

**LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA
GENERAL DE FONDOS**

Estados Financieros interinos para los periodos terminado al 30 de
junio 2011, 31 de diciembre 2010 y 1 de enero 2010.

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ÍNDICE

	Página
Estados de situación financiera	3
Estados de resultados integrales	4
Estados de cambios en el patrimonio	5
Estados de flujos de efectivo	6
Notas Explicativas	
1. Información general	7
2. Principales políticas contables	8
3. Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes	13
4. Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)	14
5. Gestión del riesgo financiero	16
6. Efectivo y equivalentes al efectivo	18
7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	18
8. Otros activos financieros no corrientes	18
9. Impuestos	19
10. Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	20
11. Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	20
12. Otras provisiones a corto plazo	21
13. Pasivos por impuestos corrientes	22
14. Patrimonio	22
15. Ingresos de actividades ordinarias	22
16. Gastos de administración	23
17. Diferencias de cambio	24
18. Moneda nacional y extranjera	24
19. Sanciones	25
20. Contingencias y restricciones	25
21. Medio ambiente	26
22. Hechos posteriores	26
\$: Pesos chilenos	
M\$: Miles de pesos chilenos	
UF : Unidad de fomento	

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

**Por el período comprendido entre el
1 de enero y el 30 de junio de 2011
1 de enero y el 31 de diciembre de 2010**

	Nota	30/06/2011 M\$	31/12/2010 M\$	01/01/2010 M\$
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	121.625	52.363	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7	298.968	230.307	-
Activos corrientes		420.593	282.670	-
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	8	234.735	229.495	225.500
Activos no corrientes		234.735	229.495	225.500
Activos		655.328	512.165	225.500
Patrimonio y pasivos				
Pasivos corrientes				
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	10	3.041	6.195	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11	52.441	78.528	-
Otras provisiones a corto plazo	12	90.899	57.241	-
Pasivos por Impuestos corrientes	13	36.170	29.217	-
Pasivos corrientes		182.551	171.181	-
Pasivos		182.551	171.181	-
Patrimonio				
Capital emitido	14	231.778	231.778	226.125
Ganancias (pérdidas) acumuladas		246.652	114.859	(625)
Otras reservas		(5.653)	(5.653)	-
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		472.777	340.984	225.500
Patrimonio		472.777	340.984	225.500
Patrimonio y pasivos		655.328	512.165	225.500

Las notas adjuntas números 1 al 22 forman parte integral de estos estados financieros

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

Por el período comprendido entre el
 1 de enero y el 30 de junio de 2011
 1 de enero y el 30 de junio de 2010

	Nota	01/01/2011 30/06/2011 M\$	01/01/2010 30/06/2010 M\$	01/04/2011 30/06/2011 M\$
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	15	555.937	135.925	286.634
Ganancia bruta		555.937	135.925	286.634
Gastos de administración	16	(396.564)	(115.171)	(203.811)
Diferencias de cambio	17	3.749	-	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(392.815)	(115.171)	(203.811)
Gastos por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	9	(31.329)	(2.281)	(15.200)
Ganancia (pérdida)		131.793	18.473	67.623
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		131.793	18.473	67.623
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-	-
Ganancia (pérdida)		131.793	18.473	67.623

Estados del resultado integral	01/01/2011 30/06/2011 M\$	01/01/2010 30/06/2010 M\$	01/04/2011 30/06/2011 M\$
Ganancia (pérdida)	131.793	18.473	67.623
Resultado integral	131.793	18.473	67.623
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	131.793	18.473	67.623
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-
Resultado integral	131.793	18.473	67.623

Las notas adjuntas números 1 al 22 forman parte integral de estos estados financieros

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

**Por el período comprendido entre el
 1 de enero y el 30 de junio de 2011
 1 de enero y el 30 de junio de 2010**

	Capital Emitido	Otras reservas Varias	Ganancia acumulada	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	231.778	(5.653)	114.859	340.984
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables			-	-
Resultado del ejercicio			131.793	131.793
Saldo Final Período Actual 30/06/2011	231.778	(5.653)	246.652	472.777

	Capital Emitido	Otras reservas Varias	Ganancia acumulada	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	226.125	-	(625)	225.500
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	3.157	(3.157)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	18.472	18.472
Saldo Final Período Actual 30/06/2010	229.282	(3.157)	17.847	243.972

Las notas adjuntas números 1 al 22 forman parte integral de estos estados financieros

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

**Por el período comprendido entre el
1 de enero y el 30 de junio de 2011
1 de enero y el 30 de junio de 2010**

	30/06/2011	30/06/2010
	M\$	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	754.760	-
Otros cobros por actividades de operación		
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(634.738)	-
Otros pagos por actividades de operación		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	120.022	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Prestamos de entidades relacionadas	(50.760)	
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(50.760)	-
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	69.262	-
Efectivo y equivalentes al efectivo (Saldo inicial)	52.363	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	121.625	-

Las notas adjuntas números 1 al 22 forman parte integral de estos estados financieros

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 1 - Información general

La Sociedad se constituyó con fecha 14 de septiembre de 2009 ante el Notario Andrés Rubio Flores. Por Resolución Exenta N°764 de 06 de noviembre de 2009 la Superintendencia de Valores y Seguros, autorizó la existencia y se aprobaron los estatutos de la Sociedad. La Sociedad, estará sujeta a normativa jurídica especial, contenida en la Ley de Valores, bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. La Sociedad tendrá como objetivo exclusivo la administración de Fondos Mutuos, Fondos de Inversión regidos por la Ley 18.815, Fondos de Inversión de capital extranjero regidos por la Ley 18.657, Fondos para la Vivienda regidos por la Ley 19.281 y cualquier otro tipo de fondos cuya fiscalización sea encomendada a la Superintendencia de Valores y Seguros, todo en los términos definidos en el artículo 220 de la Ley 18.045, como asimismo la administración de cualquier otro tipo de fondo que la legislación actual o futura autorice ejercer y la realización de las actividades complementarias que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros, en consecuencia a esto la Sociedad no había iniciado sus operaciones comerciales al cierre del ejercicio 2009.

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

Los presentes estados financieros al 30 de junio de 2011, han sido aprobados por el directorio de la sociedad con fecha 31 de Agosto de 2011.

Los Fondos administrados por Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos son los siguientes al 30 de junio de 2011:

Fondos Administrados

Fondo de inversión Larraín Vial - Brazil Small Cap
Fondo de inversión Larraín Vial Deuda DS04
Fondo de inversión Larraín Vial - Vicam Cordillera
Fondo de inversión Larraín Vial - BCP VI

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 2 - Principales políticas contables

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

2.1. Bases de preparación y presentación

Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos está en proceso de adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”), las que han sido adoptados en Chile bajo la denominación de Normas de Información Financiera de Chile (NIIF), representando la adopción integral de las referidas normas internacionales. La Sociedad adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2011. Los estados financieros preliminares al 31 de diciembre de 2010, también denominados estados pro forma, han sido preparados para dar cumplimiento a lo requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros y para ser utilizados por la Administración, exclusivamente para efectos del proceso de transición.

Los estados financieros oficiales de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos al 30 de junio de 2011, que han sido emitidos por la sociedad, con fecha 31 de agosto de 2011, fueron preparados de acuerdo con los Normas Internacionales de Información Financiera de Chile para empresas.

En la presente preparación de estos estados preliminares la Administración ha aplicado su mejor entendimiento de las NIIF, sus interpretaciones y de los hechos y circunstancias que se espera estarán vigentes y serán aplicados cuando la Sociedad prepare sus estados financieros correspondientes al ejercicio 2011, que representarán la primera adopción integral, explícita y sin restricciones, de las normas internacionales.

Sin perjuicio de lo anterior, la situación demostrada en los estados financieros preliminares podrá sufrir modificaciones, por ejemplo, por cambios que internacionalmente se introduzcan a las referidas normas o a sus interpretaciones. Consecuentemente, hasta que no se complete integralmente el proceso de primera adopción, en los términos contemplados por la NIIF 1, no se puede descartar que la información financiera acá contenida pueda requerir ajustes.

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Sociedad. En los estados financieros se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad a las áreas donde la hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico, aunque modificado por la revalorización u otras metodologías de ciertos instrumentos financieros, instrumentos derivados de inversión y/o cobertura, entre otros.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación.

La presentación de los activos, pasivos y resultados está de acuerdo a los modelos de presentación de Estados Financieros sugeridos por la Superintendencia de Valores y Seguros.

2.2. Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren el período comprendido entre el 30 de junio de 2011 y el 1 de enero de 2011, y corresponden a los Estados de Situación Financiera, Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio y Estados de Flujos de Efectivo, por el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2011 y el 30 de junio de 2011.

2.3. Comparación de la información.

Las fechas para el proceso de transición a las NIIF que afectan a la Sociedad, corresponden al 1 de enero de 2011 y 30 de junio de 2011 y 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010. La adopción de estas fechas de transición se debe a que la Sociedad presentó los Estados Financieros pro forma.

A partir del ejercicio 2011, se presentará la información financiera bajo NIIF comparativa con el ejercicio anterior.

2.4. Moneda funcional y moneda de presentación

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

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

2.5. Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en monedas extranjeras son registradas al tipo de cambio de la respectiva moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de transacción. Al cierre de los Estados de Situación Financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras son traducidos al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda. Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera, como en la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en el Estado de resultados en la cuenta diferencia de cambio.

Moneda extranjera		al 30 junio de 2011 \$	al 31 diciembre de 2010 \$	al 1 enero de 2010 \$
Dólares estadounidenses	USD	468,15	468,01	507,10

2.6. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y los sobregiros bancarios. En el Estado de Situación Financiera los sobregiros bancarios se clasifican como recursos de terceros en el pasivo corriente.

2.7. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

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

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

Obligación por impuesto a la renta

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

Impuestos diferidos

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

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

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

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

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

2.8. Provisiones

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

- Es una obligación actual como resultado de hechos pasados y,
- A la fecha de los estados financieros es probable que Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y la cuantía de estos recursos puedan medirse de manera fiable.

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

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

2.9. Reconocimiento de ingresos

La Sociedad reconoce sus ingresos sobre base devengada, correspondiente a la remuneración cobrada a cada fondo de inversión por su administración.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Sociedad y puedan ser medidos con fiabilidad.

2.10. Gastos de administración

Los gastos de administración gastos generales y de administración.

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

2.11. Uso de estimaciones y juicios

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

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la alta Administración 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 que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros.

Nota 3 – Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes

Las mejoras y modificaciones a las NIIF, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros pro-forma, así como las interpretaciones se encuentran detalladas a continuación:

Normas			Fecha de aplicación obligatoria	Evaluación de Impacto
IFRS	1	Adopción por primera vez	1 de enero 2011	Sin impacto
IFRS	3	Combinaciones de negocios	1 de enero 2011	Sin impacto
IFRS	9	Instrumentos financieros	2 de enero 2013	Aplicación anticipada
IAS	1	Presentación de estados financieros	1 de enero 2011	En evaluación
IAS	24	Partes relacionadas	1 de enero 2011	En evaluación
IAS	27	Estados financieros consolidados y separados	1 de enero 2011	Sin impacto
IAS	32	Instrumentos financieros: Presentación	1 de enero 2011	En evaluación
IAS	34	Información financiera intermedia	1 de enero 2011	Sin impacto
IFRIC	13	Programas de fidelización de clientes	1 de enero 2011	Sin impacto
IFRIC	14	Prepago de requisitos mínimos de financiación	1 de enero 2011	Sin impacto

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 4 – Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos por el período terminado el 31 de diciembre de 2010 serán los primeros estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La Sociedad ha aplicado las disposiciones NIIF 1 al preparar sus estados financieros.

De acuerdo a lo dispuesto en la NIIF 1 la fecha de transición de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos, es el 1 de enero de 2010 y la fecha de adopción de las NIIF es el 1 de enero de 2011.

Para elaborar los estados financieros antes mencionados, la Sociedad ha aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

Adopción de modelos de estados financieros básicos

- Estados de Situación Financiera
- Estados de Resultados Integrales
- Estados de Cambios en el Patrimonio
- Estados de Flujos de Efectivo

Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos:

Valor razonable o revalorización como costo atribuido

Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en Larraín Vial Activos S. A. Administradora General de Fondos. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 4 – Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)
(Continuación)

Conciliación del patrimonio neto

	Al 30 junio de 2011 M\$	Al 31 diciembre de 2010 M\$	Al 01 enero de 2010 M\$
Total patrimonio neto según principios contables chilenos	472.777	340.984	225.500
Efecto de la transición a las NIIF	-	-	-
Total patrimonio neto según NIIF	472.777	340.984	225.500

Conciliación del resultado del ejercicio

	Por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2011 M\$	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 M\$	Por el ejercicio terminado al 1 de enero de 2010 M\$
Resultado del ejercicio según principios contables chilenos	131.793	109.846	(625)
Ajuste por patrimonio	-	5.638	-
Efecto de la transición a las NIIF	-	5.638	-
Resultado del ejercicio según NIIF	131.793	115.484	(625)

Se detallan a continuación las explicaciones de los diferentes conceptos incluidos en las conciliaciones anteriores.

Eliminación corrección monetaria de ítems no monetarios

Chile no es considerado economía hiperinflacionaria según lo establecido por NIC 29; por lo tanto, la aplicación de contabilidad inflacionaria no es aceptada. Consecuentemente, la Sociedad ha eliminado el efecto de corrección monetaria acumulada de todas las partidas no monetarias de los Estados de Situación Financiera, tales como existencias, intangibles y reservas de patrimonio, excepto por los ítems la revalorización del capital pagado, la cual ha sido mantenida hasta la fecha de adopción por ser consideradas aumentos de capital aprobados por los accionistas de la Sociedad, de acuerdo al artículo N°10 de la Ley de Sociedades Anónimas.

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 5 - Gestión de riesgo financiero

5. Políticas de Gestión de Riesgo

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

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

5.1 Riesgo Operacional

El riesgo operacional, al cual La Administradora se encuentra expuesta, se aborda por medio de la adopción de las prácticas existentes en el mercado nacional e internacional, a través de los servicios de consultoría provisto por una importante empresa de consultoría nacional e internacional. Producto de ello, La Administradora cuenta con un manual de riesgo operacional, basado en la metodología utilizada por la banca chilena, Basilea II y COSO II; junto con la evaluación de los principales procesos.

Para ello, los procesos documentados y presentados al Comité de Riesgo Operacional, el cual sesiona mensualmente y está constituido por Directores, Gerentes de áreas de Operaciones, Tecnología y Contraloría.

Dentro de los mitigadores que posee La Administradora se encuentra la adquisición de seguros de Fidelidad Funcionaria, Error y Omisión; las cuales son acorde con la exposición a la cual La Administradora se encuentra expuesta.

5.2 Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito al cual está expuesta La Administradora tiene directa relación con la calidad crediticia de las contrapartes con que La Administradora establece relaciones comerciales.

5.2.1 Deudores por venta

La Administradora no posee deudores por venta ya que sus ventas son realizadas directamente.

5.2.2 Activos Financieros

La Administradora, no posee cartera propia en activos financieros.

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 5 - Gestión de riesgo financiero (continuación)

5.3 Riesgo de Mercado

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

Este riesgo es gestionado de acuerdo a:

5.3.1 Riesgo de Liquidez

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

La Administradora no está expuesta a este riesgo dado a que son los fondos que administra los que tienen la obligación de pago en un periodo determinado. La Administradora no posee obligaciones de corto plazo.

5.3.2 Riesgo Tipo de Cambio

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

5.3.3 Riesgo Precio de Activos

La Administradora no posee exposición al riesgo del precio de activos ya que su patrimonio se encuentra en caja.

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 6 - Efectivo y equivalentes al efectivo

Los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

	al 30 junio de 2011 M\$	al 31 diciembre de 2010 M\$
Saldo en cuenta corriente	121.625	52.363
Total	121.625	52.363

Nota 7 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes

Los saldos de deudores comerciales y otras cuentas corrientes por cobrar al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

	al 30 junio de 2011 M\$	al 31 diciembre de 2010 M\$
Remuneración Fondos	97.826	194.056
Cuentas por cobrar fondos	180.590	36.251
Anticipo Proveedores	20.552	-
Total	298.968	230.307

Nota 8 - Otros activos financieros no corrientes

Los saldos de otros activos financieros no corrientes al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

	al 30 junio de 2011 M\$	al 31 diciembre de 2010 M\$
Garantía depósito a plazo	234.735	229.495
Total	234.735	229.495

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 9 - Impuestos

Impuestos a la renta

El impuesto a la renta incluido en el Estados de Situación Financiera al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

	al 30 junio de 2011 M\$	al 31 diciembre de 2010 M\$
Provisión Impuesto a la Renta	31.098	22.367
Pagos provisionales mensuales	(10.725)	(5.865)
Impuesto a la renta	-	-
Total	20.373	16.502

La Renta Líquida Imponible ascendió a M\$ 155.492 al 30 de junio 2011 y 131.573 al 31 de diciembre de 2010.

	al 30 junio de 2011 M\$	al 31 diciembre de 2010 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(31.098)	(22.367)
Ajuste gasto tributario	231	-
Total	(31.329)	(22.367)

Tasa efectiva.

El gasto por impuesto a la renta de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2011 representa un 20% y 31 de diciembre de 2010 representa un 17% del resultado antes de impuesto.

	al 30 junio de 2011 M\$	Tasa de impuesto %	al 31 diciembre de 2010 M\$	Tasa de impuesto %
Resultado Antes de Impuesto	155.492		131.573	
Gastos de impuesto a la renta	31.098	20,00%	22.367	17%
Ajuste año anterior	231	0,2%	-	-
Total	31.329	20,02%	22.367	17%

Nota 10 - Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los saldos de cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

	al 30 junio de 2011 M\$	al 31 diciembre de 2010 M\$
Proveedores	3.041	5.270
Honorarios por pagar	-	925
Total	3.041	6.195

Nota 11 - Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes

Los saldos de cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

Sociedad		al 30 junio de 2011 M\$	al 31 diciembre de 2010 M\$
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Administración	20.476	20.660
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Financiamiento	31.965	57.868
Total		52.441	78.528

Corresponde a operaciones del giro social que no devengan intereses.

Transacciones con entidades relacionadas

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

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

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

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

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

Sociedad	Relación	Transacción	Efecto en resultado por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2011 M\$	Efecto en resultado por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 M\$
Larraín Vial Corredora de Bolsa S.A.	Administración	Comisión captadores	(124.986)	(152.177)
Total			(124.986)	(152.177)

Nota 12 - Otras provisiones a corto plazo

Los saldos de otras provisiones a corto plazo al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

	al 31 junio de 2011 M\$	al 31 diciembre de 2010 M\$
Provisión auditoria	7.594	13.088
Custodia HSBC	83.305	44.153
Total	90.899	57.241

Nota 13 - Pasivos por impuestos corrientes

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los saldos de pasivos por impuestos corrientes al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

	al 30 junio de 2011 M\$	al 31 diciembre de 2010 M\$
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado	(5.638)	(3.915)
Pagos provisionales mensuales	(10.725)	(5.865)
Debito fiscal por impuesto al valor agregado	18.614	15.701
impuestos a la renta	31.098	22.367
Otros	2.821	929
Total	36.170	29.217

Nota 14 - Patrimonio

La Sociedad se constituyó con fecha 14 de septiembre de 2009 ante el Notario Andrés Rubio Flores.

El capital de la Sociedad se encuentra completamente suscrito y pagado, está representado por 225.000 acciones de una misma serie.

Accionistas	RUT	Participación
Larraín Vial S.A.	93.883.000-2	99,99%
Asesorías Larraín Vial Ltda.	76.213.270-2	0,01%

Nota 15 - Ingresos de actividades ordinarias

La Sociedad Administradora durante el ejercicio 2011 y 2010, ha percibido una remuneración por administrar los fondos a su cargo, la cual se detalla a continuación:

Al 30 de junio 2011

	Remuneración M\$	Otros ingresos M\$	Total M\$
Fondos Inversión	550.697	-	550.697
Garantía depósito a plazo	-	5.240	5.240
Total	550.697	5.240	555.937

Nota 15 - Ingresos de actividades ordinarias (continuación)

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 30 de junio 2010

	Remuneración	Otros ingresos	Total
	M\$	M\$	M\$
Fondos Inversión	135.092	-	135.092
Garantía depósito a plazo	-	833	833
Total	135.092	833	135.925

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

Nota 16 - Gastos de administración

Los saldos de gastos de administración al 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010, son los siguientes:

Concepto	al 30 junio de 2011 M\$	al 30 junio de 2010 M\$
Comisiones	124.987	33.906
Asesorías y honorarios	2.039	2.521
Gastos custodias	253.786	67.414
Gastos Legales	5.786	9.561
Otros	9.966	1.769
Total gastos de administración	396.564	115.171

Nota 17 - Diferencias de cambio

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los saldos de diferencias de cambio al 30 de junio de 2011 y 30 de junio de 2010, son los siguientes:

	al 30 junio de 2011 M\$	al 30 junio de 2010 M\$
Actualización moneda extranjera	3.749	-
Total	3.749	-

Nota 18 - Moneda nacional y extranjera

Los saldos de moneda nacional y extranjera al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

		al 30 junio de 2011 M\$	al 31 diciembre de 2010 M\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y efectivo equivalente	\$ no reajutable	121.625	52.363
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ no reajutable	298.968	230.307
Otros activos financieros no corrientes	\$ no reajutable	234.735	229.495
Total activos			
	\$ no reajutable	655.328	512.165
	\$ reajutable	-	-

Nota 18 - Moneda nacional y extranjera (continuación)

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Pasivos		al 30 junio de 2011 M\$	al 31 diciembre de 2010 M\$
Pasivos corrientes			
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	\$ no reajutable	3.041	6.195
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	\$ no reajutable	52.441	78.528
Otras provisiones a corto plazo	\$ no reajutable	90.899	57.241
Pasivos por Impuestos corrientes	\$ no reajutable	36.170	29.225
Total Pasivos			
	\$ no reajutable	182.551	171.189
	\$ reajutable	-	-

Nota 19 - Sanciones

Durante el ejercicio 2011 la Sociedad no ha recibido sanciones ni multas por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nota 20 - Contingencias y restricciones

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

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

a) Garantías Fondos Administrados:

El monto de la garantía será el mayor valor entre U.F. 10.000 (M\$ 218.899 al 30 de junio de 2011) y el 1% del patrimonio promedio diario administrado correspondiente al año calendario anterior.

Nota 20 - Contingencias y restricciones (continuación)

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

En cumplimiento con lo dispuesto en los artículos 226 y siguientes de la Ley 18.045, Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. constituyó con fecha 10 de enero de 2011 garantías a favor de los fondos administrados con vencimiento el 10 de enero de 2012. Los valores de las boletas de garantías son los siguientes:

Nombre fondo	Reajuste	Garantía
FI Vicam Cordillera	U.F.	10.000
FI Deuda DS04	U.F.	10.000
FI Brazil Small Cap.	U.F.	46.943
FI BCP VI	U.F.	10.000

b) Garantías indirectas:

Al 30 de junio de 2011, la Sociedad no ha tomado garantías indirectas.

c) Juicios u otras acciones legales:

Al 30 de junio de 2011, la Sociedad no mantiene juicios u otras acciones legales con terceros de carácter relevante.

d) Otras contingencias u otras restricciones que informar:

Al 30 de junio de 2011, la Sociedad no tiene otras contingencias u otras restricciones que informar.

Nota 21 - Medio ambiente

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

Nota 22 - Hechos posteriores

A juicio de la administración, entre el 30 de junio 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros, de acuerdo a la sesión extraordinaria de directorio de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos celebrada con fecha 16 de agosto de 2011, el señor Sebastian Caronni, presento su renuncia al cargo de Gerente General Interino de la Sociedad, a contar del 16 de agosto de 2011. En la misma sesión, el directorio de la Sociedad acordó designar en su reemplazó a don Ignacio Montané Yunge, como Gerente General, a partir del mismo 16 de agosto de 2011.