Estados Financieros

LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Santiago, Chile
31 de diciembre de 2012 y 2011

LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

ÍNDICE

Página

Informe de los Auditores Independientes 2

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA 3
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES 4
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 5
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO 7

Nota 1 - Información general 8
Nota 2 - Principales políticas contables 11
Nota 3 - Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes 21
Nota 4 - Cambios Contables 23
Nota 5 - Gestión del riesgo financiero 23
Nota 6 - Efectivo y equivalentes al efectivo 29
Nota 7- Otros activos financieros corrientes 29
Nota 8 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes 31
Nota 9 - Propiedades, planta y equipo 32
Nota 10 - Impuestos 34
Nota 11 - Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar 36
Nota 12 - Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas corrientes 41
Nota 13 - Otras provisiones a corto plazo 44
Nota 14 - Provisiones corrientes por beneficios a los empleados 46
Nota 15 - Otros activos y pasivos no financieros corrientes 47
Nota 16 - Patrimonio 47
Nota 17 - Ingresos de actividades ordinarias 51
Nota 18- Gastos de administración 52
Nota 19 - Diferencias de cambio 53
Nota 20 - Moneda nacional y extranjera 53
Nota 21 - Administración de Carteras de Terceros (No auditado) 54
Nota 22 - Sanciones 56
Nota 23 - Contingencias y juicios 56
Nota 24 - Medio ambiente 59
Nota 25 - Hechos posteriores 59

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

Ernst & Young Chile
Presidente Riesco 5435, piso 4
Las Condes
Santiago

Tel: 56 2 676 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.eychile.cl

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas y Directores
Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

A member firm of Ernst & Young Global Limited

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Juan Pablo Hess I.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 28 de febrero de 2013

A member firm of Ernst & Young Global Limited

LarrainVial
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre 2011

	Nota	31/12/2012 M$	31/12/2011 M$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	1.132.137	929.002
Otros activos financieros corrientes	7	6.037.764	4.907.772
Otros activos no financieros corrientes	15	1.579.556	74.411.081
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	2.223.593	3.300.673
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	12	4.051.485	160.584
Activo por impuestos corrientes	10	-	849.084
Activos corrientes totales		**15.024.535**	**84.558.196**
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipo	9	141.472	216.112
Activos por impuestos diferidos	10	186.098	110.831
Total de activos no corrientes		**327.570**	**326.943**
Total de Activos		**15.352.105**	**84.885.139**
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes		-	7.404
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	11	1.371.065	103.256
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	12	2.686.491	2.143.224
Otras provisiones a corto plazo	13	143.732	166.889
Pasivos por Impuestos corrientes	10	625.112	194.503
Provisiones corrientes por pagar beneficios a los empleados	14	937.897	640.981
Otros pasivos no financieros corrientes	15	1.532.761	74.583.260
Pasivos corrientes totales		**7.297.058**	**77.839.517**
Totales de pasivos		**7.297.058**	**77.839.517**
Patrimonio			
Capital emitido		5.609.346	5.609.346
Ganancias acumuladas		2.505.613	1.496.188
Otras reservas		(59.912)	(59.912)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**8.055.047**	**7.045.622**
Participaciones no controladoras		**-**	**-**
Patrimonio total		**8.055.047**	**7.045.622**
Total Patrimonio y Pasivos		**15.352.105**	**84.885.139**

Las notas adjuntas número 1 al 25 forman parte integral de estos Estados Financieros

LarrainVial
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

Por los ejercicios comprendidos entre el
1 de enero y el 31 de diciembre de 2012 y 2011

Estado de Resultado

	Nota	01/01/2012 31/12/2012 M$	01/01/2011 31/12/2011 M$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	17	21.916.089	21.368.320
Ganancia bruta		**21.916.089**	**21.368.320**
Gasto de administración	18	(17.690.511)	(19.651.014)
Diferencias de cambio	19	24.230	46.416
Ganancia (pérdida), de actividades operacionales		**(17.666.281)**	**(19.604.598)**
Gastos por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	10	(801.857)	(359.582)
Ganancia		**3.447.951**	**1.404.140**
Ganancia, atribuible a			
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		3.447.951	1.404.140
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia		**3.447.951**	**1.404.140**

Estados del resultado integrales	01/01/2012 31/12/2012 M$	01/01/2011 31/12/2011 M$
Ganancia	3.447.951	1.404.140
Resultado integral total	**3.447.951**	**1.404.140**
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	3.447.951	1.404.140
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	**3.447.951**	**1.404.140**

Las notas adjuntas número 1 al 25 forman parte integral de estos Estados Financieros

LarrainVial
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

2012

	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 01.01.2012	5.609.346	(59.912)	(59.912)	1.496.188	7.045.622	-	7.045.622
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re-expresado	5.609.346	(59.912)	(59.912)	1.496.188	7.045.622	-	7.045.622
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				3.447.951	3.447.951	-	3.447.951
Otro resultado integral		-	-		-	-	-
Resultado integral		-	-	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	-			-	-	-	-
Dividendos distribuidos				(1.404.141)	(1.404.141)	-	(1.404.141)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	(1.034.385)	(1.034.385)	-	(1.034.385)
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	-	-	-	1.009.425	1.009.425	-	1.009.425
Saldo final 31.12.2012	5.609.346	(59.912)	(59.912)	2.505.613	8.055.047	-	8.055.047

Las notas adjuntas número 1 al 25 forman parte integral de estos Estados Financieros

LarrainVial
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

2011

	Capital Emitido	Otras reservas Varias	Otras reservas	Ganancia (pérdida) acumulada	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio atribuible a los propietarios de la no controladora	Total patrimonio
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial 01.01.2011	1.308.408	(59.912)	(59.912)	5.792.316	7.040.812	-	7.040.812
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re-expresado	1.308.408	(59.912)	(59.912)	5.792.316	7.040.812	-	7.040.812
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				1.404.140	1.404.140	-	1.404.140
Otro resultado integral		-	-		-	-	-
Resultado integral		-	-	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	4.300.938			-	4.300.938	-	4.300.938
Dividendos distribuidos				(5.700.268)	(5.700.268)	-	(5.700.268)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-
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	4.300.938	-	-	(4.296.128)	4.810	-	4.810
Saldo final 31.12.2011	5.609.346	(59.912)	(59.912)	1.496.188	7.045.622	-	7.045.622

Las notas adjuntas número 1 al 25 forman parte integral de estos Estados Financieros

LarrainVial
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Por los ejercicios comprendidos entre el
1 de enero y el 31 de diciembre de 2012 y 2011

	01/01/2012 31/12/2012 M$	01/01/2011 31/12/2011 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	22.857.271	28.265.310
Otros cobros por actividades de operación	1.494.972	-
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(15.160.278)	(27.055.822)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(3.233.588)	(3.137.139)
Otros pagos por actividades de operación	53.247	(1.975.877)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	861.770	36.797
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**6.873.394**	**(3.866.731)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	62.197.999	62.265.942
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(63.027.692)	(57.662.844)
Compras de propiedades, planta y equipo	-	(11.684)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**(829.693)**	**4.591.414**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	4.300.938
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	(4.436.426)	652.300
Dividendos pagados	(1.404.140)	(5.700.268)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	**(5.840.566)**	**(747.030)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**203.135**	**(22.347)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	929.002	951.349
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.132.137	929.002

Las notas adjuntas número 1 al 25 forman parte integral de estos Estados Financieros

LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre 2012 y 31 de diciembre de 2011

Nota 1 - Información general

La Sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 21 de febrero de 2001. La Sociedad es una sociedad anónima especial sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. La Sociedad tiene como objetivo exclusivo la administración de fondos mutuos regidos por el Decreto Ley número 1.328 de 1976, de fondos de inversión regidos por la Ley 18.815, de fondos de inversión de capital extranjero regidos por la Ley 18.657, de fondos para la vivienda regidos por la Ley 19.281 y de 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. Dentro de dichas actividades la sociedad administra cartera de terceros en los términos de la Circular N°1894 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2004, se aprobó la fusión por incorporación, a partir del 1 de enero de 2004, de Larraín Vial S.A. Administradora de Fondos Mutuos y Larraín Vial S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero en Larraín Vial Administradora de Fondos de Inversión S.A., quedando esta última como sucesora legal de las dos primeras. En ese mismo acto, se aprobó el cambio de razón social de Larraín Vial Administradora de Fondos de Inversión S.A. a Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.

Con fecha 11 de noviembre de 2009 mediante Resolución Exenta N°769, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la fusión por incorporación de Consorcio S.A. Administradora General de Fondos a Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., en virtud de la cual, la primera se disolvió, pasando la totalidad de sus activos, pasivos y cuentas de resultados a Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., quien la sucedió jurídicamente en todos sus derechos y obligaciones, con efectos contables y vigencia a partir del 1 de julio de 2009.

El número de empleados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 asciende a 72 personas.
El domicilio de la Sociedad se encuentra ubicado en Isidora Goyenechea 2800, piso 15, comuna de Las Condes, Santiago, Chile. El RUT de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. 96.955.500-K y su página web es www.larrainvial.com.

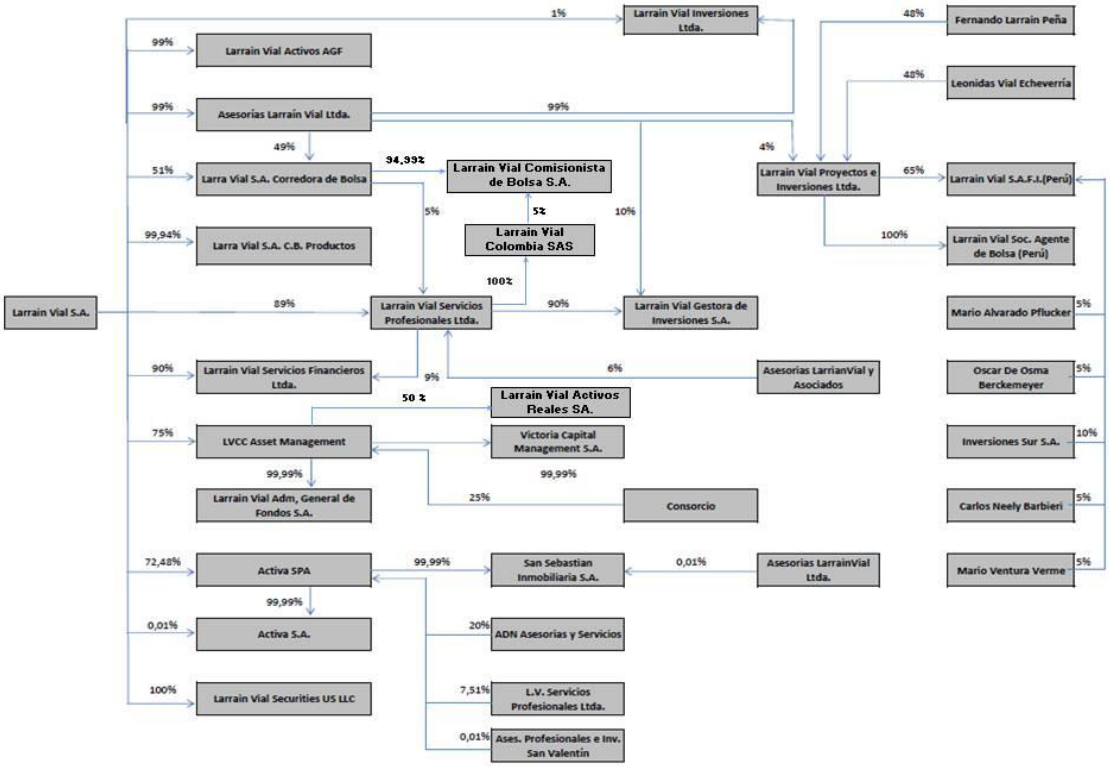
Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2012, han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 28 de febrero de 2013.

Al 31 de diciembre de 2012, el detalle de los principales accionistas de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. es el siguiente:

Accionistas	N° acciones	Porcentaje
Larraín Vial S.A.	6	0,0001%
Consorcio Financiero S.A.	2	0,0000%
LVCC Asset Management S.A.	7.625.768	99,9999%
Total Accionistas	**7.625.776**	**100,00%**

LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre 2012 y 31 de diciembre de 2011

Nota 1 - Información general (continuación)



Nuestros 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 Administradora General de Fondos S.A. son los siguientes:

1.- Fondos de Inversión
Fondo de Inversión Larraín Vial - Beagle
Fondo de Inversión Larraín Vial Vicam Cordillera
Larraín Vial Deuda Corporativa Chile Fondo de Inversión
Larraín Vial Deuda Latam High Yield Fondo de Inversión
Fondo de Inversión Larraín Vial-Magallanes II

2.- Fondos de Inversión Privados
Fondo de Inversión Privado Larraín Vial México
Fondo de Inversión Privado Larraín Vial México II
Fondo de Inversión Privado Larraín Vial Perú
Fondo de Inversión Privado Larraín Vial Perú II

Nota 1 - Información general (continuación)

3.- Fondos Mutuos
Fondo Mutuo Consorcio Acciones Chilenas
Fondo Mutuo Consorcio Balanceado Conservador
Fondo Mutuo Consorcio Balanceado Crecimiento
Fondo Mutuo Consorcio Balanceado Moderado
Fondo Mutuo Consorcio Ahorro Nominal
Fondo Mutuo Consorcio Ahorro UF
Fondo Mutuo Consorcio Ahorro Largo Plazo
Fondo Mutuo Larraínvial Portfolio Líder
Fondo Mutuo Larraínvial Acciones Nacionales
Fondo Mutuo Ahorro Activo
Fondo Mutuo Larraínvial Ahorro a Plazo
Fondo Mutuo Larraínvial Ahorro Capital
Fondo Mutuo Larraínvial Ahorro Central
Fondo Mutuo Larraínvial Enfoque
Fondo Mutuo Larraínvial Ahorro Estratégico
Fondo Mutuo Larraínvial Mercado Monetario
Fondo Mutuo Mi Ahorro
Fondo Mutuo Larraínvial Protección
Fondo Mutuo Larraínvial Hipotecario y Corporativo
Fondo Mutuo Larraínvial Cash
Fondo Mutuo Larraínvial Precisión
Fondo Mutuo Larraínvial Bonos Latam
Fondo Mutuo Larraínvial Brasil Small & Mid Caps
Fondo Mutuo Larraínvial Bonos High Yield Global
Fondo Mutuo Larraínvial Líder Dólar
Fondo Mutuo Larraínvial Asia
Fondo Mutuo Larraínvial Brasil
Fondo Mutuo Larraínvial Bric
Fondo Mutuo Larraínvial Estados Unidos
Fondo Mutuo Larraínvial Latinoamericano
Fondo Mutuo Larraínvial Líder Brasil
Fondo Mutuo Larraínvial Mandarín
Fondo Mutuo Larraínvial Megatendencias
Fondo Mutuo Larraínvial Money Market
Fondo Mutuo Larraínvial Perú
Fondo Mutuo Larraínvial Mercados Emergentes
Fondo Mutuo Larraínvial Andes
Fondo Mutuo Larraínvial Disponible

Nota 2 - Principales políticas contables

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

2.1. Bases de preparación y presentación

Los presentes estados financieros individuales, 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 Administradora General de Fondos S.A. correspondientes al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, 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 31 diciembre de 2012, 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.

La presentación de los activos, pasivos y resultados está de acuerdo a los modelos de presentación de estados financieros sugeridos por la Superintendencia de Valores y Seguros, las cuales, son consistentes con las NIIF.

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

2.1. Bases de preparación y presentación (continuación)

Al 31 de diciembre de 2012, 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.

2.2. Período cubierto

Los estados financieros comprenden los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el Estado de Resultados Integrales, el Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujo de Efectivo por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2012 y 2011.

2.3. Moneda funcional y 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 y saldos en moneda extranjera y unidades de reajustes

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 31 diciembre de 2012 $	al 31 diciembre de 2011 $
Dólar	USD	479,96	519,20
Euro	EUR	634,45	672,97
Unidades de Fomento	UF	22.840,75	22.294,03

2.5. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y los sobregiros bancarios.

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 y, posteriormente, por su costo amortizado, de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos su deterioro de valor, si es que hubiese. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan, de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar.

Bajo este rubro se presentan principalmente las remuneraciones devengadas por los Fondos Mutuos y Fondos de Inversión administrados y por comisiones cobradas a los participes que rescaten cuotas con anterioridad a la fecha en que se cumple el plazo mínimo de permanencia de los fondos mutuos que así lo contemplen. Estas se registran a valor nominal y son cobrables en su totalidad por lo que no se les aplicará pruebas de deterioro. (Ver en 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. Esta clasificación depende del modelo de negocio con el que se administran estos activos y las características contractuales de cada instrumento.

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 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, 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 fondos mutuos, fondo de inversión, bonos y pagares. (Ver en nota 7)

Bonos y Pagarés:

Se presentan valorizados al valor de mercado a la fecha de cierre de los estados financieros.

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

2.7. Activos y pasivos financieros (continuación)

Cuotas 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.

Cuotas de Fondos de Inversión:

De acuerdo a las normas vigentes, las inversiones en cuotas de fondos 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 o a costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

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.

Instrumentos Derivados:

El valor razonable de los contratos derivados, es obtenido de cotizaciones de mercado, modelos de descuento de flujos de caja y modelos de valorización de opciones según corresponda. Los contratos derivados se informan como activos cuando su valor razonable es positivo y como un pasivo cuando éste es negativo.

2.8. Propiedades, planta y equipo

Este rubro se compone principalmente de mobiliario y equipos de oficina. Los elementos de este rubro se reconocerán al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro acumulados en caso que existan.

El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición y ubicación del bien para que este pueda operar en la forma prevista por la administración de la Sociedad.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando estos costos aumentan la capacidad o vida útil de los bienes y los beneficios económicos futuros del activo fluya hacia la Sociedad y el costo pueda ser medido en forma fiable. El resto de las reparaciones o mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio.

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

2.8. Propiedades, planta y equipo (continuación)

La depreciación se calcula usando el método lineal durante los años de vida útil estimada para cada bien. Las vidas útiles estimadas para las propiedades, planta y equipos son las siguientes:

	Número de años
Maquinarias y equipos	3 años
Otros activos fijos	3 años

Las vidas útiles y valores residuales de las propiedades, planta y equipos se revisan y ajustan, si fuera necesario, en cada cierre del ejercicio.

Cuando el valor libro de un activo es superior a su importe recuperable, su valor se reduce hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de este tipo de activos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor libro y se incluyen en el estado resultado.

2.9. Impuestos diferidos e Impuesto a la renta

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

Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., 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. Desde el año 2012 la tasa de impuesto a la renta de primera categoría de las empresas es de 20%.

Obligación por impuesto a la renta

Las obligaciones por impuesto a la renta son reconocidas en los estados financieros con base en 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.

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

2.9. Impuestos diferidos e Impuesto a la renta (continuación)

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.

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.

2.10. Provisiones

Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Estas provisiones se reconocen en el Estado 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 la Sociedad 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 la Sociedad.

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

2.10. Provisiones (continuación)

Las principales provisiones que ha efectuado Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.

- Auditorías
- Publicidad
- Legales
- Custodia titulos
- Otros gastos

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

2.11. Beneficios a los empleados

a. *Vacaciones del personal*

El costo anual de vacaciones del personal se reconoce sobre base devengada.

b. *Beneficios a corto plazo*

La Sociedad contempla para sus empleados un plan de incentivos anuales por cumplimiento de objetivos y aportación individual a los resultados, que eventualmente se entregan, consistente en un determinado número o porción de remuneraciones mensuales y se provisionan sobre la base del monto estimado a repartir.

2.12. 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)

2.12. Reconocimiento de ingresos (continuación)

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 mutuos y 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.

2.13. 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 propiedad, planta y equipo y otros gastos generales y de administración.

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

2.14. 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:

- El valor razonable de activos y pasivos (Nota N°7)
- Contingencias y juicios (Nota N°23)
- Impuestos diferidos (Nota N°10)
- Otras provisiones a corto plazo (Nota N°13)
- Vida útil de las propiedades, plantas y equipo (Nota N°9)

2.15. 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.

2.16. Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes.

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

Estas transacciones están de acuerdo a los contratos respectivos y son registrados a valor nominal.

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

2.16. Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes (continuación)

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.

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

Las cuentas relacionadas con Holding Grupo Consorcio son canceladas dentro de los 30 días posteriores a la emisión de las facturas en el caso de éstas y a fin de año por el diferencial de las comisiones las cuales han sido reflejadas en el estado de situación financiera.

2.17. Dividendo mínimo

De acuerdo al artículo 79 de la ley de 18.0546 las Sociedades Anónimas, 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 cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar y el movimiento del año se registra en el Estado de Cambios Patrimoniales.

2.18. Otros activos no financieros corrientes y otros pasivos no financieros corrientes

Los otros activos y pasivos no financieros no corrientes se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es menos de 15 días y no existen diferencias materiales con su valor razonable, no se realizan provisiones de incobrable por este concepto.

2.19. Reclasificaciones

La Sociedad realizó reclasificaciones menores en sus estados financieros en orden a mejorar las revelaciones requeridas por la normativa y de acuerdo a Oficio Ordinario Nº 25.190 del 28 de septiembre de 2011, en virtud del cual la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) formuló algunas observaciones respecto a la forma de presentación de los estados financieros proforma de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 y 31 de marzo de 2011. Estas reclasificaciones y observaciones no afectan el patrimonio ni el resultado neto bajo IFRS informados previamente.

Nota 3 - Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes

Las mejoras y modificaciones a las NIIF, 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 Sociedad sólo ha aplicado NIIF 9 en forma anticipada, de conformidad a la Circular N° 592 emitidos por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). Sin embargo la administración de la Sociedad ha efectuado o se encuentra efectuando una evaluación de los posibles impactos en los estados financieros al 31 diciembre del 2012, según el siguiente detalle:

Normas		Fecha de aplicación obligatoria	Evaluación de Impacto
IFRS 9	Instrumentos Financieros: Clasificación y medición	1 de enero 2015	Aplicación anticipada
IFRS 10	Estados financieros consolidados	1 de enero 2013	Sin impacto
IFRS 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero 2013	Sin impacto
IFRS 12	Revelaciones de participación en otras entidades	1 de enero 2013	Sin impacto
IFRS 13	Medición del valor justo	1 de enero 2013	Sin impacto

IFRS 9 “Instrumentos Financieros”

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Su aplicación es efectiva para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero 2015, se permite la adopción anticipada.

La Sociedad se encuentra evaluando el Impacto generados por, la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 10 “Estados financieros consolidados”

Esta Norma reemplaza la porción de IAS 27 Estados financieros separados y consolidados que habla sobre la contabilización para estados financieros consolidados. Además incluye los asuntos ocurridos en SIC 12 Entidades de propósito especial. IFRS 10 establece un solo modelo de control que aplica a todas las entidades (incluyendo a entidades de propósito especial, o entidades estructuradas). Los cambios introducidos por IFRS 10 exigirá significativamente a la administración ejercer juicio profesional en la determinación cual entidad es controlada y que debe ser consolidada, comparado con los requerimientos de IAS 27.

La sociedad aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

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

IFRS 11 "Acuerdos conjuntos"

IFRS 11 reemplaza IAS 31 *Participación en negocios conjuntos* y SIC 13 *Entidades controladas conjuntamente - aportaciones no monetarias de los participantes*. IFRS 11 utiliza alguno de los términos que fueron usados en IAS 31, pero con diferentes significados. Mientras IAS 31 identifica 3 formas de negocios conjuntos, IFRS 11 habla solo de 2 formas de acuerdos conjuntos (joint ventures y joint operations) cuanto hay control conjunto. Porque IFRS 11 usa el principio de control de IFRS 10 para identificar control, la determinación de si existe control conjunto puede cambiar. Además IFRS 11 remueve la opción de contabilizar entidades de control conjunto (JCEs) usando consolidación proporcional. En lugar JCEs, que cumplan la definición de entidades conjuntas (joint venture) deberán ser contabilizadas usando el método de patrimonio. Para operaciones conjuntas (joint operations), las que incluyen activos controlados de manera conjunta, operaciones conjuntas iniciales (former jointly controlled operations) y entidades de control conjunto (JCEs) iniciales, una entidad reconoce sus activos, pasivos, ingresos y gastos de existir. La emisión de IFRS 11, modificó de forma limitada IAS 28 sobre los temas relacionados a entidades asociadas y entidades de control conjunto disponible para la venta y cambios de interés detenidos en entidades asociadas y entidades de control conjunto.

La Sociedad se encuentra evaluando el Impacto generados por, la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 12 "Revelaciones de participación en otras entidades"

IFRS 12 incluye todas las revelaciones que estaban previamente en IAS 27 relacionadas a consolidación, así como también todas las revelaciones incluidas previamente en IAS 31 e IAS 28. Estas revelaciones están referidas a la participación en relacionadas de una entidad, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. Un número de nuevas revelaciones son también requeridas.

La Sociedad se encuentra evaluando el Impacto generados por, la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

IFRS 13 "Medición del valor justo"

IFRS 13 establece una única fuente de guía sobre la forma de medir el valor razonable, cuando éste es requerido o permitido por IFRS. No cambia cuando una entidad debe usar el valor razonable. La norma cambia la definición del valor razonable - Valor razonable: El precio que podría ser recibido al vender un activo o el precio que podría ser pagado al liquidar un pasivo en una transacción habitual entre participantes del mercado en la fecha de valorización (un precio de salida). Adicionalmente incorpora algunas nuevas revelaciones.

La Sociedad se encuentra evaluando el Impacto generados por, la mencionada modificación, concluyendo 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 contable con respecto al ejercicio anterior, que puedan afectar la interpretación de estos estados financieros.

Nota 5 - Gestión del riesgo financiero

5. Políticas de Gestión de Riesgo

Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. (La Administradora), cuenta con una política de administración de riesgo, aprobada por el Directorio y respaldadas por la Gerencia de Riesgo Corporativo y el Comité de Riesgo de la Administradora. 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. 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

Riesgo Emisor:

El patrimonio de la Administradora se encuentra invertido de acuerdo con las disposiciones del Directorio, que determinó la clase de instrumentos aprobados a invertir, entre los que se encuentra:

- Al menos un 50% deberá estar invertido en instrumentos del Banco Central de Chile de corto plazo cuya duración promedio sea menor o igual a un año.
- Hasta un 49% en depósitos a plazo en moneda nacional tomados en bancos comerciales establecidos en Chile, cuya duración promedio sea menor o igual a un año y de riesgo no inferior a N1
- Hasta un 49% en cuotas de fondos mutuos de mercado monetario (“Money Market”) en moneda nacional administrados por la sociedad.

Nota 5 - Gestión del riesgo financiero (continuación)

En el caso de inversiones en nuevos negocios que desarrolle la sociedad, ya sea directamente o a través de otras sociedades, éstas deberán ser sometidas a la aprobación del Directorio.

A la vista de lo restrictivo de lo dispuesto, el riesgo emisor de la cartera propia de la Administradora, se sitúa en niveles mínimos.
El Comité de Riesgos de la Administradora, es el encargado de monitorear la calidad crediticia de los emisores.

El detalle de los instrumentos de deuda es el siguiente:

Instrumento	Moneda	al 31 diciembre de 2012 M$	al 31 diciembre de 2011 M$
Bonos	Pesos	2.183.285	224.106
Pagare	Pesos	898.760	-
		3.082.045	224.106

Duración de la cartera: menor a 1 mes.

Riesgo Contraparte:

El riesgo de contraparte al cual está expuesta La Administradora tiene relación, en primera instancia con la calidad crediticia de las contrapartes con las cuales se relacionan los fondos administrados, quienes establecen relaciones comerciales, de acuerdo al ámbito de inversión su inversión; donde el riesgo contraparte es gestionado y monitoreado de acuerdo a los límites de cada fondo en particular.
En segundo lugar se encuentra el riesgo de contraparte propia de la cartera de la Administradora, la cual se encuentra acotada por definición de la política y grado de diversificación de la misma.

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, por la naturaleza propia del negocio.

1.1 Activos Financieros

El riesgo de activos financieros de cada fondo es gestionado y monitoreado constantemente por áreas de control y por los Comité de inversiones respectivos.

Los activos clasificados que componen la cartera propia de la Administradora 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.

Nota 5 - Gestión del riesgo financiero (continuación)

Instrumento	Moneda	Clasificación por Nivel	al 31 diciembre de 2012	al 31 diciembre de 2011
Bonos	Pesos	Nivel 2	36,16%	4,57%
Cuotas de Fondos Mutuos	Pesos	Nivel 1	40,46%	72,26%
Cuotas de Fondos Mutuos	Dólares	Nivel 1	0,00%	1,66%
Cuotas de Fondos de Inversión	Dólares	Nivel 1	8,50%	21,52%
Pagare	Pesos	Nivel 2	14,89%	0,00%
Total			100%	100%

Las fuentes de valorización utilizados por la cartera propia de la Administradora, 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, Risk América, estos son considerado como “Nivel 2”.

1.2 Riesgo de Liquidez

La política de financiamiento de las operaciones no contempla endeudamiento a largo plazo. El riesgo de liquidez de la Administradora, 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, inversiones de corto plazo y líneas de crédito.

Las fuentes de liquidez de La Administradora se dan principalmente por dos vías: las líneas de crédito con los bancos de la plaza y capital propio que se encuentra invertido de acuerdo con la política establecida por el Directorio.

Tipo de Fondo	Porcentaje del patrimonio
FM Disponible	40,46%
Bonos del central	36,16%
Intermediación Financiera	14,89%
Fondo de Inversión	8,5%
Total	**100%**

En el caso de los instrumentos de deuda, el riesgo de liquidez de la cartera, se encuentra mitigado por diversificación, alto nivel de rating, profundidad del mercado y porcentaje sobre la emisión.
Adicionalmente, la Administradora, posee políticas para mantener acotados los compromisos de pago, manteniendo control y seguimiento constante de sus compromisos.

Nota 5 - Gestión del riesgo financiero (continuación)

Cuentas por cobrar

	al 31 diciembre de 2012 M$	al 31 diciembre de 2011 M$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	2.223.593	3.300.673
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	4.051.485	160.584
Total	6.275.078	3.461.257

Al 31 de diciembre 2012:

	Hasta 1 mes	1 a 3 mes	más de 3 meses a 12 meses	Total
Remuneración fondos y comisión de salida	1.290.445	-	-	1.290.445
Otras cuentas por cobrar	52.266	-	-	52.266
Cuenta por cobrar campanario	-	-	880.882	880.882
Empresas Relacionadas	95.418	-	3.956.067	4.051.485
Total	1.438.129	-	4.836.949	6.275.078

Al 31 de diciembre 2011:

	Hasta 1 mes	1 a 3 mes	más de 3 meses a 12 meses	Total
Remuneración fondos y comisión de salida	228.602	-	-	228.602
Otras cuentas por cobrar	1.534	-	126.419	127.953
Cuenta por cobrar campanario	-	-	2.619.017	2.619.017
Cuenta por cobrar tierra amarilla	-	-	325.101	325.101
Empresas Relacionadas	-	-	160.584	160.584
Total	230.136	-	3.231.121	3.461.257

Cuentas por pagar

	al 31 diciembre de 2012 M$	al 31 diciembre de 2011 M$
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	1.371.065	103.256
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	2.686.491	2.143.224
Total	4.057.556	2.246.480

Al 31 de diciembre 2012:

Clase de pasivo	Hasta 1 mes	1 a 3 mes	más de 3 meses a 12 meses	Total
Proveedores	229.145	-	-	229.145
Otras cuentas por pagar	2.321	-	65.109	67.430
Honorarios por pagar	3.684	-	-	3.684
Instituciones previsionales	36.421	-	-	36.421
Dividendos provisorios	-	-	1.034.385	1.034.385
Empresas Relacionadas	2.686.491	-	-	2.686.491
Total	2.958.062	-	1.099.494	4.057.556

Nota 5- Gestión del riesgo financiero (continuación)

Al 31 de diciembre 2011:

Clase de pasivo	Hasta 1 mes	1 a 3 mes	más de 3 meses a 12 meses	Total
Proveedores	70.573	-	-	70.573
Otras cuentas por pagar	2.143	-	-	2.143
Remuneración por pagar	103	-	-	103
Instituciones previsionales	30.437	-	-	30.437
Empresas Relacionadas	2.143.224			2.143.224
Total	2.246.480	-	-	2.246.480

Instrumentos por cobrar

Actualmente en la cartera de la Administradora se encuentra una Factura pendiente de pago de Campanario Generación, la cual equivale a M$ 880.880.

		Moneda	al 31 diciembre de 2012 M$	al 31 diciembre de 2011 M$
Cuentas por cobrar	Campanario	Pesos	880.882	2.619.017
Cuentas por cobrar	Tierra Amarilla	Pesos	-	325.101
Total			880.882	2.944.118

En el caso de la factura pendientes de pago, la Administración está realizando las gestiones administrativas y judiciales para hacer efectivo el monto adeudado.

1.3 Riesgo de Mercado

La exposición al riesgo de mercado de La Administradora está dada por las variaciones del precio de los fondos, bonos y depósitos en los cuales La Administradora posee sus inversiones. La elección de los fondos y bonos es en base a las políticas establecidas por el Directorio, las cuales se basan en mantener el capital. Producto de ello, la cartera propia se constituye con instrumentos que poseen como principal activo subyacente inversiones en renta fija y en intermediación financiera de muy corto plazo.

1.3.1 Riesgo Tipo de Cambio

La Administradora tiene una exposición limitada al Riesgo Tipo de Cambio, ya que parte de su patrimonio se encuentra en fondos mutuos en dólares, y en la medida que se amerite, se analiza la oportunidad de establecer coberturas de acuerdo a la decisión de la gerencia.

	al 31 diciembre de 2012 M$	al 31 diciembre de 2011 M$
Fondo Mutuos	-	81.265
Fondos de Inversión	513.005	1.056.185
Total	513.005	1.137.450

Nota 5- Gestión del riesgo financiero (continuación)

Principales Ratios

			al 31 diciembre de 2012 M$			al 31 diciembre de 2011 M$		
Relación de liquidez	Activo Circulante	M$	15.024.535	=	2,06	84.558.196	=	1,09
	Pasivo Circulante		7.297.057			77.839.517		
Razón Deuda Patrimonio	Pasivo Total	M$	7.297.057	=	0,91	77.839.517	=	11,1
	Patrimonio		8.055.048			7.045.622		
ROE	Resultado	M$	3.447.951	=	0,43	1.404.140	=	0,20
	Patrimonio		8.055.048			7.045.622		

1.4 Gestión del Riesgo de Capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la sociedad. Los objetivos son salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, además de procurar un rendimiento adecuado para los accionistas.

La gestión del patrimonio de la sociedad se enmarca en el cumplimiento de lo dispuesto en el artículo N°225 de la Ley N°18.045 (Ley de Mercado de Valores), en el cual se estipula el patrimonio mínimo exigido UF 10.000 y proveer una adecuada liquidez a la sociedad con la finalidad de cumplir con las exigencias que requiere el negocio.

A la fecha de los presentes estados financieros, la Administradora cuenta con un patrimonio de UF 352.661,23 y una cartera de activos financieros de UF 264.341,77 los cuales se enmarcan dentro de las políticas de inversiones aprobadas por el Directorio de la Sociedad. Dentro de esta política se define que se establecen las características de los instrumentos permitidos en cartera y la existencia de un área de control de inversiones independiente, encargada de monitorear el cumplimiento de los límites de riesgos autorizados.

Como metodología de monitoreo y control del riesgo de capital, la sociedad utiliza el ratio Razón Deuda Patrimonio (Índice de Apalancamiento) el cual cierre del 31 de diciembre de 2012 fue de 0,91.

Nota 6 - Efectivo y equivalentes al efectivo

Los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

	Moneda	al 31 de diciembre de 2012 M$	al 31 diciembre de 2011 M$
Efectivo en caja	Pesos	300	300
Efectivo en caja	Dólares	743	1.468
Efectivo en caja	Euros	-	101
Saldos en cuentas corrientes	Pesos	1.041.944	835.624
Saldos en cuentas corrientes	Dólares	89.150	91.509
Total		1.132.137	929.002

Nota 7- Otros activos financieros corrientes

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

Instrumento	Moneda	al 31 diciembre de 2012 M$	al 31 diciembre de 2011 M$
Bonos (a)	Pesos	2.183.285	224.106
Cuotas de Fondos Mutuos (b)	Pesos	2.442.714	3.546.217
Cuotas de Fondos Mutuos(b)	Dólares	-	81.264
Cuotas de Fondos de Inversión(c)	Dólares	513.005	1.056.185
Pagare(d)	Pesos	898.760	-
Total		6.037.764	4.907.772

a) Detalle de bonos al 31.12.2012

Instrumento	Fecha de compra	Fecha de Vencimiento	Nominales	Valor contable M$	tasa %	Valor de mercado M$
BCU0300513	20/12/2012	01/05/2013	20.000	453.407	6,99	453.407
BCP0601113	10/12/2012	01/11/2013	1.700.000	1.729.878	5,1	1.729.878
Total				2.183.285		2.183.285

Detalle de bonos al 31.12.2011

Instrumento	Fecha de compra	Fecha de Vencimiento	Nominales	Valor contable M$	tasa %	Valor de mercado M$
BCU0300412	05/04/2011	01/04/2012	10.000	224.106	3,91	224.106
Total				224.106		224.106

Nota 7- Otros activos financieros corrientes (continuación)

b) Detalle de cuotas Fondos Mutuos Nacionales y Extranjeras al 31.12.2012

Fondo	Numero de cuotas	Valor cuota	Moneda	Valor contable M$
FMLVDISP-I	2.381.988,3040	1.025,4938	Pesos	2.442.714
Total				2.442.714

Detalle de cuotas Fondos Mutuos Nacionales y Extranjeras al 31.12.2011

Fondo	Número de cuotas	Valor cuota	Moneda	Valor contable M$
FMXTRCAS - A	237,1092	1.580,94	Pesos	375
FMXTRCAS - I	3.348.850,7947	1.036,28	Pesos	3.470.348
FM LIDER - A	45.832,9914	1.647,16	Pesos	75.494
USLIDUS - P	38.775,9987	1,0003	Dólares	20.139
USLIDUS - A	94.283,2689	1,2487	Dólares	61.125
Total				3.627.481

c) Detalles de cuotas Fondos de Inversión Extranjeras al 31.12.2012

Fondo	Número de cuotas	valor cuota	moneda	Valor contable M$
SICAV 1000000 C3	500	101,10	Dólares	24.262
SICAV 50000 C1	10.000	101,83	Dólares	488.743
Total				513.005

Detalles de cuotas Fondos de Inversión Extranjeras al 31.12.2011

Fondo	Número de cuotas	valor cuota	moneda	Valor contable M$
SMALL & MID CAP LATIN AMERICAN EQUITYN FUND-A	480	99,280	Dólares	24.742
SMALL & MID CAP LATIN AMERICAN EQUITYN FUND-I	20.000	99,330	Dólares	1.031.443
Total				1.056.185

d) Detalles de cuotas pagare al 31.12.2012

Instrumento	Fecha de compra	Fecha de Vencimiento	Nominales	Valor contable M$	tasa %	Valor de mercado M$
Pagare NR Corpbanca	03/12/2012	04/06/2013	465.646	452.553	0,56	452.553
Pagare NR Consorcio	31/10/2012	19/02/2013	200.000	247.893	0,51	247.893
Pagare NR Consorcio	31/10/2012	19/02/2013	250.000	198.314	0,51	198.314
Total				898.760		898.760

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 corrientes por cobrar al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

	Moneda	al 31 diciembre de 2012 M$	al 31 diciembre de 2011 M$
Remuneración fondos	Pesos	1.290.021	218.704
Comisiones de salida	Pesos	424	9.898
Otras cuentas por cobrar	Pesos	51.916	1.534
Fondos por rendir	Dólares	350	-
Cuentas por cobrar campanario	Pesos	880.882	2.619.017
Cuentas por cobrar tierra amarilla	Pesos	-	325.101
Cuentas por cobrar fondos	Pesos	-	126.419
Total		2.223.593	3.300.673

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

Fecha	Descripcion	Total M$	Vencimientos menos 30 dias M$
31 de diciembre 2012	Remuneración fondos y comisión de salida	1.290.445	1.290.445
31 de diciembre 2011	Remuneración fondos y comisión de salida	228.602	228.602
		1.519.047	1.519.047

c. El movimiento de las cuentas por cobrar campanario es el siguiente:

	M$
Saldo al inicio	2.619.017
Recuperación Inversión	(1.738.135)
Saldo final	880.882

Nota 9 - Propiedades, planta y equipo

Los movimientos de propiedades, planta y equipo durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre 2011 son los siguientes:

a) Composición del saldo, la composición de este rubro es la siguiente:

Clase	Monto bruto		Depreciacion acumulada		Depreciacion ejercicio		Saldos netos	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Equipo de oficina	30.099	30.099	(16.988)	-	(10.033)	(6.955)	13.111	23.144
Mobiliario Oficina	981	981	(518)	-	(327)	(191)	463	790
Remodelación	208.574	203.330	(80.676)	-	(69.525)	(11.152)	127.898	192.178
Total	239.654	234.410	(98.182)	-	(79.885)	(18.298)	141.472	216.112

b) Reconciliación del saldo de propiedades, planta y equipos: el movimiento año 2012 en el rubro propiedades, planta y equipo es el siguiente:

Movimientos del año 2012	Remodelacion	Equipo de oficina	Mobiliario Oficina	Total
	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial 01.01.2012	192.178	23.144	790	216.112
Adiciones	5.245	-	-	5.245
Bajas	-	-	-	-
Depreciación	(69.525)	(10.033)	(327)	(79.885)
Saldo final al 31.12.2012	127.898	13.111	463	141.472

Nota 9 - Propiedades, planta y equipo (continuación)

Movimientos del año 2011	Remodelacion	Instalaciones	Equipo de oficina	Mobiliario Oficina	Total
	M$	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial 01.01.2011	-	10.450	25.996	-	36.446
Adiciones	203.330	-	11.685	981	215.996
Bajas	-	(10.450)	(7.582)	(191)	(18.223)
Depreciación	(11.152)	-	(6.955)	-	(18.107)
Saldo final al 31.12.2011	192.178	-	23.144	790	216.112

Nota 10 - Impuestos

Activos por impuestos diferidos

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

	al 31 diciembre de 2012 M$	al 31 diciembre de 2011 M$
Activos por impuestos diferidos		
Provisión de vacaciones	37.579	16.717
Provisión bonos	150.000	101.864
Total activos por impuestos diferidos	187.579	118.581
Pasivos por impuesto diferido		
Cuotas fondos mutuos	(1.481)	(7.750)
Total pasivos por impuestos diferidos	(1.481)	(7.750)
Total	186.098	110.831

Impuestos a la renta

Los impuestos a la renta incluida en los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

	al 31 diciembre de 2012 M$	al 31 diciembre de 2011 M$
Provisión Impuesto a la Renta	889.809	301.976
Pagos provisionales mensuales	(525.480)	(1.151.060)
Total	364.329	(849.084)

La Renta Líquida Imponible ascendió a M$ 4.449.047 al 31 de diciembre de 2012 y a M$ 1.509.881 al 31 de diciembre de 2011.

El efecto en Estado de Resultado Integral es:

	al 31 diciembre de 2012 M$	al 31 diciembre de 2011 M$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(889.809)	(301.976)
Ajuste gasto tributario	12.686	289
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por Cambios en la provisión de valuación	75.266	(57.895)
Total	(801.857)	(359.582)

Nota 10 - Impuestos (continuación)

Tasa efectiva.

El gasto por impuesto a la renta de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 representan un 18,20% y 17,1% respectivamente del resultado antes de impuesto.

Reconciliación de la tasa de impuesto

	Al 31 diciembre de 2012 M$		Al 31 diciembre de 2011 M$	
	Impuesto Calculado M$	Tasa de impuesto %	Impuesto Calculado M$	Tasa de impuesto %
Resultado Antes de Impuesto	**4.395.248**		**1.763.722**	
Impuesto a la renta	879.050	20,00%	352.744	20,00%
Diferencias permanentes	(34.119)	-0,78%	(51.476)	-2,92%
Inconsistencias dif. temporales en RLI y Diferidos	(32.432)	-0,74%	41.238	2,34%
Devolución PPM	(12.686)	-0,29%	57.895	3,28%
Diferencia Impuesto provisionado	2.044	0.01%	(98.425)	-5,58%
Ajuste impuesto renta año 2010	-	-	(289)	-0,02%
Total	801.857	18,20%	301.687	17,1%

Los saldos de pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

	al 31 diciembre de 2012 M$	al 31 diciembre de 2011 M$
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado	(157.049)	(170.632)
Debito fiscal por impuesto al valor agregado	374.364	232.773
Impuesto único a trabajadores	38.010	35.604
Ppm por pagar	34.087	94.491
Otros	(28.626)	2.267
Total	260.786	194.503

Nota 11 - Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

Concepto	al 31 diciembre de 2012 M$	al 31 diciembre de 2011 M$
Proveedores (d)	229.145	70.573
Otras cuentas por pagar (b)	67.430	2.143
Remuneración por pagar (a)	-	103
Honorarios por pagar	3.684	-
Instituciones previsionales(b)	36.421	30.437
Dividendos provisorios	1.034.385	-
Total	1.371.065	103.256

El vencimiento de estas obligaciones corresponde a:

Al 31 de diciembre 2012:

Clase de pasivo	Hasta 1 mes	1 a 3 mes	más de 3 meses a 12 meses	Total
Proveedores	229.145	-	-	229.145
Otras cuentas por pagar	2.321	-	65.109	67.430
Honorarios por pagar	3.684	-	-	3.684
Instituciones previsionales	36.421	-	-	36.421
Dividendos provisorios	-	-	1.034.385	1.034.385
Total	271.571	-	1.099.494	1.371.065

Al 31 de diciembre 2011:

Clase de pasivo	Hasta 1 mes	1 a 3 mes	más de 3 meses a 12 meses	Total
Proveedores	70.573	-	-	70.573
Otras cuentas por pagar	2.143	-	-	2.143
Remuneración por pagar	103	-	-	103
Instituciones previsionales	30.437	-	-	30.437
Total	103.256	-	-	103.256

Nota 11 - 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.

Detalle de cuentas por pagar por clase de pasivo al 31 de diciembre 2012:

a) Detalle remuneración por pagar

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Hasta 30 dias M$	Monto M$
2000	Sueldos Líquidos Hr	Chile	Pesos	-	-
	Remuneracion por pagar			-	-

b) Detalle instituciones previsionales

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Hasta 30 dias M$	Monto M$
76762250-3	Fondo de Pensiones Modelo	Chile	Pesos	6.160	6.160
94954000-6	Isapre Colmena	Chile	Pesos	5.790	5.790
98000100-8	Fondo de Pensiones Habitat	Chile	Pesos	4.960	4.960
98000000-1	Fondo de Pensiones AFP Capital S.A	Chile	Pesos	4.506	4.506
99012000-5	Cía. de Seg. de Vida Consorcio Nac.	Chile	Pesos	3.461	3.461
98001000-7	Fondo de Pensiones Cuprum	Chile	Pesos	3.014	3.014
96501450-0	ISAPRE CRUZ BLANCA S.A.	Chile	Pesos	2.554	2.554
96502530-8	Isapre Vida Tres	Chile	Pesos	1.703	1.703
98000400-7	Fondos de Pensiones Provida	Chile	Pesos	1.238	1.238
70360100-6	Asociación Chilena de Seguridad,	Chile	Pesos	1.122	1.122
96572800-7	Isapre Banmedica	Chile	Pesos	800	800
61533000-0	Instituto de Prevision Social	Chile	Pesos	429	429
96522500-5	Isapre Mas Vida	Chile	Pesos	217	217
96856780-2	Isapre Consalud	Chile	Pesos	151	151
96549050-7	Seg. De Vida Ing Apv	Chile	Pesos	143	143
96628780-2	Seg. Cruz Del Sur Apv	Chile	Pesos	103	103
81826800-9	Caja Compensación los Andes	Chile	Pesos	70	70
	Instituciones Previsionales			36.421	36.421

c) Detalle otras cuentas por pagar

Nombre	pais	Moneda	Hasta 30 dias M$	más de 3 meses a 12 meses M$	Monto M$
Otras cuentas por cobrar Fondos	Chile	Pesos	-	65.109	65.109
Otras Cuentas Por Pagar Personal	Chile	Pesos	2.321	-	2.321
Otras cuentas por pagar			2.321	65.109	67.430

Nota 11 - Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar (continuación)

d) Detalle de Honorarios por pagar

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Hasta 30 dias	Monto
				M$	M$
9076352-0	Vania Troncoso Martinic	Chile	Pesos	2.427	2.427
6154235-3	Manuel Oneto Faure	Chile	Pesos	617	617
16210520-5	Jose Vicente Fernandez	Chile	Pesos	350	350
10858223-5	Caroline Juliette Kamerling Russell	Chile	Pesos	290	290
	Honorarios por pagar			3.684	3.684

e) Detalle proveedores

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Hasta 30 dias	Monto
				M$	M$
99012000-5	Cía. De Seg. De Vida Consorcio Nac.	Chile	Pesos	116.684	116.684
79806660-9	Barros Y Errazuriz Abogados	Chile	Pesos	22.894	22.894
96515580-5	Valores Security S.A. C. De Bolsa	Chile	Pesos	22.850	22.850
76213270-2	Asesorias Larraín Vial Ltda.	Chile	Pesos	18.579	18.579
96586750-3	Neg. Y Valores S.A. Corredores De B	Chile	Pesos	13.221	13.221
81821100-7	Turismo Cocha S.A.	Chile	Pesos	9.088	9.088
80537000-9	Larraín Vial S.A. Corredora De Bols	Chile	Pesos	5.337	5.337
76218558-K	Consultora Leadership Ltda.	Chile	Pesos	5.333	5.333
96539380-3	Ediciones Financiera S.A. (Diario F	Chile	Pesos	1.415	1.415
96691330-4	Dictuc S.A.	Chile	Pesos	1.414	1.414
96899230-9	Euroamerica Corr.De Bolsa S.A.	Chile	Pesos	1.153	1.153
83560700-3	Gemines Sociedad Anonima	Chile	Pesos	1.143	1.143
78221830-1	Deutsche Securities Corredores De B	Chile	Pesos	1.035	1.035
96571220-8	Banchile Corredores De Bolsa S.A.	Chile	Pesos	848	848
7821460-0	Rafael Luis Cabello Sir	Chile	Pesos	824	824
17380718-K	Angel Daniel Avendaño Cardenas	Chile	Pesos	817	817
78517000-8	Asesorias Linguisticas Calbert Ltda	Chile	Pesos	792	792
6377580-0	Maria Patricia Rodriguez Chadwick	Chile	Pesos	728	728
80993900-6	Merrill Lynch	Chile	Pesos	666	666
96556940-5	Prisa	Chile	Pesos	658	658
76008643-6	Eventos Y Convenciones Turisticas S	Chile	Pesos	637	637
88983600-8	Gtd Teleductos	Chile	Pesos	497	497
76048663-9	Barros Y Celedon Asociados	Chile	Pesos	445	445
76928970-4	Tecnologias Del Conocimiento	Chile	Pesos	440	440
7376714-8	Benigno Jorge Aros Fuentes	Chile	Pesos	390	390
94851000-6	Distribuidora De Publicaciones Clc	Chile	Pesos	274	274
14122189-2	Jorge Velasquez Schwarze	Chile	Pesos	259	259
93558000-5	Distribuidora Papeles Industriales	Chile	Pesos	232	232
96929390-0	Previred	Chile	Pesos	227	227
76055568-1	Getty Images Latin America Spa	Chile	Pesos	214	214
53298319-3	Ibieta Errazuriz Andres Y Otro	Chile	Pesos	200	200
86271600-0	Comunicaciones Capitulo Ltda	Chile	Pesos	136	136
84695300-0	Mario Castillo Izquierdo E Hijo Ltd	Chile	Pesos	121	121
96519240-9	Inpact S.A	Chile	Pesos	100	100
76726910-2	Consultora Business Partners Limita	Chile	Pesos	90	90
96919810-K	Atacam S.A.	Chile	Pesos	82	82
78029550-3	Schindler, Garrido Y Cia. Ltda. (An	Chile	Pesos	31	31
61808000-5	Aguas Andina S.A.	Chile	Pesos	30	30
77736670-K	Vending Y Servicios CCU Ltda	Chile	Pesos	14	14
96693780-7	Sencorp S.A.	Chile	Pesos	1	1
704422-1	Olaya Rengifo	Chile	Pesos	(242)	(242)
14204897-3	Melody Torres Uribe	Chile	Pesos	(512)	(512)
	Proveedores			229.145	229.145

Nota 11 - Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar (continuación)

Detalle de cuentas por pagar por clase de pasivo al 31 de diciembre 2011:

a) Detalle remuneración por pagar

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Hasta 30 dias M$	Monto M$
2000	Sueldos Líquidos Hr	Chile	Pesos	103	103
	Remuneracion por pagar			103	103

b) Detalle instituciones previsionales

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Hasta 30 dias M$	Monto M$
98000100-8	Fondo de Pensiones Hábitat	Chile	Pesos	5.538	5.538
94954000-6	Isapre Colmena	Chile	Pesos	4.563	4.563
98000000-1	Fondo de Pensiones AFP Capital S.A	Chile	Pesos	4.320	4.320
99012000-5	Cía. de Seg. de Vida Consorcio Nac.	Chile	Pesos	2.728	2.728
98001000-7	Fondo de Pensiones Cuprum	Chile	Pesos	2.700	2.700
76762250-3	Fondo de Pensiones Modelo	Chile	Pesos	2.655	2.655
96501450-0	Isapre Cruz Blanca S.A.	Chile	Pesos	2.358	2.358
98000400-7	Fondos de Pensiones Próvida	Chile	Pesos	1.908	1.908
96572800-7	Isapre Banmedica	Chile	Pesos	1.180	1.180
70360100-6	Asociación Chilena de Seguridad,	Chile	Pesos	904	904
96502530-8	Isapre Vida Tres	Chile	Pesos	714	714
96856780-2	Isapre Consalud	Chile	Pesos	404	404
61533000-0	Instituto de Previsión Social	Chile	Pesos	290	290
96628780-2	Seg. Cruz del Sur APV	Chile	Pesos	100	100
96549050-7	Seg. de Vida ING APV	Chile	Pesos	56	56
81826800-9	Caja Compensación Los Andes	Chile	Pesos	19	19
	Instituciones Previsionales			30.437	30.437

c) Detalle otras cuentas por pagar

Rut	Nombre	pais	Moneda	Hasta 30 dias M$	Monto M$
	Otras Cuentas Por Pagar Personal	Chile	Pesos	2.143	2.143
	Otras cuentas por pagar			2.143	2.143

Nota 11 - Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar (continuación)

d) Detalle proveedores

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Hasta 30 dias M$	Monto M$
81821100-7	Turismo Cocha S.A.	Chile	Pesos	12.412	12.412
96826700-0	Compass Consorcio S.A. Asesores	Chile	Pesos	11.749	11.749
99593290-3	Inmobiliaria Titanium S.A.	Chile	Pesos	10.248	10.248
96586750-3	Neg. y Valores S.A. Corredores de Bolsa	Chile	Pesos	6.434	6.434
17380718-K	Ángel Daniel Avendaño Cárdenas	Chile	Pesos	5.003	5.003
78997060-2	Viajes Falabella	Chile	Pesos	4.761	4.761
88506100-1	Impresora Ograma Ltda.	Chile	Pesos	4.165	4.165
99555660-K	Consorcio Tarjetas de Crédito S.A.	Chile	Pesos	3.141	3.141
96515580-5	Valores Security S.A. C. De Bolsa	Chile	Pesos	2.369	2.369
78079790-8	Dbnet Ing. de Software S.A.	Chile	Pesos	2.064	2.064
79806660-9	Barros y Errazuriz Abogados	Chile	Pesos	1.405	1.405
96489000-5	IM Trust S.A. Corredora de Bolsa	Chile	Pesos	1.272	1.272
96683200-2	Santander Investment	Chile	Pesos	1.244	1.244
83560700-3	Gemines Sociedad Anónima	Chile	Pesos	1.115	1.115
14122189-2	Jorge Velásquez Schwarze	Chile	Pesos	907	907
80993900-6	Merrill Lynch	Chile	Pesos	828	828
6377580-0	María Patricia Rodríguez Chadwick	Chile	Pesos	653	653
77842230-1	Aguanta Ingeniería Computacional	Chile	Pesos	333	333
96929390-0	Previred	Chile	Pesos	321	321
76874570-6	Equipos Contra Incendio Fire Fox Ltda.	Chile	Pesos	285	285
6227397-6	Patricia Eliana Medina Bustos	Chile	Pesos	282	282
76258700-9	Latitud Sur Inv. Ltda.	Chile	Pesos	184	184
11438574-3	Rubén Ivan Barahona González	Chile	Pesos	167	167
96523710-0	Sist.Nac.De Comun.Finan	Chile	Pesos	127	127
96909050-3	La Plaza S.A.	Chile	Pesos	119	119
78276930-8	Grafica Nueva S.A.	Chile	Pesos	108	108
87161100-9	Directv Chile Televisión Limitada	Chile	Pesos	56	56
76269280-5	Art. de Escritorio Lamy manía Ltda.	Chile	Pesos	48	48
23477507-3	Antonio Fortes Prado	Chile	Pesos	40	40
96571220-8	Banchile (Mutuos) APV	Chile	Pesos	38	38
6496448-8	María Cristina Araneda Lagunas	Chile	Pesos	21	21
81496800-6	Hogar de Cristo	Chile	Pesos	15	15
77736670-K	Vending y Servicios CCU Ltda.	Chile	Pesos	14	14
99551740-k	E-Sign	Chile	Pesos	(86)	(86)
90249000-0	Bolsa de Comercio de Santiago	Chile	Pesos	(1.269)	(1.269)
	Proveedores			70.573	70.573

Nota 12 - Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas corrientes

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, corrientes al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, se resumen a continuación:

a) Documentos y cuentas por cobrar

Rut	Sociedad	Pais	Moneda	Naturaleza de la relación	Corriente	
					31.12.2012	31.12.2011
					M$	M$
76.069.369-3	LVCC Asset Management S.A.	Chile	Pesos	Financiamiento Pago Proveedores	3.888.729	90.616
76.035.873-8	Victoria Capital management S.A.	Chile	Pesos	Financiamiento Pago Proveedores	95.418	69.968
76.233.086-5	Larraín Vial Activos Reales S.A.	Chile	Peses	Financiamiento Pago Proveedores	67.338	-
	Total				4.051.485	160.584

b) Documentos y cuentas por pagar

Rut	Sociedad	Pais	Moneda	Naturaleza de la relación	Corriente	
					31.12.2012	31.12.2011
					M$	M$
80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Chile	Pesos	Administración por colocación fondos	1.008.774	601.957
99.012.000-5	Holding Consorcio S.A	Chile	Pesos	Administración por colocación fondos	1.677.717	1.372.867
76.213.270-2	Asesorías Larraín vial Ltda.	Chile	Pesos	Administración	-	166.543
76.379.570-5	Lva Índices S.A.	Chile	Pesos	Servicio de valorización	-	1.857
	Total				2.686.491	2.143.224

Corresponde a operaciones del giro social que no devengan intereses.

Nota 12 - 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 y Holding Consorcio 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 Holding Consorcio a Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. corresponden a las comisiones mensuales por colocación y mantención de las cuotas de Fondos Mutuos que hayan sido colocadas por los respectivos agentes de las cueles no existen correcciones valorativas ya que se calculan en base a la remuneración de tanto fondos mutuos como fondos de inversión.

La empresa controladora de Larraín Vial Administradora General de Fondos es LVCC Asset Management S.A. Rut 76.069.369-3.

A continuación se detallan las transacciones más significativas y sus efectos en el Estado de Resultados Integrales de las transacciones con entidades relacionadas:

Sociedad	Relación	Transacción	Efecto en resultado por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 M$	Efecto en resultado por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 M$
Larraín Vial Corredora de Bolsa S.A.	Administración Común	Comisión captadores	(7.286.906)	(5.832.831)
Holding Consorcio S.A	Administración Común	Comisión captadores	(2.976.440)	(2.047.602)
Asesorías Larraín Vial Ltda.	Administración	Administración	(1.099.908)	(775.357)
Total			**(11.363.254)**	**(8.655.790)**

c) Remuneraciones y beneficios recibidos por el personal clave de la Sociedad

El número de ejecutivos considerados como personal clave de la Sociedad de 5 personas y se componen de la siguiente forma:

	al 31 de diciembre de 2012 M$	al 31 de diciembre de 2011 M$
Directores	37.426	32.888
Comité de auditoría	8.141	7.089
Asesorías financieras	9.215	8.493
Total	54.782	48.470

Nota 12 - Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas corrientes (continuación)

A continuación se presenta la compensación recibida por personal definido como clave al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

	al 31 de diciembre de 2012 M$	al 31 de diciembre de 2011 M$
Directores	37.426	48.470
Ejecutivos	113.314	745.324
Total	150.740	793.794

d) Remuneraciones y beneficios recibidos por el Directorio de la Sociedad

i) Gastos del Directorio

El Directorio de la Sociedad no incurrió en gastos en asesorías de ningún tipo durante el período terminado el 31 de diciembre de 2012 y 2011.

ii) Plan de incentivo para gerentes y principales ejecutivos

La Sociedad mantiene para sus gerentes y principales ejecutivos un plan de bonos anuales, que se estructura por cumplimiento de objetivos generales de acuerdo a los resultados de la Sociedad y aprobación individual por aporte a los resultados de la Sociedad. Los montos de los bonos se definen en un determinado número de salarios líquidos mensuales.

iii) Indemnización por años de servicio

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2012, existieron desembolsos relacionados con indemnización por años de servicio a ejecutivos.

iv) Dieta y Remuneraciones
El Directorio de la Sociedad recibe mensualmente su remuneración por asistencia a la junta de accionistas.

Nota 13 - Otras provisiones a corto plazo

Los saldos de otras provisiones a corto plazo al 31 de diciembre 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

	al 31 diciembre de 2012 M$	Fecha de cancelación	al 31 diciembre de 2011 M$	Fecha de cancelación
Provisión auditorías	25.754	2° trimestre 2012	25.480	1° trimestre 2012
Provisión custodia título	8.289	2° trimestre 2012	20.500	1° trimestre 2012
Provisión publicidad	2.500	2° trimestre 2012	-	1° trimestre 2012
Provisión Tecnologías	-	2° trimestre 2012	15.780	1° trimestre 2012
Provisión Asesorías	-	2° trimestre 2012	25.489	1° trimestre 2012
Provisión Legales	7.741	2° trimestre 2012	15.850	1° trimestre 2012
Otros	99.448	2° trimestre 2012	63.790	1° trimestre 2012
Total	143.732		166.889	

Los Movimientos de las provisiones durante el ejercicio al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

a) Movimiento provisión auditorías

	al 31 diciembre de 2012 M$	al 31 diciembre de 2011 M$
Saldo inicial	25.480	39.136
Incremento en provisiones existentes	25.754	25.480
Provisiones utilizadas	(25.480)	(39.136)
Saldo final	25.754	25.480

b) Movimiento custodia de títulos

	al 31 diciembre de 2012 M$	al 31 diciembre de 2011 M$
Saldo inicial	20.500	19.000
Incremento en provisiones existentes	8.289	229.500
Provisiones utilizadas	(20.500)	(228.000)
Saldo final	8.289	20.500

c) Movimiento provisión publicidad:

	al 31 diciembre de 2012 M$	al 31 diciembre de 2011 M$
Saldo inicial	-	53.424
Incremento en provisiones existentes	2.500	-
Provisiones utilizadas	-	(53.424)
Saldo final	2.500	-

Nota 13 - Otras provisiones a corto plazo (continuación)

d) Movimiento provisión tecnología:

	al 31 diciembre de 2012 M$	al 31 diciembre de 2011 M$
Saldo inicial	15.780	177.361
Incremento en provisiones existentes	-	-
Provisiones utilizadas	(15.780)	(161.581)
Saldo final	-	15.780

e) Movimiento provisión asesorías:

	al 31 diciembre de 2012 M$	al 31 diciembre de 2011 M$
Saldo inicial	25.489	105.564
Incremento en provisiones existentes		-
Provisiones utilizadas	(25.489)	(80.075)
Saldo final	-	25.489

f) Movimiento provisión legales:

	al 31 diciembre de 2012 M$	al 31 diciembre de 2011 M$
Saldo inicial	15.850	-
Incremento en provisiones existentes	7.741	15.850
Provisiones utilizadas	(15.850)	-
Saldo final	7.741	15.850

g) Movimiento provisión otros:

	al 31 diciembre de 2012 M$	al 31 diciembre de 2011 M$
Saldo inicial	63.790	57.876
Incremento en provisiones existentes	99.448	5.914
Provisiones utilizadas	(63.790)	-
Saldo final	99.448	63.790

Nota 14 - Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

Los saldos de otras provisiones a corto plazo al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

	al 31 diciembre de 2012 M$	al 31 diciembre de 2011 M$
Provisión bonos	750.000	550.620
Provisión vacaciones	187.897	90.361
Total	937.897	640.981

Los movimientos de las provisiones durante el ejercicio al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

a) Provisión bonos:

	al 31 diciembre de 2012 M$	al 31 diciembre de 2011 M$
Saldo inicial	550.619	588.324
Incremento en provisiones existentes	750.000	550.620
Provisiones utilizadas	(550.619)	(588.324)
Saldo final	750.000	550.620

b) Provisión vacaciones

	al 31 diciembre de 2012 M$	al 31 diciembre de 2011 M$
Saldo inicial	90.361	79.037
Incremento en provisiones existentes	187.897	90.361
Provisiones utilizadas	(90.361)	(79.037)
Saldo final	187.897	90.361

Nota 15 - Otros activos y pasivos no financieros corrientes

La sociedad al ser una administradora de fondos posee aportantes por operaciones que se encuentran en tránsito por aportes o rescates de fondos mutuos. En el año 2012 se modifico el criterio de ingreso de estas operaciones como un total lo que es distinto para el año 2011 que se hacía por transacción. Los saldos de otros activos y pasivos no financieros corrientes al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

	al 31 diciembre de 2012 M$	al 31 diciembre de 2011 M$
Clientes	48.665	26.916.377
Rescates por pagar Fondos	1.530.891	47.494.704
Saldo final	1.579.556	74.411.081

	al 31 diciembre de 2012 M$	al 31 diciembre de 2011 M$
Acreedores Clientes	1.532.761	50.039.414
aportes por pagar Fondos	-	24.543.846
Saldo final	1.532.761	74.583.260

Nota 16 - Patrimonio

La Sociedad pagó el día 29 de mayo de 2012 un dividendo definitivo de $1.404.140.255, equivalente a $184,1308 por cada acción de la Sociedad, que corresponde al 100% de las utilidades líquidas de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre del año 2011.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de julio de 2011, se acordó un aumento del capital de la Sociedad en la cantidad de M$4.300.938, esto es, de la cantidad de M$1.308.408 (monto histórico) a la cantidad de M$5.609.346.

El 28 de julio de 2011 se acordó por parte del directorio cancelar un dividendo definitivo por M$4.300.938 (monto histórico), el cual fue cancelado el 23 de noviembre 2011.

El 28 de abril de 2011 se acordó por parte del directorio cancelar un dividendo definitivo por M$1.399.330 (monto histórico), el cual fue cancelado el 5 de mayo 2011.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de diciembre de 2009, se acordó una disminución del capital de la Sociedad en la cantidad de M$2.870.000, esto es, de la cantidad de M$4.205.088 (monto histórico) a la cantidad de M$1.335.085.

Nota 16 - Patrimonio (continuación)

El 30 de abril de 2010 se acordó por parte del directorio cancelar un dividendo definitivo por M$1.350.000 (monto histórico), el cual fue cancelado el 5 de mayo 2010. Al 31 de diciembre de 2010 esta disminución se ha materializado, por las respectivas autorizaciones por parte de los organismos fiscalizadores.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de diciembre de 2009, se acordó una disminución del capital de la Sociedad en la cantidad de M$2.870.000, esto es, de la cantidad de M$4.205.088 (monto histórico) a la cantidad de M$1.335.085.

Para estos efectos se propuso que las devoluciones de capital que corresponda efectuar a los accionistas de la sociedad se llevarían a cabo una vez ésta sea aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros y por el Servicio de Impuestos Internos. Al 31 de diciembre de 2009 esta disminución no se ha materializado, debido a que se encuentran pendientes las respectivas autorizaciones por parte de los organismos fiscalizadores.

Con fecha 11 de noviembre de 2009 mediante Resolución Exenta N°769, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la fusión por incorporación de Consorcio S.A. Administradora General de Fondos a Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., en virtud de la cual, la primera se disolvió, pasando la totalidad de sus activos, pasivos y cuentas de resultados a Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., quien la sucedió jurídicamente en todos sus derechos y obligaciones, con efectos contables y vigencia a partir del 1 de julio de 2009.

El 31 de julio de 2009 se acordó por parte del directorio cancelar un dividendo definitivo por M$319.185 (monto histórico), el cual fue cancelado el 19 de agosto 2009.

El 23 de junio de 2009 se acordó por parte del directorio cancelar un dividendo definitivo por M$6.218.998 (monto histórico), el cual fue cancelado el 28 de julio 2009. Los cuales totalizan M$6.538.183 (monto histórico).

El 26 de junio de 2009 se acordó por parte del directorio cancelar un dividendo definitivo por M$454.337 (monto histórico), el cual fue cancelado el 30 de junio 2009, (Fusión por incorporación Consorcio).

Las variaciones experimentadas por el patrimonio, se detallan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Nota 16 - Patrimonio (continuación)

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	7.625.776	7.625.776	7.625.776
Total	7.625.776	7.625.776	7.625.776

Las acciones de la sociedad son sin valor nominal, y no han tenido variaciones en cuanto al número y composición de sus accionistas.

b) Nómina de accionistas

De acuerdo al Registro de Accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad tiene tres Accionistas.

Rut	Nombre	Cantidad de acciones	Porcentaje del capital
76.069.369-3	LVCC Asset Management S.A.	7.625.768	99,999895%
93.883.000-2	Larraín Vial S.A.	6	0,000079%
79.619.200-3	Consorcio Financiero S.A.	2	0,000026%
		7.625.776	100%

c) Capital

Serie	Capital suscrito M$	Capital pagado M$
Única	5.609.346	5.609.346
Total	5.609.346	5.609.346

Nota 16 - Patrimonio (continuación)

d) Dividendo mínimo

1. Provisión dividendo mínimo

De acuerdo a la política de distribución de dividendo que se menciona en la nota 2.17 la provisión de dividendos, presenta la siguiente composición:

Concepto	al 31 diciembre de 2012 M$	al 31 diciembre de 2011 M$
Saldo Inicial	-	-
Provisión del año	1.034.385	-
Saldo final	1.034.385	-

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

2. Dividendos distribuidos

La Sociedad pagó el día 29 de mayo de 2012 un dividendo definitivo de $1.404.140.255, equivalente a $184,1308 por cada acción de la Sociedad, que corresponde al 100% de las utilidades líquidas de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre del año 2011.

La junta de accionistas celebrada 28 de julio de 2011 se han aprobado los siguientes acuerdos:

- Distribuir un dividendo eventual con cargo a las utilidades acumuladas de la Sociedad provenientes de ejercicios anteriores por un monto equivalente M$ 4.300.938, correspondiente a $1.128 por acción.
- Aumentar el capital social de M$1.298.031 dividido en 3.812888 acciones ordinarias, nominativas, de única serie, de igual valor cada una y sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado a la cantidad de M$1.308.408, sin emitir nuevas acciones, dividido por lo tanto dicho capital en las mismas 3.812.888 acciones de igual características a las que ya existen.
- Acordar un segundo aumento de capital mediante la emisión de acciones de pago. En efecto, se aprobó aumentar el capital social de M$ 1.300.408 dividido en 3.812.888 acciones ordinarias, nominativas, de única serie de igual valor cada una y sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado a la cantidad de M$ 5.609.346, dividido en 7.625.776 acciones de iguales características, mediante la emisión de 3.812.888 acciones de pago, representativas de la cantidad de M$ 4.300.938, las que deberán ser emitidas , suscritas y pagadas dentro del plazo de 3 años contados desde el 28 de Julio de 2011.

Nota 16 - Patrimonio (continuación)

Asimismo, se señalo a los señores directores que la reforma a los estatutos de la Sociedad correspondiente a los aumentos de capital indicados en los literales (ii) y (iii) fue aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N° 583 de fecha 16 de noviembre de 2011.

Dividendos pagados durante año 2012

	Cargo a utlidades ejercicios 2012 M$	Cargos a utlidades ejercicios 2011 M$	Cargos a utilidades acumuladas M$	Total M$
Dividendos pagados	-	-	1.404.140	1.404.140
Total dividendos pagados	-	-	1.404.140	1.404.140

Dividendos pagados durante año 2011

	Cargo a utlidades ejercicios 2011 M$	Cargos a utlidades ejercicios 2010 M$	Cargos a utilidades acumuladas M$	Total M$
Dividendos pagados	-	-	1.399.330	1.399.330
Total dividendos pagados	-	-	1.399.330	1.399.330

Nota 17 - Ingresos de actividades ordinarias

La Sociedad Administradora durante el ejercicio 2012 y 2011, ha percibido una remuneración por administrar los fondos a su cargo, la cual se detalla a continuación:

Al 31 de diciembre de 2012

	Remuneración M$	Comisión M$	Otros ingresos M$	Total M$
Fondos Mutuos	17.641.179	78.867	-	17.720.046
Fondos Inversión	2.546.346	-	-	2.546.346
Fondos Inversión Privado	900.182	-	-	900.182
Inversión en Instrumentos Financieros	-	-	124.258	124.258
Cuotas de Fondos Mutuos	-	-	151.494	151.494
Cuotas de Fondos de Inversión	-	-	12.653	12.653
Forward	-	-	116.038	116.038
Otros	-	-	345.072	345.072
Total	21.087.707	78.867	749.515	21.916.089

Nota 17 - Ingresos de actividades ordinarias (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011

	Remuneración	Comisión	Otros ingresos	Total
	M$	M$	M$	M$
Fondos Mutuos	18.562.531	74.100	-	18.636.631
Fondos Inversión	2.240.656	-	-	2.240.656
Fondos Inversión Privado	189.460	-	-	189.460
Inversión en Instrumentos Financieros	-	-	143.369	143.369
Cuotas de Fondos Mutuos	-	-	160.175	160.175
Cuotas de Fondos de Inversión	-	-	5.433	5.433
Forward	-	-	(7.404)	(7.404)
Total	**20.992.647**	**74.100**	**301.573**	**21.368.320**

La Sociedad cobró a los fondos una remuneración fija en cada uno de sus reglamentos internos. Además, la Sociedad le 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 18- Gastos de administración

Los gastos de administración al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son los siguientes:

Concepto	2012	2011
	M$	M$
Comisiones	10.522.972	10.671.817
Remuneraciones y beneficios empleados	3.680.864	3.322.594
Menor valor renta fija	-	2.417.554
Asesorías y honorarios	1.389.405	927.163
Gastos de publicidad y marketing	24.265	259.166
Gastos de software	304.023	224.675
Gastos custodias	204.610	225.604
Depreciación	10.360	7.146
Otros	1.554.012	1.595.295
Total gastos de administración	17.690.511	19.651.014

Nota 19 - Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son las siguientes:

Activos (cargo)/ abono	Moneda	al 31 diciembre de 2012 M$	al 31 diciembre de 2011 M$
Efectivo y efectivo equivalente	USD	(7.469)	15.875
Otros activos Financieros	USD	31.699	30.541
Total (cargo) abonos		24.230	46.416
Utlidad (pérdida) por diferencia de cambio		24.230	46.416

Nota 20 - Moneda nacional y extranjera

Los saldos de moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre 2011, son los siguientes:

Activos		al 31 diciembre de 2012 M$	al 31 diciembre de 2011 M$
Activos corrientes			
Efectivo y efectivo equivalente	Pesos	1.042.244	835.904
Efectivo y efectivo equivalente	USD	89.893	93.098
Otros activos financieros corrientes	Pesos	5.524.759	3.546.217
Otros activos financieros corrientes	USD	513.005	1.361.555
Otros activos no financieros corriente	Pesos	1.579.556	74.411.081
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Pesos	2.223.593	3.300.673
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	Pesos	4.051.485	160.584
activos por impuestos corrientes	Pesos	-	849.084
Activos por impuestos diferidos	Pesos	186.098	110.831
Activos no corrientes			
Propiedades, plantas y equipos	Pesos	221.357	234.410
Depreciación	Pesos	(79.885)	(18.298)
Total activos			
	Pesos	14.749.207	83.430.486
	USD	602.898	1.454.653

Pasivos		al 31 diciembre de 2012 M$	al 31 diciembre de 2011 M$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	Pesos	-	7.404
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	Pesos	1.371.065	103.256
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	Pesos	2.686.491	2.143.224
Otras provisiones a corto plazo	Pesos	143.732	166.889
Pasivos por impuestos corrientes	Pesos	625.112	194.503
Provisiones por beneficios a los empleados	Pesos	937.897	640.981
otros pasivos no financieros	Pesos	1.532.760	74.583.260
Total Pasivos			
	Pesos	7.297.057	77.839.517
	USD	-	-

Nota 21 - Informa sobre "Administración de Carteras de Terceros" según circular N°1.894 de SVS

De acuerdo a lo señalado por la Circular N°1.894 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se autoriza como actividad complementaria a las sociedades administradoras generales de fondos, administradoras de fondos mutuos y administradoras de fondos de inversión, la administración de cartera de terceros distinta a la administración de los fondos fiscalizados por dicha Superintendencia.

Durante el año 2012, Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. realizó administración de carteras en los términos de la citada Circular N°1.894. Se trata de las carteras de tres vehículos de inversión colectiva, uno domiciliado en Perú y otros dos en Luxemburgo. Los vehículos en sí mismos no son administrados por Larrain Vial Administradora General de Fondos S.A. Esta sociedad ha suscrito contratos de administración de la cartera de inversiones de dichos vehículos, pero no de los propios vehículos, que poseen sus Sociedades Administradoras correspondientes sujetas a las normativas de estos dos países. La responsabilidad de la custodia, valorización, tesorería, reportes, administración de los aportes y rescates y otros requerimientos legales y/o contractuales de cada vehículo, salvo a lo dispuesto en la citada Circular N°1.894 corresponde a los respectivos administradores designados para estos efectos en cada uno de los reglamentos de esos vehículos.

Valorización

La valorización de estas carteras no es responsabilidad de Larraín Vial Administradora general de Fondos, S.A. A pesar de ello, y a efectos informativos, se explica a continuación los criterios que los respectivos Administradores de los vehículos aplican.

Las carteras de los vehículos domiciliados en Luxemburgo se valorizan cada día hábil bancario completo en Luxemburgo a los precios de mercado disponibles, sobre la base de lo dispuesto en el Prospecto y en los Estatutos, y de acuerdo con los requisitos legales y regulatorios de Luxemburgo relativos a las Instituciones de Inversión Colectiva.

En el caso de la cartera del vehículo peruano, la valorización de las inversiones se efectúa cada día hábil en Perú en base a los precios y tasas, y las metodologías de valorización establecidas en el Reglamento de Partícipes del Fondo, contando con una empresa independiente Proveedora de Precios para ello.

Custodia

Los activos de estos vehículos se encuentran custodiados en Banco de Luxemburgo, Larraín Vial SAB y Brown Brothers Harriman (BBH).

A continuación se detallan las carteras al 31 de Diciembre de 2012, de acuerdo a los criterios indicados anteriormente y según lo que ha informado cada una de las sociedades administradoras.

Nota 21 - Informa sobre "Administración de Carteras de Terceros" según circular N°1.894 de SVS (continuación)

NÚMERO DE INVERSORES Y MONTOS INVOLUCRADOS AL 31.12.2012

TIPO DE INVERSOR	N° DE INVERSORES Y ACTIVOS GESTIONADOS (M$)							
	Inversor Nacional		Inversor Extranjero		Total		Porcentaje sobre el total	
	N°	Monto	N°	Monto	N°	Monto	N°	Monto
Persona Natural								
Persona Jurídica								
Inversionista Institucional			3	83.471.607.112	3	83.471.607.112	3	100,000%
Otro tipo de entidad								
TOTAL			3	83.471.607.112	3	83.471.607.112	3	100,000%

MONTOS INVOLUCRADOS Y TIPOS DE ACTIVOS AL 31.12.2012

El detalle de los instrumentos de las carteras de terceros bajo administración se detallan a continuación:

TIPO DE ACTIVO	MONTO INVERTIDO (M$)		
	Nacional	Extranjero	% Invertido sobre total activos
Acciones de Sociedades anónimas abiertas y derechos preferentes de suscripción de acciones	12.397.064.267		14,852%
Cuotas de fondos de inversión y derechos		325.158.103	0,390%
Cuotas de fondos mutuos			
Certificados de depositos de valores (DCV)			
Títutlos que representen productos			
Primas de Opciones			
Otros títulos de renta variable		64.919.341.684	77,774%
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales			
Dépositos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras			
Pagarés y bonos de empresas y de Sociedades securitizadoras	399.456.309	4.841.221.445	6,278%
Otros títulos de deuda			
Acciones no registradas			
Cuotas de fondos de inversión privados			
Títulos de deuda no registrados			
Otras inversiones		589.365.304	0,706%
TOTALES	12.796.520.576	70.675.086.536	100,000%

Al 31 de diciembre de 2011, la sociedad no realizaba esta actividad por lo que no presenta movimientos de carteras.

Nota 21 - Informa sobre "Administración de Carteras de Terceros" según circular N°1.894 de SVS (continuación)

Constitución de la SICAV

Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. promovió la constitución de una SICAV (Sociedad de Inversión de Capital Variable) en Luxemburgo, acorde con la legislación europea (**UCITS 4**). Dicha SICAV es administrada por Conventum Asset Management y su custodio es Banque de Luxembourg. Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A estableció un contrato de administración de cartera con dicha SICAV (Investment Management Agreement).

Como capital semilla, Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A ha invertido (USD 1.050.000) en dicha sociedad, inversión que se encuentra registrada en sus estados financieros, en la cuenta de inversiones financieras extranjeras del activo del balance.

Nota 22 - Sanciones

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

Entre el 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre 2011, no se han aplicado sanciones por parte de este organismo, a la Sociedad, sus directores o administradores.

b) De otras autoridades administrativas

Entre el 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre 2011, no se han aplicado sanciones por parte de otras autoridades administrativas, a la sociedad, sus directores o administradores.

Nota 23 - Contingencias y juicios

De acuerdo a lo establecido en el artículo 226 de la Ley N° 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 Administradora General de Fondos S.A., ha constituido las siguientes garantías.

Nota 23 - Contingencias y juicios (continuación)

a) Garantías Fondos Administrados:

El monto de la garantía será el mayor valor entre U.F. 10.000 (M$228.408 al 31 de diciembre de 2012) y el 1% del patrimonio promedio diario administrado correspondiente al año calendario anterior.

En cumplimiento con lo dispuesto en los artículos 226 y siguientes de la Ley 18.045, Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. constituyó con fecha 7 de enero de 2013 garantías a favor de los fondos administrados con vencimiento el 10 de enero de 2014. Los valores de las boletas de garantías son los siguientes:

Número de Boleta de Garantía	Monto por Boleta de Garantía		Nombre del Beneficiario	Nombre del Emisor	Vencimiento
40128387	UF	95.213	Fondo de Inversión Larraín Vial Beagle	Corpbanca	10 de enero de 2014
40128476	UF	13.738	Fondo de Inversión Larraín Vial VICAM Cordillera	Corpbanca	10 de enero de 2014
40128760	UF	10.000	Larraín Vial Deuda Corporativa Chile Fondo de Inversión	Corpbanca	10 de enero de 2014
40128859	UF	10.000	Larraín Vial Deuda Latam High Yield Fondo de Inversión	Corpbanca	10 de enero de 2014
40128913	UF	13.574	Fondo de Inversión Larraín Vial Magallanes II	Corpbanca	10 de enero de 2014
40130802	UF	10.000	Fondo de Inversión Privado Larraín Vial México	Corpbanca	10 de enero de 2014
40130888	UF	10.000	Fondo de Inversión Privado Larraín Vial México II	Corpbanca	10 de enero de 2014
40130942	UF	10.000	Fondo de Inversión Privado Larraín Vial Perú	Corpbanca	10 de enero de 2014
40131221	UF	10.000	Fondo de Inversión Privado Larraín Vial Perú II	Corpbanca	10 de enero de 2014
40131256	UF	17.801	Fondo Mutuo Consorcio Acciones Chilenas	Corpbanca	10 de enero de 2014
40131299	UF	10.000	Fondo Mutuo Consorcio Balanceado Conservador	Corpbanca	10 de enero de 2014
40131477	UF	13.051	Fondo Mutuo Consorcio Balanceado Crecimiento	Corpbanca	10 de enero de 2014
40131493	UF	10.000	Fondo Mutuo Consorcio Balanceado Moderado	Corpbanca	10 de enero de 2014
40131515	UF	10.000	Fondo Mutuo Consorcio Ahorro Nominal	Corpbanca	10 de enero de 2014
40131540	UF	12.329	Fondo Mutuo Consorcio Ahorro UF	Corpbanca	10 de enero de 2014
40131558	UF	14.489	Fondo Mutuo Consorcio Ahorro Largo Plazo	Corpbanca	10 de enero de 2014
40131639	UF	19.190	Fondo Mutuo LarraínVial Portfolio Lider	Corpbanca	10 de enero de 2014
40132350	UF	19.048	Fondo Mutuo LarraínVial Acciones Nacionales	Corpbanca	10 de enero de 2014
40132384	UF	10.000	Fondo Mutuo Ahorro Activo	Corpbanca	10 de enero de 2014
40132414	UF	61.136	Fondo Mutuo LarraínVial Ahorro a Plazo	Corpbanca	10 de enero de 2014
40132457	UF	40.971	Fondo Mutuo LarraínVial Ahorro Capital	Corpbanca	10 de enero de 2014
40140310	UF	10.000	Fondo Mutuo LarraínVial Ahorro Central	Corpbanca	10 de enero de 2014
40140379	UF	10.000	Fondo Mutuo LarraínVial Disponible	Corpbanca	10 de enero de 2014
40140654	UF	10.000	Fondo Mutuo LarraínVial Enfoque	Corpbanca	10 de enero de 2014
40140719	UF	41.176	Fondo Mutuo LarraínVial Ahorro Estratégico	Corpbanca	10 de enero de 2014
40140786	UF	47.212	Fondo Mutuo LarraínVial Mercado Monetario	Corpbanca	10 de enero de 2014
40140808	UF	10.000	Fondo Mutuo Mi Ahorro	Corpbanca	10 de enero de 2014
40140840	UF	16.091	Fondo Mutuo LarraínVial Protección	Corpbanca	10 de enero de 2014
40140875	UF	15.885	Fondo Mutuo LarraínVial Hipotecario y Corporativo	Corpbanca	10 de enero de 2014
40140913	UF	32.856	Fondo Mutuo LarraínVial Cash	Corpbanca	10 de enero de 2014
40140964	UF	10.000	Fondo Mutuo LarraínVial Precisión	Corpbanca	10 de enero de 2014
40140972	UF	10.000	Fondo Mutuo LarraínVial Bonos Latam	Corpbanca	10 de enero de 2014
40141022	UF	10.000	Fondo Mutuo LarraínVial Brasil Small & Mid Caps	Corpbanca	10 de enero de 2014
40141057	UF	10.000	Fondo Mutuo LarraínVial Bonos High Yield Global	Corpbanca	10 de enero de 2014

Nota 23 - Contingencias y juicios (continuación)

Número de Boleta de Garantía	Monto por Boleta de Garantía		Nombre del Beneficiario	Nombre del Emisor	Vencimiento
40141081	UF	10.000	Fondo Mutuo LarraínVial Lider Dólar	Corpbanca	10 de enero de 2014
40141111	UF	10.000	Fondo Mutuo LarraínVial Andes	Corpbanca	10 de enero de 2014
40141154	UF	10.000	Fondo Mutuo LarraínVial Asia	Corpbanca	10 de enero de 2014
40141197	UF	10.000	Fondo Mutuo LarraínVial Brasil	Corpbanca	10 de enero de 2014
40141235	UF	10.000	Fondo Mutuo LarraínVial BRIC	Corpbanca	10 de enero de 2014
40143718	UF	10.000	Fondo Mutuo LarraínVial Estados Unidos	Corpbanca	10 de enero de 2014
40143793	UF	10.000	Fondo Mutuo LarraínVial Latinoamericano	Corpbanca	10 de enero de 2014
40143831	UF	10.000	Fondo Mutuo LarraínVial Lider Brasil	Corpbanca	10 de enero de 2014
40143858	UF	10.000	Fondo Mutuo LarraínVial Mandarin	Corpbanca	10 de enero de 2014
40143904	UF	10.000	Fondo Mutuo LarraínVial Megatendencias	Corpbanca	10 de enero de 2014
40143947	UF	30.401	Fondo Mutuo LarraínVial Money Market	Corpbanca	10 de enero de 2014
40143963	UF	10.000	Fondo Mutuo LarraínVial Perú	Corpbanca	10 de enero de 2014
40143998	UF	10.000	Fondo Mutuo LarraínVial Mercados Emergentes	Corpbanca	10 de enero de 2014

b) *Garantías indirectas:*

Con fecha 24 de enero de 2013 se ha constituido la garantía, la que ha sido entregada con la misma fecha a Corpbanca en su calidad de banco designado por Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. como Representante de los Beneficiarios de las Garantías a que se refiere en el articulo 226 y 227 de la Ley N°18.045.

Número de Boleta de Garantía	Monto por Boleta de Garantía		Nombre del Beneficiario	Nombre del Emisor	Vencimiento
40505385	UF	13.558	Los inversionistas a los cuales se le administra carteras	Corpbanca	10 de enero de 2014

c) Juicios u otras acciones legales:

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no mantiene juicios u otras acciones legales con terceros de carácter relevante.

d) Otras contingencias u otras restricciones que informar:

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la Sociedad no tiene otras contingencias u otras restricciones que informar.

Nota 24 - Medio ambiente

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

Nota 25 - Hechos posteriores

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