LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018 y 2017
y por los años terminados en esas fechas

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integrales

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto

Estado de Flujos de Efectivo, Método Indirecto

Notas a los Estados Financieros

Estados Complementarios

$: Cifras expresadas en pesos chilenos
M$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos
UF : Cifras expresadas en unidad de fomento

Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas de
Larrainvial Asset Management Administradora General de Fondos S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Larrainvial Asset Management Administradora General de Fondos S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto 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.

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

© KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Todos los derechos reservados.

Santiago
Isidora Goyenechea 3520
Piso 2, Las Condes
+56 2 2798 1000
contacto@kpmg.com

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Larrainvial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2018 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 Belderrain P.

KPMG Ltda.

Santiago, 29 de marzo de 2019

© KPMG Auditores Consultores Ltda., sociedad de responsabilidad limitada chilena y una firma miembro de la red de firmas miembro independientes de KPMG afiliadas a KPMG International Cooperative ("KPMG International"), una entidad suiza. Todos los derechos reservados.

LarrainVial
ASSET MANAGEMENT

LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2018, 2017 y por los años terminados en esas fechas.
(Con el Informe de los Auditores Independientes)

Santiago, Chile.

LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ÍNDICE

Página

Nota 1 - Información general 8
Nota 2 - Bases de preparación 13
Nota 3 - Políticas contables significativas 15
Nota 4 - Nuevos pronunciamientos contables 31
Nota 5 - Cambios Contables 35
Nota 6 - Gestión del Riesgo Financiero 35
Nota 7 - Efectivo y equivalentes al efectivo 45
Nota 8 - Activos a valor razonable con efecto en resultado 45
Nota 9 - Otros pasivos financieros corrientes 48
Nota 10 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes 49
Nota 11 - Propiedades, planta y equipos 54
Nota 12 - Impuestos corrientes e impuestos diferidos 56
Nota 13 - Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar 58
Nota 14 - Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas corrientes 64
Nota 15 - Otras provisiones a corto plazo 68
Nota 16 - Provisiones corrientes por beneficios a los empleados 70
Nota 17 - Otros activos y pasivos no financieros corrientes 71
Nota 18 - Patrimonio 71
Nota 19 - Ingresos de actividades ordinarias 73
Nota 20 - Gastos de administración 74
Nota 21 - Diferencias de cambio 74
Nota 22 - Moneda nacional y extranjera 75
Nota 23 - Sanciones 76
Nota 24 - Contingencias y juicios 76
Nota 25 - Medio ambiente 79
Nota 26 - Hechos relevantes 79
Nota 27 - Hechos posteriores 83

Cifras expresadas en:

CLP	: Pesos chilenos
UF	: Unidad de fomento
M$	: Miles de pesos chilenos
USD	: Dólares norteamericanos

LarrainVial
ASSET MANAGEMENT

LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

al 31 de diciembre 2018 y 31 de diciembre 2017

	Notas	31.12.2018 M$	31.12.2017 M$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	772.405	734.791
Activos a valor razonable con efecto en resultado	8	9.726.350	11.890.024
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	10a	1.253.994	1.143.507
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	14a	1.621.875	1.930.711
Impuesto por recuperar	12d	-	-
Total activos corrientes		**13.374.624**	**15.699.033**
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipo	11	-	-
Activos por impuestos diferidos	12a	389.174	316.092
Total activos no corrientes		**389.174**	**316.092**
Total activos		**13.763.798**	**16.015.125**
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Pasivos financieros	9	-	27.475
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	13	403.111	2.194.671
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	14b	2.029.649	2.002.425
Otras provisiones a corto plazo	15	594.208	484.193
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	16	1.435.335	1.156.349
Impuestos por pagar	12d	224.342	426.776
Otros pasivos no financieros	17	65.012	41.246
Total pasivos corrientes		**4.751.657**	**6.333.135**
Totales pasivos		**4.751.657**	**6.333.135**
Patrimonio			
Capital emitido	18c	5.609.346	5.609.346
Ganancias acumuladas	18e	3.462.707	4.132.556
Otras reservas		(59.912)	(59.912)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**9.012.141**	**9.681.990**
Participaciones no controladoras			**-**
Patrimonio total		**9.012.141**	**9.681.990**
Total patrimonio y pasivos		**13.763.798**	**16.015.125**

Las notas adjuntas número 1 al 27 forman parte integral de estos estados financieros.

LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

por los años terminados al
31 de diciembre de 2018 y 2017

	Nota	31.12.2018 M$	31.12.2017 M$
Estado Resultado.			
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	19	38.303.830	35.004.323
Ganancia bruta		**38.303.830**	**35.004.323**
Gastos de administración	20	(29.546.767)	(27.182.510)
Diferencias de cambio	21	56.948	26.948
Ganancia (pérdida), de actividades operacionales		**(29.489.819)**	**(27.155.562)**
Ganancia (pérdida), antes de impuesto		**8.814.011**	**7.848.761**
Gastos por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	12b	(2.351.304)	(1.945.110)
Ganancia		**6.462.707**	**5.903.651**
Ganancia, atribuible a			
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		**6.462.707**	**5.903.651**
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia		**6.462.707**	**5.903.651**

Estados de otros resultados integrales

	M$	M$
Utilidad (pérdida) del ejercicio	**6.462.707**	**5.903.651**
Resultado integral total	**6.462.707**	**5.903.651**
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	**6.462.707**	**5.903.651**
Resultado integral atribuible a participaciones no controladora	-	-
Total resultados integrales.	**6.462.707**	**5.903.651**

Las notas adjuntas número 1 al 27 forman parte integral de estos estados financieros.

LarrainVial ASSET MANAGEMENT

LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Al 31 de diciembre de 2018

	Notas	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 01.01.2018	18 (c)	5.609.346	(59.912)	(59.912)	4.132.556	9.681.990	-	9.681.990
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re-expresado		5.609.346	(59.912)	(59.912)	4.132.556	9.681.990	-	9.681.990
Cambios en patrimonio		-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral		-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		-	-	-	6.462.707	6.462.707	-	6.462.707
Otro resultado integral		-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-
Emisión de patrimonio		-	-	-	-	-	-	-
Dividendos distribuidos	18(d.2)	-	-	-	(8.903.651)	(8.903.651)	-	(8.903.651)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios		-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	18(d.2)	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	18(d.1)	-	-	-	1.771.095	1.771.095	-	1.771.095
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		-	-	-	(669.849)	(669.849)	-	(669.849)
Saldo final 31.12.2018		**5.609.346**	**(59.912)**	**(59.912)**	**3.462.707**	**9.012.141**	**-**	**9.012.141**

Las notas adjuntas número 1 al 27 forman parte integral de estos estados financieros.

LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017

Al 31 de diciembre de 2017

	Notas	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 01.01.2017	18 (c)	5.609.346	(59.912)	(59.912)	3.064.403	8.613.837	-	8.613.837
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re-expresado		5.609.346	(59.912)	(59.912)	3.064.403	8.613.837	-	8.613.837
Cambios en patrimonio		-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral		-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		-	-	-	5.903.651	5.903.651	-	5.903.651
Otro resultado integral		-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-
Emisión de patrimonio		-	-	-	-	-	-	-
Dividendos distribuidos	18(d.2)	-	-	-	(4.377.718)	(4.377.718)	-	(4.377.718)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios		-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	18(d.1)	-	-	-	(1.771.095)	(1.771.095)	-	(1.771.095)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	1.313.315	1.313.315	-	1.313.315
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		-	-	-	1.068.153	1.068.153	-	1.068.153
Saldo final 31.12.2017		**5.609.346**	**(59.912)**	**(59.912)**	**4.132.556**	**9.681.990**	**-**	**9.681.990**

Las notas adjuntas número 1 al 27 forman parte integral de estos estados financieros.

LARRAINVIAL ASSET MANAGEMENT ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

por los ejercicios terminados al
31 de diciembre de 2018 y 2017

	Notas	31.12.2018 M$	31.12.2017 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		43.249.004	39.053.688
Otros cobros por actividades de operación		(4.128)	-
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(30.213.412)	(26.031.757)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(3.555.770)	(3.398.036)
Otros pagos por actividades de operación		(3.535.309)	(3.087.884)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(433.694)	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**5.506.691**	**6.536.011**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		67.515.867	43.734.152
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(65.028.295)	(46.437.783)
Préstamos a entidades relacionadas		-	24.017
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**2.487.573**	**(2.679.614)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación			
Préstamos de entidades relacionadas		960.824	295.797
Importe procedentes de préstamos de corto plazo		(27.475)	27.474
Dividendos pagados	**18.2**	(8.903.651)	(4.377.718)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		**(7.970.302)**	**(4.054.447)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**23.961**	**(198.050)**
Efecto de la variación por tipo de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	21	13.654	(12.748)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		734.791	945.589
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**7**	772.406	734.791

Las notas adjuntas número 1 al 27 forman parte integral de estos estados financieros.

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 Comisión para el Mercado Financiero y tiene como objetivo exclusivo de acuerdo a lo dispuesto en la Ley N°20.712 sobre Administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales, la administración de recursos de terceros, sin perjuicio de poder realizar las demás actividades complementarias a su giro que le autorice la Comisión para el Mercado Financiero.

La Sociedad administra Fondos Mutuos y Fondos de Inversión, así como carteras de terceros en los términos de la citada Ley N°20.712 sobre Administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales.

La Sociedad ha sido objeto, entre otras, de las siguientes modificaciones:

(a) la fusión por absorción acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 26 de abril del 2004 entre las sociedades Larraín Vial S.A. Administradora de Fondos Mutuos S.A. y Larraín Vial S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero, en la cual adicionalmente se cambió el tipo social al de Administradora General de Fondos y pasó a denominarse Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. Dicha modificación fue aprobada por Resolución Exenta N°352, de la Comisión para el Mercado Financiero, dictada con fecha 28 de julio de 2004.

(b) la fusión por absorción acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 31 de agosto del 2009 con la sociedad Consorcio S.A. Administradora General de Fondos, en virtud de la cual, esta última 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. Dicha modificación fue aprobada por Resolución Exenta N°769 de la Comisión, dictada con fecha 11 de noviembre de 2009.

(c) en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el día 11 de diciembre de 2014 se acordó entre otras materias, modificar el nombre de la Sociedad a “LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A.” y adecuar su objeto y procedimiento de liquidación a las disposiciones de la Ley N°20.712 sobre Administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales. Dichas modificaciones fueron aprobadas por Resolución Exenta N°154 de la Comisión, dictada con fecha 17 de abril de 2015.

Nota 1 - Información general (continuación)

El domicilio de la Sociedad se encuentra ubicado en Isidora Goyenechea 2800, piso 15, oficina 1502 comuna de Las Condes, Santiago, Chile. El RUT de LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. es el 96.955.500-K y su página web es www.lvassetmanagement.com.

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2018, fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 29 de marzo de 2018.

Al 31 de diciembre de 2018, el detalle de los principales accionistas de LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. es el siguiente:

Rut	Nombre	N° de acciones	Porcentaje del capital
76.069.369-3	LVCC Asset Management S.A.	7.625.768	99,999895%
93.883.000-2	Larrain Vial SpA.	6	0,000079%
79.619.200-3	Consorcio Financiero S.A.	2	0,000026%

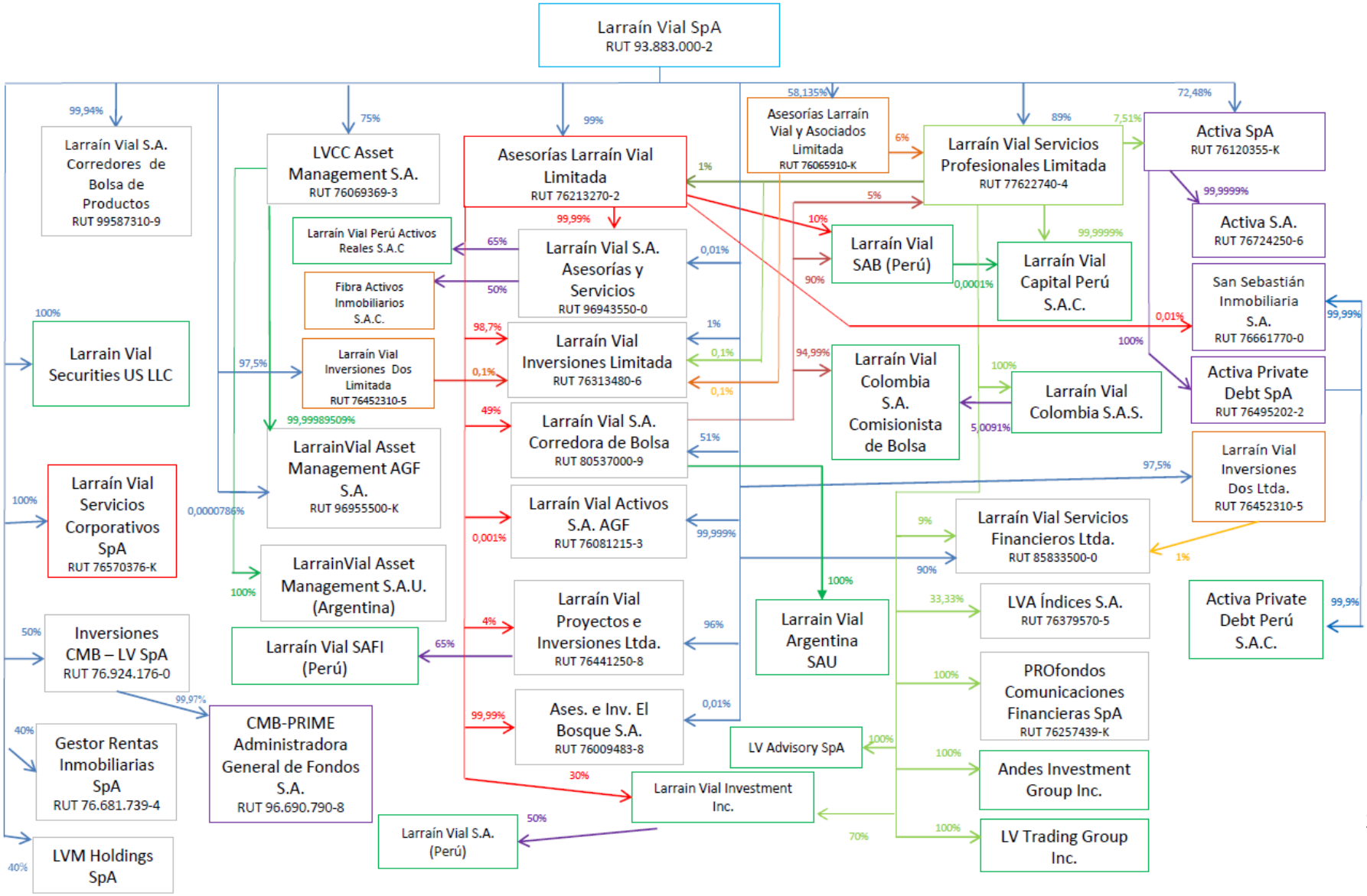
La estructura societaria de LVCC Asset Management S.A., al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

Rut	Nombre	Porcentaje del capital
93.883.000-2	Larrain Vial SpA.	75%
79.619.200-3	Consorcio Financiero S.A.	25%

La empresa auditora de LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. es KPMG Auditores Consultores Ltda., que se encuentra inscrita bajo el N°009 en el Registro de Auditores de la Comisión para el Mercado Financiero.

Nota 1 - Información general (continuación)

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



Nota 1 - Información general (continuación)

Los Fondos administrados por LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. son los siguientes:

1.- Fondos de Inversión

Fondo de Inversión Larrainvial Deuda Corporativa
Fondo de Inversión Larrainvial Deuda Local
Fondo de Inversión Larrainvial Deuda Retorno Absoluto
Fondo de Inversión Larrainvial Chile Equity
Fondo de Inversión Larrainvial Latam Local Currency Debt
Fondo de Inversión Larrainvial Deuda Latam High Yield
Fondo de Inversión Larrainvial Magallanes II
Fondo de Inversión Larrainvial Latam Equity
Fondo de Inversión Larrainvial Perú Equity
Fondo de Inversión Larrainvial Deuda Latam UF
Fondo de Inversión Larrainvial Facturas
Fondo de Inversión Larrainvial Oportunidad Argentina
Fondo de Inversión Larrainvial Bolsa Retorno Absoluto
Fondo de Inversión Larrainvial Serendip
Fondo de Inversión Larrainvial Estados Unidos
Fondo de Inversión Larrainvial Deuda Privada
Fondo de Inversión Larrainvial Desarrollo Inmobiliario I
Fondo de Inversión Larrainvial Multiactivos Retorno Absoluto
Fondo de inversión Larrainvial Argentina Equity
Fondo de Inversión Larrainvial Quant Latam
Fondo de Inversión Larrainvial Small Cap Chile
Fondo de Inversión Larrainvial Rentas Residenciales

2.- Fondos Mutuos

Fondo Mutuo Larrainvial Bonos Latam
Fondo Mutuo Larrainvial Asia
Fondo Mutuo Larrainvial Latinoamericano
Fondo Mutuo Larrainvial Europa
Fondo Mutuo Larrainvial Estrategia Conservadora
Fondo Mutuo Larrainvial Estrategia Moderada
Fondo Mutuo Larrainvial Estrategia Defensiva

Nota 1 - Información general (continuación)

2.- Fondos Mutuos (continuación)

Fondo Mutuo Larrainvial Estrategia Agresiva
Fondo Mutuo Larrainvial Ahorro Dólar
Fondo Mutuo Consorcio Dinámico Conservador
Fondo Mutuo Consorcio Dinámico Moderado
Fondo Mutuo Consorcio Dinámico Balanceado
Fondo Mutuo Consorcio Dinámico Crecimiento
Fondo Mutuo Consorcio Dinámico Agresivo
Fondo Mutuo Larrainvial Ahorro Argentina
Fondo Mutuo Larrainvial Ahorro Capital
Fondo Mutuo Larrainvial Cash
Fondo Mutuo Larrainvial Money Market
Fondo Mutuo Larrainvial Ahorro A Plazo
Fondo Mutuo Larrainvial Hipotecario Y Corporativo
Fondo Mutuo Larrainvial Ahorro Estratégico
Fondo Mutuo Larrainvial Mercado Monetario
Fondo Mutuo Larrainvial Estados Unidos
Fondo Mutuo Consorcio Ahorro Dinámico
Fondo Mutuo Consorcio Balanceado Crecimiento
Fondo Mutuo Larrainvial Portfolio Lider
Fondo Mutuo Consorcio Balanceado Moderado
Fondo Mutuo Consorcio Balanceado Conservador
Fondo Mutuo Larrainvial Protección
Fondo Mutuo Larrainvial Acciones Nacionales
Fondo Mutuo Larrainvial Bonos High Yield Global
Fondo Mutuo Consorcio Acciones Chilenas
Fondo Mutuo Larrainvial Enfoque

Nota 2 - Bases de preparación

2.1. Declaración de cumplimiento

Los presentes Estados Financieros individuales de LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2018 y 2017, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

En la preparación de los estados financieros la Sociedad aplicó las disposiciones establecidas en las normas emitidas por la Comisión para el Mercado Financiero, las cuales consideran como principio básico los supuestos y criterios contables establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La información contenida en los presentes estados financieros es responsabilidad de LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

2.2. Período cubierto

Los estados financieros comprenden los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2018 y 2017, los Estados de Resultados y Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio y Estados de Flujos de Efectivo corresponden a los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

2.3. Moneda funcional y presentación

La Sociedad utiliza el peso chileno como su moneda funcional y moneda de presentación de sus estados financieros y han sido redondeada a la unidad de miles más cercana (M$) 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.

Nota 2 - Bases de preparación (continuación)

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:

	Moneda o unidad de reajuste	31.12.2018 $	31.12.2017 $
Dólar	USD	694,77	614,75
Euro	EUR	794,75	739,15
Unidades de Fomento	UF	27.565,79	26.798,14

2.5. Uso de estimaciones y juicios

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

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

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

- Contingencias y juicios (Nota N°24)
- Impuestos diferidos (Nota N°12)
- Otras provisiones a corto plazo (Nota N°15)
- Valor razonable de activos financieros (Nota N°8)

Nota 3 - Políticas contables significativas

3.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

Para efectos de la presentación del Estado de Flujo de Efectivo se clasificarán los flujos, según norma IAS 7 como se detalla a continuación:

- Actividades de financiación son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por la entidad.

- Actividades de inversión son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en los equivalentes al efectivo.

- Actividades de operación son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.

3.2. 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 partícipes 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 N°10)

Nota 3 - Políticas contables significativas (continuación)

3.3. Activos y pasivos financieros

(i) Reconocimiento y medición inicial

Los deudores e instrumentos de deuda emitidos inicialmente se reconocen cuando estos se originan. Todos los otros activos financieros y pasivos financieros se reconocen inicialmente cuando la Sociedad se hace parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo financiero o pasivo financiero se mide inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no medida al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción directamente atribuibles a su adquisición o emisión. Un deudor comercial sin un componente de financiación significativo se mide inicialmente al precio de la transacción.

(ii) Clasificación y medición posterior

La Sociedad clasifica sus instrumentos financieros en las categorías utilizadas para efectos de su gestión y valorización: a valor razonable con efectos en resultados, a valor razonable con efecto en otros resultados integrales.

La Sociedad clasifica los activos financieros sobre la base del:

- Modelo de negocio de la entidad para gestionar los activos financieros, y
- De las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero.

Los activos financieros no se reclasifican después de su reconocimiento inicial, excepto si la Sociedad cambia su modelo de negocio por uno para gestionar los activos financieros, en cuyo caso todos los activos financieros afectados son reclasificados el primer día del primer período sobre el que se informa posterior al cambio en el modelo de negocio.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 la Sociedad ha clasificado sus inversiones como a valor razonable con efectos en resultados.

a) Un activo financiero a valor razonable con efecto en resultados:

Un activo financiero es clasificado como a valor razonable con efecto en resultados si es adquirido principalmente con el propósito de su negociación (venta o recompra en el corto plazo) o es parte de una cartera de inversiones financieras identificables que son administradas en conjunto y para las cuales existe evidencia de un escenario real reciente de realización de beneficios de corto plazo. Los derivados también son clasificados como a valor razonable con efecto en resultados. La Sociedad adoptó la política de no utilizar contabilidad de cobertura.

Nota 3 - Políticas contables significativas (continuación)

3.3. Activos y pasivos financieros (continuación)

(ii) Clasificación y medición posterior (continuación)

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad presenta la inversión en:

Instrumento	Moneda	31.12.2018 M$	31.12.2017 M$
Bonos (a)	CLP	2.558.860	5.659.218
Cuotas de Fondos (b)	USD	9.082	8.793
Pagarés (c)	CLP	7.150.278	6.216.482
Forward (d)	UF	8.130	5.531
Total		**9.726.350**	**11.890.024**

b) Activos financieros a costo amortizado:

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes y no está medido a valor razonable con cambios en resultados:

- el activo financiero se conserva dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos financieros para obtener flujos de efectivo contractuales; y
- las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

c) Pasivos financieros:

Los pasivos financieros se clasifican como medidos al costo amortizado o al valor razonable con cambios en resultados. Un pasivo financiero se clasifica al valor razonable con cambios en resultados si está clasificado como mantenido para negociación, es un derivado o es designado como tal en el reconocimiento inicial. Los pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados se miden al valor razonable y las ganancias y pérdidas netas, incluyendo cualquier gasto por intereses, se reconocen en resultados. Los otros pasivos financieros se miden posteriormente al costo amortizado usando el método de interés efectivo. El ingreso por intereses y las ganancias y pérdidas por conversión de moneda extranjera se reconocen en resultados. Cualquier ganancia o pérdida en la baja en cuentas también se reconoce en resultados.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no presenta pasivos financieros a valor razonable. Los otros pasivos son medidos a costo histórico.

Nota 3 - Políticas contables significativas (continuación)

3.3. Activos y pasivos financieros (continuación)

(iii) Baja

Activos financieros

La Sociedad da de baja en cuentas un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales en una transacción en que la se transfieren sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad del activo financiero, o no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad y no retiene control sobre los activos transferidos.

Pasivos financieros

La Sociedad da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales son pagadas o canceladas, o bien hayan expirado. La Sociedad también da de baja en cuentas un pasivo financiero cuando se modifican sus condiciones y los flujos de efectivo del pasivo modificado son sustancialmente distintos. En este caso, se reconoce un nuevo pasivo financiero con base en las condiciones nuevas al valor razonable.
En el momento de la baja en cuentas de un pasivo financiero, la diferencia entre el importe en libros del pasivo financiero extinto y la contraprestación pagada (incluidos los activos que no son en efectivo transferidos o los pasivos asumidos) se reconoce en resultados.

(iv) Compensación

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el Estado de Situación Financiera su monto neto, cuando y sólo cuando la Sociedad tiene el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(v) Valorización a costo amortizado

El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero reconocido bajo este criterio es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del capital, más o menos la amortización acumulada calculada bajo el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

Nota 3 - Políticas contables significativas (continuación)

3.3. Activos y pasivos financieros (continuación)

(vi) Medición de valor razonable

El valor razonable de un activo a pasivo financiero es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. La Sociedad estima el valor razonable de sus instrumentos usando precios cotizados en el mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente. Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, se determinará el valor razonable utilizando una técnica de valorización.

Entre las técnicas de valorización se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de los flujos de efectivo y los modelos de fijación de precio de opciones. La Sociedad incorporará todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

(vii) Identificación y medición del deterioro

La Norma NIIF 9 reemplaza el modelo de ‘pérdida incurrida’ de la Norma NIC 39 por un modelo de ‘pérdida crediticia esperada’. El nuevo modelo de deterioro aplica a los activos financieros medidos al costo amortizado, a los activos contractuales y a las inversiones de deuda al Valor Razonable con efecto en otros resultados integrales, pero no a las inversiones en instrumentos de patrimonio. Bajo la Norma NIIF 9, las pérdidas crediticias se reconocen anticipadamente, a diferencia de la Norma NIC 39.

La Sociedad reconoce correcciones de valor para pérdidas crediticias esperadas por:

- Los activos financieros medidos al costo amortizado;
- Las inversiones de deuda medidas al valor razonable con cambios en otro resultado integral; y

Al determinar si el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente desde el reconocimiento inicial al estimar las pérdidas crediticias esperadas, la Sociedad considera la información razonable y sustentable que sea relevante y esté disponible sin costos o esfuerzos indebidos. Esta incluye información y análisis cuantitativos y cualitativos, basada en la experiencia histórica de la Sociedad y una evaluación crediticia informada incluida aquella referida al futuro.

Nota 3 - Políticas contables significativas (continuación)

3.3. Activos y pasivos financieros (continuación)

(vii) Identificación y medición del deterioro (continuación)

Las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida son las pérdidas crediticias que resultan de todos los posibles sucesos de incumplimiento durante la vida esperada de un instrumento financiero.

La Sociedad asume que el riesgo crediticio de un activo financiero ha aumentado significativamente si tiene una mora de más de 30 días.

Las pérdidas crediticias esperadas de doce meses son la parte de las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida del activo que proceden de sucesos de incumplimiento sobre un instrumento financiero que están posiblemente dentro de los 12 meses después de la fecha de presentación (o un período inferior si el instrumento tiene una vida de menos de doce meses).

El período máximo considerado al estimar las pérdidas crediticias esperadas es el período contractual máximo durante el que la Sociedad está expuesto al riesgo de crédito.

En cada fecha de presentación, la Sociedad evalúa si los activos financieros registrados al costo amortizado y los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral tienen deterioro crediticio. Un activo financieros tiene ‘deterioro crediticio’ cuando han ocurrido uno o más sucesos que tienen un impacto perjudicial sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero.

Evidencia de que un activo financiero tiene deterioro crediticio incluye los siguientes datos observables:

- Dificultades financieras significativas del emisor o del prestatario;
- Una infracción del contrato, tal como un incumplimiento o un suceso de mora de más de 90 días;
- A reestructuración de un préstamo o adelanto por parte de la Sociedad en términos que este no consideraría de otra manera;
- Se está convirtiendo en probable que el prestatario entre en quiebra o en otra forma de reorganización financiera; o
- La desaparición de un mercado activo para el activo financiero en cuestión, debido a dificultades financieras.

Las correcciones de valor para los activos financieros medidos al costo amortizado se deducen del importe en libros bruto de los activos.

Nota 3 - Políticas contables significativas (continuación)

3.3. Activos y pasivos financieros (continuación)

(vii) Identificación y medición del deterioro (continuación)

Bajo esta categoría se presentan principalmente inversiones en fondos mutuos, fondos de inversión, bonos, pagarés y derivados. (Ver en Nota N°8)

Bonos y Pagarés:

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

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.

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 neto es positivo y como un pasivo cuando éste es negativo. En la presentación de estos estados financieros los instrumentos se muestran de forma neta.

Cuotas de Fondos de Inversión:

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

En el caso de los instrumentos de deuda al valor razonable con cambios en otro resultado integral, la corrección de valor se carga a resultados y se reconoce en otro resultado integral.

Nota 3 - Políticas contables significativas (continuación)

3.3. Activos y pasivos financieros (continuación)

La Sociedad no espera que exista una recuperación significativa del importe castigado. No obstante, los activos financieros que son castigados podrían estar sujetos a actividades a fin de cumplir con los procedimientos de la Sociedad para la recuperación de los importes adeudados.

(viii) Instrumentos de inversión al valor razonable con cambios en resultados

La Sociedad designa los instrumentos de inversión a valor razonable, con los cambios en el valor razonable reconocidos inmediatamente en resultados

Las utilidades o pérdidas provenientes de los ajustes para su valorización a valor razonable, como asimismo, los resultados por las actividades de negociación, se incluyen en el rubro Cambios netos en valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados.

De igual manera, los intereses y reajustes devengados son informados en el rubro intereses y reajustes en los Estados de Resultados Integrales.

La Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017 no se presentan instrumentos de inversión al valor razonable con cambios en resultados.

Nota 3 - Políticas contables significativas (continuación)

3.4. 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.

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

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 de Resultados Integrales.

Nota 3 - Políticas contables significativas (continuación)

3.5. Impuestos a la Renta e Impuestos Diferidos

El 29 septiembre de 2014, fue promulgada la Ley de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario por defecto que le implica a la sociedad, la tasa de impuesto de primera categoría que por defecto se aplicarán en forma gradual a las empresas entre 2014 y 2018 y permite que las sociedades puedan además optar por uno de los dos regímenes tributarios establecidos como Atribuido o Parcialmente Integrado, quedando afectos a diferentes tasas de impuestos a partir del año 2017.

El régimen atribuido aplicar a los empresarios individuales, empresas individuales de responsabilidad limitada, comunidades y sociedades de personas cuando estas últimas estén formadas exclusivamente por personas naturales domiciliadas y residentes en Chile, y le régimen Parcialmente Integrado, aplica al resto de los contribuyentes, tales como sociedades anónimas abiertas y cerradas, sociedades por acciones o sociedades de personas cuyos socios no sean exclusivamente personas naturales domiciliadas o residentes en Chile. El régimen tributario que por defecto la sociedad estará sujeta a partir del 1 de enero de 2017 es el Parcialmente Integrado.

El impuesto diferido se mide empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el periodo en el que se reversen usando tasas fiscales que por defecto se aplican a la fecha de balance, tal como se indica a continuación:

Año	Tasa
2017	25,5%
2018	27,0%

Nota 3 - Políticas contables significativas (continuación)

3.6. 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.

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

3.7. 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.

Nota 3 - Políticas contables significativas (continuación)

3.8. Reconocimiento de ingresos

Bajo la Norma NIIF 15, los ingresos se reconocen cuando el cliente obtenga el control de los bienes o servicios. La determinación de la oportunidad de la transferencia del control - en un momento determinado o a lo largo del tiempo - requiere juicio.

La norma introduce un modelo de 5 etapas para el reconocimiento del ingreso:

- Identificación del contrato con el cliente.
- Identificación de las obligaciones de desempeño.
- Determinación del precio de la transacción.
- Distribución del precio de la transacción entre las obligaciones de desempeño del contrato.
- Reconocimiento del ingreso.

Remuneraciones y Comisiones

La Sociedad reconoce diariamente, en el Estado de Resultados Integrales y en el momento que se devengan, los ingresos por concepto de remuneraciones cobradas a los fondos administrados, en base a un porcentaje del patrimonio de dicho fondo, y las comisiones cobradas a los partícipes que rescaten con anterioridad a la fecha en que se cumple el plazo mínimo de permanencia de los fondos 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.

Nota 3 - Políticas contables significativas (continuación)

3.9. Gastos de administración

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

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

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

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

3.10. Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar

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

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

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

Nota 3 - Políticas contables significativas (continuación)

3.11. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

Los servicios contractuales prestados por Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa a LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. corresponden a la colocación de cuotas de fondos.

A su vez Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa presta servicios a LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. de corretaje de instrumentos de renta fija y renta variable para algunos fondos administrados.

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

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 Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. y Consorcio Corredores de Bolsa S.A. ("Holding Grupo Consorcio") a LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. corresponden a la colocación de cuotas de fondos y a corretaje. Por su parte, LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. efectúa pagos a Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. por la publicidad que ésta efectúa y por el uso de la marca "Consorcio" en determinados fondos mutuos.

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.

Asesorías Larraín Vial Ltda. presta a LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. diversos servicios de tecnología.

Por su parte, Larraín Vial Servicios Corporativos SpA presta a LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. servicios en el ámbito comercial, de contabilidad y control de gestión, de recursos humanos, en materia de riesgo y compliance, de contraloría, de operaciones y legal, de gestión de información y tecnología, de gestión de publicidad y marca, así como otras labores administrativas

Asimismo, Larraín Vial Servicios Corporativos SpA presta a los fondos administrados por LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. servicios relacionados a la preparación de la contabilidad, cálculo del valor cuota, preparación de reportes y otras labores administrativas relacionadas con los fondos y sus aportantes

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

Nota 3 - Políticas contables significativas (continuación)

3.11. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas (continuación)

Las cuentas relacionadas con Asesorías Larraín Vial Ltda. y Larraín Vial Servicios Corporativos SpA son canceladas dentro de los 30 días posteriores a la emisión de las facturas.

3.12. Dividendo mínimo

De acuerdo al artículo 79 de la Ley N°18.046 de las Sociedades Anónimas, a menos que, de otro modo, lo decida un voto unánime de las acciones emitidas, una sociedad anónima abierta debe distribuir un dividendo mínimo ascendente al 30% de sus utilidades líquidas de cada ejercicio, excepto en el caso que la sociedad posea pérdidas no absorbidas de años anteriores.

3.13. Otros activos y pasivos no financieros

Los otros activos y pasivos no financieros corrientes se reconocen a su valor nominal, no existen diferencias materiales con su valor razonable, y no se realizan provisiones de incobrable por este concepto.

3.14. Bases de consolidación

De acuerdo a lo establecido en la NIIF 10, para efectos de consolidación es necesario evaluar el rol que ejerce la Administradora respecto a los Fondos que administra debiendo determinar si dicho rol es de Agente o Principal.

Esta determinación debe considerar los siguientes pasos:

- El alcance de su autoridad para tomar decisiones sobre la participada.
- Los derechos mantenidos por otras partes.
- La remuneración a la que tiene derecho de acuerdo con los acuerdos de remuneración.
- La exposición de quien toma decisiones a la variabilidad de los rendimientos procedentes de otras participaciones que mantiene en la participada.

LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. gestiona y administra activos mantenidos en fondos comunes de inversión y otros medios de inversión a nombre de los inversores. La Administradora percibe una remuneración acorde al servicio prestado y de acuerdo a las condiciones de mercado. Los Fondos administrados son de propiedad de terceros y por tanto no se incluyen en el Estado de Situación Financiera de la Administradora.

Nota 3 - Políticas contables significativas (continuación)

3.14. Bases de consolidación (continuación)

La Sociedad Administradora actúa a nombre y a beneficio de los inversores, actuando en dicha relación como Agente. Bajo dicha categoría y según lo dispone en la norma ya mencionada, no controla dichos Fondos cuando ejerce su autoridad para tomar decisiones. Por lo tanto al 31 de diciembre de 2018 y 2017 LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. actúa como Agente en relación a los Fondos y por ende, no realiza consolidación de Estados Financieros con ninguno de los Fondos Administrados.

Nota 4 - Nuevos pronunciamientos contables

a) Existen normas y modificaciones a normas e interpretaciones que son de aplicación obligatoria por primera vez a partir de los períodos iniciados al 1 de enero de 2018.

Nuevas NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 15 Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 22: Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 40: Transferencias de Propiedades de Inversión (Modificaciones a NIC 40, Propiedades de Inversión).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
NIIF 9, Instrumentos Financieros, y NIIF 4, Contratos de Seguro: Modificaciones a NIIF 4.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018, para entidades que adoptan la exención temporaria, entidades que aplican el enfoque overlay y entidades que aplican full NIIF 9.
NIIF 2, Pagos Basados en Acciones: Aclaración de contabilización de ciertos tipos de transacciones de pagos basados en acciones.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15, Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes: Modificación clarificando requerimientos y otorgando liberación adicional de transición para empresas que implementan la nueva norma.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2014-2016. Modificaciones a NIIF 1 y NIC 28.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.

Nota 4 - Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

Aplicación de NIIF 9 Instrumentos financieros

La Sociedad aplicó anticipadamente NIIF 9, Instrumentos Financieros (emitida en noviembre de 2009, modificada en junio de 2010 y diciembre de 2011) según lo requerido por la Comisión para el mercado financiero en el oficio circular N°592. Posteriormente se introdujeron modificaciones en noviembre 2013 (se incluye nuevo modelo de contabilidad general de cobertura, entre otros) y julio de 2014 (proporciona una guía sobre la clasificación y medición de activos financieros, incluyendo deterioro de valor y suplementa los nuevos principios de contabilidad de cobertura publicados en 2013).

La nueva Norma incluye tres categorías de clasificación principales para los activos financieros: medidos al costo amortizado, al valor razonable con cambios en otro resultado integral (VRCORI), y al valor razonable con cambios en resultados (VRCR). La clasificación de los activos financieros bajo la Norma NIIF 9 por lo general se basa en el modelo de negocios en el que un activo financiero es gestionado y en sus características de flujo de efectivo contractual. Bajo la Norma NIIF 9, los derivados incorporados en contratos en los que el principal es un activo financiero dentro del alcance de la norma nunca se separan. En cambio, se evalúa la clasificación del instrumento financiero híbrido tomado como un todo.

La Norma NIIF 9 reemplaza el modelo de ‘pérdida incurrida’ por un nuevo modelo de ‘pérdida crediticia esperada’ (PCE). El nuevo modelo de deterioro aplica a los activos financieros medidos al costo amortizado, los activos del contrato y las inversiones de deuda al VRCORI, pero no a las inversiones en instrumentos de patrimonio.

La aplicación de los nuevos requerimientos de la NIIF 9 no generó efectos patrimoniales en los estados financieros de la Sociedad.

Aplicación de NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

La Norma NIIF 15 establece un marco conceptual completo para determinar si deben reconocerse ingresos de actividades ordinarias, cuándo se reconocen y en qué monto. Reemplazó a la Norma NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias, la Norma NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones relacionadas. Bajo la Norma NIIF 15, los ingresos se reconocen cuando el cliente obtenga el control de los bienes o servicios. La determinación de la oportunidad de la transferencia del control - en un momento determinado o a lo largo del tiempo - requiere juicio.

Nota 4 - Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

Aplicación de NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes (continuación)

La aplicación de NIIF 15 no generó efectos patrimoniales producto de su aplicación, por tanto, la información revelada al 31 de diciembre de 2017 no ha sido modificada en los presentes estados financieros.

b) Las siguientes nuevas Normas, Enmiendas e interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente (continuación):

Nuevas NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 16: Arrendamientos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 15 en o antes de esa fecha.
NIIF 17: Contratos de Seguro	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2021. Se permite adopción anticipada para entidades que aplican NIIF 9 y NIIF 15 en o antes de esa fecha.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 23: Incertidumbre sobre Tratamientos Tributarios	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 28: Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
NIIF 9: Cláusulas de prepago con compensación negativa	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Modificaciones de Planes, Reducciones y Liquidaciones (Modificaciones a NIC 19, Beneficios a Empleados).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
NIIF 10, Estados Financieros Consolidados, y NIC 28, Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos: Transferencia o contribución de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto.	Fecha efectiva diferida indefinidamente.
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2015-2017. Modificaciones a NIIF 3, NIIF 11, NIC 12 y NIC 23.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.

Nota 4 - Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

IFRS 16 "Arrendamientos"

Emitida el 13 de enero de 2016, esta Norma requiere que las empresas contabilicen todos los arrendamientos en sus estados financieros a contar del 1 de enero de 2019. Las empresas con arrendamientos operativos tendrán más activos pero también una deuda mayor. Mientras mayor es el portfolio de arrendamientos de la empresa, mayor será el impacto en las métricas de reporte.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 1 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

La Norma NIIF 16 reemplaza las guías sobre arrendamientos existentes incluyendo la Norma NIC 17 Arrendamientos, la CINIIF 4 Determinación de si un Acuerdo Contiene un Arrendamiento, la Norma SIC-15 Arrendamientos Operativos – Incentivos y la Norma SIC 27 Evaluación de la Esencia de las Transacciones que Adoptan la Forma Legal de un Arrendamiento.

La Sociedad ha evaluado el impacto estimado que la aplicación inicial de la NIIF 16 tendrá sobre sus estados financieros en un activo por derecho de uso igual al pasivo por arrendamientos por un monto de M$ 760.815.-. Los impactos reales de la adopción de la norma al 1 de enero de 2019 pueden cambiar debido a que las nuevas normas contables están sujetas a cambio hasta que la Sociedad presente sus primeros Estados Financieros que incluyen la fecha de aplicación inicial.

CINIIF 23 "Incertidumbre sobre tratamiento tributario"

Esta interpretación, emitida el 7 de junio de 2017, orienta la determinación de utilidades (pérdidas) tributarias, bases tributarias, pérdidas tributarias no utilizadas, créditos tributarios no utilizados y tasas de impuestos cuando hay incertidumbre respecto de los tratamientos de impuesto a las ganancias bajo NIC 12.

Específicamente considera:

- Si los tratamientos tributarios debieran considerarse en forma colectiva.
- Los supuestos relativos a la fiscalización de la autoridad tributaria.
- La determinación de la ganancia (pérdida) tributaria, las bases imponibles, las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios no utilizados y las tasas de impuestos.
- El efecto de los cambios en los hechos y circunstancias.

La interpretación es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 1 de enero de 2019, permitiéndose la adopción anticipada.

Nota 4 - Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

CINIIF 23 “Incertidumbre sobre tratamiento tributario” (continuación)

La Administración de la Sociedad Administradora de la Sociedad estima que estas modificaciones serán adoptadas en sus estados financieros para el período que comenzará el 1 de enero de 2019. La Administración evaluó los impactos generados que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

Nota 5 - Cambios Contables

Las políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros han sido aplicadas uniformemente en comparación con los estados financieros terminados el año anterior. Esto incluye la adopción de nuevas normas vigentes a partir del 1 de enero de 2018, descritas en la Nota 4. a) Nuevos pronunciamientos contables que han sido emitidas y revisadas por la Administración de la Sociedad en los presentes Estados Financieros. La adopción de estas nuevas Normas no tuvo impactos significativos en los Estados Financieros.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018, no han ocurrido otros cambios contables significativos que afecten la presentación de estos estados financieros.

Nota 6 - Gestión del Riesgo Financiero

6.1. El Patrimonio Propio y su gestión

La gestión del capital tiene como objetivo salvaguardar la capacidad de la empresa para continuar 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 la legislación vigente, de acuerdo a la cual ésta debe contar con un patrimonio mínimo de UF 10.000.

A la fecha de los presentes estados financieros, la Administradora cuenta con un patrimonio de UF 326.932 y una cartera de activos financieros de UF 352.841 los cuales se enmarcan dentro de la política de inversión del patrimonio propio aprobada por el Directorio de la Administradora.

Nota 6 - Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

6.2. Política de Inversión del Patrimonio Propio de la Administradora

Se establece que la inversión del patrimonio de la Sociedad se encuentre de acuerdo con las disposiciones que el Directorio aprobó en la Política de Inversión del Patrimonio Propio, la cual determina la clase de instrumentos aprobados para invertir y las restricciones existentes, entre las que se encuentran:

- Al menos un 50% deberá estar invertido en instrumentos del Banco Central de Chile o de la Tesorería General de la República 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. En cualquier caso el patrimonio propio de la Administradora no deberá estar expuesto a un riesgo de crédito por grupo bancario emisor superior al 10% del total.

- Hasta un 49% en cuotas de fondos mutuos de mercado monetario (“Money Market”) en moneda nacional administrados por la sociedad.

Además, dicha política establece que en el caso de inversiones en nuevos proyectos que desarrolle la sociedad, ya sea directamente o a través de otras sociedades, éstas deberán ser sometidas a la aprobación del Directorio.

Así mismo, hay que destacar la existencia de un área de control independiente, encargada de monitorear el cumplimiento de los límites establecidos. Cualquier incumplimiento de la misma será informado al Gerente General, quien decidirá los plazos de regularización nunca superiores a 60 días.

Al 31 de diciembre de 2018 no se registró incumplimiento en los límites internos de inversión establecidos.

Nota 6 - Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

6.3. Activos financieros y su valorización

Los activos que componen la cartera propia de la Administradora se pueden clasificar de acuerdo a su criterio de valorización de la siguiente forma:

- Nivel 1: Los inputs son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Sociedad tiene la capacidad de acceder a la fecha de medición.

- Nivel 2: Los inputs son distintos a los precios cotizados considerados en el Nivel 1 y que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

- Nivel 3: Los inputs para el activo o pasivo no son observables.

La clasificación por nivel de tipología de valorización de la cartera de la Administradora se detalla a continuación:

Instrumento	Moneda o unidad de reajuste	Clasificación por Nivel	31.12.2018 %	31.12.2017 %
Bonos	CLP	Nivel 1	26,31%	42,02%
Bonos	UF	Nivel 1	-	5,48%
Cuotas de Fondos	USD	Nivel 1	0,09%	0,07%
Depósitos	CLP	Nivel 1	61,86%	31,26%
Depósitos	UF	Nivel 1	11,65%	21,11%
Forwards	UF	Nivel 2	0,08%	0,05%
Total			**100,00%**	**100,00%**

Las fuentes de valorización utilizados por la cartera propia de la Sociedad, corresponde a precios informados por RiskAmérica, quien toma precios directamente de la Bolsa de Comercio de Santiago o realiza estimaciones a través de modelos estadísticos.

Nota 6 - Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

6.4. Factores de Riesgo Financiero

La debida administración, implica que todos los riesgos relevantes para LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. cuenten con un proceso de identificación, medición y control dentro de niveles conocidos y aceptados por la Alta Administración, y de las normas aceptadas y mejores prácticas que les sean de aplicación, promoviendo permanentemente un ambiente de control a través de funciones independientes y debidamente segregadas.

Así, necesariamente los equipos "Controladores de Riesgos" son independientes organizacionalmente de los equipos "Tomadores de Riesgos", para asegurar la debida segregación de sus funciones. Se entiende por equipos "Controladores de Riesgos" aquellos que identifican, evalúan y monitorean estos riesgos, mientras los equipos "Tomadores de Riesgos" corresponden a aquellos que incurren en tales riesgos, particularmente los equipos de Inversiones de la Administradora.

A continuación se detallan las distintas fuentes y factores de riesgo considerados en el desarrollo de las políticas, mediciones y controles asociados a la gestión de riesgos de crédito, liquidez y mercado.

6.4.1 Riesgo de Crédito:

El concepto riesgo de crédito es entendido como la potencial exposición a pérdidas económicas debido al incumplimiento por parte de un tercero de los términos y las condiciones que estipula un contrato o un convenio. Este riesgo se divide en las siguientes sub-categorías:

- Riesgo crediticio del emisor: Exposición a potenciales quiebras o deterioro de solvencia en los instrumentos de un emisor, que estén dentro de la cartera.

- Riesgo crediticio de la contraparte: Exposición a potenciales pérdidas como resultado de un incumplimiento de contrato o del incumplimiento de una contraparte a su parte de una transacción en el proceso de compensación y liquidación.

.

Nota 6 - Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

6.4. Factores de Riesgo Financiero (continuación)

6.4.2 Riesgo Emisor:

A la vista de lo restrictivo de la política descrita al inicio de esta Nota 6, el riesgo emisor de la cartera propia de la Administradora se sitúa en nivel bajo.

El Comité de Riesgos de la Administradora es el encargado de monitorear la calidad crediticia de los emisores.

El detalle de los instrumentos en la cartera es el siguiente:

Instrumento	Clasificación de riesgo	31.12.2018 %	31.12.2017 %
Instrumentos Banco Central, menor a 1 año	-	50,25%	47,51%
Cuotas de Fondos	-	0,09%	0,07%
Bonos Bancarios	-	-	-
Depósitos	N1	49,58%	52,37%
Forwards	-	0,08%	0,05%
Total		**100,00%**	**100,00%**

La clasificación de instrumentos del cuadro anterior ha sido normalizada a modo de considerar solo los instrumentos y no la caja disponible de la cartera.

Por otra parte los saldos de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017 son los siguientes:

	Moneda	31.12.2018 M$	31.12.2017 M$
Remuneración fondos	CLP	994.392	931.508
Comisiones de salida	CLP	6	222
Otras cuentas por cobrar	CLP	63.820	20.795
Cuentas por cobrar fondos	CLP	195.776	190.982
Total		**1.253.994**	**1.143.507**

Del cuadro anterior es posible apreciar que la mayor parte de las cuentas por cobrar provienen de los mismos fondos administrados, lo que en opinión de esta Administradora constituye un nivel de riesgo crediticio muy bajo.

Nota 6 - Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

6.4. Factores de Riesgo Financiero (continuación)

6.4.3 Riesgo Contraparte:

La Administradora establece como criterios para seleccionar sus contrapartes, las siguientes:

a) En el caso de entidades bancarias nacionales e internacionales, no serán objeto de negociación contrapartes que no cuenten con calificación, o que de contar con una o varias, éstas no tengan vigencia de una Agencia Calificadora Relevante, entendiéndose como Agencia Calificadora Relevante a Moody's, Standard & Poor's o Fitch Ratings.

b) Para las contrapartes bancarias nacionales e internacionales no tendrán vigencia calificaciones que no hayan sido revisadas por la correspondiente agencia calificadora que la emite durante el año anterior, contado dicho año desde la fecha en que se adelante la negociación o se vaya a realizar la operación.

c) No se adelantarán negociaciones o realizarán negociaciones con una contraparte bancaria nacional o internacional si en dicho momento su calificación es menor en el caso de Moody's a "A2"; en el caso de Standard & Poor's de "A"; en el caso de Fitch Ratings de "A"; tomando siempre como referencia la menor entre éstas si así fuere el caso.
Adicionalmente, no se podrá realizar operaciones o negociaciones con una contraparte sin la aprobación expresa del Comité de Riesgos de la Administradora.

d) Para la realización de derivados, la contraparte debe tener un contrato marco del Banco Central de Chile o ISDA los cuales deben estar vigentes.

Los contratos ISDA contienen el marco regulatorio estándar para la negociación de swaps y otros derivados, éstos han sido internacionalmente aceptados y son el punto de referencia sobre el cual la Administradora realiza sus operaciones con derivados.

Al 31 de diciembre de 2018 todas las contrapartes con las que se ha negociado se encuentran dentro de los estándares establecidos.

Nota 6 - Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

6.4. Factores de Riesgo Financiero (continuación)

6.4.4 Riesgo de Liquidez:

Se refiere a la exposición de la Administradora a una potencial pérdida como resultado de la necesidad de extraer fondos de manera inmediata. Este riesgo se divide en las siguientes subcategorías:

a) Riesgo de liquidez de financiamiento: exposición a una pérdida potencial como resultado de la incapacidad de obtener recursos, conseguir o refundir préstamos a una tasa conveniente o cumplir con las exigencias de los flujos de caja proyectados; y,

b) Riesgo de liquidez de mercado: exposición a una pérdida potencial debido a la incapacidad de liquidar un valor en cartera sin afectar de manera adversa el precio del activo, dada la escasa profundidad del mercado de ese activo.

Las fuentes de liquidez de la Sociedad provienen principalmente de dos vías: 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.

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

			31.12.2018 M$		31.12.2017 M$	
Relación de liquidez	Activo Corrientes	M$	13.374.624	= **2,81 veces**	15.699.033	= **2,48 veces**
	Pasivo Corrientes		4.751.657		6.333.135	

El vencimiento de las obligaciones con entidades no relacionadas corresponde al siguiente detalle:

Concepto	**Hasta 1 mes M$**	**1 a 3 mes M$**	**más de 3 meses a 12 meses M$**	**más de 12 meses M$**	**Total M$**
Instituciones previsionales	40.953	-	-	-	40.953
Otras cuentas por pagar	64.308	2.696	2.067	-	69.071
Proveedores	38.856	-	-	-	38.856
Impuesto al valor agregado y retenciones por pagar	254.231	-	-	-	254.231
Total	**398.348**	**2.696**	**2.067**	**-**	**403.111**

Nota 6 - Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

6.4. Factores de Riesgo Financiero (continuación)

6.4.4 Riesgo de Liquidez (continuación):

Del cuadro anterior es posible ver que el 98,82% de los vencimientos de deuda con entidades no relacionadas se encuentra en un tramo de vencimiento menor a 30 días un, 0,67% entre 1 a 3 meses y el 0,51% restante mayor a 3 meses. Así mismo las obligaciones con entidades no relacionadas constituyen el 8,48% del total de pasivos corrientes.

Por otra parte, al 31 de diciembre de 2018 el riesgo de liquidez de mercado de la cartera es considerado en nivel muy bajo, ya que está concentrada en instrumentos de deuda con plazo inferior a un año que transan diariamente montos muy significativos.

En estos 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.

El detalle de los instrumentos se detalla en la sección 6.4.2.

6.4.5 Riesgo de Mercado:

LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A define este riesgo como las pérdidas económicas potenciales que afectan la cartera producto de movimientos adversos en los precios de los mercados financieros, tales como: tipos de cambio, tasas de interés, derivados, acciones, commodities, o cualquier otro producto financiero permitido en la Política de Inversión del Patrimonio Propio de la Administradora.

La exposición al riesgo de mercado de la Sociedad está dada por las variaciones del precio de los fondos, bonos y depósitos en los cuales la Administradora tiene sus inversiones. La elección de los fondos y bonos se hace 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.

La metodología estándar para la medición y gestión del riesgo de mercado utilizada por la Administradora para su cartera es el Valor en Riesgo Paramétrico (VaR) metodología que permite homogeneizar el cálculo de los diferentes riesgos que acontecen en una cartera de inversiones. De esta forma, el VaR pretende establecer cuantitativamente en unidades monetarias el riesgo, definiéndolo como la pérdida máxima probable en una posición, durante un intervalo concreto, con un cierto nivel de confianza, según las condiciones normales del mercado donde se negocia el factor de riesgo

Nota 6 - Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

6.4. Factores de Riesgo Financiero (continuación)

6.4.5 Riesgo Mercado (continuación):

La Administradora en el cálculo del VaR define un horizonte de inversión de 10 días y un nivel de confianza del 95%.

Al 31 de diciembre de 2018 el valor del VaR a 10 días de la cartera de la Administradora alcanzó MM$ 4,23, lo que representa el 0,044% de la misma.

6.4.6 Riesgo de Tasas de interés:

El riesgo de tipo de interés es el que se deriva de las fluctuaciones en los tipos de interés que afecten de manera adversa la valorización de los activos y pasivos que se mantienen en cartera.

El importe de las alzas o bajas es función, principalmente, del vencimiento del instrumento, medido por su duración. Mientras más largo sea el vencimiento del bono, en mayor medida su valor cambiará cuando cambien las tasas de interés. Para bonos de pronto vencimiento, como pagarés del Banco Central o depósitos inferiores a 90 días, el impacto de cambio en las tasas es muy pequeño.

La duración promedio de la cartera al 31 de diciembre de 2018 es de 0,2706 años.
La Administradora utiliza como medición de la sensibilidad de tasas, la desviación de 1 punto base en los tipos de interés que afectan los distintos instrumentos en cartera (DVO1).

Al 31 de diciembre de 2018 la sensibilidad de la cartera ante eventuales variaciones de 1 punto base de los instrumentos de renta fija es de M$ 258,36 equivalente al 0,0027% de la cartera. Si consideramos un escenario razonable de subida de tasa este sería en torno a 5 puntos bases lo cual generaría una sensibilidad en la cartera de M$ 1.291,82 valor considerado bajo debido principalmente a la mayor exposición en instrumentos de intermediación financiera y bonos del Banco Central con vencimiento menor a un año.

6.4.7 Riesgo Tipo de Cambio:

Es un riesgo financiero asociado a la fluctuación en el tipo de cambio de una divisa respecto a otra. Este riesgo ha de ser asumido ante inversiones y negocios que impliquen un intercambio entre divisas.

El riesgo cambiario puede resultar en un balance negativo (pérdidas) dependiendo de si el tipo de cambio ha cambiado en contra de los intereses de la Administradora.

Nota 6 - Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

6.4. Factores de Riesgo Financiero (continuación)

6.4.7 Riesgo Tipo de Cambio (continuación):

La Administradora, por su cartera de inversiones, tiene una exposición muy limitada al Riesgo de Tipo de Cambio, la que sólo alcanza el 0,10% de la cartera, dado que una parte muy pequeña de su patrimonio se encuentra en fondos mutuos en dólares y en la medida que las condiciones de mercado lo ameriten, se analiza la decisión de tomar coberturas.

La exposición de la cartera a las distintas monedas en la cartera se detalla a continuación:

Moneda o unidad de reajuste exposición	31.12.2018 M$	31.12.2017 M$
USD	9.082	8.792
UF	(17.407)	3.156
CLP	9.066.735	8.719.347

Con independencia de la cartera de inversiones, la Administradora tiene un riesgo de tipo de cambio por concepto de remuneraciones recibidas en moneda extranjera que durante diciembre de 2018 supuso MM$ 8.650 lo que equivale al 23,3% del total de remuneraciones percibidas. Adicionalmente y como consecuencia del desfase entre el devengo y el registro contable (mensual), y el cobro de estas remuneraciones (trimestral), al 31 de diciembre de 2018, en el balance de la Administradora existía un saldo de MM$ 398 como cuentas por cobrar expuesta directamente a la variación del tipo de cambio.

La Administradora se encuentra expuesta a las variaciones por tipo de cambio que pueda afectar el valor de este monto, no obstante, eventualmente se podría tomar algún tipo de cobertura para fijar el tipo de cambio.

6.4.8 Riesgo de Reajuste (UF):

Es un riesgo financiero asociado a la fluctuación en la unidad de fomento (UF) a causa cambios adversos en el valor de la unidad de fomento. Este riesgo ha de ser asumido ante inversiones y negocios que impliquen una exposición directa en esta moneda.

El riesgo de reajuste puede resultar en un balance negativo (pérdidas) dependiendo de si el valor de la unidad de fomento ha cambiado en contra de los intereses de la Administradora.

Nota 6 - Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

6.4. Factores de Riesgo Financiero (continuación)

6.4.8 Riesgo de Reajuste (UF) (continuación)

Al 31 de diciembre de 2018 la Administradora, por su cartera de inversiones, tiene una exposición al Riesgo de Reajuste que alcanza el (0,19%) de la cartera. Un 11,65% de los instrumentos se encuentra en depósitos en UF con bancos locales y un 0,001% en bonos de Tesorería y del Banco Central en UF, no obstante, las posiciones en instrumentos derivados (Forwards) otorgan una cobertura por un 11,84%.

Nota 7 - Efectivo y equivalentes al efectivo

Los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2018, 2017 son los siguientes:

	Moneda	31.12.2018 M$	31.12.2017 M$
Efectivo en caja	CLP	300	300
Efectivo en caja	USD	41	55
Efectivo en caja	EUR	28	-
Saldos en cuentas corrientes	CLP	724.544	720.876
Saldos en cuentas corrientes	USD	47.492	13.560
Total		**772.405**	**734.791**

Nota 8 - Activos a valor razonable con efecto en resultado

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

Instrumento	Moneda	31.12.2018 M$	31.12.2017 M$
Bonos (a)	CLP	2.558.860	5.659.218
Cuotas de Fondos (b)	USD	9.082	8.793
Pagarés (c)	CLP	7.150.278	6.216.482
Forward (d)	UF	8.130	5.531
Total		**9.726.350**	**11.890.024**

Nota 8 - Activos a valor razonable con efecto en resultado (continuación)

a) Detalle de bonos

Al 31 de diciembre de 2018:

Instrumento	Fecha de compra	Fecha de vencimiento	Nominales	Valor contable M$	Tasa %	Valor de mercado M$
BCP0400119	07-06-2017	01-01-2019	470.000.000	479.366	2,98	479.366
BCP0400119	23-10-2017	01-01-2019	150.000.000	152.988	2,98	152.988
BCP0400119	23-10-2017	01-01-2019	150.000.000	152.989	2,98	152.989
BCP0400119	05-06-2018	01-01-2019	30.000.000	30.598	2,98	30.598
BCP0450420	19-04-2018	01-04-2020	100.000.000	102.388	3,48	102.388
BCP0450620	09-05-2018	01-06-2020	5.000.000	5.089	3,5	5.089
BCP0450620	09-05-2018	01-06-2020	45.000.000	45.797	3,5	45.797
BCP0450620	09-05-2018	01-06-2020	50.000.000	50.886	3,5	50.886
BCP0450620	22-05-2018	01-06-2020	100.000.000	101.771	3,5	101.771
BCP0450620	22-05-2018	01-06-2020	100.000.000	101.771	3,5	101.771
BCP0450620	22-05-2018	01-06-2020	100.000.000	101.771	3,5	101.771
BCP0450620	02-05-2018	01-06-2020	200.000.000	203.542	3,5	203.542
BTP0600119	30-11-2016	01-01-2019	300.000.000	308.971	2,98	308.971
BTP0600119	20-01-2017	01-01-2019	300.000.000	308.971	2,98	308.971
BTP0600119	12-12-2016	01-01-2019	200.000.000	205.981	2,98	205.981
BTP0600119	11-04-2017	01-01-2019	200.000.000	205.981	2,98	205.981
Total				**2.558.860**		**2.558.860**

Nota 8 - Activos a valor razonable con efecto en resultados (continuación)

a) Detalle de bonos (continuación)

Al 31 de diciembre de 2017:

Instrumento	Fecha de compra	Fecha de vencimiento	Nominales	Valor contable M$	Tasa %	Valor de mercado M$
BTP0600118	11/11/2016	01/01/2018	20.000.000	20.594	2,70	20.594
BTP0600318	16/11/2016	01/03/2018	500.000.000	512.388	3,12	512.388
BTP0600119	30/11/2016	01/01/2019	300.000.000	318.117	2,91	318.117
BTP0600119	12/12/2016	01/01/2019	200.000.000	212.078	2,91	212.078
BCP0600618	14/12/2016	01/06/2018	600.000.000	610.035	3,16	610.035
BTP0600119	11/12/2017	01/01/2019	100.000.000	106.039	2,91	106.039
BCP0600618	07/12/2017	01/06/2018	350.000.000	355.854	3,16	355.854
BCP0600618	11/12/2017	01/06/2018	1.000.000.000	1.016.725	3,16	1.016.725
BTP0600119	20/01/2017	01/01/2019	300.000.000	318.117	2,91	318.117
BTP0600119	11/04/2017	01/01/2019	200.000.000	212.078	2,91	212.078
BCP0400119	07/06/2017	01/01/2019	470.000.000	484.735	2,85	484.735
BCP0400119	23/10/2017	01/01/2019	400.000.000	412.540	2,85	412.540
BCP0450420	19/06/2017	01/04/2020	90.000.000	93.151	3,42	93.151
BCP0450420	17/07/2017	01/04/2020	50.000.000	51.750	3,42	51.750
BCP0450420	04/08/2017	01/04/2020	200.000.000	207.001	3,42	207.001
BCP0450620	14/08/2017	01/06/2020	75.000.000	77.171	3,43	77.171
BTU0300120	25/09/2017	01/01/2020	3.000	84.893	0,93	84.893
BTU0300120	05/10/2017	01/01/2020	20.000	565.952	0,93	565.952
Total				**5.659.218**		**5.659.218**

b) Detalles de cuotas de Fondos de Inversión Nacionales y Fondos Mutuos Extranjeros

Al 31 de diciembre de 2018:

Fondo	Número de cuotas	Valor cuota	Valor dólar	Moneda	Valor contable M$	Valor de mercado M$
LUXLATSML	55,518	72,1	695,69	USD	2.883	2.883
LUXDLATHY	49,246	108,48	695,69	USD	3.717	3.717
LUXMEXEQ	49,490	74,64	695,69	USD	2.482	2.482
Total					**9.082**	**9.082**

Nota 8 - Activos a valor razonable con efecto en resultado (continuación)

Al 31 de diciembre de 2017:

Fondo	Número de cuotas	Valor cuota	Valor dólar	Moneda	Valor contable M$	Valor de mercado M$
LUXLATSML	55,518	84,97	614,75	USD	2.900	2.900
LUXDLATHY	49,246	114,16	614,75	USD	3.456	3.456
LUXMEXEQ	49,49	80,09	614,75	USD	2.437	2.437
Total					**8.793**	**8.793**

c) Detalle de pagarés

Al 31 de diciembre de 2018:

Instrumento	Fecha de compra	Fecha de vencimiento	Nominales	Valor contable M$	Tasa % UF	Valor de mercado M$
PAGARE NR BBVA	05-12-2018	04-02-2019	100.000.000	99.717	0,25	99.717
PAGARE NR BCI	26-11-2018	02-04-2019	50.000.000	49.609	0,26	49.609
PAGARE NR BCI	26-11-2018	02-04-2019	50.000.000	49.609	0,26	49.609
PAGARE NR BCI	26-11-2018	02-04-2019	50.000.000	49.609	0,26	49.609
PAGARE NR BCI	26-11-2018	02-04-2019	50.000.000	49.609	0,26	49.609
PAGARE NR BCI	10-12-2018	03-01-2019	50.000.000	49.992	0,23	49.992
PAGARE NR BCI	10-12-2018	03-01-2019	50.000.000	49.992	0,23	49.992
PAGARE NR BCI	10-12-2018	03-01-2019	50.000.000	49.992	0,23	49.992
PAGARE NR BCI	10-12-2018	03-01-2019	50.000.000	49.992	0,23	49.992
PAGARE NR BCI	23-10-2018	07-10-2019	179.800.000	174.920	0,3	174.920
PAGARE NR BCI	11-10-2018	13-06-2019	100.000.000	98.501	0,28	98.501
PAGARE NR BCI	11-10-2018	13-06-2019	100.000.000	98.501	0,28	98.501
PAGARE NR BCI	02-05-2018	21-02-2019	100.000.000	99.577	0,25	99.577
PAGARE NR BCI	09-10-2018	27-09-2019	57.462.037	55.957	0,3	55.957
PAGARE NR BICE	21-12-2018	11-02-2019	60.000.000	59.796	0,25	59.796
PAGARE NR BICE	11-12-2018	14-01-2019	3.000.000	2.997	0,24	2.997
PAGARE NR BICE	24-10-2018	17-01-2019	26.000.000	25.967	0,24	25.967
PAGARE NR BICE	05-12-2018	18-02-2019	40.000.000	39.841	0,25	39.841
PAGARE NR SCOTIABANK	24-08-2018	08-03-2019	50.000.000	49.705	0,27	49.705
PAGARE NR SCOTIABANK	24-08-2018	08-03-2019	50.000.000	49.705	0,27	49.705
PAGARE NR SCOTIABANK	08-11-2018	11-03-2019	250.000.000	248.457	0,27	248.457
PAGARE NR BTG	05-02-2018	08-01-2019	200.000.000	199.883	0,25	199.883
PAGARE NR BTG	10-01-2018	15-01-2019	100.000.000	99.883	0,25	99.883
PAGARE NR BTG	10-01-2018	15-01-2019	100.000.000	99.883	0,25	99.883
PAGARE NR BTG	10-01-2018	15-01-2019	100.000.000	99.883	0,25	99.883

Nota 8 - Activos a valor razonable con efecto en resultado (continuación)

c) Detalle de pagarés (continuación)

Al 31 de diciembre de 2018:

Instrumento	Fecha de compra	Fecha de vencimiento	Nominales	Valor contable M$	Tasa % UF	Valor de mercado M$
PAGARE NR CHILE	17-07-2018	15-07-2019	117.300.000	115.203	0,28	115.203
PAGARE NR CHILE	12-11-2018	19-07-2019	307.719.000	302.108	0,28	302.108
PAGARE NR CONSORCIO	20-09-2018	04-02-2019	300.000.000	299.119	0,26	299.119
PAGARE NR CONSORCIO	30-04-2018	23-01-2019	114.256.182	114.039	0,26	114.039
PAGARE NR ESTADO	13-11-2018	05-08-2019	200.000.000	195.909	0,29	195.909
PAGARE NR ESTADO	07-08-2018	14-05-2019	150.000.000	148.226	0,27	148.226
PAGARE NR INTERNACIO	12-06-2018	04-06-2019	300.000.000	295.749	0,28	295.749
PAGARE NR INTERNACIO	06-08-2018	25-06-2019	200.000.000	196.786	0,28	196.786
PAGARE NR ITAUCORP	05-12-2018	05-03-2019	20.000.000	19.891	0,26	19.891
PAGARE R BBVA	16-05-2018	04-03-2019	2.000	54.758	3,96	54.758
PAGARE R BBVA	16-05-2018	04-03-2019	2.000	54.758	3,96	54.758
PAGARE R BICE	20-07-2018	22-07-2019	15.511	423.026	1,91	423.026
PAGARE R CHILE	14-11-2018	05-09-2019	7.000	190.607	1,8	190.607
PAGARE R CONSORCIO	21-08-2018	18-04-2019	10.000	273.294	2,91	273.294
PAGARE R CONSORCIO	21-11-2018	25-03-2019	5.000	136.798	3,27	136.798
PDBC CENTRAL	10-12-2018	03-01-2019	170.000.000	169.977	0,2	169.977
PDBC CENTRAL	10-12-2018	03-01-2019	250.000.000	249.967	0,2	249.967
PDBC CENTRAL	10-12-2018	03-01-2019	250.000.000	249.967	0,2	249.967
PDBC CENTRAL	10-12-2018	03-01-2019	250.000.000	249.967	0,2	249.967
PDBC CENTRAL	10-12-2018	03-01-2019	250.000.000	249.967	0,2	249.967
PDBC CENTRAL	11-12-2018	03-01-2019	150.000.000	149.980	0,2	149.980
PDBC CENTRAL	12-12-2018	03-01-2019	200.000.000	199.973	0,2	199.973
PDBC CENTRAL	26-12-2018	03-01-2019	60.000.000	59.992	0,2	59.992
PDBC CENTRAL	26-12-2018	03-01-2019	50.000.000	49.993	0,2	49.993
PDBC CENTRAL	26-12-2018	03-01-2019	50.000.000	49.993	0,2	49.993
PDBC CENTRAL	26-12-2018	04-01-2019	60.000.000	59.987	0,21	59.987
PDBC CENTRAL	07-09-2018	07-02-2019	500.000.000	498.709	0,21	498.709
PDBC CENTRAL	28-12-2018	08-01-2019	90.000.000	89.958	0,2	89.958
Total				**7.150.278**		**7.150.278**

Nota 8 - Activos a valor razonable con efecto en resultado (continuación)

c) Detalle de pagarés (continuación)

Al 31 de diciembre de 2017

Instrumento	Fecha de compra	Fecha de vencimiento	Nominales	Valor contable M$	Tasa % UF	Valor de mercado M$
Pagaré NR BBVA	04/12/2017	11/01/2018	1.285.018	1.283	0,25	1.283
Pagaré NR BCI	28/12/2017	23/01/2018	200.000.000	199.602	0,26	199.602
Pagaré NR BTG	01/03/2017	02/03/2018	300.000.000	298.420	0,26	298.420
Pagaré NR CONSORCIO	06/06/2017	06/06/2018	100.000.000	98.607	0,27	98.607
Pagaré NR CONSORCIO	12/06/2017	28/06/2018	250.000.000	246.036	0,27	246.036
Pagaré NR CONSORCIO	10/08/2017	05/06/2018	250.000.000	246.539	0,27	246.539
Pagaré NR INTERNACIONAL	03/08/2017	18/05/2018	100.000.000	98.773	0,27	98.773
Pagaré NR INTERNACIONAL	01/11/2017	29/10/2018	100.000.000	97.163	0,29	97.163
Pagaré NR INTERNACIONAL	06/06/2017	02/04/2018	100.000.000	99.088	0,30	99.088
Pagaré NR INTERNACIONAL	10/10/2017	20/06/2018	150.000.000	147.724	0,27	147.724
Pagaré NR INTERNACIONAL	15/05/2017	19/04/2018	100.000.000	99.028	0,27	99.028
Pagaré NR INTERNACIONAL	1708/2017/	25/06/2018	200.000.000	196.881	0,27	196.881
Pagaré NR INTERNACIONAL	20/12/2017	18/12/2018	200.000.000	193.410	0,29	193.410
Pagaré NR SANTANDER	26/12/2017	03/01/2018	300.000.000	299.931	0,23	299.931
Pagaré NR SCOTIABANK	11/05/2017	19/03/2018	102.000.000	101.315	0,26	101.315
Pagaré NR SCOTIABANK	16/08/2017	30/04/2018	200.000.000	197.941	0,26	197.941
Pagaré NR SCOTIABANK	22/08/2017	28/02/2018	100.000.000	99.491	0,26	99.491
Pagaré NR SCOTIABANK	15/09/2017	11/10/2018	300.000.000	292.514	0,27	292.514
Pagaré NR SECURITY	22/12/2017	10/05/2018	200.000.000	197.772	0,26	197.772
Pagaré R BICE	06/12/2017	19/11/2018	10.000	265.693	26.569,28	265.693
Pagaré R BICE	07/12/2017	12/11/2018	10.000	265.742	26.574,21	265.742
Pagaré R BICE	14/11/2017	20/07/2018	10.000	266.657	26.668,71	266.657
Pagaré R BICE	22/11/2017	26/07/2018	15.015	400.482	26.664,73	400.482
Pagaré R CCB	01/12/2017	29/05/2018	10.000	266.844	26.684,41	266.844
Pagaré R CHILE	03/11/2017	12/03/2018	5.000	133.638	26.727,50	133.638
Pagaré R CHILE	14/11/2017	17/08/2018	10.000	266.227	26.623,74	266.227
Pagaré R CHILE	24/11/2017	22/08/2018	10.000	266.151	26.618,19	266.151
Pagaré R ESTADO	03/11/2017	09/02/2018	5.000	133.768	26.753,66	133.768
Pagaré R ESTADO	06/11/2017	14/02/2018	5.000	133.618	26.723,64	133.618
Pagaré R ESTADO	21/11/2017	04/04/2018	4.000	106.713	26.678,35	106.713
PDBC	27/12/2017	18/01/2018	5.000.000	499.431	0,19	499.431
Total				**6.216.482**		**6.216.482**

- Pagaré R : tasas reajustables anuales.
- Pagaré NR: tasas no reajustables menos de un año, base 30 días.

Nota 8 - Activos a valor razonable con efecto en resultados (continuación)

c) Detalle Forward (continuación)

Al 31 de diciembre de 2018

Instrumento	Fecha de compra	Fecha de vencimiento	Nominales	Precio spot	Valor spot M$	Valor mercado M$	Valor contable M$
Forward	16-05-2018	04-03-2019	4.000	27.039,10	108.156	108.484	327
Forward	31-12-2018	05-09-2019	7.000	27.474,24	192.320	193.582	1.263
Forward	30-08-2018	18-04-2019	10.000	27.252,45	272.525	274.737	2.212
Forward	20-07-2018	22-07-2019	15.510	27.192,83	421.761	425.533	3.773
Forward	31-12-2018	25-03-2019	5.000	27.499,85	137.499	138.054	555
Total					**1.132.261**	**1.140.390**	**8.130**

Al 31 de diciembre de 2017

Instrumento	Fecha de compra	Fecha de vencimiento	Nominales	Precio spot	UF	Valor spot M$	Valor mercado M$	Valor contable M$
Forward	03-11-2017	12-03-2018	5.000	26.629,74	26.798,14	133.149	133.845	696
Forward	03-11-2017	09-02-2018	5.000	26.629,74	26.798,14	133.149	133.976	826
Forward	06-11-2017	14-02-2018	5.000	26.624,58	26.798,14	133.123	133.903	780
Forward	14-11-2017	20-07-2018	10.000	26.645,97	26.798,14	266.460	266.870	410
Forward	14-11-2017	17-08-2018	10.000	26.645,97	26.798,14	266.460	266.907	448
Forward	21-11-2017	04-04-2018	4.000	26.683,19	26.798,14	106.733	106.869	136
Forward	22-11-2017	26-07-2018	15.015	26.688,51	26.798,14	400.728	401.535	807
Forward	24-11-2017	22-08-2018	10.000	26.699,16	26.798,14	266.991	267.585	594
Forward	01-12-2017	29-05-2018	10.000	26.736,45	26.798,14	267.364	267.657	293
Forward	06-12-2017	19-11-2018	10.000	26.763,12	26.798,14	267.631	268.103	472
Forward	07-12-2017	12-11-2018	10.000	26.768,46	26.798,14	267.684	267.753	69
Total						**2.509.472**	**2.515.003**	**5.531**

Nota 9 - Pasivos financieros

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

Instrumento	Moneda	31.12.2018 M$	31.12.2017 M$
Obligaciones con bancos (a)	CLP	-	27.475
Total		**-**	**27.475**

a) Detalle de Obligaciones con bancos

Al 31 de diciembre de 2017

Instrumento	Moneda	31.12.2018 M$	31.12.2017 M$
Línea de Crédito Banco Chile (a)	CLP	-	27.475
Total		**-**	**27.475**

Nota 10 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes

a) El detalle de este rubro es el siguiente:

Los saldos de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son los siguientes:

	Moneda	31.12.2018 M$	31.12.2017 M$
Remuneración fondos	CLP	994.392	931.508
Comisiones de salida	CLP	6	222
Otras cuentas por cobrar	CLP	63.820	20.795
Cuentas por cobrar fondos	CLP	195.776	190.982
Total		**1.253.994**	**1.143.507**

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

Al 31 de diciembre de 2018:

	Hasta 1 mes	1 a 3 mes	más de 3 meses a 12 meses	Total
Remuneración fondos y comisión de salida	569.134	6	425.258	994.398
Otras cuentas por cobrar	-	53.820	10.000	63.820
Cuentas por cobrar fondos	195.776	-	-	195.776
Total	**764.910**	**53.826**	**435.258**	**1.253.994**

Al 31 de diciembre de 2017:

	Hasta 1 mes	1 a 3 mes	más de 3 meses a 12 meses	Total
Remuneración fondos y comisión de salida	631.318	300.412	-	931.730
Otras cuentas por cobrar	-	10.285	10.510	20.795
Cuentas por cobrar fondos	190.982	-	-	190.982
Total	**822.300**	**310.697**	**10.510**	**1.143.507**

Nota 11 - Propiedades, planta y equipos

Los saldos y movimientos de propiedades, planta y equipo durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y diciembre 2017, son los siguientes:

Clase	Monto bruto		Depreciación acumulada		Depreciación ejercicio		Saldos netos	
	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$	2018 M$	2017 M$
Equipo de oficina	30.099	30.099	(30.099)	(30.099)	-	-	-	-
Mobiliario oficina	981	981	(981)	(981)	-	-	-	-
Remodelación	208.574	208.574	(208.574)	(208.574)	-	-	-	-
Total	**239.654**	**239.654**	**(239.654)**	**(239.654)**	**-**	**-**	**-**	**-**

Al 31 de diciembre de 2018 no ha habido ningún tipo de movimiento en el rubro propiedades, planta y equipo:

Movimientos del año 2018	Equipo de oficina M$	Mobiliario oficina M$	Remodelación M$	Total M$
Saldo inicial 01.01.2018	-	-	-	-
Adiciones	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-
Depreciación	-	-	-	-
Saldo final al 31.12.2018	-	-	-	-

Nota 11 - Propiedades, planta y equipos (continuación)

El movimiento del año 2017 en el rubro propiedades, planta y equipo es el siguiente:

Movimientos del año 2017	Equipo de oficina M$	Mobiliario oficina M$	Remodelación M$	Total M$
Saldo inicial 01.01.2017	-	-	-	-
Adiciones	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-
Depreciación	-	-	-	-
Saldo final al 31.12.2017	-	-	-	-

Nota 12 - Impuestos corrientes e impuestos diferidos

a) Activos por impuestos diferidos

El impuesto diferido incluido en los Estados de Situación Financiera es el siguiente:

	31.12.2018 M$	31.12.2017 M$
Provisión de vacaciones	51.062	50.827
Provisión bonos	336.479	261.387
Instrumentos financieros	1.633	3.878
Total	**389.174**	**316.092**

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

Año	Tasa
2017	25,5%
2018	27,0%

Nota 12 - Impuestos corrientes e impuestos diferidos (continuación)

b) Impuestos a la renta

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

	2018 M$	2017 M$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(2.421.794)	(1.993.420)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido	73.082	46.108
Ajuste gasto tributario	(2.592)	2.202
Total	**(2.351.304)**	**(1.945.110)**

c) Tasa efectiva

El gasto por impuesto a la renta de LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2018 y 2017 representa un 26,68% y 24,73% respectivamente del resultado antes de impuesto.

Reconciliación de la tasa de impuesto

	2018 M$		2017 M$	
	Impuesto Calculado M$	**Tasa de impuesto %**	**Impuesto Calculado M$**	**Tasa de Impuesto %**
Resultado antes de Impuesto	**8.814.011**		**7.848.764**	
Impuesto a la renta	2.379.783	27%	2.001.434	25,50%
Diferencias permanentes	(28.479)	(0,32%)	(56.324)	(0,77%)
Total	**2.351.304**	**26,68%**	**1.945.110**	**24,73%**

Nota 12 - Impuestos corrientes e impuestos diferidos (continuación)

d) Activos y pasivos por impuestos corrientes

Los saldos de pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son los siguientes:

	31.12.2018 M$	31.12.2017 M$
Pagos Provisionales Mensuales	-	-
Provisión impuesto a la renta	-	-
Crédito Retención 4%	-	-
Impuesto por cobrar	-	-
Subtotal activos por impuestos corrientes	**-**	**-**
Pagos Provisionales Mensuales	2.181.235	1.560.898
Provisión impuesto a la renta	(2.421.794)	(1.993.420)
Crédito Retención 4%	13.400	4.328
Crédito gastos de capacitación	2.817	1.418
Subtotal pasivos por impuestos corrientes	**(224.342)**	**(426.776)**
Total	**(224.342)**	**(426.776)**

Nota 13 - Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es la siguiente:

Concepto	31.12.2018 M$	31.12.2017 M$
Instituciones previsionales (a)	40.953	37.363
Otras cuentas por pagar (b)	69.071	36.825
Proveedores (c)	38.856	128.887
Dividendo 30% por pagar (d)	-	1.771.095
Impuesto al valor agregado y retenciones por pagar (e)	254.231	220.501
Total	**403.111**	**2.194.671**

Nota 13 - Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar (continuación)

El vencimiento de estas obligaciones corresponde al siguiente detalle:

Al 31 de diciembre de 2018:

Concepto	Hasta 1 mes	1 a 3 mes	más de 3 meses a 12 meses	más de 12 meses	Total
Instituciones previsionales	40.953	-	-	-	40.953
Otras cuentas por pagar	64.308	2.696	2.067	-	69.071
Proveedores	38.856	-	-	-	38.856
Impuesto al valor agregado y retenciones por pagar	254.231	-	-	-	254.231
Total	**398.348**	**2.696**	**2.067**	**-**	**403.111**

Al 31 de diciembre de 2017:

Concepto	Hasta 1 mes	1 a 3 mes	más de 3 meses a 12 meses	más de 12 meses	Total
Instituciones previsionales	37.363	-	-	-	37.363
Otras cuentas por pagar	35.790	1.035	-	-	36.825
Proveedores	128.887	-	-	-	128.887
Dividendo 30% por pagar	-	-	1.771.095	-	1.771.095
Impuesto al valor agregado y retenciones por pagar	220.501	-	-	-	220.501
Total	**422.541**	**1.035**	**1.771.095**	**-**	**2.194.671**

Las cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar, no corresponden a pasivos financieros, por lo tanto son valores nominales que carecen de unidad de reajuste, tasa de interés y amortización.

Nota 13 - Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar (continuación)

Detalle de cuentas por pagar por clase de pasivo al 31 de diciembre de 2018:

a) Detalle instituciones previsionales

Rut	Nombre	País	Moneda	Hasta 30 días M$	Monto M$
61533000-0	Instituto de Previsión Social	Chile	CLP	278	278
71235700-2	Fund. Salud Banco Estado	Chile	CLP	163	163
76240079-0	Adm. Fondo de Pensiones Curpum S.A.	Chile	CLP	2.402	2.402
76762250-3	Fondo de Pensiones Modelo	Chile	CLP	9.233	9.233
81826800-9	Caja Compensación Los Andes	Chile	CLP	276	276
94954000-6	Isapre Colmena	Chile	CLP	5.064	5.064
96501450-0	Isapre Cruz Blanca S.A.	Chile	CLP	4.035	4.035
96502530-8	Isapre Vida Tres	Chile	CLP	2.052	2.052
96514410-2	Bice Inversiones AGF S.A.	Chile	CLP	50	50
96522500-5	Isapre Mas Vida	Chile	CLP	460	460
96572800-7	Isapre Banmedica	Chile	CLP	2.633	2.633
96856780-2	Isapre Consalud	Chile	CLP	293	293
98000000-1	Fondo de Pensiones AFP Capital S.A	Chile	CLP	1.791	1.791
98000100-8	Fondo de Pensiones Hábitat	Chile	CLP	6.128	6.128
98000400-7	Fondo de Pensiones Provida	Chile	CLP	1.260	1.260
98001200-K	AFP Planvital	Chile	CLP	4.835	4.835
Total				**40.953**	**40.953**

b) Detalle otras cuentas por pagar

Nombre	Moneda	País	Hasta 90 días M$	más de 3 meses a 12 meses M$	más de 12 meses M$	Monto M$
Otras cuentas por pagar personal	CLP	Chile	2.696	2.067	-	4.763
Otras cuentas por pagar	CLP	Chile	64.308	-	-	64.308
Total			**67.004**	**2.067**	**-**	**69.071**

Nota 13 - Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar (continuación)

Detalle de cuentas por pagar por clase de pasivo al 31 de diciembre de 2018 (continuación)

c) Detalle proveedores

Rut	Nombre	País	Moneda	Hasta 30 días M$	Monto M$
99593410-8	Asesoría y Consultoría Integral S.A	Chile	CLP	15.087	15.087
96826700-0	Compass Group S.A. Asesores de Inversión	Chile	CLP	10.607	10.607
	Otros proveedores	Chile	CLP	13.162	13.162
Total				**38.856**	**38.856**

d) Detalle dividendo 30% por pagar

Nombre	Moneda	País	Hasta 30 días M$	más de 3 meses a 12 meses M$	más de 12 meses M$	Monto M$
Dividendo 30% por pagar	CLP	Chile	-	-	-	-
Total *			**-**	**-**	**-**	**-**

- No existe saldo bajo este rubro

e) Detalle de impuesto al valor agregado y retenciones por pagar

	31.12.2018 M$
Impuesto al valor agregado por pagar	15.996
Impuesto único a trabajadores	41.815
Retención Honorarios	2.076
Retención 15% impuesto retiro APV	6.696
Impuesto por pagar (FORM 50)	7.214
PPM por pagar	180.434
Total	**254.231**

Nota 13 - Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar (continuación)

Detalle de cuentas por pagar por clase de pasivo al 31 de diciembre de 2017:

a) Detalle instituciones previsionales

Rut	Nombre	País	Moneda	Hasta 30 días M$	Monto M$
61533000-0	Instituto de Previsión Social	Chile	CLP	167	167
71235700-2	Fund. Salud Banco Estado	Chile	CLP	158	158
76240079-0	Adm. Fondo de Pensiones Curpum S.A.	Chile	CLP	2.343	2.343
76762250-3	Fondo de Pensiones Modelo	Chile	CLP	6.061	6.061
81826800-9	Caja Compensación Los Andes	Chile	CLP	298	298
94954000-6	Isapre Colmena	Chile	CLP	4.393	4.393
96501450-0	Isapre Cruz Blanca S.A.	Chile	CLP	3.989	3.989
96502530-8	Isapre Vida Tres	Chile	CLP	2.448	2.448
96522500-5	Isapre Mas Vida	Chile	CLP	895	895
96572800-7	Isapre Banmedica	Chile	CLP	2.020	2.020
98000000-1	Fondo de Pensiones AFP Capital S.A	Chile	CLP	2.526	2.526
98000100-8	Fondo de Pensiones Hábitat	Chile	CLP	6.914	6.914
98000400-7	Fondo de Pensiones Provida	Chile	CLP	378	378
98001200-K	AFP Planvital	Chile	CLP	4.773	4.773
Total				**37.363**	**37.363**

b) Detalle otras cuentas por pagar

Nombre	Moneda	País	Hasta 30 días M$	más de 3 meses a 12 meses M$	más de 12 meses M$	Monto M$
Otras cuentas por pagar personal	CLP	Chile	1.855	-	-	1.855
Otras cuentas por pagar	CLP	Chile	33.935	1.035	-	34.970
Total			**35.790**	**1.035**	**-**	**36.825**

Nota 13 - Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar (continuación)

Detalle de cuentas por pagar por clase de pasivo al 31 de diciembre de 2017 (continuación)

f) Detalle proveedores

Rut	Nombre	País	Moneda	Hasta 30 Días M$	Monto M$
76570376-k	Larraín Vial Servicios Corporativos	Chile	CLP	57.318	57.318
96666140-2	DCV	Chile	CLP	17.525	17.525
96693780-7	Sencorp S.A.	Chile	CLP	11.116	11.116
80537000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa (Apv empleados)	Chile	CLP	7.468	7.468
76348943-4	Administradora Falcom S.A.	Chile	CLP	6.919	6.919
96518530-5	Impresos Lahosa S.A.	Chile	CLP	6.423	6.423
76379570-5	LVA Indices S.A.	Chile	CLP	5.325	5.325
96586750-3	Neg. Y Valores S.A. Corredores de Bolsa	Chile	CLP	3.673	3.673
	Otros proveedores	Chile	CLP	13.120	13.120
Total				**128.887**	**128.887**

g) Detalle dividendo 30% por pagar

Nombre	Moneda	País	Hasta 30 días M$	más de 3 meses a 12 meses M$	más de 12 meses M$	Monto M$
Dividendo 30% por pagar	CLP	Chile	-	1.771.095	-	1.771.095
Total			**-**	**1.771.095**	**-**	**1.771.095**

h) Detalle de impuesto al valor agregado y retenciones por pagar

	2017 M$
Impuesto al valor agregado por pagar	21.529
Impuesto único a trabajadores	44.339
Retención Honorarios	1.206
Retención 15% impuesto retiro APV	1.598
Impuesto por pagar (FORM 50)	4.260
PPM por pagar	147.569
Total	**220.501**

Nota 14 - 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 2018 y 2017, se resumen a continuación:

a) Documentos y cuentas por cobrar

					Entidades relacionadas corriente	
Rut	**Sociedad**	**País**	**Moneda**	**Naturaleza de la relación**	**31.12.2018 M$**	**31.12.2017 M$**
76.069.369-3	LVCC Asset Management S.A.	Chile	CLP	Financiamiento	1.574.255	1.876.888
80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Chile	CLP	Administración de Cartera	47.620	53.823
Total					**1.621.875**	**1.930.711**

b) Documentos y cuentas por pagar

					Entidades relacionadas corriente	
Rut	**Sociedad**	**País**	**Moneda**	**Naturaleza de la relación**	**31.12.2018 M$**	**31.12.2017 M$**
80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Chile	CLP	Colocación Fondos	873.899	1.001.353
99.012.000-5	Cía. de Seg. de Vida Consorcio Nac.	Chile	CLP	Colocación Fondos	725.779	668.066
96.772.490-4	Consorcio Corredores de Bolsa S.A.	Chile	CLP	Colocación Fondos	404.353	308.559
76.213.270-2	Asesorías Larraín Vial Ltda.	Chile	CLP	Serv. de Tecnología	25.618	24.447
Total					**2.029.649**	**2.002.425**

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

Nota 14 - Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas corrientes (continuación)

c) Transacciones con entidades relacionadas

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

Los servicios contractuales prestados por Holding Grupo Consorcio a LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. corresponden a corretaje y a la colocación de cuotas de fondos de las cuales no existen correcciones valorativas ya que se calculan en base a la remuneración de dichos fondos. Por su parte, LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. efectúa pagos a Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. por la publicidad que ésta efectúa y por el uso de la marca “Consorcio” en determinados fondos mutuos.

Asesorías Larraín Vial Ltda. presta a LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. diversos servicios de tecnología.

Por su parte, Larraín Vial Servicios Corporativos SpA presta a LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. servicios en el ámbito comercial, de contabilidad y control de gestión, de recursos humanos, en materia de riesgo y compliance, de contraloría, de operaciones y legal, de gestión de información y tecnología, de gestión de publicidad y marca, así como otras labores administrativas.

Asimismo, Larraín Vial Servicios Corporativos SpA presta a los fondos administrados por LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. servicios relacionados a la preparación de la contabilidad, cálculo del valor cuota, preparación de reportes y otras labores administrativas relacionadas con los fondos y sus aportantes.

LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. presta a Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa el servicio de administración de cartera en los términos regulados en la Circular N°2.108 de la Comisión para el Mercado Financiero, respecto de recursos entregados por clientes con los que dicha corredora tiene a su vez contratos de administración.

A su vez Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa presta servicios a LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. de corretaje de instrumentos de renta fija y renta variable para los fondos administrados y también presta servicios de colocación de cuotas de fondos.

El accionista mayoritario de LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A., es LVCC Asset Management S.A. Rut 76.069.369-3. El controlador final de la sociedad es Larraín Vial SpA. Rut 93.883.000-2.

Nota 14 - Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas corrientes (continuación)

c) Transacciones con entidades relacionadas (continuación)

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 2018 M$	Efecto en resultado por el ejercicio 2017 M$
Larraín Vial C. de Bolsa S.A.	Colocación Fondos	Venta y Mantención	(10.468.871)	(10.142.406)
Holding Grupo Consorcio	Colocación Fondos	Venta y Mantención	(9.205.483)	(8.286.293)
Asesorías Larraín Vial Ltda.	Administración	Serv. de Tecnología	(650.436)	(1.096.529)
Larraín Vial Serv. Corp. SpA	Administración	Administración	(978.349)	(400.528)
Total			**(21.303.139)**	**(19.925.756)**

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

Los ejecutivos considerados como personal clave de la Sociedad se componen de la siguiente forma:

Integrantes		31.12.2018 M$	31.12.2017 M$
Directores	5	79.191	106.341
Ejecutivos	4	130.613	938.658
Total		**209.804**	**1.044.999**

Nota 14 - Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas corrientes (continuación)

e) Remuneraciones y beneficios recibidos por el personal clave 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 2018 y 2017.

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 2018, no existieron desembolsos relacionados con indemnización por años de servicio a los ejecutivos.

IV. Dieta y Remuneraciones

Los directores que no son empleados de la sociedad o de otra sociedad del Grupo Larrain Vial y que no sean empleados de Consorcio Financiero S.A. o de una sociedad relacionada a éste, perciben una remuneración por sus funciones, cualquiera sea el número de sesiones que se realicen en el mes e independientemente de la asistencia a éstas.

Los directores miembros del Comité de Auditoría y del Comité de Gestión del Proceso de Inversión que no son empleados de la sociedad o de otra sociedad del Grupo Larraín Vial y que no son empleados de Consorcio Financiero S.A. o de una sociedad relacionada a ésta, perciben una remuneración por sus funciones, cualquiera sea el número de sesiones de dichos Comités que se realicen en el mes e independientemente de la asistencia a ellas.

Nota 15 - Otras provisiones a corto plazo

Los saldos de otras provisiones a corto plazo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son los siguientes:

	31.12.2018 M$	Fecha de cancelación	31.12.2017 M$	Fecha de cancelación
Provisión publicidad	89.885	1°semestre 2019	5.107	1°semestre 2018
Provisión tecnologías	2.994	1°semestre 2019	27.332	1°semestre 2018
Provisión asesorías	183.669	1°semestre 2019	69.721	1°semestre 2018
Provisión legales	-	1°semestre 2019	28.248	1°semestre 2018
Provisión gastos fondos	56.538	1°semestre 2019	251.426	1°semestre 2018
Provisión gastos de distribución	75.904	1°semestre 2019	32.646	1°semestre 2018
Otros	185.218	1°semestre 2019	69.713	1°semestre 2018
Total	**594.208**		**484.193**	

Los movimientos de las provisiones durante el ejercicio al 31 diciembre de 2018 y 2017, son los siguientes:

a) Movimiento provisión publicidad:

	31.12.2018 M$	31.12.2017 M$
Saldo inicial	5.107	7.000
Incremento en provisiones existentes	89.885	5.107
Provisiones utilizadas	(5.107)	(7.000)
Saldo final	**89.885**	**5.107**

b) Movimiento provisión tecnologías:

	31.12.2018 M$	31.12.2017 M$
Saldo inicial	27.332	12.461
Incremento en provisiones existentes	2.994	27.332
Provisiones utilizadas	(27.322)	(12.461)
Saldo final	**2.994**	**27.332**

c) Movimiento provisión asesorías:

	31.12.2018 M$	31.12.2016 M$
Saldo inicial	69.721	35.303
Incremento en provisiones existentes	183.669	69.721
Provisiones utilizadas	(69.721)	(35.303)
Saldo final	**183.669**	**69.721**

Nota 15 - Otras provisiones a corto plazo (continuación)

d) Movimiento provisión legales:

	31.12.2018 M$	31.12.2017 M$
Saldo inicial	28.248	10.533
Incremento en provisiones existentes	-	28.248
Provisiones utilizadas	(28.248)	(10.533)
Saldo final	**-**	**28.248**

e) Movimiento provisión gastos fondos:

	31.12.2018 M$	31.12.2017 M$
Saldo inicial	251.426	195.678
Incremento en provisiones existentes	56.538	251.426
Provisiones utilizadas	(251.426)	(195.678)
Saldo final	**56.538**	**251.426**

f) Movimiento provisión gastos de distribución:

	31.12.2018 M$	31.12.2017 M$
Saldo inicial	32.646	50.072
Incremento en provisiones existentes	75.904	32.646
Provisiones utilizadas	(32.646)	(50.072)
Saldo final	**75.904**	**32.646**

g) Movimiento provisión otros:

	31.12.2018 M$	31.12.2017 M$
Saldo inicial	69.713	25.000
Incremento en provisiones existentes	185.218	69.713
Provisiones utilizadas	(69.713)	(25.000)
Saldo final	**185.218**	**69.713**

Nota 16 - Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

Los saldos de provisiones corrientes por beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son los siguientes:

	31.12.2018 M$	31.12.2017 M$
Provisión gratificación	-	-
Provisión bonos	1.246.218	968.100
Provisión vacaciones	189.117	188.249
Total	**1.435.335**	**1.156.349**

Los movimientos de las provisiones durante el ejercicio al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son los siguientes:

a) Provisión gratificación:

	31.12.2018 M$	31.12.2017 M$
Saldo inicial	-	-
Incremento en provisiones existentes	-	-
Provisiones utilizadas	-	-
Saldo final	**-**	**-**

b) Provisión bonos:

	31.12.2018 M$	31.12.2017 M$
Saldo inicial	968.100	856.537
Incremento en provisiones existentes	1.246.218	968.100
Provisiones utilizadas	(968.100)	(856.537)
Saldo final	**1.246.218**	**968.100**

c) Provisión vacaciones:

	31.12.2018 M$	31.12.2017 M$
Saldo inicial	188.249	157.941
Incremento en provisiones existentes	189.117	188.249
Provisiones utilizadas	(188.249)	(157.941)
Saldo final	**189.117**	**188.249**

Nota 17 - Otros pasivos no financieros

Los saldos de otros pasivos no financieros corrientes al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son los siguientes:

	31.12.2018 M$	31.12.2017 M$
Otras Cuentas por Pagar	65.012	41.246
Total	**65.012**	**41.246**

Nota 18 - Patrimonio

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

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

a) Número de acciones al 31 de diciembre de 2018

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 al 31 de diciembre de 2018

De acuerdo al Registro de Accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad tiene tres Accionistas.

Rut	Nombre	N° acciones	%
76.069.369-3	LVCC Asset Management S.A.	7.625.768	99,999895%
93.883.000-2	Larraín Vial SpA.	6	0,000079%
79.619.200-3	Consorcio Financiero S.A.	2	0,000026%
Total		**7.625.776**	**100,000000%**

Nota 18 - Patrimonio (continuación)

c) Capital al 31 de diciembre de 2018

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

d) Dividendo mínimo

1. Provisión dividendo mínimo

De acuerdo a la política de distribución de dividendo que se menciona en la nota 3.12, la provisión de dividendos presenta la siguiente composición:

Concepto	31.12.2018 M$	31.12.2017 M$
Saldo Inicial	1.771.095	1.313.315
Provisión del año	-	1.771.095
Reverso año anterior	(1.771.095)	(1.313.315)
Saldo final	**-**	**1.771.095**

2. Dividendos distribuidos

Dividendos distribuidos durante año 2018

	Dividendo definitivo 2017 M$	Dividendo provisorio 2018 M$	Total M$
Dividendos pagados	5.903.651	3.000.000	8.903.651
Total	**5.903.651**	**3.000.000**	**8.903.651**

En acta de accionistas con fecha 16 de abril de 2018 se acordó el pago de dividendos correspondientes al 100% de las utilidades liquidas del ejercicio 2017.

Dividendos distribuidos durante año 2017

	Dividendo definitivo 2016 M$	Dividendo provisorio 2017 M$	Total M$
Dividendos pagados	4.377.718	-	4.377.718
Total	**4.377.718**	**-**	**4.377.718**

Nota 18 - Patrimonio (continuación)

e) Resultados acumulados

El resultado acumulado, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, se apertura de la siguiente manera.

	2018 M$	2017 M$
Saldo inicial	4.132.556	3.064.403
Resultado del ejercicio	6.462.707	5.903.651
Provisión dividendo	-	1.313.315
Dividendo provisorio	(3.000.000)	-
Dividendo definitivo	(5.903.651)	(4.377.718)
Reverso provisión	1.771.095	(1.771.095)
Total	**3.462.707**	**4.132.556**

Nota 19 - Ingresos de actividades ordinarias

La Sociedad durante el ejercicio de 2018 y 2017, ha percibido los siguientes ingresos, los cuales se detallan a continuación:

	2018 M$	2017 M$
Fondos Mutuos	30.380.620	28.350.669
Fondos Inversión	6.864.335	5.714.184
Inversión en Instrumentos Financieros	324.432	332.725
Administración de Cartera	618.912	501.118
Utilidad por operaciones a futuro	10.397	5.531
Otros Ingresos	105.134	100.096
Total	**38.303.830**	**35.004.323**

La Sociedad cobró a los fondos una remuneración fija y, cuando corresponde, variable conforme a lo que se establece en cada uno de sus reglamentos internos. Además, la Sociedad cobró en algunos casos, una comisión por los rescates anticipados de acuerdo a lo indicado en los reglamentos internos de cada fondo.

Nota 20 - Gastos de administración

Los gastos de administración al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son los siguientes:

Concepto	2018 M$	2017 M$
Colocación Fondos	(19.992.698)	(18.681.443)
Remuneraciones y Gastos del Personal	(4.765.492)	(4.497.554)
Gastos Comerciales	(765.431)	(389.015)
Gastos Operacionales	(1.780.233)	(1.658.548)
Gastos Información de Mercado	(505.899)	(382.545)
Gastos Instalaciones	(287.537)	(272.943)
Otros Gastos	(1.449.477)	(1.300.462)
Total gastos de administración	**(29.546.767)**	**(27.182.510)**

Nota 21 - Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son las siguientes

Activos (cargo)/ abono	Moneda	2018 M$	2017 M$
Efectivo y efectivo equivalente	USD	13.654	(12.748)
Otros activos financieros	USD	43.294	39.696
Utilidad (pérdida) por diferencia de cambio		**56.948**	**26.948**

Nota 22 - Moneda nacional y extranjera

Los saldos de moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son los siguientes:

Activos	Moneda	2018 M$	2017 M$
Activos corrientes			
Efectivo y efectivo equivalente	CLP	724.844	721.176
Efectivo y efectivo equivalente	USD	47.533	13.615
Efectivo y efectivo equivalente	EUR	28	-
Activos a valor razonable con efecto en resultado	CLP	9.717.268	11.881.231
Activos a valor razonable con efecto en resultado	USD	9.082	8.793
Otros activos no financieros corriente	CLP	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	CLP	1.253.994	1.143.507
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	1.621.875	1.930.711
Impuesto por recuperar	CLP	-	-
		13.374.625	**15.699.033**
Activos por impuestos diferidos	CLP	389.174	316.092
Propiedades, plantas y equipos	CLP	-	-
Depreciación	CLP	-	-
Total Activos		**13.763.798**	**16.015.125**
	CLP	**13.707.155**	**15.992.717**
	USD	**56.615**	**22.408**
	EUR	**28**	**-**

Pasivos	Moneda	2018 M$	2017 M$
Pasivos corrientes			
Pasivos financieros	CLP	-	27.475
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	CLP	403.111	2.194.671
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	2.029.649	2.002.425
Otras provisiones a corto plazo	CLP	594.208	484.193
Provisiones por beneficios a los empleados	CLP	1.435.335	1.156.349
Impuestos por pagar	CLP	224.342	426.776
Otros pasivos no financieros	CLP	65.012	41.246
Total Pasivos		**4.751.657**	**6.333.135**
	CLP	**4.751.657**	**6.333.135**
	USD	**-**	**-**

Nota 23 - Sanciones

a) De la Comisión para el Mercado Financiero

Con fecha 11 de octubre de 2018, mediante Resolución Exenta N° 4553, la Comisión para el Mercado Financiero sancionó a la Sociedad con el pago de una multa ascendente a 50 Unidades de Fomento en consideración a que el Folleto Informativo de la Serie "O" del fondo denominado "Fondo Mutuo Larraín Vial Portfolio Líder" y el Folleto Informativo de la Serie "U" del fondo denominado Fondo de Inversión LarrainVial Estados Unidos" fueron remitidos a dicha Comisión con posterioridad al plazo establecido para ello en la Norma de Carácter General N° 365 de 2014.

b) De otras autoridades administrativas

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, no se han aplicado sanciones por parte de otras autoridades administrativas a la sociedad, sus directores o administradores.

Nota 24 - Contingencias y juicios

En cumplimiento con la normativa vigente, LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A., ha constituido las siguientes garantías en beneficio de los fondos para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones por la administración de los mismos.

a) Garantías Fondos Administrados:

El monto de la garantía será el mayor valor entre UF 10.000 (M$ 275.658 al 31 de diciembre de 2018) y el 1% del patrimonio promedio diario administrado correspondiente al trimestre calendario anterior a la fecha de actualización.

LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. constituyó garantías a favor de los fondos administrados con vencimiento el 10 de enero de 2019.

Los valores de las boletas de garantías son los siguientes:

Nota 24 - Contingencias y juicios (continuación)

Número de Boleta de Garantía		Monto por Boleta de Garantía	Nombre del Beneficiario	Nombre del Emisor	Vencimiento
56750193	UF	63.960	FONDO DE INVERSIÓN LARRAINVIAL DEUDA CORPORATIVA	Corpbanca	10 de Enero de 2019
56750223	UF	38.761	FONDO DE INVERSIÓN LARRAINVIAL DEUDA LOCAL	Corpbanca	10 de Enero de 2019
56750231	UF	35.246	FONDO DE INVERSIÓN LARRAINVIAL DEUDA RETORNO ABSOLUTO	Corpbanca	10 de Enero de 2019
56750240	UF	16.851	FONDO DE INVERSIÓN LARRAINVIAL CHILE EQUITY	Corpbanca	10 de Enero de 2019
56750258	UF	10.000	FONDO DE INVERSIÓN LARRAINVIAL LATAM LOCAL CURRENCY DEBT	Corpbanca	10 de Enero de 2019
56750274	UF	10.271	FONDO DE INVERSIÓN LARRAINVIAL DEUDA LATAM HIGH YIELD	Corpbanca	10 de Enero de 2019
56750282	UF	10.000	FONDO DE INVERSIÓN LARRAINVIAL MAGALLANES II	Corpbanca	10 de Enero de 2019
56750355	UF	10.000	FONDO DE INVERSIÓN LARRAINVIAL LATAM EQUITY	Corpbanca	10 de Enero de 2019
56750363	UF	10.000	FONDO DE INVERSIÓN LARRAINVIAL PERÚ EQUITY	Corpbanca	10 de Enero de 2019
56750371	UF	11.995	FONDO DE INVERSIÓN LARRAINVIAL DEUDA LATAM UF	Corpbanca	10 de Enero de 2019
56750380	UF	10.471	FONDO DE INVERSIÓN LARRAINVIAL FACTURAS	Corpbanca	10 de Enero de 2019
56750428	UF	10.000	FONDO DE INVERSIÓN LARRAINVIAL OPORTUNIDAD ARGENTINA	Corpbanca	10 de Enero de 2019
56750649	UF	10.000	FONDO DE INVERSIÓN LARRAINVIAL BOLSA RETORNO ABSOLUTO	Corpbanca	10 de Enero de 2019
56750665	UF	10.000	FONDO DE INVERSIÓN LARRAINVIAL SERENDIP	Corpbanca	10 de Enero de 2019
56750673	UF	10.000	FONDO DE INVERSIÓN LARRAINVIAL ESTADOS UNIDOS	Corpbanca	10 de Enero de 2019
56750681	UF	10.000	FONDO DE INVERSIÓN LARRAINVIAL DEUDA PRIVADA	Corpbanca	10 de Enero de 2019
5685350	UF	10.000	FONDO DE INVERSIÓN LARRAINVIAL DESARROLLO INMOBILIARIO I	Corpbanca	10 de Enero de 2019
56750576	UF	10.000	FONDO DE INVERSIÓN LARRAINVIAL MULTIACTIVOS RETORNO ABSOLUTO	Corpbanca	10 de Enero de 2019
56972439	UF	10.000	FONDO DE INVERSIÓN LARRAINVIAL ARGENTINA EQUITY	Corpbanca	10 de Enero de 2019
57033851	UF	10.000	FONDO DE INVERSIÓN LARRAINVIAL QUANT LATAM	Corpbanca	10 de Enero de 2019
57096454	UF	10.000	FONDO DE INVERSION LARRAINVIAL SMALL CAP CHILE	Corpbanca	10 de Enero de 2019
135724	UF	10.000	FONDO DE INVERSION LARRAINVIAL RENTAS RESIDENSIALES	Corpbanca	10 de Enero de 2019
220317	UF	75.232	FONDO MUTUO LARRAINVIAL AHORRO CAPITAL	BICE	10 de Enero de 2019
220318	UF	106.105	FONDO MUTUO LARRAINVIAL CASH	BICE	10 de Enero de 2019
220319	UF	35.678	FONDO MUTUO LARRAINVIAL MONEY MARKET	BICE	10 de Enero de 2019
220321	UF	48.370	FONDO MUTUO LARRAINVIAL AHORRO A PLAZO	BICE	10 de Enero de 2019
220322	UF	47.949	FONDO MUTUO LARRAINVIAL HIPOTECARIO Y CORPORATIVO	BICE	10 de Enero de 2019
220323	UF	38.078	FONDO MUTUO LARRAINVIAL AHORRO ESTRATEGICO	BICE	10 de Enero de 2019
220324	UF	22.609	FONDO MUTUO LARRAINVIAL MERCADO MONETARIO	BICE	10 de Enero de 2019
220326	UF	28.000	FONDO MUTUO LARRAINVIAL ESTADOS UNIDOS	BICE	10 de Enero de 2019
200327	UF	29.441	FONDO MUTUO CONSORCIO AHORRO DINAMICO	BICE	10 de Enero de 2019
220328	UF	23.622	FONDO MUTUO CONSORCIO BALANCEADO CRECIMIENTO	BICE	10 de Enero de 2019
220329	UF	32.213	FONDO MUTUO LARRAINVIAL PORTFOLIO LIDER	BICE	10 de Enero de 2019
220330	UF	19.485	FONDO MUTUO CONSORCIO BALANCEADO MODERADO	BICE	10 de Enero de 2019
220331	UF	15.285	FONDO MUTUO CONSORCIO BALANCEADO CONSERVADOR	BICE	10 de Enero de 2019
220332	UF	22.332	FONDO MUTUO LARRAINVIAL PROTECCION	BICE	10 de Enero de 2019
220333	UF	22.577	FONDO MUTUO LARRAINVIAL ACCIONES NACIONALES	BICE	10 de Enero de 2019
220334	UF	15.317	FONDO MUTUO LARRAINVIAL BONOS HIGH YIELD GLOBAL	BICE	10 de Enero de 2019
220335	UF	18.541	FONDO MUTUO CONSORCIO ACCIONES CHILENAS	BICE	10 de Enero de 2019
220316	UF	28.830	FONDO MUTUO LARRAINVIAL ENFOQUE	BICE	10 de Enero de 2019
56750690	UF	10.651	FONDO MUTUO LARRAINVIAL BONOS LATAM	Corpbanca	10 de Enero de 2019
56750703	UF	10.321	FONDO MUTUO LARRAINVIAL ASIA	Corpbanca	10 de Enero de 2019
56750711	UF	10.000	FONDO MUTUO LARRAINVIAL LATINOAMERICANO	Corpbanca	10 de Enero de 2019
56750720	UF	10.868	FONDO MUTUO LARRAINVIAL EUROPA	Corpbanca	10 de Enero de 2019
56750738	UF	10.000	FONDO MUTUO LARRAINVIAL ESTRATEGIA CONSERVADORA	Corpbanca	10 de Enero de 2019
56750754	UF	10.000	FONDO MUTUO LARRAINVIAL ESTRATEGIA MODERADA	Corpbanca	10 de Enero de 2019
56750762	UF	10.000	FONDO MUTUO LARRAINVIAL ESTRATEGIA DEFENSIVA	Corpbanca	10 de Enero de 2019

Nota 24 - Contingencias y juicios (continuación)

Número de Boleta de Garantía		Monto por Boleta de Garantía	Nombre del Beneficiario	Nombre del Emisor	Vencimiento
56750770	UF	10.000	FONDO MUTUO LARRAINVIAL ESTRATEGIA AGRESIVA	Corpbanca	10 de Enero de 2019
56750789	UF	10.000	FONDO MUTUO LARRAINVIAL AHORRO DÓLAR	Corpbanca	10 de Enero de 2019
56750819	UF	10.000	FONDO MUTUO CONSORCIO DINÁMICO CONSERVADOR	Corpbanca	10 de Enero de 2019
56750827	UF	10.000	FONDO MUTUO CONSORCIO DINÁMICO MODERADO	Corpbanca	10 de Enero de 2019
56750835	UF	16.599	FONDO MUTUO CONSORCIO DINÁMICO BALANCEADO	Corpbanca	10 de Enero de 2019
56750843	UF	10.000	FONDO MUTUO CONSORCIO DINÁMICO CRECIMIENTO	Corpbanca	10 de Enero de 2019
56750886	UF	10.000	FONDO MUTUO CONSORCIO DINÁMICO AGRESIVO	Corpbanca	10 de Enero de 2019
56750894	UF	10.000	FONDO MUTUO LARRAINVIAL AHORRO ARGENTINA	Corpbanca	10 de Enero de 2019

b) Garantías administración de cartera

Con fecha 10 de enero de 2018 LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. constituyó una garantía en beneficio de los inversionistas a los cuales se les administra cartera, para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones por la administración de dichas carteras.

Número de Boleta de Garantía		Monto por Boleta de Garantía	Nombre del Beneficiario	Nombre del Emisor	Vencimiento
54740824	UF	135.261	Inversionistas a los cuales se les administra cartera	Corpbanca	10 de Enero de 2019

Nota 24 - Contingencias y juicios (continuación)

c) Juicios u otras acciones legales:

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 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 2018 y 2017, la Sociedad no tiene otras contingencias u otras restricciones que informar.

Nota 25 - Medio ambiente

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

Nota 26 - Hechos relevantes

1. Con fecha 3 de enero de 2018 inició sus operaciones el Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro Argentina, depositado con fecha 14 de diciembre de 2017 en el Registro Público de Depósitos de Reglamentos Internos que lleva la Comisión para el Mercado Financiero, que tiene por objeto invertir en instrumentos de deuda de corto plazo (menor a 365 días), denominados en moneda local, emitidos, garantizados o licitados en la República Argentina, por: /i/ el Estado o el Banco Central de Argentina; /ii/ gobiernos locales de Argentina (tales como gobiernos provinciales u otros); o /iii/ sociedades o corporaciones de Argentina, entendiéndose por tales aquellas entidades constituidas en Argentina o bien que en dicho país se encuentren la mayor parte de sus activos, de su facturación o de las actividades que constituyan la principal fuente de sus negocios.

2. Con fecha 10 de enero de 2018 LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. renovó las garantías constituidas en favor de los partícipes de cada Fondo administrado, hasta el 10 de enero de 2019, por cada uno de los fondos administrados, cumpliendo así con el Artículo N°13 de la Ley N°20.712.

3. Con fecha 16 de marzo de 2018 se efectuó el depósito del Fondo de Inversión LarrainVial Multiactivos Retorno Absoluto en el Registro Público de Depósitos de Reglamentos Internos que lleva la Comisión para el Mercado Financiero.

4. Con fecha 5 de abril de 2018 se efectuó el depósito del Fondo de Inversión LarrainVial Desarrollo Inmobiliario I en el Registro Público de Depósitos de Reglamentos Internos que lleva la Comisión para el Mercado Financiero.

Nota 26 - Hechos relevantes (continuación)

5. Mediante hecho esencial de fecha 16 de abril de 2018 se informó que en junta ordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada con esa misma fecha se procedió a renovar al directorio de la Sociedad, quedando este compuesto por los señores Fernando Larraín Cruzat, Santiago Larraín Cruzat, Juan Luis Correa Gandarillas, Antonio Recabarren Medeiros, Francisco Javier García Holtz, Eduardo Walker Hitschfeld, Pablo Castillo Prado y Renato Sepúlveda Díaz.

6. Con fecha 4 de mayo de 2018 el Fondo de Inversión LarrainVial Acciones Globales cumplió su plazo de duración e inició el procedimiento de liquidación establecido en su Reglamento Interno. Con fecha 15 de mayo de 2018 se efectuó la última distribución a los aportantes correspondiente al valor total de sus cuotas en el citado fondo, con lo cual se dio por concluido el proceso de liquidación del mismo.

7. Con fecha 14 de mayo de 2018, el Fondo Mutuo LarrainVial Quant Latam se transformó en fondo de inversión rescatable, pasando a denominarse Fondo de Inversión LarrainVial Quant Latam.

8. Con fecha 6 de junio de 2018 inició sus operaciones el Fondo de Inversión LarrainVial Desarrollo Inmobiliario I, depositado con fecha 5 de abril de 2018 en el Registro Público de Depósitos de Reglamentos Internos que lleva la Comisión para el Mercado Financiero, y que tiene por objeto invertir sus recursos participando indirectamente en negocios relacionados al rubro de desarrollo inmobiliario en Chile, a fin de aprovechar las oportunidades que en dichos negocios se presenten

9. Con fecha 22 de junio de 2018, la Asamblea Extraordinaria de Aportantes de Fondo de Inversión LarrainVial Multiestrategia acordó, entre otras materias, aprobar la disolución anticipada de dicho fondo de inversión e iniciar su procedimiento de liquidación, de conformidad a lo acordado por los aportantes en la citada asamblea.

10. Con fecha 7 de julio de 2018 el Fondo de Inversión LarrainVial Patrimonio cumplió su plazo de duración e inició el procedimiento de liquidación establecido en su Reglamento Interno. Con fecha 18 de julio de 2018 se efectuó la última distribución a los aportantes correspondiente al valor total de sus cuotas en el citado fondo, con lo cual se dio por concluido el proceso de liquidación del mismo

11. Con fecha 7 de agosto de 2018, la Asamblea Extraordinaria de Aportantes de Fondo de Inversión LarrainVial Multiestrategia acordó, entre otras materias, aprobar la cuenta final de la liquidación de dicho fondo de inversión, dar por terminada la liquidación y proceder a efectuar la última distribución a los Aportantes correspondiente al valor total de sus cuotas en el citado fondo, con lo cual se dio por concluido el proceso de liquidación.

Nota 26 - Hechos relevantes (continuación)

12. En Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad celebrada con fecha 28 de agosto de 2018 se aprobó modificar el artículo Octavo de los estatutos sociales aumentando el número de directores de 8 a 9 miembros.

13. Con fecha 13 de septiembre de 2018 se efectuó el depósito del Fondo de Inversión LarrainVial Small Cap Chile en el Registro Público de Depósitos de Reglamentos Internos que lleva la Comisión para el Mercado Financiero.

14. Con fecha 21 de septiembre de 2018 se efectuó el depósito del Fondo de Inversión LarrainVial Argentina Equity en el Registro Público de Depósitos de Reglamentos Internos que lleva la Comisión para el Mercado Financiero, y cuyo objeto es invertir sus recursos en acciones u otros instrumentos de capitalización emitidos por (i) emisores argentinos o (ii) sociedades cuyas principales inversiones se desarrollen en Argentina, denominados en Pesos argentinos, Dólares de los Estados Unidos de América u otra moneda de denominación. Para los efectos de lo indicado en el literal (ii) anterior, se entenderá por instrumentos emitidos por sociedades cuyas principales inversiones se desarrollen en Argentina, aquellos en que alguno de los proveedores externos de información financiera utilizados por la Administradora, tales como Bloomberg y Reuters, entre otros, señalen a Argentina como país de riesgo del respectivo emisor.

15. Mediante hecho esencial de fecha 27 de septiembre de 2018 se informó que en a partir del 1° de octubre de 2018 el Fondo de Inversión LarrainVial Deuda Local, podrá adquirir cuotas de su propia emisión a un precio igual o inferior al valor cuota del Fondo.

16. Con fecha 29 de octubre de 2018 inició sus operaciones el Fondo de Inversión LarrainVial Small Cap Chile, depositado con fecha 13 de septiembre de 2018 en el Registro Público de Depósitos de Reglamentos Internos que lleva la Comisión para el Mercado Financiero, y que tiene por objeto invertir sus recursos en una cartera de acciones de baja capitalización bursátil. Las acciones registradas en la Comisión para el Mercado Financiero en las que invertirá dicho fondo, consisten en acciones de sociedades anónimas abiertas y otras acciones inscritas en el Registro de Valores de la Comisión que (i) según el Índice General de Precios de Acciones (el "*IGPA*") no sean de las 30 sociedades con mayor capitalización bursátil y (ii) no mantengan inversiones en acciones de las 30 sociedades con mayor capitalización bursátil por montos representativos en cada una de ellas de más del 10% de su patrimonio bursátil. Adicionalmente, el fondo podrá invertir en títulos emitidos por entidades bancarias extranjeras representativos de las acciones de las sociedades indicadas precedentemente.

Nota 26 - Hechos relevantes (continuación)

17. En Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad celebrada con fecha 15 de noviembre de 2018 se procedió a renovar al directorio de la Sociedad, quedando este compuesto por los señores Pablo Castillo Prado, Fernando Larraín Cruzat, Santiago Larraín Cruzat, Juan Luis Correa Gandarillas, Antonio Recabarren Medeiros, Francisco Javier García Holtz, Eduardo Walker Hitschfeld, Renato Sepúlveda Díaz y Tomás Zavala Mujica, que asumirían el cargo de directores de la sociedad una vez que la modificación de estatutos en relación al aumento de número de directores de la sociedad indicada en el número 12 precedente entre en vigencia.

18. Con fecha 24 de noviembre de 2018 se materializó la fusión de Fondo Mutuo Consorcio Ahorro Dinámico, antes denominado Fondo Mutuo Consorcio Ahorro Largo Plazo (en adelante, el "*Fondo Absorbente*"), con Fondo Mutuo Consorcio Ahorro Nominal y Fondo Mutuo Consorcio Ahorro UF (en adelante, los "*Fondos Absorbidos*") pasando los aportantes de las Series A, APV, F, P y LV de los Fondos Absorbidos, a ser aportantes de las Series A, APV, F, P y LV del Fondo Absorbente.

19. Con fecha 13 de diciembre de 2018 se efectuó el depósito del Fondo de Inversión LarrainVial Rentas Residenciales en el Registro Público de Depósitos de Reglamentos Internos que lleva la Comisión para el Mercado Financiero, y cuyo objeto es invertir indirectamente en el desarrollo, adquisición y renta de bienes raíces ubicados en Chile que tengan fines mayoritariamente residenciales. Lo anterior se materializará por medio de la inversión del Fondo en instrumentos emitidos por /i/ sociedades constituidas en Chile; y/o /ii/ fondos de inversión nacionales, todos los cuales deberán, por su parte, sea directa o indirectamente, desempeñarse o invertir en el negocio de desarrollo, adquisición y renta de bienes raíces ubicados en Chile con fines residenciales.

20. Con fecha 21 de diciembre de 2018 la Comisión para el Mercado Financiero aprobó la modificación de estatutos de la sociedad consistente en modificar el artículo Octavo de los estatutos sociales aumentando el número de directores de 8 a 9 miembros, acordada en junta extraordinaria de accionistas de fecha 28 de agosto de 2018.

Nota 27 - Hechos posteriores

1. Con fecha 10 de enero de 2019 LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. renovó las garantías constituidas en favor de los partícipes de cada Fondo administrado, hasta el 10 de enero de 2020, por cada uno de los fondos administrados,., cumpliendo así con el Artículo N°13 de la Ley N°20.712.

2. Con fecha 17 de enero de 2019 inició sus operaciones el Fondo de Inversión LarrainVial Rentas Residenciales, depositado con fecha 13 de diciembre de 2018 en el Registro Público de Depósitos de Reglamentos Internos que lleva la Comisión para el Mercado Financiero.

3. Mediante hecho esencial de fecha 28 de enero de 2019 se informó que en sesión de directorio de la sociedad celebrada con fecha 24 de enero de 2019 se constituyó el directorio de la sociedad, quedando éste integrado por los señores Pablo Castillo Prado, Fernando Larraín Cruzat, Santiago Larraín Cruzat, Juan Luis Correa Gandarillas, Antonio Recabarren Medeiros, Francisco Javier García Holtz, Eduardo Walker Hitschfeld, Renato Sepúlveda Díaz y Tomás Zavala Mujica. Asimismo, se informó que el directorio acordó designar como Presidente del directorio de la sociedad a don Pablo Castillo Prado.

A juicio de la Administración, entre el 1 de enero de 2019 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente los estados financieros de la sociedad, distintos a los señalados precedentemente.