

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A.
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015
y por los años terminados en esas fechas

(Con el Informe de Auditores Independientes)

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A.
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

Estados de Situación Financiera

Estados de Resultados Integrales

Estados de Cambios en el Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

\$: Cifras expresadas en pesos chilenos

UF : Cifras expresadas en unidades de fomento



Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos 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 nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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 consolidados 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.



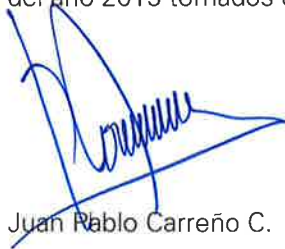
Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos al 31 de diciembre de 2016 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros Asuntos

Los estados financieros de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos al 31 de diciembre de 2015, y por el año terminado en esa fecha fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 30 de marzo de 2016, antes de la reexpresión descrita en la Nota 3.12 a los estados financieros.

Como parte de nuestra auditoría de los estados financieros del año 2016, también auditamos las reclasificaciones descritas en la Nota 3.12 que fueron aplicadas para re-expresar los estados financieros del año 2015. En nuestra opinión, tales reclasificaciones son apropiadas y han sido aplicadas correctamente. No fuimos contratados para auditar, revisar o aplicar algún procedimiento sobre los estados financieros del año 2015 de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos fuera de las reclasificaciones y, en consecuencia, no expresamos una opinión ni cualquier otro tipo de seguridad sobre los estados financieros del año 2015 tomados como un todo.



Juan Pablo Carreño C.

KPMG Ltda.

Santiago, 28 de marzo de 2017

Estados Financieros

Larrain Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A.
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

*Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016,
2015 y 1 de enero de 2015 y por los años
terminados en esas fechas.
(Con el informe de los auditores independientes)*

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.....	7
Nota 1 - Información general	8
Nota 2 - Bases de preparación	10
Nota 3 - Políticas contables significativas	12
Nota 4 - Nuevos pronunciamientos contables.....	22
Nota 5 - Cambios Contables.....	23
Nota 6 - Gestión de riesgo financiero.....	23
Nota 7 - Efectivo y equivalentes al efectivo.....	27
Nota 8 - Otros activos financieros corrientes.....	28
Nota 9 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	29
Nota 10 - Impuestos corrientes e impuestos diferidos.....	30
Nota 11 - Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	32
Nota 12 - Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas corrientes	37
Nota 13 - Otras provisiones a corto plazo	39
Nota 14 - Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	40
Nota 15 - Patrimonio.....	41
Nota 16 - Ingresos de actividades ordinarias	45
Nota 17 - Gastos de administración.....	45
Nota 18 - Diferencias de cambio.....	46
Nota 19 - Moneda nacional y extranjera	46
Nota 20 - Sanciones	47
Nota 21 - Contingencias y juicios.....	47
Nota 22 - Medio ambiente.....	48
Nota 23 - Hechos relevantes	49
Nota 24 - Hechos posteriores	50

Cifras expresadas en:

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

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

	Notas	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$	01-01-2015 M\$
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	1.199.334	1.109.135	595.910
Otros activos financieros	8	8.518	1.385	205.568
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	551.558	525.584	262.383
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	12a	-	-	127.695
Impuestos por Recuperar	10d	98.069	162.678	-
Total activos corrientes		1.857.479	1.798.782	1.191.556
Activos no corrientes				
Activos por impuestos diferidos	10a	13.779	-	569
Total activos no corrientes		13.779	-	569
Total activos		1.871.258	1.798.782	1.192.125
Patrimonio y Pasivos				
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	11	229.820	290.188	183.360
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	12b	151.633	55.867	51.158
Otras provisiones a corto plazo	13	44.315	63.430	69.577
Pasivos por impuestos corrientes	10d	-	-	16.345
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	14	54.113	-	-
Total pasivos corrientes		479.881	409.485	320.440
Pasivos no corrientes				
Pasivos por impuestos diferidos	10a	-	332	-
Total pasivos no corrientes		-	332	-
Total pasivos		479.881	409.817	320.440
Patrimonio				
Capital emitido	15c	231.778	231.778	231.778
Ganancias (pérdidas) acumuladas	15e	1.165.252	1.162.840	645.560
Otras reservas		(5.653)	(5.653)	(5.653)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		1.391.377	1.388.965	871.685
Participaciones no controladoras		-	-	-
Total patrimonio		1.391.377	1.388.965	871.685
Total patrimonio y pasivos		1.871.258	1.798.782	1.192.125

Las notas adjuntas número 1 al 24 forman parte integral de estos estados financieros.

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

por los años terminados
a 31 de diciembre de 2016 y 2015

	Notas	2016 M\$	2015 M\$
Estado de Resultados			
Ganancia			
Ingresos de actividades ordinarias	16	2.160.297	1.692.578
Ganancia bruta		<u>2.160.297</u>	<u>1.692.578</u>
 Gastos de administración	17	(1.564.737)	(951.732)
Diferencias de cambio	18	6.100	7.401
Pérdida de actividades operacionales		<u>(1.558.637)</u>	<u>(944.331)</u>
 Ganancia antes de impuestos		<u>601.660</u>	<u>748.247</u>
 Gastos por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	10b	(135.125)	(162.119)
Ganancias del ejercicio		<u>466.535</u>	<u>586.128</u>
 Ganancia, atribuible a			
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		466.535	586.128
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia		<u>466.535</u>	<u>586.128</u>

Estados de otros resultados integrales

Ganancias del ejercicio	466.535	586.128
Resultado integral total	<u>466.535</u>	<u>586.128</u>
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	466.535	586.128
Resultado integral atribuible a participaciones no controladora	-	-
Total resultados integrales	<u>466.535</u>	<u>586.128</u>

Las notas adjuntas número 1 al 24 forman parte integral de estos estados financieros.

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Al 31 de diciembre de 2016

	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 01.01.2016	15 (c)	231.778	(5.653)	(5.653)	1.162.840	1.388.965	-	1.388.965
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re-expresado		231.778	(5.653)	(5.653)	1.162.840	1.388.965	-	1.388.965
Cambios en patrimonio		-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral		-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		-	-	-	466.535	466.535	-	466.535
Otro resultado integral		-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-
Emisión de patrimonio		-	-	-	-	-	-	-
Dividendos	15 (e)	-	-	-	(500.000)	(500.000)	-	(500.000)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	15 (d)	-	-	-	(139.961)	(139.961)	-	(139.961)
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios		-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	175.838	175.838	-	175.838
Incremento (disminución) por transacciones con acciones propias en cartera		-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control		-	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en el patrimonio		-	-	-	2.412	2.412	-	2.412
Saldo final 31.12.2016		231.778	(5.653)	(5.653)	1.165.252	1.391.377	-	1.391.377

Las notas adjuntas número 1 al 24 forman parte integral de estos estados financieros.

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015

Al 31 de diciembre de 2015

	Notas	Capital Emitido	Otras reservas Varias	Otras reservas	Ganancia (pérdida) acumulada	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participación es no controladora	Total patrimonio
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial 01.01.2015	15 (c)	231.778	(5.653)	(5.653)	645.560	871.685	-	871.685
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re-expresado		231.778	(5.653)	(5.653)	645.560	871.685	-	871.685
Cambios en patrimonio		-	-	-	-	-	-	-
Resultado Integral		-	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida)		-	-	-	586.128	586.128	-	586.128
Otro resultado integral		-	-	-	-	-	-	-
Resultado integral		-	-	-	-	-	-	-
Emisión de patrimonio		-	-	-	-	-	-	-
Dividendos		-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	15 (d)	-	-	-	(175.838)	(175.838)	-	(175.838)
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios		-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios		-	-	-	106.990	106.990	-	106.990
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 el patrimonio		-	-	-	517.280	517.280	-	517.280
Saldo final 31.12.2015		231.778	(5.653)	(5.653)	1.162.840	1.388.965	-	1.388.965

Las notas adjuntas número 1 al 24 forman parte integral de estos estados financieros.

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los años terminados entre el
al 31 de diciembre de 2016 y 2015

	Nota	2016 M\$	2015 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		2.444.174	2.411.593
Otros Cobros por actividades de operación		-	40
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(1.493.805)	(2.351.391)
Pago a y por cuenta de los empleados		(20.257)	-
Dividendos Pagados	15d	(500.000)	-
Otros pagos por actividades de operación		(499.400)	(222.407)
Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)		146.411	(23.841)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		77.123	(186.006)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Cobro a entidades relacionadas		-	653.949
Intereses recibidos		11.226	9.167
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		11.226	663.116
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación			
Préstamos a entidades relacionadas		-	35.000
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Financiación		-	35.000
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		88.349	512.110
Efecto de la variación por tipo de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	18	1.850	1.116
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		1.109.135	595.909
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	7	1.199.334	1.109.135

Las notas adjuntas número 1 al 24 forman parte integral de estos estados financieros.

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 1 - Información general

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

La Sociedad, estará sujeta a normativa jurídica especial, contenida en la Ley de Valores, bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. La Sociedad tendrá como objetivo exclusivo la administración de Fondos Mutuos, Fondos de Inversión regidos por la Ley 20.172, Fondos de Inversión de capital extranjero regidos por la Ley 18.657, Fondos para la Vivienda regidos por la Ley 19.281 y cualquier otro tipo de fondos cuya fiscalización sea encomendada a la Superintendencia de Valores y Seguros, todo en los términos definidos en el artículo 220 de la Ley 18.045, como asimismo la administración de cualquier otro tipo de fondo que la legislación actual o futura autorice ejercer y la realización de las actividades complementarias que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros, en consecuencia a esto la Sociedad no había iniciado sus operaciones comerciales al cierre del ejercicio 2009.

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

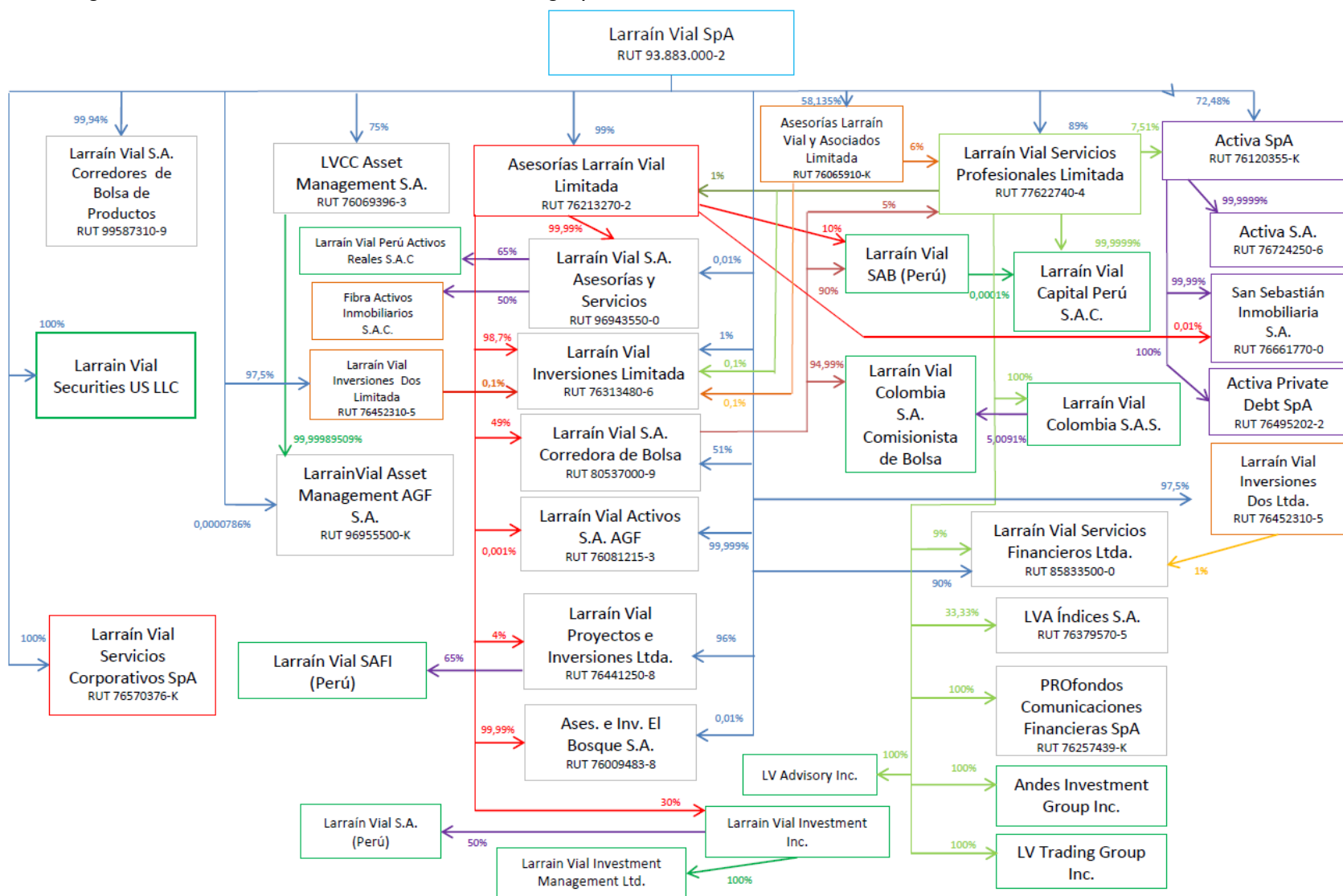
El domicilio de la Sociedad se encuentra ubicado en Avenida El Bosque Norte 0177, piso 3, comuna de Las Condes, Santiago, Chile. El RUT de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos es 76.081.215-3. La empresa controladora es Larraín Vial S.P.A. Rut 93.883.000-2.

Los presentes Estados Financieros al 31 de diciembre de 2016, han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 28 de marzo de 2017.

Al 31 de diciembre de 2016, el detalle de los principales accionistas de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos es el siguiente:

Accionistas	N° acciones	Porcentaje
Larraín Vial S.P.A.	224.999	99,999555%
Asesorías Larraín Vial Limitada	1	0,000445%
Total de Accionistas	225.000	100,00%

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



LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 1 - Información general (continuación)

Los Estados Financieros serán auditados por KPMG Auditores Consultores Ltda., que se encuentra inscrito en el Registro de Auditores bajo el N° 009 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

Fondos Administrados:

Fondo de Inversión Deuda Hipotecaria con Subsidio Habitacional
Fondo de Inversión Deuda Hipotecaria con Subsidio Habitacional II
Fondo de Inversión Nueva Energía I
Fondo de Inversión Proveedores Copeval
Fondo de Inversión Larraín Vial Harbourvest – US
Fondo de Inversión Larraín Vial Harbourvest Ex – US
Fondo de Inversión Larraín Vial Dover
Fondo de Inversión Inversiones Hoteleras
Fondo de Inversión Larraín Vial Brazil Small Cap
Fondo de Inversión Larraín Vial BCP
Fondo de Inversión TPL Investment Chile
Fondo de Inversión Activa Deuda SGR
Fondo de Inversión HPH I
Fondo de Inversión Lyxor Multi Strategy Fund
Fondo de Inversión Activa Deuda Automotriz Global
Fondo de Inversión Deuda Estructurada I
Fondo de Inversión Deuda Energía Colombiana
Fondo de Inversión Marathon Eco III

Nota 2 - Bases de preparación

2.1. Declaración de cumplimiento

Los presentes estados financieros individuales de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 Superintendencia de Valores y Seguros, 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 Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos.

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 2 - Bases de preparación (continuación)

2.2. Período cubierto

Los estados financieros comprenden los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los Estados de Resultados, Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio y Estados de Flujos de Efectivo corresponden a los periodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

2.3. Moneda funcional y de presentación

La Sociedad utiliza el peso chileno como su moneda funcional y moneda de presentación de sus estados financieros y ha 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.

2.4. Transacciones en moneda extranjera

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

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

		2016	2015
		\$	\$
Dólar	USD	669,47	710,16
Euro	EUR	705,60	774,61
Unidades de Fomento	UF	26.347,98	25.629,09

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 2 - Bases de preparación (continuación)

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°21)
- Impuestos diferidos (Nota N°10)
- Provisiones (Nota N°13)

Nota 3 - Políticas contables significativas

3.1. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, el disponible en cuentas corriente banco y los sobregiros bancarios más los instrumentos de alta liquidez que incluye las inversiones en depósitos a plazo, cuyo plazo de vencimiento no supera los 90 días desde la fecha de adquisición.

3.2. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

Bajo este rubro se presentan principalmente las remuneraciones devengadas por los Fondos de Inversión administrados y estas se registran a valor nominal y son cobrables en su totalidad por lo que no se les aplicará pruebas de deterioro (ver nota 8).

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 3 - Políticas contables significativas (continuación)

3.3. Activos y pasivos financieros

(i) Reconocimiento y medición inicial

La Sociedad reconoce inicialmente sus activos y pasivos financieros en la fecha en que se originaron, es decir en la fecha en que se compromete a adquirir o vender. Un activo o pasivo financiero es valorizado inicialmente al valor razonable de la transacción.

(ii) Baja

La Sociedad da de baja en su estado de situación 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 efectivos contractuales por el activo financiero durante una transacción en que se transfieren todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero. Cuando se da de baja un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulativa que haya sido reconocida en el otro resultado integral, se reconoce como resultados del ejercicio.

La Sociedad elimina de su estado de situación financiera un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales han sido pagadas, canceladas o expiradas.

(iii) Medición de valor razonable

Valor razonable 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.

Cuando está disponible, la Sociedad estima el valor razonable de un instrumento usando precios cotizados en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado como 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, la Sociedad determinará el valor razonable utilizando una técnica de valoración.

Entre las técnicas de valoración 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.

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 3 - Políticas contables significativas (continuación)

3.3. Activos y pasivos financieros (continuación)

(iii) Medición de valor razonable (continuación)

La técnica de valoración escogida hará uso, en el máximo grado, de informaciones obtenidas en el mercado, utilizando la menor cantidad posible de datos estimados por 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. Las variables utilizadas por la técnica de valoración representan de forma razonable expectativas de mercado y reflejan los factores de rentabilidad - riesgos inherentes al instrumento financiero.

Periódicamente, la Sociedad revisará la técnica de valoración y comprobará su validez utilizando precios procedentes de cualquier transacción reciente y observable de mercado sobre el mismo instrumento o que estén basados en cualquier dato de mercado observable y disponible.

(iv) Medición al costo amortizado

El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada calculada con 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.

(v) Identificación y medición de deterioro

La Sociedad evalúa en cada fecha del estado de situación financiera si existe evidencia objetiva que los activos financieros no valorizados al valor razonable con cambio en resultados están deteriorados. Estos activos financieros están deteriorados si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento que causa la pérdida haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero que pueda ser estimado con fiabilidad.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado incluye impagos o moras de parte del deudor, indicaciones de que un deudor entre en bancarrota, la desaparición de un mercado activo para un instrumento u otros datos observables relacionados con un grupo de activos tales como cambios adversos en el estado de los pagos de los prestatarios o emisores incluidos en la Sociedad, o las condiciones económicas que se correlacionen con impagos en los activos de la Sociedad.

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 3 - Políticas contables significativas (continuación)

3.3. Activos y pasivos financieros (continuación)

(v) Identificación y medición de deterioro (continuación)

Las pérdidas por deterioro en activos reconocidos al costo amortizado es la diferencia entre el valor en libros del activo financiero y el valor presente de los pagos futuros descontados a la tasa de interés efectivo original del activo. Las pérdidas son reconocidas en resultado.

Bajo esta categoría se presentan principalmente inversiones en:

Cuota de Fondos Mutuos:

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

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.

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 3 - Políticas contables significativas (continuación)

3.4. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El 29 septiembre de 2014, fue promulgada la Ley 20.780 de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario por defecto que le aplica a la sociedad, la tasa de impuesto de primera categoría que por defecto se aplicará en forma gradual a las entidades 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 impuesto a partir del año 2017.

Cabe señalar que, de acuerdo a la Reforma Tributaria establecida por la ley N° 20.780 y la Ley N° 20.899 que la simplifica, las sociedades podrían haber quedado por defecto o por opción en alguno de los dos sistemas o regímenes tributarios establecidos por la nueva normativa tributaria. El primer régimen "Renta atribuida", implica para las sociedades pagar una tasa de impuesto corporativo del 25% a partir del año comercial 2017, el segundo régimen, "Parcialmente integrado", implica para la sociedad pagar una tasa de impuesto corporativo de 25,5% para el año comercial 2017 y de 27% para el año comercial 2018 y siguientes.

De acuerdo a lo anterior y dependiendo del régimen por el que haya optado o quedado por defecto, la sociedad o las sociedades del grupo revelarán las tasas de impuesto a la renta e impuestos diferidos, en este último caso considerando la tasa de impuesto vigente a la fecha en que se revertirán las diferencias temporarias.

Para el presente ejercicio 2016, la tasa de impuesto a la renta corriente será de 24%. La tasa de impuesto diferido para las sociedades sujetas al régimen de renta atribuida será de 25% y para las sujetas al régimen parcialmente integrado será de 25,5% si se espera que las diferencias temporarias se reviertan en el año comercial 2017, y de 27% si se espera se reviertan a partir del año comercial 2018 o siguientes.

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 3 - Políticas contables significativas (continuación)

3.5. 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.

3.6. 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.

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 3 - Políticas contables significativas (continuación)

3.7. Reconocimiento de ingresos

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

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

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

Remuneraciones y Comisiones

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

Ingresos financieros

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

3.8. 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.

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 3 - Políticas contables significativas (continuación)

3.8. Gastos de administración (continuación)

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

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

Los gastos de administración comprenden 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.

3.9. 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.

3.10. Cuentas por pagar a entidades relacionadas

La cuenta relacionada con San Sebastian Inmobiliaria S.A. se debe a la prestación de servicios de asesoría y administración para la gestión de mutuos hipotecarios endosables.

Esta administración es cancelada dentro de los 30 días posteriores a la emisión de las facturas.

Por su parte, Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa de Productos presta servicios de asesorías financieras para el “Fondo de Inversión Proveedores Copeval”.

Estas asesorías son canceladas dentro de los 30 días posteriores a la emisión de la factura.

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 3 - Principales políticas contables (continuación)

3.10. Cuentas por pagar a entidades relacionadas (continuación)

Las obligaciones por pagar con Activa Private Debt SpA., se deben a la administración de cartera de recursos del “Fondo de Inversión Activa Deuda Automotriz Global”.

Estos servicios se cancelan dentro de los 30 días posteriores a la emisión de las facturas.

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

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

Asesorías Larrain Vial Ltda., presta a Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos, diversos servicios de contabilidad, tesorería, operaciones, custodia, en materia de riesgos, informática, en el ámbito comercial y de recursos humanos.

Asimismo, Asesorías Larraín Vial Ltda. presta a Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos servicios consistentes en promover determinados fondos administrados por la sociedad.

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

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

Las cuentas relacionadas con Larraín Vial Servicios Corporativos SpA presta servicios de asesorías en materias de tesorería, contabilidad operaciones, económicas y administrativas entre otras.

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

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 3 - Principales políticas contables (continuación)

3.11. Dividendo mínimo

De acuerdo al artículo 79 de la Ley 18.046, a menos que, de otro modo, lo decida un voto unánime de los tenedores de las acciones emitidas y suscritas, una sociedad anónima abierta debe distribuir un dividendo mínimo de un 30% de su utilidad neta del ejercicio, excepto en el caso que la sociedad posea pérdidas no absorbidas de años anteriores. Este pasivo se encuentra registrado en el rubro otras provisiones a corto plazo, y el movimiento del año se registra en el Estado de Cambios Patrimoniales.

3.12. Reclasificaciones

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad tuvo reclasificaciones en la presentación del estado de situación financiera en la clasificación de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2015 que se detallan a continuación.

	Notas	Previamente informado 31-12-2015 M\$	Ajuste M\$	Re expresado 31-12-2015 M\$
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	11	16.261	273.927	290.188
Otras provisiones a corto plazo	13	239.269	(175.839)	63.430
Pasivos por impuestos corrientes	10d	98.088	(98.088)	-
Total pasivos corrientes		353.618	-	353.618

Saldo re expresado al 01 de enero de 2015

	Notas	Previamente informado 01-01-2015 M\$	Ajuste M\$	Re expresado 01-01-2015 M\$
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	10	49.604	133.756	183.360
Otras provisiones a corto plazo	12	176.567	(106.990)	69.577
Pasivos por impuestos corrientes	9	43.111	(26.766)	16.345
Total pasivos corrientes		269.282	-	269.282

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 4 - Nuevos pronunciamientos contables

- a) Existen nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que son de aplicación obligatoria por primera vez a partir de los períodos iniciados al 01 de enero de 2016.

Nuevas Normas	
NIIF 14 Cuentas Regulatorias Diferidas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 1: Iniciativa de revelación	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016.
NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo, y NIC 38, Activos Intangibles: Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2016.

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	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	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo, y NIC 38, Activos Intangibles: Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.	NIC 16, Propiedad, Planta y Equipo, y NIC 38, Activos Intangibles: Clarificación de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización.
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 7: Iniciativa de revelación, modificaciones a NIC 7.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. Se permite adopción anticipada.
NIC 12, Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas (modificaciones a NIC 12).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017. 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. Se permite adopción anticipada.

La administración estima que aplicará esta Norma en la fecha en que efectivamente se determine su primera adopción por parte del organismo internacional y no ha tenido la oportunidad de considerar el potencial impacto de la adopción de esta Norma y sus modificaciones.

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 5 - Cambios Contables

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

Nota 6 - Gestión de riesgo financiero

6.1. Políticas de Gestión de Riesgo

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

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

6.1.1. Gestión de Riesgo y Control Interno

La Sociedad ha desarrollado una Gestión de Riesgo y Control Interno, el cual se encuentra documentado en el Manual de Gestión de Riesgo y Control Interno. Este Manual fue revisado por última vez durante el transcurso del año 2015 y cumple los aspectos establecidos por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Circular N° 1869, de fecha 15 de febrero de 2008. Este manual establece y da a conocer las políticas, procedimientos, estructura organizacional, roles y responsabilidades, órganos de control, y mecanismos de divulgación de la información, necesarios para establecer, implementar y mantener un proceso de gestión de riesgos, acorde con la estructura, tamaño y volumen de operación actual y previsto a futuro de la Administradora.

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 6 - Gestión de Riesgo financiero (continuación)

6.2. Riesgo de Crédito

➤ **Riesgo Contraparte:**

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

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

➤ **Deudores por venta (colocación de cuotas):**

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

➤ **Activos Financieros:**

La Administradora, tiene una inversión de M\$8.518 en cuotas de fondos de inversión. Los activos clasificados que componen la cartera de acuerdo a su medio de valorización son los siguientes:

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

		Dic -2016
Fondos de Inversión	Nivel 1	100%

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

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 6 - Gestión de Riesgo financiero (continuación)

6.2. Riesgo de Crédito (continuación)

6.2.1 Riesgo de Liquidez

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

Adicionalmente, la Administradora, posee políticas para mantener acotados los compromisos de pago, manteniendo control y seguimiento constante de sus compromisos. (Ver nota 8, 11 y 12)

Principales Índices

Tipo de Análisis	Indicador	2016	2015	Variación	Variación %
Liquidez	Liquidez Corriente	3,87	4,39	(0,52)	(11,85%)
	Razón Ácida	3,67	4,00	(0,33)	(8,25%)
Endeudamiento	Razón de Endeudamiento	34,49%	29,51%	4,98%	16,88%
	Proporción deuda corto plazo	100%	100%	-	-
	Cobertura de Gastos Financieros	-	-	-	-

Tipo de Análisis	Indicador	2016	2015	Variación	Variación %
Resultados	Ingresos y costos de explotación	-	-	-	-
	Resultado operacional	M\$ 466.535	M\$ 586.128	M\$ (119.102)	(25,23%)
	Gastos Financieros	-	-	-	-
	Resultado operacional	-	-	-	-
	R.A.I.I.D.A.I.E.	M\$ 601.660	M\$ 748.247	M\$ (146.587)	(24,00%)
	Utilidad (pérdida) después de impuesto	M\$ 466.535	M\$ 586.128	M\$ (119.592)	(25,23%)
Rentabilidad	Rentabilidad del Patrimonio	33,65%	37,42%	(3,86%)	(10,33%)
	Rentabilidad del Activo	25,42%	28,02%	(2,60%)	(9,28%)
	Rendimiento activos operacionales	25,42%	28,02%	(2,60%)	(9,28%)
	Utilidad por Accion	2.073	2.605	(532)	(25,23%)
	Retorno de Dividendos	-	-	-	-

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 6 - Gestión de Riesgo financiero (continuación)

6.3. Riesgo de Mercado

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

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

Este riesgo se gestiona de acuerdo a:

6.3.1 Riesgo de Precio

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

6.3.1 Riesgo Tipo de Cambio

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

Concepto	Moneda	2016
Ingreso en dólares	MUSD	32
Tipo de cambio a 31 diciembre 2016	CLP	669,47
Ingreso en dólares equivalente en pesos:	M\$	21.108
Total de ingresos de la Administradora del período:	M\$	2.161.787
% del ingreso en dólares sobre el total de ingresos:	%	0,98%

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 7 - Efectivo y equivalentes al efectivo

Los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015, son los siguientes:

Detalle	Moneda	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$	01-01-2015 M\$
Caja	CLP	898.606	759.962	-
Depósito a plazo	CLP	298.318	287.093	277.926
Saldo en cuenta corriente	CLP	2.270	62.080	253.472
Saldo en cuenta corriente	USD	140	-	64.512
Total		1.199.334	1.109.135	595.910

Detalle de depósito a plazo al 31 de diciembre de 2016

Instrumento	Fecha de renovación	Fecha de vencimiento	Nominales	Valor contable M\$	Valor de mercado M\$
Depósito Banco de Chile	28/12/2016	27/01/2017	225.000	298.318	298.318
Total				298.318	298.318

Detalle de depósito a plazo al 31 de diciembre de 2015

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

Detalle de depósito a plazo al 1 de enero de 2015

Instrumento	Fecha de compra	Fecha de vencimiento	Nominales	Valor contable M\$	Valor de mercado M\$
Depósito Banco de Chile	30/12/2014	30/03/2015	225.000	277.926	277.926
Total				277.926	277.926

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 8 - Otros activos financieros corrientes

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

Instrumento	Moneda	31-12-2016	31-12-2015	01-01-2015
		M\$	M\$	M\$
Cuotas de Fondos	USD	8.518	1.385	1.097
Cuotas de Fondos	CLP	-	-	204.471
Total		8.518	1.385	205.568

Detalles de cuotas de Fondos de Inversión y Fondos Mutuos Nacionales

Al 31 de diciembre de 2016:

Fondo	Número de cuotas	Valor cuota	Valor dólar	moneda	Valor contable M\$	Valor de mercado M\$
CFILVACIII	1.950,00	0,9897	669,47	USD	1.292	1.292
CFILVBRASC	13.000,00	0,8303	669,47	USD	7.226	7.226
Total					8.518	8.518

Al 31 de diciembre de 2015:

Fondo	Número de cuotas	Valor cuota	Valor dólar	Moneda	Valor contable M\$	Valor de mercado M\$
CFILVACIII	1.950,00	1	710,16	USD	1.385	1.385
Total					1.385	1.385

Al 1 de enero de 2015:

Fondo	Número de cuotas	Valor cuota	Valor dólar	Moneda	Valor contable M\$	Valor de mercado M\$
FMXTRCAS	113.884,57	1.795,43	-	Pesos	204.471	204.471
CFILVACIII	1.950,00	1	562,30	Dólares	1.097	1.097
Total					205.568	205.568

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 9 - 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 2016, 2015 y 1 de enero de 2015, son los siguientes:

Detalle	Moneda	31-01-2016 M\$	31-01-2015 M\$	01-01-2015 M\$
Cientes	CLP	5.270	-	-
Cuentas por cobrar fondos	CLP	118.162	115.188	-
Remuneración fondos	CLP	428.126	410.396	262.383
Total		551.558	525.584	262.383

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

Al 31 de diciembre de 2016:

Detalle	Vencimientos menos de 30 días M\$	Vencimientos de 30 a 60 días M\$	Total M\$
Cientes	5.270	-	5.270
Remuneración fondos	428.126	-	428.126
Cuentas por cobrar fondos	-	118.162	118.162
Total	433.396	118.162	551.558

Al 31 diciembre de 2015:

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

Al 01 enero de 2015:

Detalle	Vencimientos menos de 30 días M\$	Vencimientos de 30 a 60 días M\$	Total M\$
Remuneración fondos	188.104	74.279	262.383
Total	188.104	74.279	262.383

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 10 - Impuestos corrientes e impuestos diferidos

a) Activos y Pasivos por impuestos diferidos

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

	31-12-2016	31-12-2015	01-01-2015
	M\$	M\$	M\$
Activos por Impuestos diferidos	13.779	-	569
Total	13.779	-	569

	31-12-2016	31-12-2015	01-01-2015
	M\$	M\$	M\$
Pasivos por Impuestos diferidos	-	332	-
Total	-	332	-

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

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

b) Impuestos a la renta

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

	2016	2015
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(149.236)	(160.358)
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido	14.111	(332)
Ajuste gasto tributario	-	(1.429)
Total	(135.125)	(162.119)

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 10 - Impuestos corrientes e impuestos diferidos (continuación)

c) Tasa efectiva

El gasto por impuesto a la renta de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2016 representa un 22,46% antes de impuesto y diciembre de 2015 representa un 21,67% del resultado antes de impuesto.

Reconciliación de la tasa de impuesto

	2016 M\$		2015 M\$	
	Impuesto Calculado M\$	Tasa de impuesto %	Impuesto Calculado M\$	Tasa de Impuesto %
Resultado antes de impuesto	601.660		748.247	
Impuesto a la renta	144.398	24,00%	168.356	22,50%
Diferencias permanentes	(9.273)	(1,54%)	(6.237)	(0,83%)
Total	135.125	22,46%	162.119	21,67%

d) Activos y pasivos por impuestos corrientes

Los Saldos por impuestos por recuperar al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 01 de enero de 2015, son los siguientes:

	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$	01-01-2015 M\$
Pagos provisionales mensuales	247.305	323.036	(72.133)
Provisión impuesto renta	(149.236)	(160.358)	88.478
Subtotal activos por impuestos corrientes	98.069	162.678	-
Subtotal pasivos por impuestos corrientes	-	-	16.345
Total	98.069	162.678	16.345

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 11 - Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes

El saldo de cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015, son los siguientes:

	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$	01-01-2015 M\$
Proveedores	19.681	16.261	47.831
Honorarios por pagar	1.994	-	1.773
Instituciones previsionales	1.130	-	-
Impuesto al valor agregado y retenciones por pagar	67.054	98.089	26.766
Dividendo 30% por pagar	139.961	175.838	106.990
Total	229.820	290.188	183.360

El vencimiento de estas obligaciones corresponde a:

Al 31 de diciembre de 2016:

	Hasta 1 mes M\$	1 a 3 mes M\$	más de 3 a 12 meses M\$	Total M\$
Proveedores	19.681	-	-	19.681
Honorarios por pagar	1.994	-	-	1.994
Instituciones previsionales	1.130	-	-	1.130
Impuesto al valor agregado y retenciones por pagar	67.054	-	-	67.054
Dividendo 30% por pagar	-	-	139.961	139.961
Total	89.859	-	139.961	229.820

Al 31 de diciembre de 2015:

	Hasta 1 mes M\$	1 a 3 mes M\$	más de 3 a 12 meses M\$	Total M\$
Proveedores	16.261	-	-	16.261
Impuesto al valor agregado y retenciones por pagar	98.089	-	-	98.089
Dividendo 30% por pagar	-	-	175.838	175.838
Total	114.350	-	175.838	290.188

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

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

Al 1 de enero de 2015

	Hasta 1 mes M\$	1 a 3 mes M\$	más de 3 a 12 meses M\$	Total M\$
Proveedores	47.831	-	-	47.831
Honorarios por pagar	1.773	-	-	1.773
Impuesto al valor agregado y retenciones por pagar	26.766	-	-	26.766
Dividendo 30% por pagar	-	-	106.990	106.990
Total	76.370	-	106.990	183.360

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

Detalle de cuentas por pagar por clase de pasivo al 31 de diciembre de 2016:

a) Detalle de proveedores

Rut	Nombre	País	Moneda	Monto M\$
96964310-3	DCV Registros S.A.	Chile	CLP	7.338
76016242-6	Asesorías e Inversiones Cabello Covian	Chile	CLP	6.320
78524860-0	Larrain y Asociados Ltda.	Chile	CLP	4.163
	Otros proveedores	Chile	CLP	3.406
	Anticipo proveedores	Chile	CLP	(1.546)
Total				19.681

b) Detalle de honorarios por pagar

Rut	Nombre	País	Moneda	Hasta 30 días M\$	Monto M\$
5892109-2	Victor Bunster Hiriart	Chile	CLP	474	474
7246539-3	Gonzalo Contreras	Chile	CLP	237	237
9523230-2	Paul Andre Mazoyer	Chile	CLP	237	237
12468760-8	Ignacio Larraín Morel	Chile	CLP	474	474
13924337-4	Felipe Diaz Lorca	Chile	CLP	237	237
15046343-2	Juan Carlos Pizarro Saez	Chile	CLP	335	335
Total				1.994	1.994

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

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

c) Detalle instituciones previsionales

Rut	Nombre	País	Moneda	Hasta 30 días M\$	Monto M\$
70015580-3	Instituto de Seguridad del Trabajo	Chile	CLP	37	37
94954000-6	Isapre Colmena	Chile	CLP	290	290
96502530-8	Isapre Vida Tres	Chile	CLP	137	137
98000100-8	Fondo de Pensiones Hábitat	Chile	CLP	346	346
98001200-K	AFP Planvital	Chile	CLP	320	320
Total				1.130	1.130

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

	31-12-2016 M\$
Impuesto al valor agregado por pagar	35.732
Impuesto por pagar (FORM 50)	1.676
Impuesto único	716
Retención honorarios	603
PPM por pagar	28.327
Total	67.054

e) 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	-	139.961	-	139.961
Total			-	139.961	-	139.961

Detalle de cuentas por pagar por clase de pasivo al 31 de diciembre de 2015:

a) Detalle de proveedores

Rut	Nombre	País	Moneda	Monto M\$
96964310-3	DCV Registros S.A.	Chile	CLP	4.989
96858720-K	Administradora de Activos Financieros	Chile	CLP	3.843
76176632-5	Asesorías Swinco Ltda.	Chile	CLP	2.575
79806660-9	Barros y Errazuriz	Chile	CLP	1.781
78524860-0	Larrain y Asociados Ltda.	Chile	CLP	1.328
96666140-2	DCV	Chile	CLP	1.044
	Otros proveedores	Chile	CLP	701
Total				16.261

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

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

b) Detalle de honorarios por pagar

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

c) Detalle instituciones previsionales

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad no posee instituciones previsionales por pagar

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

	31-12-2015 M\$
Impuesto al valor agregado por pagar	39.938
Impuesto por pagar	-
Impuesto único	-
Retención honorarios	663
PPM por pagar	57.488
Total	98.089

e) 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	-	175.838	-	175.838
Total			-	175.838	-	175.838

Detalle de cuentas por pagar por clase de pasivo al 1 de enero de 2015:

a) Detalle de proveedores

Rut	Nombre	País	Moneda	Monto M\$
78524860-0	Larraín y Asociados Ltda.	Chile	CLP	8.513
96909050-3	La Plaza S.A.	Chile	CLP	268
76138547-K	Mega Archivos S.A.	Chile	CLP	18
	Otros proveedores	Chile	CLP	39.032
Total				47.831

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

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

b) Detalle de honorarios por pagar

Rut	Nombre	País	Moneda	Monto M\$
6154235-3	Manuel Onetto Faure	Chile	Pesos	664
6751482-3	René González Rojas	Chile	Pesos	222
7673943-9	Andrés Eugenio Kern Bascuñán	Chile	Pesos	443
6191875-2	Marcial Roberto Marambio Carmona	Chile	Pesos	222
12584712-9	María Angélica Rojas	Chile	Pesos	222
Total				1.773

c) Detalle instituciones previsionales

Al 1 de enero de 2015 la Sociedad no posee instituciones previsionales por pagar

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

	01-01-2015 M\$
Impuesto al valor agregado por pagar	13.643
Impuesto por pagar	6.636
Impuesto único	-
Retención honorarios	197
PPM por pagar	6.290
Total	26.766

e) 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	-	106.990	-	106.990
Total			-	106.990	-	106.990

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

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

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas corrientes al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015, se resume a continuación:

a) Documentos y cuentas por cobrar

Rut	Sociedad	País	Moneda	Detalle	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$	01-01-2015 M\$
80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Chile	CLP	Administración Fondos	-	-	127.695
Total					-	-	127.695

b) Documentos y cuentas por pagar

Rut	Sociedad	País	Moneda	Detalle	Corriente		
					31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$	01-01-2015 M\$
76.661.770-0	San Sebastián Inmobiliaria S.A.	Chile	CLP	Asesorías	37.093	27.294	16.125
99.587.310-9	Larraín Vial S.A. C.B. de Productos	Chile	CLP	Asesorías	32.420	-	-
80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Chile	CLP	Colocación de cuotas de Fondos	45.588	28.573	35.033
76.495.202-2	Activa Private Debt SpA	Chile	CLP	Administración de cartera	23.359	-	-
76.570.676-k	Larraín Vial Servicios Corporativos SpA	Chile	CLP	Asesorías	13.173	-	-
Total					151.633	55.867	51.158

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

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 12 - 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 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.

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

Sociedad	Relación	Transacción	Efecto en resultado por el ejercicio 2016	Efecto en resultado por el ejercicio 2015
			M\$	M\$
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Colocación de cuotas	Comisión captadores	(328.002)	(319.985)
Larrain Vial S.A. C. B. de Productos.	Asesorías	Comisión	(305.462)	-
Asesorías Larraín Vial Ltda.	Asesorías	Prestación servicios	(31.253)	(30.071)
Larrain Vial Servicios Corporativos	Asesorías	Prestación servicios	(91.763)	-
San Sebastian Inmobiliaria S.A.	Asesorías	Asesorías	(394.718)	(284.377)
Activa Private Debt SPA	Administración de cartera	Asesorías	(101.150)	-
Total			(1.252.348)	(634.433)

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 13 - Otras provisiones a corto plazo

Los saldos de otras provisiones a corto plazo al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015, son los siguientes:

	31-12-2016		31-12-2015		01-01-2015	
	M\$	Cancelación	M\$	Cancelación	M\$	Cancelación
Portfolio Internacional (a)	44.315	1° trimestre 2017	45.996	1° trimestre 2016	69.577	1° trimestre 2015
Otros (b)	-	-	17.434	1° trimestre 2016	-	-
Total	44.315		63.430		69.577	

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

Los movimientos de las provisiones durante el ejercicio al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero 2015, son los siguientes:

- a) Movimiento provisión portfolio internacional

	31-12-2016	31-12-2015	01-01-2015
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	45.996	69.577	84.916
Incremento en provisiones existentes	44.315	45.996	69.577
Provisiones utilizadas	(45.996)	(69.577)	(84.916)
Saldo final	44.315	45.996	69.577

- b) Movimiento provisión otros

	31-12-2016	31-12-2015	01-01-2015
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	17.434	-	-
Incremento en provisiones existentes	-	17.434	-
Provisiones utilizadas	(17.434)	-	-
Saldo final	-	17.434	-

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 14 - Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

Los saldos de provisiones corrientes por beneficios a los empleados al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015, son los siguientes:

	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$	01-01-2015 M\$
Provisión vacaciones	6.613	-	-
Provisión bonos	47.500	-	-
Total	54.113	-	-

a) Provisión vacaciones:

	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$	01-01-2015 M\$
Saldo inicial	-	-	-
Incremento en provisiones existentes	6.613	-	-
Provisiones utilizadas	-	-	-
Saldo final	6.613	-	-

b) Provisión Bonos:

	31-12-2016 M\$	31-12-2015 M\$	01-01-2015 M\$
Saldo inicial	-	-	-
Incremento en provisiones existentes	47.500	-	-
Provisiones utilizadas	-	-	-
Saldo final	47.500	-	-

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 15 - Patrimonio

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 2016

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

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

b) Nómina de accionistas al 31 de diciembre de 2016

De acuerdo al Registro de Accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad tiene 2 Accionistas.

Rut	Nombre	N° acciones	%
93.883.000-2	Larraín Vial S.P.A.	224.999	99,9996%
97.856.205-8	Asesorías Larraín Vial Limitada	1	0,0004%
Total		225.000	100%

c) Capital al 31 de diciembre de 2016

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

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 15 - Patrimonio (continuación)

d) Dividendo mínimo

1. Provisión dividendo mínimo

De acuerdo a la política de distribución de dividendo que se menciona en la nota 3.11 la provisión de dividendos, presenta la siguiente composición:

Concepto	2016 M\$	2015 M\$
Saldo Inicial	(175.838)	(106.991)
Reversa Provisión	175.838	106.991
Provisión del año	(139.961)	(175.838)
Saldo final	(139.961)	(175.838)

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

Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad registró una provisión de dividendo mínimo correspondiente al 30% del resultado de diciembre de 2016.

Pago de Dividendos	M\$
Larraín Vial S.P.A.	499.998
Asesorías Larraín Vial Limitada	<u>2</u>
	500.000
 Provisión dividendos mínimos 2016	 <u>(139.961)</u>
 Dividendos 2016 en patrimonio	 <u>(139.961)</u>

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 15 - Patrimonio (continuación)

- d) Dividendo mínimo (continuación)
2. Valor de la acción

El valor libro de la acción al 31 de diciembre de 2016, es el siguiente:

Valor libro de la acción:

Patrimonio	M\$ 1.391.377
Acciones	225.000
Valor libro de la acción	\$6.184

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

Valor libro de la acción:

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

- e) Resultados acumulados

El resultado acumulado, al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015, se apertura de la siguiente manera.

Resultado Acumulado	31-12 2016	31-12-2015	01-01-2015
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial	1.162.840	645.560	277.071
Resultado del ejercicio	466.535	586.128	356.636
Reverso provisión 2015	175.838	106.990	118.745
Ajuste oficio circular n° 856 SVS (1)	-	-	98
Pago dividendos	(500.000)	-	-
Provisión dividendo 2016	(139.961)	(175.838)	(106.990)
Total	1.165.252	1.162.840	645.560

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 15 - Patrimonio (continuación)

3. Gestión de Capital

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

En concordancia a lo establecido en el Artículo N° 225 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores, la Sociedad deberá mantener en todo momento un Patrimonio equivalente de a lo menos U.F.10.000, monto que al 31 de diciembre de 2016 equivale a M\$ 263.480.

El patrimonio depurado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 se obtiene con el patrimonio contable menos deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, que asciende a UF 31.873 equivalentes a M\$ 839.819.

El patrimonio ha sido calculado de acuerdo a lo establecido en la Norma de Carácter General N°157 del 29 de septiembre de 2003 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 16 - Ingresos de actividades ordinarias

La Sociedad durante el ejercicio de diciembre de 2016 y 2015, y ha percibido los siguientes ingresos, los cuales se detallan a continuación:

	2016 M\$	2015 M\$
Administración de Cartera	14.781	45.163
Fondos Inversión	2.130.441	1.635.229
Garantía depósito a plazo	11.226	9.167
Ingresos cuota fondos	(1.421)	3.019
Otros ingresos operacionales	5.270	-
Total	2.160.297	1.692.578

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

Nota 17 - Gastos de administración

Los gastos de administración al 31 de diciembre de 2016 y 2015, y son los siguientes:

Concepto	2016 M\$	2015 M\$
Comisiones	813.520	463.491
Custodias	33.223	111.300
Asesorías y Honorarios	602.919	324.801
Remuneración Personal	81.621	-
Otros	33.454	52.140
Total	1.564.737	951.732

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 18 - Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son las siguientes:

Activos (cargo)/ abono	Moneda	2016 M\$	2015 M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	USD	4.250	6.285
Saldo Efectivo y equivalente de efectivo	USD	1.850	1.116
Total (cargo) abonos		6.100	7.401
Utilidad (pérdida) por diferencia de cambio		6.100	7.401

Nota 19 - Moneda nacional y extranjera

Los saldos de moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2016 y 2015, son los siguientes:

Activos		2016 M\$	2015 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y efectivo equivalente	CLP	1.199.194	1.109.135
Efectivo y efectivo equivalente	USD	140	-
Otros activos financieros corrientes	USD	8.518	1.385
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	CLP	551.558	525.584
Impuesto por recuperar	CLP	98.069	162.678
Activos por impuesto, diferido	CLP	13.779	-
Total activos		1.871.258	1.798.872
	CLP	1.862.600	1.797.487
	USD	8.658	1.385

Pasivos		2016 M\$	2015 M\$
Pasivos corrientes			
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	CLP	229.820	290.188
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	CLP	151.633	55.867
Otras provisiones a corto plazo	CLP	44.315	63.430
Pasivos por impuestos corrientes	CLP	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	CLP	54.113	-
Pasivos por impuestos diferidos	CLP	-	332
Total Pasivos		479.881	409.817
	CLP	479.881	409.817
	USD	-	-

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 20 - Sanciones

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no se han aplicado sanciones por parte de este organismo, a la Sociedad, sus directores o administradores.

b) De otras autoridades administrativas

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, no se han aplicado sanciones por parte de otras autoridades administrativas, a la Sociedad, sus directores o administradores.

Nota 21 - Contingencias y juicios

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

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

a) Garantías Fondos Administrados

El monto de la garantía será el mayor valor entre U.F. 10.000 (M\$ 263.480 al 31 de diciembre de 2016) y el 1% del patrimonio promedio diario administrado correspondiente al año calendario anterior.

En cumplimiento con lo dispuesto en los artículos 226 y siguientes de la Ley 18.045, Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos constituyó con fecha 10 de enero de 2016 garantías a favor de los fondos administrados con vencimiento el 10 de enero de 2017. Los valores de las boletas de garantías son los siguientes:

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 21 - Contingencias y juicios (continuación)

b) Garantías Fondos Administrados (continuación):

Número de Boleta	Monto por Boleta	Nombre del Beneficiario	Nombre del Emisor	Vencimiento
3301600013302	UF 21.839,17	FONDO DE INVERSION DEUDA HIPOTECARIA CON SUBSIDIO HABITACIONAL	Mapfre	10 de enero de 2017
51225694	UF 10.000	FONDO DE INVERSION DEUDA HIPOTECARIA CON SUBSIDIO ABITACIONAL II	Corpbanca	10 de enero de 2017
51225910	UF 10.000	FONDO DE INVERSION NUEVA ENERGIA I	Corpbanca	10 de enero de 2017
51225660	UF 10.000	FONDO DE INVERSION PROVEEDORES COPEVAL	Corpbanca	10 de enero de 2017
51225856	UF 10.000	FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL HARBOURVEST-US	Corpbanca	10 de enero de 2017
51225813	UF 10.000	FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL HARBOURVEST EX-US	Corpbanca	10 de enero de 2017
3301600013298	UF 16.306,37	FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL DOVER	Mapfre	10 de enero de 2017
51225902	UF 18.470,22	FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS (ACTIVOS III)	Corpbanca	10 de enero de 2017
51225775	UF 10.000	FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL - BRAZIL SMALL CAP	Corpbanca	10 de enero de 2017
51225724	UF 49.822,43	FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL - BCP	Corpbanca	10 de enero de 2017
51225929	UF 10.000	FONDO DE INVERSION TPL INVESTMENT CHILE	Corpbanca	10 de enero de 2017
51225996	UF 10.000	FONDO DE INVERSION ACTIVA DEUDA SGR	Corpbanca	10 de enero de 2017
330160013299	UF 10.000	FONDO DE INVERSION HPH I	Mapfre	10 de enero de 2017
51298926	UF 10.000	FONDO DE INVERSION LYXOR MULTI SYRATEGY FUND	Corpbanca	10 de enero de 2017
52549558	UF 10.000	FONDO DE INVERSIÓN ACTIVA DEUDA AUTOMOTRIZ GLOBAL	Itaú Corpbanca	10 de enero de 2017
207381	UF 10.000	FONDO DE INVERSIÓN DEUDA ESTRUCTURADA I	Bice	10 de enero de 2017
3301600015319	UF 10.000	FONDO DE INVERSIÓN DEUDA ENERGÍA COLOMBIANA	Mapfre	10 de enero de 2017
53563678	UF 10.000	FONDO DE INVERSIÓN MARATHON ECO III	Itaú Corpbanca	10 de enero de 2017
51225961	UF 10.000	FONDO DE INVERSIÓN FALCOM TACTICAL CHILEAN EQUITIES	Itaú Corpbanca	10 de enero de 2017

c) Garantías indirectas:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad no ha tomado garantías indirectas.

d) Juicios u otras acciones legales:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad no mantiene juicios u otras acciones legales con terceros de carácter relevante.

e) Otras contingencias u otras restricciones que informar:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad no tiene otras contingencias u otras restricciones que informar.

Nota 22 - Medio ambiente

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

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 23 - Hechos relevantes

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

En sesión ordinaria celebrada con fecha 26 de abril del 2016, el Directorio de la Sociedad acordó proponer y luego designar, previa aceptación de esta, a Falcom Administradora General de Fondos S.A. como nueva sociedad administradora del fondo de inversión rescatable, denominado Fondo de Inversión Tactical Chilean Equities, modificándose al efecto el reglamento interno del Fondo.

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

- a) Se aprobó el Balance General correspondiente al ejercicio cerrado al 31 de Diciembre de 2015, estado de Resultados, estado de cambios en la posición financiera, estados financieros, memoria e informe de los auditores externos para el ejercicio 2015;
- b) Se acordó pagar a los accionistas a contar del 27 de mayo 2016, un dividendo definitivo, en dinero, ascendente a \$ 2.222,22222.- por acción.-, lo que totaliza \$500.000.000 (quinientos millones de pesos con cargo a las utilidades susceptibles de ser distribuidas según el Balance y los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2015, debidamente ajustados los decimales. Tendrán derecho a este dividendo los accionistas titulares de las acciones que se encuentren inscritos en el Registro de Accionistas el quinto día hábil anterior a la fecha señalada para su solución o pago;
- c) La junta procedió a la renovación del directorio y acordó la designación de los señores Andrés Bulnes Muzard, Andrea Pilar Larraín Soza, Eric Vucina Ljubetic, Sebastián Cereceda Silva y Sebastián Caronni;
- d) La junta acordó designar a la empresa de auditoría KPMG Auditores Consultores Limitada, para el exámen del ejercicio financiero que finaliza el 31 de diciembre de 2016

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

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
al 31 de diciembre de 2016, 2015 y 1 de enero de 2015

Nota 23 - Hechos relevantes (continuación)

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

En sesión extraordinaria de directorio de la Sociedad, celebrada con fecha 25 de agosto de 2016, el directorio creó el Fondo de Inversión Deuda Energía Colombiana.

En sesión extraordinaria de directorio de la Sociedad, celebrada con fecha 21 de septiembre de 2016, el directorio creó el Fondo de Inversión Larraín Vial Marathon ECO III.

Nota 24 - Hechos posteriores

Con fecha 9 de enero de 2017 Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos renovó las garantías hasta el 10 de enero de 2018, por cada uno de los fondos administrados, a favor de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos quien actúa como representante de los beneficiarios, cumpliendo así con el Artículo N°4 de la Ley N°20.712 y la Norma Carácter General N°125 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

En Asamblea Extraordinaria de Aportantes de fecha 1 de febrero de 2017, Aurus Renta Inmobiliaria Fondo de Inversión, administrado por Aurus AGF, se acordó modificar su Reglamento Interno, entre otras materias, para cambiar su nombre a Fondo de Inversión LV-Patio Renta Inmobiliaria I y que dicho Fondo sea administrado por Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos, administración que se hizo efectiva a contar del día 3 de marzo de 2017.

Número de Boleta	Monto por Boleta	Nombre del Beneficiario	Nombre del Emisor	Vencimiento
330-17-00016929	UF 32.000	FONDO DE INVERSIÓN LV-PATIO RENTA INMOBILIARIA I	Mapfre	10 de enero de 2018

A juicio de la Administración, entre el 31 de diciembre de 2016 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.