Proveedores	16.261	-	-	16.261
Honorarios por pagar	-	-	-	-
Total	**16.261**	**-**	**-**	**16.261**

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 2016:

Rut	Nombre	País	Moneda	Monto M$
82982300-4	Distribuidora de Industrias Nacionales	Chile	CLP	45.471
96508210-7	Mapfre Compañía de Seguros. Generales	Chile	CLP	2.559
96858720-k	Administradora de Activos Financieros	Chile	CLP	3.908
	Otros proveedores	Chile	CLP	(7.948)
	Anticipo proveedores	Chile	CLP	(2.695)
	Proveedores			**41.295**

Detalle al 31 de diciembre de 2015:

Rut	Nombre	País	Moneda	Monto M$
96964310-3	DCV Registros S.A.	Chile	CLP	4.988
96858720-K	Administradora de Activos Financieros	Chile	CLP	3.844
76176632-5	Asesorías Swinco Ltda.	Chile	CLP	2.575
79806660-9	Barros y Errazuriz	Chile	CLP	1.781
78524860-0	Larrain y Asociados Ltda.	Chile	CLP	1.328
96666140-2	DCV	Chile	CLP	1.044
	Otros proveedores	Chile	CLP	701
	Proveedores			**16.261**

c) Detalle de honorarios por pagar

Detalle al 30 de junio de 2016:

Rut	Nombre	País	Moneda	Monto M$
6191875-2	Marcial Marambio Carmona	Chile	CLP	698
10871679-7	José Ignacio Almozara Valenzuela	Chile	CLP	698
	Honorarios por pagar			**1.396**

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad no posee honorarios por pagar.

Nota 11 - Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas corrientes

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas corrientes al 30 de junio de 2016 y diciembre de 2015, se resume a continuación:

a) Documentos y cuentas por cobrar

Al 30 de junio de 2016 y diciembre de 2015 la Sociedad no posee cuentas por cobrar a entidades relacionadas.

b) Documentos y cuentas por pagar

Rut	Sociedad	País	Moneda	Detalle	Corriente 30.06.2016 M$	Corriente 31.12.2015 M$
76.661.770-0	San Sebastian Inmobiliaria S.A.	Chile	CLP	Administración Fondos	31.451	27.294
99.587.310-9	Larrain Vial S.A. C.B. de Productos	Chile	CLP	Administración Fondos	30.420	-
80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Chile	CLP	Administración Fondos	35.079	28.573
76.495.202-2	Activa Private Debt SpA	Chile	CLP	Administración Fondos	13.854	-
76.570.676-k	Larrain Vial Servicios Corporativos SpA	Chile	CLP	Administración	13.000	-
	Total				**123.804**	**55.867**

Las cuentas por cobrar y pagar con empresas relacionadas corresponden a facturas operacionales que no devengan intereses.

Nota 11 - Cuentas por cobrar y 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 estado de resultados integrales de las transacciones con entidades relacionadas:

Sociedad	Relación	Transacción	Efecto en resultado por el ejercicio comprendido entre 01-01-2016 al 30-06-2016 M$	Efecto en resultado por el ejercicio comprendido entre 01-01-2015 al 30-06-2015 M$
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Administración Común	Comisión captadores	(168.407)	(153.165)
Larrain Vial S.A. C. B. de Productos.	Administración	Comisión	(128.595)	-
Asesorías Larraín Vial Ltda.	Administración Común	Administración	(28.509)	(14.838)
San Sebastian Inmobiliaria S.A.	Administración Común	Administración	(179.068)	(136.019)
Total			**(504.579)**	**(304.022)**

Nota 12 - Otras provisiones a corto plazo

Los saldos de otras provisiones a corto plazo al 30 de junio de 2016 y diciembre de 2015, son los siguientes:

	al 30 de junio de 2016 M$	Cancelación	al 31 de diciembre de 2015 M$	Cancelación
Portfolio Internacional (a)	44.127	3° trimestre 2016	45.996	1° trimestre 2016
Dividendo Provisorio (b)	71.063	3° trimestre 2016	175.839	1° trimestre 2016
Otros (c)	-	3° trimestre 2016	17.434	1° trimestre 2016
Total	**115.190**		**239.269**	

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

b) 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 2016 y diciembre de 2015, son los siguientes:

a) Movimiento provisión portfolio internacional

	al 30 de junio de 2016 M$	al 31 de diciembre de 2015 M$
Saldo inicial	45.997	69.462
Incremento en provisiones existentes	44.127	45.996
Provisiones utilizadas	(45.997)	(69.462)
Saldo final	**44.127**	**45.996**

b) Movimiento provisión dividendo provisorio

	al 30 de junio de 2016 M$	al 31 de diciembre de 2015 M$
Saldo inicial	175.839	106.991
Incremento en provisiones existentes	71.063	175.839
Provisiones utilizadas	(175.839)	(106.991)
Saldo final	**71.063**	**175.839**

Nota 12 - Otras provisiones a corto plazo (continuación)

c) Movimiento provisión otros

	al 30 de junio de 2016 M$	al 31 de diciembre de 2015 M$
Saldo inicial	17.434	-
Incremento en provisiones existentes	-	17.434
Provisiones utilizadas	(17.434)	-
Saldo final	**-**	**17.434**

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 al 30 de junio de 2016

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.

b) Nómina de accionistas al 30 de junio de 2016

De acuerdo al Registro de Accionistas de la Sociedad al 30 de junio de 2016, la Sociedad tiene 2 Accionistas.

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

c) Capital al 30 de junio de 2016

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

Nota 13 - Patrimonio (continuación)

d) Dividendo mínimo

1. Provisión dividendo mínimo

De acuerdo a la política de distribución de dividendo que se menciona en la nota 2.14 la provisión de dividendos, presenta la siguiente composición:

Concepto	al 30 de junio de 2016 M$	al 31 de diciembre de 2015 M$
Saldo Inicial	(175.838)	(106.991)
Reversa Provisión	175.838	106.991
Provisión del año	(71.062)	(175.839)
Saldo final	**(71.062)**	**(175.839)**

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

Al 30 de junio de 2016, la Sociedad registró una provisión de dividendo mínimo correspondiente al 30% del resultado de junio de 2016.

Pago de Dividendos	**M$**
Larraín Vial S.P.A.	499.998
Asesorías Larraín Vial Limitada	2
	500.000
Provisión dividendos mínimos 2016	(71.062)
Dividendos 2016 en patrimonio	**(71.062)**

Nota 13 - Patrimonio (continuación)

d) Dividendo mínimo (continuación)

2. Valor de la acción

El valor libro de la acción al 30 de junio de 2016, es el siguiente:

Valor libro de la acción:

Patrimonio	M$ 1.230.617
Acciones	225.000
Valor libro de la acción	$5.469

El valor libro de la acción al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

Valor libro de la acción:

Patrimonio	M$ 1.388.965
Acciones	225.000
Valor libro de la acción	$6.173

e) Resultados Acumulados

El Resultado Acumulado, al 30 de junio de 2016, y diciembre de 2015 se apertura de la siguiente manera.

Resultado Acumulado	30.06.2016 M$	31.12.2015 M$
Saldo Inicial	1.162.840	645.560
Resultado del Ejercicio	236.876	586.128
Reverso provisión 2015	175.838	106.990
Pago Dividendos	(500.000)	-
Provisión dividendo 2016	(71.062)	(175.838)
Total	**1.004.492**	**1.162.840**

Nota 13 - Patrimonio (continuación)

3. 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 2016 equivale a M$ 260.521.

El patrimonio depurado de la Sociedad al 30 de junio de 2016 es de UF 26.288 equivalentes a M$ 684.855

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 durante el ejercicio de junio de 2016 y junio 2015, y los trimestres del 1 de abril al 30 de junio 2016 y 2015 ha percibido los siguientes ingresos, los cuales se detallan a continuación:

	01-01-2016 30-06-2016 M$	01-01-2015 30-06-2015 M$	01-04-2016 30-06-2016 M$	01-04-2015 30-06-2015 M$
Fondos Inversión	992.292	690.825	537.941	363.411
Garantía depósito a plazo	5.527	4.439	2.854	1.365
Ingresos cuota fondos	(52)	2.709	26	1.489
Total	**997.767**	**697.973**	**540.821**	**366.265**

La Sociedad cobró a los Fondos una remuneración fija establecida en cada uno de sus reglamentos internos. Además, la Sociedad cobra a los partícipes 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 2016 y 2015, y los trimestres del 01 de abril al 30 de junio de 2016 y 2015 son los siguientes:

Concepto	01-01-2016 30-06-2016 M$	01-01-2015 30-06-2015 M$	01-04-2016 30-06-2016 M$	01-04-2015 30-06-2015 M$
Comisiones	408.840	154.162	270.426	61.560
Asesorías y honorarios	249.566	175.359	126.362	95.573
Gastos custodias	16.264	70.404	7.900	34.527
Otros	19.523	24.446	26.835	13.450
Total gastos de administración	**694.193**	**424.371**	**431.523**	**205.110**

Nota 16 - Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio al 30 de junio de 2016 y 2015, y los trimestres del 1 de abril al 30 de junio de 2016 y 2015 son las siguientes:

Activos (cargo)/ abono	Moneda	01-01-2016 30-06-2016 M$	01-01-2015 30-06-2015 M$	01-04-2016 30-06-2016 M$	01-04-2015 30-06-2015 M$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	USD	2.786	921	2.064	474
Saldo Efectivo y equivalente de efectivo	USD	58	3.456	5	1.286
Total (cargo) abonos		**2.844**	**4.377**	**2.069**	**1.760**
Utilidad (pérdida) por diferencia de cambio		**2.844**	**4.377**	**2.069**	**1.760**

Nota 17 - Moneda nacional y extranjera

Los saldos de moneda nacional y extranjera al 30 de junio de 2016 y diciembre de 2015, son los siguientes:

Activos		al 30 de junio de 2016 M$	al 31 de diciembre de 2015 M$
Activos corrientes			
Efectivo y efectivo equivalente	CLP	904.225	1.109.135
Efectivo y efectivo equivalente	USD	79	-
Otros activos financieros corrientes	CLP	-	-
Otros activos financieros corrientes	USD	9.887	1.385
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	CLP	545.762	525.584
Activos por impuesto, corrientes	CLP	-	162.677
Activos por impuesto, diferido	CLP	77.538	-
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes	CLP	-	-
Otros activos financieros no corrientes	CLP	-	-
Total activos		**1.537.491**	**1.798.781**
	CLP	1.524.525	1.797.396
	USD	9.966	1.385

Pasivos		al 30 de junio de 2016 M$	al 31 de diciembre de 2015 M$
Pasivos corrientes			
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	CLP	42.691	16.261
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	123.804	55.867
Otras provisiones a corto plazo	CLP	115.190	239.269
Pasivos por impuestos corrientes	CLP	24.797	98.087
Pasivos por impuestos diferidos	CLP	392	332
Total Pasivos		**306.874**	**409.816**
	CLP	306.874	409.816
	USD	-	-

Nota 18 - Sanciones

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

Al 30 de junio de 2016 y diciembre de 2015, 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 2016 y 2015, 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$260.521 al 30 de junio de 2016) 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 2016 garantías a favor de los fondos administrados con vencimiento el 10 de enero de 2017 Los valores de las boletas de garantías son los siguientes:

Nota 19 - Contingencias y juicios (continuación)

b) Garantías Fondos Administrados (continuación):

Número de Boleta	Monto por Boleta	Nombre del Beneficiario	Nombre del Emisor	Vencimiento
51225694	UF 10.000	FONDO DE INVERSION DEUDA HIPOTECARIA CON SUBSIDIO ABITACIONAL II	Corpbanca	10 de enero de 2017
51225910	UF 10.000	FONDO DE INVERSION NUEVA ENERGIA I	Corpbanca	10 de enero de 2017
51225660	UF 10.000	FONDO DE INVERSION PROVEEDORES COPEVAL	Corpbanca	10 de enero de 2017
51225813	UF 10.000	FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL HARBOURVEST EX-US	Corpbanca	10 de enero de 2017
00013298	UF 10.000	FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL DOVER	Mapfre	10 de enero de 2017
51225902	UF 18.470	FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS (ACTIVOS III)	Corpbanca	10 de enero de 2017
51225856	UF 10.000	FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL HARBOURVEST-US	Corpbanca	10 de enero de 2017
51225775	UF 10.000	FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL - BRAZIL SMALL CAP	Corpbanca	10 de enero de 2017
00013302	UF 21.984	FONDO DE INVERSION DEUDA HIPOTECARIA CON SUBSIDIO HABITACIONAL	Mapfre	10 de enero de 2017
51225724	UF 49.822	FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL – BCP	Corpbanca	10 de enero de 2017
51225929	UF 10.000	FONDO DE INVERSION TPL INVESTMENT CHILE	Corpbanca	10 de enero de 2017
51225996	UF 10.000	FONDO DE INVERSION ACTIVA DEUDA SGR	Corpbanca	10 de enero de 2017
00013299	UF 10.000	FONDO DE INVERSION HPH I	Mapfre	10 de enero de 2017
51298926	UF 10.000	FONDO DE INVERSION LYXOR MULTI SYRATEGY FUND	Corpbanca	10 de enero de 2017

c) Garantías indirectas:

Al 30 de junio de 2016 y 2015, la Sociedad no ha tomado garantías indirectas.

d) Juicios u otras acciones legales:

Al 30 de junio de 2016 y 2015, la Sociedad no mantiene juicios u otras acciones legales con terceros de carácter relevante.

e) Otras contingencias u otras restricciones que informar:

Al 30 de junio de 2016 y 2015, 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 sesión extraordinaria de directorio de la Sociedad, celebrada con fecha 7 de marzo de 2016, el directorio tomó conocimiento y aceptó la renuncia de don Ignacio Montané Yunge al cargo de Gerente General de la Sociedad. El directorio acordó designar como reemplazante en su cargo a don Claudio Yañez Fregonara.

En sesión ordinaria celebrada con fecha 26 de abril del corriente, el Directorio de la Sociedad acordó proponer y luego designar, previa aceptación de esta, a Falcom Administradora General de Fondos S.A. como nueva sociedad administradora del fondo de inversión rescatable, denominado Fondo de Inversión Tactical Chilean Equities, modificándose al efecto el reglamento interno del Fondo.

En Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha, 29 de abril de 2016se adoptaron los siguientes acuerdos de relevancia:

a) Se aprobó el Balance General correspondiente al ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2015, estado de Resultados, estado de cambios en la posición financiera, estados financieros, memoria e informe de los auditores externos para el ejercicio 2015;

b) Se acordó pagar a los accionistas a contar del 27 de mayo 2016, un dividendo definitivo, en dinero, ascendente a $ 2.222,22222.- por acción.-, lo que totaliza $500.000.000 (quinientos millones de pesos con cargo a las utilidades susceptibles de ser distribuidas según el Balance y los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2015, debidamente ajustados los decimales. Tendrán derecho a este dividendo los accionistas titulares de las acciones que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas el quinto día hábil anterior a la fecha señalada para su solución o pago;

c) La junta procedió a la renovación del directorio y acordó la designación de los señores Andrés Bulnes Muzard, Andrea Pilar Larraín Soza, Eric Vucina Ljubetic, Sebastián Cereceda Silva y Sebastián Caronni;

d) La junta acordó designar a la empresa de auditoría KPMG Auditores Consultores Limitada, para el exámen del ejercicio financiero que finaliza el 31 de diciembre de 2016

Nota 22 - Hechos posteriores

En sesión extraordinaria de directorio de la Sociedad, celebrada con fecha 29 de julio de 2016, el directorio creó el Fondo de Inversión Deuda Automotriz Global.

En sesión extraordinaria de directorio de la Sociedad, celebrada con fecha 19 de agosto de 2016, el directorio creó el Fondo de Inversión Larraín Vial Deuda Estructurada I. Finalmente, en sesión extraordinaria de directorio de la Sociedad, celebrada con fecha 25 de agosto de 2016, el directorio creó el Fondo de Inversión Deuda Energía Colombiana.

A juicio de la Administración, entre el 31 de diciembre de 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores que los puedan afectar significativamente.