

*Estados Financieros Intermedios*

**LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE  
FONDOS S.A.**

*Santiago, Chile*

*Correspondiente al periodo terminado al 31 de marzo de  
2012*

**LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A**  
**ESTADOS FINANCIEROS INTERINOS**  
**Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011**

**ÍNDICE**

	Página
Estados de Situación Financiera.....	2
Estados de Resultados Integrales.....	3
Estados de Cambios en el Patrimonio .....	4
Estados de Flujos de Efectivo.....	6
Notas Explicativas	
1. Información general .....	7
2. Principales políticas contables .....	10
3. Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes .....	20
4. Transición a Normas Internacionales de Información Financiera .....	20
5. Cambios contables .....	23
6. Gestión del riesgo financiero.....	23
7. Efectivo y equivalentes al efectivo .....	27
8. Otros activos financieros corrientes .....	28
9. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes.....	30
10. Propiedades, planta y equipo.....	31
11. Impuestos .....	33
12. Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar .....	35
13. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas corrientes.....	40
14. Otras provisiones a corto plazo.....	43
15. Provisión por beneficios a los empleados .....	45
16. Patrimonio.....	46
17. Ingresos de actividades ordinarias.....	49
18. Gastos de administración.....	50
19. Diferencias de cambio.....	50
20. Moneda nacional y extranjera .....	51
21. Administración de Carteras de Terceros .....	52
22. Sanciones .....	53
23. Contingencias y juico .....	53
24. Medio ambiente .....	55
25. Hechos posteriores .....	55
\$ : Pesos chilenos	
M\$ : Miles de pesos chilenos	
UF : Unidad de fomento	

**LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A**  
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA  
Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

	Nota	31/03/2012 M\$	31/12/2011 M\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	1.135.015	929.002
Otros activos financieros corrientes	8	4.720.161	4.907.772
Otros activos no financieros corrientes		717.850.747	74.411.081
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	3.096.064	3.300.673
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	13	169.266	160.584
Activo por impuestos corrientes	11	1.019.093	849.084
<b>Activos corrientes totales</b>		<b><u>727.990.346</u></b>	<b><u>84.558.196</u></b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Propiedades, planta y equipo	10	198.576	216.112
Activos por impuestos diferidos	11	60.086	110.831
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b><u>258.662</u></b>	<b><u>326.943</u></b>
<b>Total de Activos</b>		<b><u><u>728.249.008</u></u></b>	<b><u><u>84.885.139</u></u></b>
<b>Patrimonio y pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes		5.341	7.404
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	12	601.655	103.256
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	13	1.313.009	2.143.224
Otras provisiones a corto plazo	14	223.742	166.889
Pasivos por Impuestos corrientes	11	264.371	194.503
Provisiones corrientes por para beneficios a los empleados	15	337.133	640.981
Otros pasivos no financieros corrientes		717.874.255	74.583.260
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b><u>720.619.506</u></b>	<b><u>77.839.517</u></b>
<b>Totales de pasivos</b>		<b><u><u>720.619.506</u></u></b>	<b><u><u>77.839.517</u></u></b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido		5.609.346	5.609.346
Ganancias (pérdidas) acumuladas		2.080.068	1.496.188
Otras reservas		(59.912)	(59.912)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b><u>7.629.492</u></b>	<b><u>7.045.613</u></b>
<b>Participaciones no controladoras</b>		<b><u>10</u></b>	<b><u>9</u></b>
<b>Patrimonio total</b>		<b><u>7.629.502</u></b>	<b><u>7.045.622</u></b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>		<b><u><u>728.249.008</u></u></b>	<b><u><u>84.885.139</u></u></b>

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

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

**Estado de Resultado**

		01/01/2012 31/03/2012	01/01/2011 31/03/2011
	Nota	M\$	M\$
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	17	<u>5.362.887</u>	<u>5.833.552</u>
<b>Ganancia bruta</b>		<u><b>5.362.887</b></u>	<u><b>5.833.552</b></u>
Gasto de administración	18	(4.346.163)	(4.155.753)
Diferencias de cambio	19	<u>(1.459)</u>	<u>1.354</u>
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<u><b>(4.347.622)</b></u>	<u><b>(4.154.399)</b></u>
Gastos por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	11	(181.151)	(335.815)
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<u><b>834.114</b></u>	<u><b>1.343.338</b></u>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		834.113	1.343.337
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		<u>1</u>	<u>1</u>
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<u><b>834.114</b></u>	<u><b>1.343.338</b></u>

**Estados del resultado integrales**

	01/01/2012 31/03/2012	01/01/2011 31/03/2011
	M\$	M\$
Ganancia (pérdida)	834.114	1.343.338
<b>Resultado integral total</b>	<u><b>834.114</b></u>	<u><b>1.343.338</b></u>
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	834.113	1.343.337
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	<u>1</u>	<u>1</u>
<b>Resultado integral total</b>	<u><b>834.114</b></u>	<u><b>1.343.338</b></u>

**LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
Al 31 de marzo de 2012 y 2011

	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\$
<b>Saldo inicial 01.01.2012</b>	5.609.346	(59.912)	(59.912)	1.496.188	7.045.613	9	7.045.622
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial re-expresado</b>	5.609.346	(59.912)	(59.912)	1.496.188	7.045.613	9	7.045.622
<b>Cambios en patrimonio</b>							
<b>Resultado Integral</b>							
Ganancia (pérdida)				834.114	834.112	2	834.114
Otro resultado integral		-	-	-	-	-	-
Resultado integral		-	-	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	-			-	-	-	-
Dividendos distribuidos				(250.234)	( 250.233)	(1)	(250.234)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones con acciones propias en cartera	-			-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control				-	-	-	-
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	-	-	-	583.880	583.879	1	583.880
<b>Saldo final 31.03.2012</b>	5.609.346	( 59.912)	(59.912)	2.080.068	7.629.492	10	7.629.502

**LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
Al 31 de marzo de 2012 y 2011

	Capital Emitido	Otras reservas Varias	Otras reservas	Ganancia (pérdida) acumulada	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Patrimonio atribuible a los propietarios de la no controladora	Total patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial 01.01.2011</b>	1.308.408	(59.912)	(59.912)	5.792.316	7.040.804	7	7.040.812
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial re-expresado</b>	1.308.408	(59.912)	(59.912)	5.792.316	7.040.804	7	7.040.812
<b>Cambios en patrimonio</b>							
<b>Resultado Integral</b>							
Ganancia (pérdida)				1.343.338	1.343.337	1	1.343.338
Otro resultado integral		-	-		-	-	-
Resultado integral		-	-	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	-			-	-	-	-
Dividendos distribuidos				(421.242)	( 421.242)	-	(421.242)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones con acciones propias en cartera	-			-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control				-	-	-	-
<b>Total de cambios en patrimonio</b>		-	-	922.096	922.095	1	922.096
<b>Saldo final 31.03.2011</b>	1.308.408	(59.912)	(59.912)	6.714.412	7.962.900	8	7.962.908

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

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

	<b>01/01/2012</b>	<b>01/01/2011</b>
	<b>31/03/2012</b>	<b>31/03/2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	5.766.906	6.796.689
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(4.745.733)	(5.424.670)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(805.186)	(959.869)
Otros pagos por actividades de operación	16.662	(787.221)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	36.797
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>232.649</b>	<b>(338.274)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	4.660.269	37.845.209
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(4.441.224)	(37.593.758)
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>219.045</b>	<b>251.451</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Préstamo de entidades relacionadas	(572.522)	-
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	326.841	374.144
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(245.681)</b>	<b>374.144</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>206.013</b>	<b>287.321</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	929.002	951.350
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.135.015	1.238.671

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

**Nota 1 - Información general**

La Sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 21 de febrero de 2001. La Sociedad está 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, de Fondos de Inversión regidos por la Ley 18.815, de Fondos de Inversión de capital extranjero regidos por la Ley 18.657, de Fondos para la Vivienda regidos por la Ley 19.281 y 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.

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

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

El número de empleados de la Sociedad al 31 de marzo de 2012 asciende a 60 personas.

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 Administradora General de Fondos S.A. 96.955.500-K.

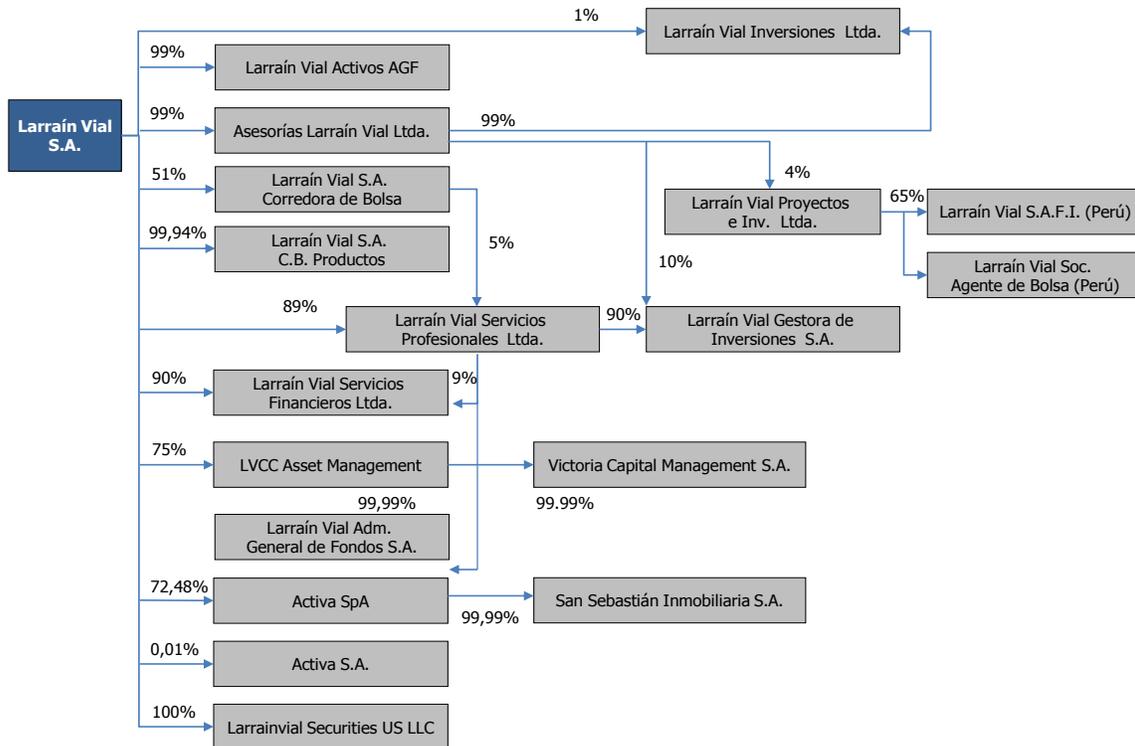
Los presentes estados financieros al 31 de marzo de 2012, han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 29 de mayo de 2012.

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

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

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

**Nota 1 - Información general (continuación)**



Nuestros estados financieros al 31 de diciembre de 2011 se encuentran auditados por Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Ltda. que se encuentra inscrito en el Registro de Auditores bajo el N° 003 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los Fondos administrados por Larrain Vial Administradora General de Fondos S.A. son los siguientes:

**1.- Fondos de Inversión**

- Fondo de Inversión Larrain Vial - Beagle
- Fondo de Inversión Larrain Vial Vicam Cordillera
- Larrain Vial Deuda Corporativa Chile Fondo de Inversión
- Larrain Vial Deuda Latam High Yield Fondo de Inversión
- Fondo de Inversión Larrain Vial-Magallanes II

**2.- Fondos de Inversión Privados**

- Fondo de Inversión Privado Larrain Vial México
- Fondo de Inversión Privado Larrain Vial Perú
- Fondo de Inversión Privado Larrain Vial Perú II

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

**Nota 1 - Información general (continuación)**

3.- Fondos Mutuos

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

**LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.**  
**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de marzo 2012 y 31 de diciembre de 2011

**Nota 2 - Principales políticas contables**

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

**2.1. Bases de preparación y presentación**

Los presentes estados financieros, han sido formulados de acuerdo a normas e interpretaciones de la Superintendencia de Valores y Seguros (S.V.S.), según Oficio Circular N° 544, de fecha 2 de octubre de 2009, las cuales consideran supuestos y criterios contables de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF"). De acuerdo a lo estipulado en este oficio circular, la fecha de transición a las NIIF fue el 1 de enero de 2010 y su fecha de adopción a partir del 1 de enero de 2011.

Los presentes estados financieros de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. correspondientes al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") y sus interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de marzo de 2012, las cuales se han aplicado en forma íntegra y sin reservas.

En Oficio Circular N° 592 del 6 de abril de 2010 de la Superintendencia de Valores y Seguros, instruyó excepciones y restricciones en la aplicación de las Normas Internacionales e Información Financiera que la Sociedad deberá adoptar:

- i) La Sociedad deberá acogerse a los criterios de clasificación y valorización de la NIIF 9 referente a los Instrumentos Financieros, es decir, será obligatoria su aplicación anticipada.
- ii) Cumplir con las exigencias de reclasificaciones establecidas en la NIIF 7, metodología utilizada en la valorización de los Instrumentos Financieros, identificando la fuente de precios aplicada.
- iii) Las sociedades administradoras que posean participación en cuotas de los fondos bajo su administración, que en razón de las NIIF se presuma que mantiene control sobre los mismos, no deberán consolidar la información financiera con los fondos en cuestión y tendrán que valorizar la inversión en cuotas de fondos a su valor justo.

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

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

**Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)**

**2.2. Período cubierto**

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

**2.3. Comparación de la información**

La fecha para el proceso de transición a las NIIF que afectan a la Sociedad, corresponde al 1 de enero de 2010. La adopción de esta fecha de transición se debe a que la Sociedad presentó los estados financieros en forma comparativa bajo normas locales trimestrales en el año 2010 y presentó un estado financiero proforma bajo NIIF referido al ejercicio 2010 en forma no comparativa.

A partir del ejercicio 2012 y 2011, se presentará la información financiera bajo NIIF comparativa con el ejercicio anterior.

**2.4. Moneda funcional y presentación**

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

**2.5. Transacciones y saldos en moneda extranjera y unidades de reajustes**

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

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

		al 31 marzo de 2012 \$	al 31 diciembre de 2011 \$
Dólar	USD	487,44	519,20
Euro	EUR	649,83	672,97
Unidades de Fomento	UF	22.533,51	22.294,03

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

**Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)**

**2.6. Efectivo y equivalentes al efectivo**

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

**2.7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

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

Bajo este rubro se presentan principalmente las remuneraciones devengadas por los Fondos Mutuos y Fondos de Inversión administrados y por comisiones cobradas a los participantes que rescaten cuotas con anterioridad a la fecha en que se cumple el plazo mínimo de permanencia de los fondos mutuos que así lo contemplen. Estas se registran a valor nominal y son cobrables en su totalidad por lo que no se les aplicará pruebas de deterioro.

**2.8. Activos y pasivos financieros**

La Sociedad clasifica sus activos financieros a valor razonable o a costo amortizado de acuerdo a la NIIF 9. Esta clasificación depende del modelo de negocio con el que se administran estos activos y las características contractuales de cada instrumento.

a) Activos financieros a valor razonable con efectos en resultados:

Los activos financieros corresponden a valores adquiridos con la intención de generar ganancias por la fluctuación de precios en el corto plazo o a través de márgenes en su intermediación, o que están incluidos en un portafolio en el que existe un patrón de toma de utilidades.

Los instrumentos financieros se encuentran registrados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre del Estado de Situación Financiera.

Bajo esta categoría se presentan principalmente inversiones en fondos mutuos, fondo de inversión, bonos y pagares.

**Bonos y Pagares:**

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

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

**Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)**

**Cuotas de Fondos Mutuos:**

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

**Cuotas de Fondos de Inversión:**

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

b) Pasivos Financieros:

Los pasivos financieros son medidos a valor razonable con cambios en resultados o a costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

Un pasivo financiero es clasificado para ser medido a valor razonable si es mantenido para negociar. La Sociedad a la fecha de cierre de los estados financieros no ha clasificado pasivos financieros a valor razonable. Los otros pasivos son medidos a costo amortizado.

**Instrumentos Derivados:**

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

**2.9. Propiedades, planta y equipo**

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

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

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

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

**Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)**

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

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

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

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

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

**2.10. Impuestos diferidos e Impuesto a la renta**

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

Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., reconoce cuando corresponde, activos y pasivos por impuestos diferidos por la estimación futura de los efectos tributarios atribuibles a diferencias temporarias entre los valores contables de los activos y pasivos y sus valores tributarios. La medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos se efectúa en base a la tasa de impuesto que, de acuerdo a la legislación tributaria vigente, se deba aplicar en el año en que los pasivos por impuestos diferidos sean realizados o liquidados. Los efectos futuros de cambios en la legislación tributaria o en las tasas de impuestos son reconocidos en los impuestos diferidos a partir de la fecha en que la ley que aprueba dichos cambios sea publicada. Desde el año 2010 la tasa de impuesto a la renta de primera categoría de las empresas se ha incrementado, desde un 17% a un 20% para el año comercial 2011, a un 18,5% para el año comercial 2012 y a un 17% a partir del año comercial 2013 y siguientes.

**Obligación por impuesto a la renta**

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

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

**Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)**

**Impuestos diferidos**

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

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

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

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

**2.11. Provisiones**

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

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

Un activo o pasivo contingente es todo derecho u obligación surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control de la Sociedad.

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

**Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)**

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

- Asesorías a terceros
- Tecnología
- Publicidad

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

**2.12. Beneficios a los empleados**

a. *Vacaciones del personal*

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

b. *Beneficios a corto plazo*

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

**2.13. 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

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

**Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)**

Remuneraciones y Comisiones

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

Ingresos financieros

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

**2.14. Gastos de administración**

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

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

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

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

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

**Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)**

**2.15. Uso de estimaciones y juicios**

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

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

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

- El valor razonable de activos y pasivos (Nota N°7)
- Compromisos y contingencias (Nota N°23 y Nota N°24)
- Impuestos diferidos (Nota N°11)
- Provisiones (Nota N°14)
- Vida útil de las propiedades, plantas y equipo (Nota N°10)

**2.16. Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar**

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

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

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

**2.17. Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes.**

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

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

**LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.**  
**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de marzo 2012 y 31 de diciembre de 2011

**Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)**

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

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

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

**2.18. Dividendo mínimo**

Según lo requiere la Ley de Sociedades Anónimas, a menos que, de otro modo, lo decida un voto unánime de los tenedores de las acciones emitidas y suscritas, una sociedad anónima abierta debe distribuir un dividendo mínimo de un 30% de su utilidad neta del ejercicio, excepto en el caso que la sociedad posea pérdidas no absorbidas de años anteriores.

**2.19. Otros activos no financieros corrientes y otros pasivos no financieros corrientes**

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

**2.20. Reclasificaciones**

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

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

**Nota 3 – Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes**

Las mejoras y modificaciones a las NIIF, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el periodo se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Sociedad sólo ha aplicado NIIF 9 en forma anticipada, de conformidad a la Circular N° 592 emitidos por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). Sin embargo la administración de la Sociedad ha efectuado o se encuentra efectuando una evaluación de los posibles impactos en los estados financieros al 31 marzo del 2012, según el siguiente detalle:

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

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

*Aplicación de NIIF 1*

Los estados financieros de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. por el período terminado el 31 de diciembre de 2011 son 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 Administradora General de Fondos S.A., fue 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 pro-forma, se aplicaron todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF, tal como lo requiere la NIIF 1.

*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

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

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

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

La Sociedad aplicó la opción de revaluación como costo atribuido de propiedades, planta y equipos al 1 de enero de 2010, aplicando la exención optativa contenida en NIIF 1.

***Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos***

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

***Conciliación del patrimonio neto***

	Al 31 diciembre de 2010 M\$	Al 1 enero de 2010 M\$
<b>Total patrimonio neto según principios contables chilenos</b>	<b>7.042.003</b>	<b>5.896.878</b>
Ajuste a propiedades, planta y equipo	(1.191)	-
<b>Efecto de la transición a las NIIF</b>	<b>(1.191)</b>	<b>-</b>
<b>Total patrimonio neto según NIIF</b>	<b>7.040.812</b>	<b>5.896.878</b>

***Conciliación del resultado para el ejercicio***

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 M\$	Por el ejercicio terminado al 1 de enero de 2010 M\$
<b>Resultado del ejercicio según principios contables chilenos</b>	<b>5.287.752</b>	<b>3.331.418</b>
Ajuste a propiedades, planta y equipo	(1.191)	-
Ajuste por patrimonio	77.373	-
<b>Efecto de la transición a las NIIF</b>	<b>76.182</b>	<b>-</b>
<b>Resultado del ejercicio según NIIF</b>	<b>5.363.934</b>	<b>3.331.418</b>

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

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

*Explicaciones de los principales ajustes efectuados para la transición a las NIIF*

**a. Corrección monetaria**

Chile no es considerado economía hiperinflacionaria según lo establecido por la 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 del Estado de Situación Financiera, tales como existencias y reservas de patrimonio, excepto por los ítemes de propiedades, planta y equipos en los cuales se consideró su valor contable corregido como costo atribuido a la fecha de transición y 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.

**b. Propiedades, planta y equipo**

Al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2010 el efecto por convergencia a IFRS se produce por la discontinuación de la corrección monetaria neta del activo fijo, la cual representaba un crédito a las ganancias del año. Por lo tanto los ítems de activo fijo quedaron valorados al costo corregido al 1 de enero de 2010. Para ajustar su valor se procedió a revertir la corrección monetaria y recalcular la depreciación del ejercicio considerando los nuevos valores de los activos.

**c. Impuestos diferidos:**

Bajo NIIF deben registrarse los efectos de impuestos diferidos por todas las diferencias temporales existentes entre el balance tributario y financiero, sobre la base de activos y pasivos.

De los ajustes de transición a NIIF nacen nuevas diferencias financiero-tributarias y se modifican algunas ya existentes, por lo tanto corresponde hacer un recalcu de las diferencias temporarias y sus impactos en los estados financieros pro-forma.

**d. Dividendos mínimos:**

El artículo 79 de la Ley N° 18.046 sobre Sociedades Anónimas de Chile, establece que salvo que, los estatutos determinen otra cosa o la Junta por la unanimidad de los Accionistas acuerde lo contrario, las Sociedades Anónimas deberán distribuir anualmente un dividendo de al menos un 30% de las utilidades líquidas del ejercicio. Bajo NIIF, considerando el concepto de obligación legal, se registró la obligación mínima a pagar.

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

**Nota 5 – Cambios Contables**

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

**Nota 6 – Gestión del riesgo financiero**

**6. Políticas de Gestión de Riesgo**

Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. (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 Gestión de Riesgo y Control Interno**

Desde el año 2010 la Sociedad ha desarrollado un Manual de Gestión de Riesgo y Control Interno, el cuál cumple los aspectos establecidos por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Circular N° 1869, de fecha 15 de febrero de 2008. Este manual establece y da a conocer las políticas, procedimientos, estructura organizacional, roles y responsabilidades, órganos de control, y mecanismos de divulgación de la información, necesarios para establecer, implementar y mantener un proceso de gestión de riesgos, acorde con la estructura, tamaño y volumen de operación actual y previsto a futuro de la Administradora.

**6.2 Riesgo de Crédito**

**Riesgo Emisor:**

El patrimonio de la Administradora se encuentra invertido principalmente en fondos mutuos, fondos de inversión y Bonos del Central; instrumentos que no presenta riesgo crediticio.

El riesgo de crédito es gestionado a través de Comités de Inversiones, los cuales analizan las oportunidades de inversión así como el comportamiento y evolución de la calidad crediticia de las contrapartes emisoras.

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

**Nota 6 – Gestión del riesgo financiero (continuación)**

El detalle de los instrumentos de deuda es el siguiente:

Instrumento	Moneda	al 31 marzo	al 31 diciembre
		de 2012	de 2011
		M\$	M\$
Bonos	Pesos	228.774	224.106
Pagare	Pesos	1.995.072	-
<b>Total</b>		<b>2.223.846</b>	<b>224.106</b>

Duración de la cartera: menor a 1 mes.

**Riesgo Contraparte:**

El riesgo de crédito al cual está expuesta La Administradora tiene directa relación con la calidad crediticia de las contrapartes con que los fondos administrados establecen relaciones comerciales, de acuerdo al ámbito de inversión de estos; donde el riesgo crediticio es gestionado y monitoreado de acuerdo a los límites de cada fondo en particular.

**6.2.1 Deudores por venta**

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.

**6.2.2 Activos Financieros**

La Administradora está constituida por una cartera de fondos, los cuales están segmentados de acuerdo al nivel de riesgo que posee dados los activos que son afectos a inversión por estos.

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

Los activos clasificados que componen el Fondo 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.

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

**Nota 6 – Gestión del riesgo financiero (continuación)**

Instrumento	Moneda	Clasificación por Nivel	al 31 marzo	al 31 diciembre
			de 2012	de 2011
			M\$	M\$
Bonos	Pesos	Nivel 2	4,85%	4,57%
Cuotas de Fondos Mutuos	Pesos	Nivel 1	21,73%	72,26%
Cuotas de Fondos Mutuos	Dólares	Nivel 1	-	1,66%
Cuotas de Fondos de Inversión	Dólares	Nivel 1	20,57%	21,52%
Pagare	Pesos	Nivel 2	42,27%	-
Acciones en Préstamo	Dólares	Nivel 2	10,58%	-
<b>Total</b>			<b>100%</b>	<b>100%</b>

Las fuentes de valorización utilizados por el Fondo, 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”.

**6.3 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 se gestiona de acuerdo a:

**6.3.1 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.

Las fuentes de liquidez de La Administradora se dan principalmente por dos vías: las líneas de crédito con los bancos de la plaza y capital propio que se encuentra de los fondos de alta liquidez del tipo “money market” y bonos del central.

Tipo de fondo	Porcentaje del patrimonio
FM Balanceados	-
FM Money Maket	24,36%
Bonos del central	5,43%
Intermediación Financiera	47,38%
Fondo de Inversión	22,82%
<b>Total</b>	<b>100%</b>

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

**Nota 6 – Gestión del riesgo financiero (continuación)**

En el caso de los instrumentos de deuda, no poseen riesgo de liquidez al ser bonos de gobierno y con vencimientos próximos (01/04/2012).

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

**Cuentas por cobrar**

		Mar-2012	Dic-2011
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	M\$	3.096.064	3.300.673
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	M\$	169.266	160.584
<b>Total</b>	<b>M\$</b>	<b>3.265.330</b>	<b>3.461.257</b>

**Cuentas por pagar**

		Mar-2012	Dic-2011
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	M\$	601.655	103.256
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	M\$	1.313.009	2.143.224
<b>Total</b>	<b>M\$</b>	<b>1.914.664</b>	<b>2.246.480</b>

**Instrumentos por cobrar**

Actualmente en la cartera de la Administradora se encuentra una factura pendiente de pago de Campanario Generación, la cual equivale a 2.619 MM CLP\$.

	Moneda	al 31 marzo de 2012 M\$	al 31 diciembre de 2011 M\$
Cuentas por cobrar campanario	Pesos	2.619.017	2.619.017
Cuentas por cobrar tierra amarilla	Pesos	-	325.101
<b>Total</b>		<b>2.619.017</b>	<b>2.944.118</b>

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

**6.3.2 Riesgo de Inflación**

El riesgo de inflación es gestionado por los administradores de los fondos los cuales La Administradora posee sus inversiones. La elección de los fondos es en base a las políticas establecidas por el directorio, las cuales se basan en mantener el capital.

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

**Nota 6 – Gestión del riesgo financiero (continuación)**

**6.3.3 Riesgo Tipo de Cambio**

La Administradora tiene una exposición limitada al Riesgo Tipo de Cambio, ya que parte de su patrimonio se encuentra en fondos mutuos en dólares, esto es debido a que existen obligaciones en esa moneda. Esto es administrado a través de Comités de Inversiones por medio de informes técnicos orientados a minimizar el riesgo de tipo de cambio a través de calces.

		Mar- 2012	Dic- 2011
Fondo Mutuos	\$M	-	81.265
Fondos de Inversión	\$M	971.119	1.056.185
<b>Total</b>		<b>971.119</b>	<b>1.137.450</b>

**6.3.4 Riesgo Precio de Activos**

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

**Nota 7 - Efectivo y equivalentes al efectivo**

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

	Moneda	al 31 marzo de 2012 M\$	al 31 diciembre de 2011 M\$
Efectivo en caja	Pesos	400	300
Efectivo en caja	Dólares	982	1.468
Efectivo en caja	Euros	98	101
Saldos en cuentas corrientes	Pesos	1.047.986	835.624
Saldos en cuentas corrientes	Dólares	85.549	91.509
<b>Total</b>		<b>1.135.015</b>	<b>929.002</b>

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

**Nota 8- Otros activos financieros corrientes**

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

Instrumento	Moneda	al 31 marzo de	al 31 diciembre de
		2012	2011
		M\$	M\$
Bonos (a)	Pesos	228.774	224.106
Cuotas de Fondos Mutuos (b)	Pesos	1.025.804	3.546.216
Cuotas de Fondos Mutuos(b)	Dólares	-	81.265
Cuotas de Fondos de Inversión(c)	Dólares	971.119	1.056.185
Pagare(d)	Pesos	1.995.072	-
Acciones en Préstamo(e)	Dólares	499.392	-
<b>Total</b>		<b>4.720.161</b>	<b>4.907.772</b>

a) Detalle de bonos al 31.03.2012

Instrumento	Fecha de compra	Fecha de Vencimiento	Nominales	Valor contable	tasa	Valor de mercado
				M\$	%	M\$
BCU0300412	05/04/2011	01/04/2012	10.000	228.774	1,00	228.774
<b>Total</b>				<b>228.774</b>		<b>228.774</b>

Detalle de bonos al 31.12.2011

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

b) Detalle de cuotas Fondos Mutuos Nacionales y Extranjeras al 31.03.2012

Fondo	Numero de cuotas	Valor cuota	Moneda	Valor contable
				M\$
FMXTRCAS - I	976.217,0410	1.050,7951	Pesos	1.025.804
<b>Total</b>				<b>1.025.804</b>

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

**Nota 8– Otros activos financieros corrientes (Continuación)**

Detalle de cuotas Fondos Mutuos Nacionales y Extranjeras al 31.12.2011

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

c) Detalles de cuotas Fondos de Inversión Extranjeras al 31.03.2012

Fondo	Numero de cuotas	valor cuota	moneda	Valor contable M\$
SMALL & MID CAP LATIN AMERICAN EQUITYN FUND-A	480	97,26	Dólares	22.756
SMALL & MID CAP LATIN AMERICAN EQUITYN FUND-I	20.000	97,28	Dólares	948.363
<b>Total</b>				<b>971.119</b>

Detalles de cuotas Fondos de Inversión Extranjeras al 31.12.2011

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

d) Detalles de cuotas pagare al 31.03.2012

Instrumento	Fecha de compra	Fecha de Vencimiento	Nominales	Valor contable M\$	tasa %	Valor de mercado M\$
PDBC	28/03/2012	19/04/2012	2.000.000	1.995.072	0,39	1.995.072
<b>Total</b>				<b>1.995.072</b>		<b>1.995.072</b>

e) Detalle de Acciones en préstamo al 31.03.2012

Acción	Numero de acciones	Valor acción	Moneda	Valor contable M\$
BRF	35.700	43,93	Dólares	499.392
<b>Total</b>				<b>499.392</b>

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

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

	Moneda	al 31 marzo de 2012 M\$	al 31 diciembre de 2011 M\$
Remuneración fondos	Pesos	404.004	218.704
Comisiones de salida	Pesos	6.723	9.898
Otras cuentas por cobrar	Pesos	66.301	1.534
Prestamos por cobrar	Pesos	19	-
Fondos por rendir	Dólares	-	-
Cuentas por cobrar campanario	Pesos	2.619.017	2.619.017
Cuentas por cobrar tierra amarilla	Pesos	-	325.101
Cuentas por cobrar fondos	Pesos	-	126.419
<b>Total</b>		<b>3.096.064</b>	<b>3.300.673</b>

La Administración ha estimado un deterioro aproximado de un 48% de los flujos futuros a percibir de las cuentas por cobrar, que la Sociedad mantiene con Campanario Generación S.A.

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

Fecha	Descripción	Total M\$	Vencimientos menos 30 días M\$
31 de marzo 2012	Remuneración fondos y comisión de salida	410.727	278.727
31 de diciembre 2011	Remuneración fondos y comisión de salida	228.602	228.602

c. El movimiento del deterioro es el siguiente:

	M\$
Saldo al inicio	5.036.571
Deterioro registrado en el período	<u>(2.417.554)</u>
Saldo final deterioro deudores	2.619.017

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

**Nota 10 – Propiedades, planta y equipo**

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

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

Clase	Monto bruto		Depreciacion acumulada		Depreciacion ejercicio		Saldos netos	
	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011	31/03/2012	31/12/2011
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Equipo de oficina	30.099	30.099	(6.955)	-	(2.508)	(6.955)	20.636	23.144
Mobiliario Oficina	981	981	(191)	-	(81)	(191)	709	790
Remodelación	205.509	203.330	(11.152)	-	(17.126)	(11.152)	177.231	192.178
<b>Total</b>	<b>236.589</b>	<b>234.410</b>	<b>(18.298)</b>	<b>-</b>	<b>(19.715)</b>	<b>(18.298)</b>	<b>198.576</b>	<b>216.112</b>

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

Movimientos del año 2012	Remodelacion	Equipo de oficina	Mobiliario Oficina	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial 01.01.2012		192.178	23.144	790
Adiciones	2.179	-	-	2.179
Bajas	-	-	-	-
Depreciación	(17.126)	(2.508)	(81)	(19.715)
<b>Saldo final al 31.03.2012</b>		<b>177.231</b>	<b>20.636</b>	<b>709</b>

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

**Nota 10 – Propiedades, planta y equipo (continuación)**

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

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

**Nota 11 – Impuestos**

*Activos por impuestos diferidos*

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

	al 31 marzo de 2012 M\$	al 31 diciembre de 2011 M\$
Activos por impuestos diferidos		
Provisión de vacaciones	21.037	16.717
Provisión bonos	39.049	101.864
<b>Total activos por impuestos diferidos</b>	<b>60.086</b>	<b>118.581</b>
Pasivos por impuesto diferido		
Cuotas fondos mutuos	-	(7.750)
<b>Total pasivos por impuestos diferidos</b>	<b>-</b>	<b>(7.750)</b>
<b>Total</b>	<b>60.086</b>	<b>110.831</b>

*Impuestos a la renta*

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

	al 31 marzo de 2012 M\$	al 31 diciembre de 2011 M\$
Provisión Impuesto a la Renta	130.405	301.976
Pagos provisionales mensuales	(300.414)	(1.151.060)
Impuestos por recuperar	(849.084)	-
<b>Total</b>	<b>(1.019.093)</b>	<b>(849.084)</b>

La Renta Líquida Imponible ascendió a M\$ 704.894 al 31 de marzo de 2012 y a M\$ 1.509.881 al 31 de diciembre de 2011.

El efecto en Estado de Resultado Integral es:

	al 31 marzo de 2012 M\$	al 31 marzo de 2011 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(130.405)	(336.084)
Ajuste gasto tributario	-	269
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por Cambios en la provisión de valuación	(50.746)	-
<b>Total</b>	<b>(181.151)</b>	<b>(335.815)</b>

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

**Nota 11 – Impuestos (Continuación)**

*Tasa efectiva.*

El gasto por impuesto a la renta de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2012 y 2011 representan un 20,39% y 20,00% respectivamente del resultado antes de impuesto..

	al 31 marzo de 2012 M\$	Tasa de impuesto %	al 31 marzo de 2011 M\$	Tasa de impuesto %
Resultado Antes de Impuesto	888.415		1.679.153	
Gastos de impuesto a la renta	130.405	14,68%	336.084	20,00%
Diferencias temporales deducibles	50.746	5,71%	-	3,83%
Diferencias temporales imponibles	-	-	-	-
Ajustes año anterior	-	-	(269)	0,00%
Otros	-	-	-	0,00%
<b>Total</b>	<b>181.151</b>	<b>20,39%</b>	<b>335.815</b>	<b>20,00%</b>

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

	al 31 marzo de 2012 M\$	al 31 diciembre de 2011 M\$
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado	(160.513)	(170.632)
Debito fiscal por impuesto al valor agregado	250.500	232.773
Otros	174.384	132.362
<b>Total</b>	<b>264.371</b>	<b>194.503</b>

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

**Nota 12 – Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar**

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

Concepto	al 31 marzo de 2012 M\$	al 31 diciembre de 2011 M\$
Proveedores (d)	60.677	70.573
Otras cuentas por pagar (b)	263.330	2.143
Remuneración por pagar (a)	-	103
Honorarios por pagar	-	-
Instituciones previsionales(b)	27.414	30.437
Dividendos por pagar	250.234	-
<b>Total</b>	<b>601.655</b>	<b>103.256</b>

El vencimiento de estas obligaciones corresponde a:

Al 31 de marzo 2012:

Clase de pasivo	Hasta 1 mes	1 a 3 mes	más de 3 meses a 12 meses	Total
Proveedores	60.677	-	-	60.677
Otras cuentas por pagar	3.314	-	260.016	263.330
Remuneración por pagar	-	-	-	-
Honorarios por pagar	-	-	-	-
Instituciones previsionales	27.414	-	-	27.676
Dividendos por pagar	250.234	-	-	250.234
<b>Total</b>	<b>341.639</b>	<b>-</b>	<b>260.016</b>	<b>601.655</b>

Al 31 de diciembre 2011:

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

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

**Nota 12 – Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar (continuación)**

Las cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, no corresponden a pasivos financieros, por lo tanto son valores nominales que carecen de unidad de reajuste, tasa de interés y amortización.

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

a) Detalle remuneración por pagar

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Hasta 30 días M\$	Monto M\$
2000	Sueldos Líquidos Hr	Chile	Pesos	-	-
	Remuneración por pagar			-	-

b) Detalle instituciones previsionales

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Hasta 30 días M\$	Monto M\$
61533000-0	Instituto de Previsión Social	Chile	Pesos	210	210
70360100-6	Asociación Chilena de Seguridad,	Chile	Pesos	826	826
76762250-3	Fondo de Pensiones Modelo	Chile	Pesos	3.214	3214
81826800-9	Caja Compensación Los Andes	Chile	Pesos	-539	-539
94954000-6	Isapre Colmena	Chile	Pesos	4.075	4075
96501450-0	Isapre Cruz Blanca S.A.	Chile	Pesos	2.310	2310
96502530-8	Isapre Vida Tres	Chile	Pesos	769	769
96549050-7	Seg. de Vida ING APV	Chile	Pesos	56	56
96572800-7	Isapre Banmedica	Chile	Pesos	1.176	1176
96628780-2	Seg. Cruz del Sur APV	Chile	Pesos	101	101
96856780-2	Isapre Consalud	Chile	Pesos	305	305
98000000-1	Fondo de Pensiones AFP Capital S.A	Chile	Pesos	2.496	2496
98000100-8	Fondo de Pensiones Hábitat	Chile	Pesos	4.659	4659
98000400-7	Fondos de Pensiones Próvida	Chile	Pesos	1.953	1953
98001000-7	Fondo de Pensiones Cuprum	Chile	Pesos	2.333	2333
99012000-5	Cía. de Seg. de Vida Consorcio Nac.	Chile	Pesos	3.470	3470
	Instituciones Previsionales			27.414	27.414

c) Detalle otras cuentas por pagar

Nombre	pais	Moneda	Hasta 30 días M\$	más de 3 meses a 12 meses M\$	Monto M\$
Otras Cuentas Por Pagar Personal	Chile	Pesos	3.314	-	3.314
Otras cuentas por cobrar Fondos	Chile	Pesos	-	260.016	260.016
Otras cuentas por pagar			3.314	260.016	263.330

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

**Nota 12 – Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar (continuación)**

d) Detalle proveedores

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Hasta 30	Monto
				dias	M\$
77802430-6	Ernst & Young	Chile	Pesos	27.842	27.842
90249000-0	Bolsa De Comercio De Santiago	Chile	Pesos	11.775	11.775
81821100-7	Turismo Cocha S.A.	Chile	Pesos	9.366	9.366
88506100-1	Impresora Ograma Ltda.	Chile	Pesos	3.850	3.850
96622320-0	Hotelera Luz S.A.	Chile	Pesos	2.255	2.255
86271600-0	Comunicaciones Capitulo Ltda.	Chile	Pesos	2.148	2.148
78018550-3	Comercial Icom Ltda	Chile	Pesos	769	769
6377580-0	Maria Patricia Rodriguez Chadwick	Chile	Pesos	739	739
77781140-1	Transportes Ejecutivos Limitada	Chile	Pesos	565	565
96929390-0	Previred	Chile	Pesos	551	551
84702300-7	Bash Muebles De Oficina Limitada	Chile	Pesos	378	378
94851000-6	Distribuidora De Publicaciones Clc	Chile	Pesos	349	349
77941750-6	Sociedad Solución Visual Ltda.	Chile	Pesos	339	339
76013042-7	Tproyecta Eirl	Chile	Pesos	303	303
6496448-8	Maria Cristina Araneda Lagunas	Chile	Pesos	109	109
21432541-1	Sergio Rosenberg Aratangy	Chile	Pesos	98	98
96940110-K	Serv. Financieros Valor Futuro S.A.	Chile	Pesos	84	84
77616550-6	Procolor Impresora Uno	Chile	Pesos	54	54
78276930-8	Grafica Nueva S.A.	Chile	Pesos	48	48
77736670-K	Vending Y Servicios CCU Ltda	Chile	Pesos	40	40
15367307-1	Martin Benitez Yavar	Chile	Pesos	25	25
10680247-5	Jaime Lizana Gonzalez	Chile	Pesos	16	16
81496800-6	Hogar De Cristo	Chile	Pesos	15	15
15641958-3	Rodrigo Fernando Barros Artega	Chile	Pesos	1	1
14122189-2	Jorge Velasquez Schwarze	Chile	Pesos	1	1
61808000-5	Aguas Andina S.A.	Chile	Pesos	(33)	(33)
60810000-8	Superintendencia De Valores Y Seguros	Chile	Pesos	(168)	(168)
23477507-3	Antonio Fortes Prado	Chile	Pesos	(256)	( 256)
13791953-2	Ricardo Andres Perez Rojas	Chile	Pesos	(586)	( 586)
<b>Proveedores</b>				<b>60.677</b>	<b>60.677</b>

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

a) Detalle remuneración por pagar

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

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

**Nota 12 – Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar (continuación)**

**b) Detalle instituciones previsionales**

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

**c) Detalle otras cuentas por pagar**

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

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

**Nota 12 – Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar (continuación)**

d) Detalle proveedores

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

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

**Nota 13 – Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas corrientes**

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

a) Documentos y cuentas por cobrar

Rut	Sociedad	Pais	Moneda	Naturaleza de la relación	Corriente	
					31.03.2012	31.12.2011
					M\$	M\$
76.069.369-3	LVCC Asset Management S.A.	Chile	Pesos	Financiamiento Pago Proveedores	90.616	90.616
76.035.873-8	Victoria Capital management S.A.	Chile	Pesos	Financiamiento Pago Proveedores	78.650	69.968
<b>Total</b>					<b>169.266</b>	<b>160.584</b>

b) Documentos y cuentas por pagar

Rut	Sociedad	Pais	Moneda	Naturaleza de la relación	Corriente	
					31.03.2012	31.12.2011
					M\$	M\$
80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Chile	Pesos	Administración por colocación fondos	733.249	601.957
99.012.000-5	Holding Consorcio S.A	Chile	Pesos	Administración por colocación fondos	474.298	1.372.867
76.213.270-2	Asesorías Larrain vial Ltda.	Chile	Pesos	Administración	104.389	166.543
76.379.570-5	Lva Índices S.A.	Chile	Pesos	Servicio de valorización	1.073	1.857
<b>Total</b>					<b>1.313.009</b>	<b>2.143.224</b>

Corresponde a operaciones del giro social que no devenguen intereses.

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

**Nota 13 – Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas corrientes**  
**(Continuación)**

***Transacciones con entidades relacionadas***

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

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

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

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

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

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

Sociedad	Relación	Transacción	Efecto en	Efecto en
			resultado por	resultado por
			el ejercicio	el ejercicio
			terminado al	terminado al
			31 de marzo	31 de marzo
			de	de
			2012	2011
			M\$	M\$
Larraín Vial Corredora de Bolsa S.A.	Administración Común	Comisión captadores	(1.894.529)	(2.034.019)
Holding Consorcio S.A	Administración Común	Comisión captadores	(715.094)	(703.181)
Asesorías Larraín Vial Ltda.	Administración	Administración	(299.817)	(255.358)
<b>Total</b>			<b>(2.909.440)</b>	<b>(2.992.558)</b>

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

**Nota 13 – Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas corrientes**  
**(Continuación)**

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

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

	al 31 de marzo de 2012	al 31 de marzo de 2011
	M\$	M\$
Directores	9.309	9.030
Comité de auditoría	2.021	1.937
Asesorías financieras	2.316	2.385
<b>Total</b>	<b>13.646</b>	<b>13.352</b>

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

	al 31 de marzo de 2012	al 31 de marzo de 2011
	M\$	M\$
Directores	13.646	13.352
Ejecutivos	67.633	84.621
<b>Total</b>	<b>81.279</b>	<b>97.973</b>

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

i) Gastos del Directorio

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

ii) Plan de incentivo para gerentes y principales ejecutivos

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

iii) Indemnización por años de servicio

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

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

**Nota 13 – Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas corrientes**  
**(Continuación)**

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

**Nota 14 – Otras provisiones a corto plazo**

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

	al 31 marzo de 2012 M\$	Fecha de cancelación	al 31 diciembre de 2011 M\$	Fecha de cancelación
Provisión auditorías	2.588	2° trimestre 2012	25.480	1° trimestre 2012
Provisión custodia título	20.500	2° trimestre 2012	20.500	1° trimestre 2012
Provisión publicidad	54.847	2° trimestre 2012	-	1° trimestre 2012
Provisión Tecnologías	-	2° trimestre 2012	15.780	1° trimestre 2012
Provisión Asesorías	62.071	2° trimestre 2012	25.489	1° trimestre 2012
Provisión Legales	-	2° trimestre 2012	15.850	1° trimestre 2012
Otros	83.736	2° trimestre 2012	63.790	1° trimestre 2012
<b>Total</b>	<b>223.742</b>		<b>166.889</b>	

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

a) Movimiento provisión auditorias

	al 31 marzo de 2012 M\$	al 31 diciembre de 2011 M\$
Saldo inicial	25.480	39.136
Incremento en provisiones existentes	-	25.480
Provisiones utilizadas	(22.892)	(39.136)
<b>Saldo final</b>	<b>2.588</b>	<b>25.480</b>

b) Movimiento custodia de títulos

	al 31 marzo de 2012 M\$	al 31 diciembre de 2011 M\$
Saldo inicial	20.500	19.000
Incremento en provisiones existentes	20.500	229.500
Provisiones utilizadas	(20.500)	(228.000)
<b>Saldo final</b>	<b>20.500</b>	<b>20.500</b>

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

**Nota 14 – Otras provisiones a corto plazo (continuación)**

c) Movimiento provisión publicidad:

	al 31 marzo de 2012 M\$	al 31 diciembre de 2011 M\$
Saldo inicial	54.847	53.424
Incremento en provisiones existentes	-	-
Provisiones utilizadas	-	(53.424)
<b>Saldo final</b>	<b>54.847</b>	<b>-</b>

d) Movimiento provisión tecnología:

	al 31 marzo de 2012 M\$	al 31 diciembre de 2011 M\$
Saldo inicial	15.780	177.361
Incremento en provisiones existentes	-	-
Provisiones utilizadas	(15.780)	(161.581)
<b>Saldo final</b>	<b>-</b>	<b>15.780</b>

e) Movimiento provisión asesorías:

	al 31 marzo de 2012 M\$	al 31 diciembre de 2011 M\$
Saldo inicial	25.489	105.564
Incremento en provisiones existentes	62.071	-
Provisiones utilizadas	(25.489)	(80.075)
<b>Saldo final</b>	<b>62.071</b>	<b>25.489</b>

f) Movimiento provisión legales:

	al 31 marzo de 2012 M\$	al 31 diciembre de 2011 M\$
Saldo inicial	15.850	-
Incremento en provisiones existentes	-	15.850
Provisiones utilizadas	(15.850)	-
<b>Saldo final</b>	<b>-</b>	<b>15.850</b>

g) Movimiento provisión otros:

	al 31 marzo de 2012 M\$	al 31 diciembre de 2011 M\$
Saldo inicial	63.790	57.876
Incremento en provisiones existentes	19.946	5.914
Provisiones utilizadas	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>83.736</b>	<b>63.790</b>

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

**Nota 15 – Provisiones corrientes por beneficios a los empleados**

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

	al 31 marzo de 2012 M\$	al 31 diciembre de 2011 M\$
Provisión bonos	211.076	550.620
Provisión vacaciones	113.711	90.361
Provisión gratificación	12.346	-
<b>Total</b>	<b>337.133</b>	<b>640.981</b>

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

a) Provisión bonos:

	al 31 marzo de 2012 M\$	al 31 diciembre de 2011 M\$
Saldo inicial	550.619	588.324
Incremento en provisiones existentes	210.000	550.620
Provisiones utilizadas	(549.543)	(588.325)
<b>Saldo final</b>	<b>211.076</b>	<b>550.619</b>

b) Provisión vacaciones

	al 31 marzo de 2012 M\$	al 31 diciembre de 2011 M\$
Saldo inicial	90.361	79.037
Incremento en provisiones existentes	23.350	90.361
Provisiones utilizadas	-	(79.037)
<b>Saldo final</b>	<b>113.711</b>	<b>90.361</b>

c) Provisión gratificación

	al 31 marzo de 2012 M\$	al 31 diciembre de 2011 M\$
Saldo inicial	-	-
Incremento en provisiones existentes	12.346	-
Provisiones utilizadas	-	-
<b>Saldo final</b>	<b>12.346</b>	<b>-</b>

**LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.**  
**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de marzo 2012 y 31 de diciembre de 2011

**Nota 16 – Patrimonio**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**Nota 16 – Patrimonio (continuación)**

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

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

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

a) Número de acciones

Serie	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº acciones con derecho a voto
Única	7.625.776	7.625.776	7.625.776
<b>Total</b>	<b>7.625.776</b>	<b>7.625.776</b>	<b>7.625.776</b>

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

b) Nómina de accionistas

De acuerdo al Registro de Accionistas de la Sociedad al 31 de marzo de 2012, la Sociedad tiene 3 Accionistas.

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

c) Capital

Serie	Capital suscrito M\$	Capital pagado M\$
Única	5.609.346	5.609.346
<b>Total</b>	<b>5.609.346</b>	<b>5.609.346</b>

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

**Nota 16 – Patrimonio (continuación)**

d) Dividendos

i. Política de dividendos

Según lo requiere la Ley de Sociedades Anónimas, a menos que, de otro modo, lo decida un voto unánime de los tenedores de las acciones emitidas y suscritas, una sociedad anónima abierta debe distribuir un dividendo mínimo de un 30% de su utilidad neta del ejercicio, excepto en el caso que la sociedad posea pérdidas no absorbidas de años anteriores.

ii. Dividendos distribuidos

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

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

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

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

**Nota 16 – Patrimonio (continuación)**

Dividendos provisionados durante año 2012

	Cargo a utilidades ejercicios 2012	Cargos a utilidades ejercicios 2011	Cargos a utilidades acumuladas	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Dividendos provisionados	250.234	-	-	250.234
<b>Total dividendos provisionados</b>	<b>250.234</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>250.234</b>

Dividendos pagados durante año 2011

	Cargo a utilidades ejercicios 2011	Cargos a utilidades ejercicios 2010	Cargos a utilidades acumuladas	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Dividendos pagados	-	-	5.700.268	5.700.268
<b>Total dividendos pagados</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.700.268</b>	<b>5.700.268</b>

**Nota 17 – Ingresos de actividades ordinarias**

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

Al 31 de marzo de 2012

	Remuneración M\$	Comisión M\$	Otros ingresos M\$	Total M\$
Fondos Mutuos	4.481.437	25.260	-	4.506.697
Fondos Inversión	616.160	-	-	616.160
Fondos Inversión Privado	173.376	-	-	173.376
Inversión en Instrumentos Financieros	-	-	21.622	21.622
Cuotas de Fondos Mutuos	-	-	58.591	58.591
Cuotas de Fondos de Inversión	-	-	(85.062)	(85.062)
Forward	-	-	71.503	71.503
<b>Total</b>	<b>5.270.973</b>	<b>25.260</b>	<b>66.654</b>	<b>5.362.887</b>

Al 31 de marzo de 2011

	Remuneración M\$	Comisión M\$	Otros ingresos M\$	Total M\$
Fondos Mutuos	5.083.647	51.652	-	5.135.299
Fondos Inversión	559.004	-	-	559.004
Fondos Inversión Privado	49.597	-	-	49.597
Inversión en Instrumentos Financieros	-	-	43.829	43.829
Cuotas de Fondos Mutuos	-	-	45.823	45.823
<b>Total</b>	<b>5.692.248</b>	<b>51.652</b>	<b>89.652</b>	<b>5.833.552</b>

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

**Nota 17 – Ingresos de actividades ordinarias (continuación)**

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 18– Gastos de administración**

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

Concepto	2012	2011
	M\$	M\$
Comisiones	2.971.578	2.834.783
Remuneraciones y beneficios empleados	864.865	712.076
Asesorías y honorarios	43.786	275.383
Gastos de publicidad y marketing	59.754	64.011
Gastos de software	85.114	60.122
Gastos custodias	63.413	51.402
Depreciación	23.584	1.534
Otros	234.069	156.442
<b>Total gastos de administración</b>	<b>4.346.163</b>	<b>4.155.753</b>

**Nota 19– Diferencias de cambio**

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

Activos (cargo)/ abono	Moneda	al 31 marzo de	al 31 marzo de
		2012	2011
		M\$	M\$
Efectivo y efectivo equivalente	USD	(5.660)	(2.950)
Otros activos Financieros	USD	4.201	4.304
<b>Total (cargo) abonos</b>		<b>(1.459)</b>	<b>1.354</b>
<b>Utilidad ( pérdida) por diferencia de cambio</b>		<b>(1.459)</b>	<b>1.354</b>

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

**Nota 20 – Moneda nacional y extranjera**

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

		al 31 marzo de 2012	al 31 diciembre de 2011
		M\$	M\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y efectivo equivalente	Pesos	1.048.386	835.904
Efectivo y efectivo equivalente	USD	86.629	93.098
Otros activos financieros corrientes	Pesos	3.249.650	3.546.217
Otros activos financieros corrientes	USD	1.470.511	1.361.555
Otros activos no financieros corriente	Pesos	717.850.747	74.411.081
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Pesos	3.096.064	3.300.673
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	Pesos	169.266	160.584
activos por impuestos corrientes	Pesos	1.019.093	849.084
Activos por impuestos diferidos	Pesos	60.086	110.831
<b>Activos no corrientes</b>			
Propiedades, plantas y equipos	Pesos	236.589	234.410
Depreciación	Pesos	(38.013)	(18.298)
<b>Total activos</b>			
	Pesos	726.691.868	83.430.486
	USD	1.557.140	1.454.653

		al 31 marzo de 2012	al 31 diciembre de 2011
		M\$	M\$
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	Pesos	5.341	7.404
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	Pesos	601.655	103.256
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	Pesos	1.313.009	2.143.224
Otras provisiones a corto plazo	Pesos	223.742	166.889
Pasivos por impuestos corrientes	Pesos	264.371	194.503
Provisiones por beneficios a los empleados	Pesos	337.133	640.981
otros pasivos no financieros	Pesos	717.874.255	74.583.260
<b>Total Pasivos</b>			
	Pesos	720.619.506	77.839.517
	USD	-	-

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

**Nota 21 – Administración de Carteras de Terceros**

Durante el primer trimestre de 2012, Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. realizó administración de carteras de terceros distintos a los fondos bajo administración. A continuación se detalla la información relevante de dicha actividad al 31 de marzo de 2012:

**CUADRO Nº 1 NUMERO DE INVERSORES Y MONTOS INVOLUCRADOS AL 31.03.2012**

(cifra en miles de pesos y % con 3 decimales)

TIPO DE INVERSOR	Nº DE INVERSORES Y ACTIVOS GESTIONADOS (M\$)							
	Inversor Nacional		Inversor Extranjero		Total		Porcentaje sobre el total	
	Nº	Monto	Nº	Monto	Nº	Monto	Nº	Monto
Persona Natural								
Persona Jurídica								
Inversionista Institucional			2	7.577.832	2	7.577.832	2	100%
Otro tipo de entidad								
<b>TOTAL</b>			<b>2</b>	<b>7.577.832</b>	<b>2</b>	<b>7.577.832</b>	<b>2</b>	<b>100%</b>

**CUADRO Nº 2 MONTOS INVOLUCRADOS Y TIPOS DE ACTIVOS AL 31.03.2012**

(cifra en miles de pesos y % con 3 decimales)

TIPO DE ACTIVO	MONTO INVERTIDO		
	Nacional	Extranjero	% Invertido sobre total activos
Acciones de Sociedades anónimas abiertas y derechos preferentes de suscripción de acciones	356.737	7.139.377	92,828%
Cuotas de fondos de inversión y derechos preferentes			
Cuotas de fondos mutuos			
Certificados de depósitos de valores (DCV)			
Títulos que representen productos			
Primas de Opciones			
Otros títulos de renta variable		81.717	1,012%
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales			
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras			
Pagarés y bonos de empresas y de Sociedades securitizadoras			
Otros títulos de deuda			
Acciones no registradas			
Cuotas de fondos de inversión privados			
Títulos de deuda no registrados			
Otras inversiones			
<b>TOTALES</b>	<b>356.737</b>	<b>7.221.094</b>	<b>93,840%</b>

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

**Nota 21 – Administración de Carteras de Terceros (continuación)**

**Constitución de la SICAV**

Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. ha promovido la constitución de una SICAV (Sociedad de Inversión de Capital Variable) en Luxemburgo, acorde con la legislación europea (**UCITS 3**). Dicha SICAV es administrada por Conventum Asset Management y su custodio es Banque de Luxembourg. Larraín Vial AGF S.A. ha establecido un contrato de administración de cartera con dicha SICAV (Investment Management Agreement).

Como capital semilla, Larraín Vial AGF S.A. ha invertido una parte de su patrimonio (2.048.000 USD) en dicha sociedad, inversión que se encuentra registrada en sus estados financieros, en la cuenta de inversiones financieras extranjeras del activo del balance.

**Nota 22 – Sanciones**

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

Al 31 de marzo de 2012, no se han aplicado sanciones por parte de este organismo, a la Sociedad, sus directores o administradores.

Con fecha 8 de febrero de 2010, mediante Resolución Exenta N°125, la Superintendencia de Valores y Seguros aplica sanción de censura al Sr. Felipe Bosselin Morales Gerente General de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., por no haber constituido la garantía exigida para el Fondo de Inversión de Capital de Riesgo KRC Chile Investment Fund LLC, entre el 10 de marzo de 2007 al 30 de septiembre de 2008.

b) De otras autoridades administrativas

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

**Nota 23 – Contingencias y juicios**

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

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

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

**Nota 23 – Contingencias y juicios (continuación)**

a) Garantías Fondos Administrados:

El monto de la garantía será el mayor valor entre U.F. 10.000 (M\$225.335 al 31 de marzo de 2012) y el 1% del patrimonio promedio diario administrado correspondiente al año calendario anterior.

En cumplimiento con lo dispuesto en los artículos 226 y siguientes de la Ley 18.045, Larrain Vial Administradora General de Fondos S.A. constituyó con fecha 6 de enero de 2012 garantías a favor de los fondos administrados con vencimiento el 10 de enero de 2013. Los valores de las boletas de garantías son los siguientes:

Número de Boleta de Garantía	Monto por Boleta de Garantía	Nombre del Beneficiario	Nombre del Emisor	Vencimiento
37265373	UF 10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Andes	Corpbanca	10 de enero de 2013
36972661	UF 92.918	Fondo de Inversión Larrain Vial-Beagle	Corpbanca	10 de enero de 2013
36970480	UF 10.000	Fondo de Inversión Larrain Vial Deuda Corporativa Chile	Corpbanca	10 de enero de 2013
36970561	UF 10.000	Fondo de Inversión Larrain Vial Deuda Latam High Yield	Corpbanca	10 de enero de 2013
36972580	UF 21.597	Fondo de Inversión Larrain Vial - Magallanes II	Corpbanca	10 de enero de 2013
36972289	UF 21.114	Fondo Mutuo Consorcio Acciones Chilenas	Corpbanca	10 de enero de 2013
36970340	UF 10.000	Fondo Mutuo Consorcio Balanceado Conservador	Corpbanca	10 de enero de 2013
36972327	UF 12.600	Fondo Mutuo Consorcio Balanceado Crecimiento	Corpbanca	10 de enero de 2013
36970286	UF 10.000	Fondo Mutuo Consorcio Balanceado Moderado	Corpbanca	10 de enero de 2013
36970294	UF 10.000	Fondo Mutuo Consorcio Renta Nominal	Corpbanca	10 de enero de 2013
36970308	UF 10.000	Fondo Mutuo Consorcio Renta Real	Corpbanca	10 de enero de 2013
36972190	UF 11.589	Fondo Mutuo Consorcio Renta Largo Plazo	Corpbanca	10 de enero de 2013
36972157	UF 27.184	Fondo Mutuo Larrainvial Portfolio Líder	Corpbanca	10 de enero de 2013
36972130	UF 21.372	Fondo Mutuo Larrainvial Acciones Nacionales	Corpbanca	10 de enero de 2013
36970391	UF 10.000	Fondo Mutuo Ahorro Activo	Corpbanca	10 de enero de 2013
36972106	UF 40.947	Fondo Mutuo Larrainvial Ahorro A Plazo	Corpbanca	10 de enero de 2013
36972874	UF 33.547	Fondo Mutuo Larrainvial Ahorro Capital	Corpbanca	10 de enero de 2013
36970235	UF 10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Ahorro Central	Corpbanca	10 de enero de 2013
36972793	UF 11.190	Fondo Mutuo Larrainvial Enfoque	Corpbanca	10 de enero de 2013
36972904	UF 30.808	Fondo Mutuo Larrainvial Ahorro Estratégico	Corpbanca	10 de enero de 2013
36972858	UF 61.052	Fondo Mutuo Larrainvial Mercado Monetario	Corpbanca	10 de enero de 2013
36970545	UF 10.000	Fondo Mutuo Mi Ahorro	Corpbanca	10 de enero de 2013
36972890	UF 26.446	Fondo Mutuo Larrainvial Protección	Corpbanca	10 de enero de 2013
36972777	UF 15.400	Fondo Mutuo Larrainvial Hipotecario Y Corporativo	Corpbanca	10 de enero de 2013
36972750	UF 16.533	Fondo Mutuo Larrainvial Cash	Corpbanca	10 de enero de 2013
36970332	UF 10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Precisión	Corpbanca	10 de enero de 2013
36970359	UF 10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Bonos Latam	Corpbanca	10 de enero de 2013
36970375	UF 10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Brasil Small & Mid Caps	Corpbanca	10 de enero de 2013
36970456	UF 10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Colombia	Corpbanca	10 de enero de 2013
36970448	UF 10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Bonos Corporativos Brasil	Corpbanca	10 de enero de 2013
36970430	UF 10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Bonos High Yield Global	Corpbanca	10 de enero de 2013
36970499	UF 10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Latam Small & Mid Caps	Corpbanca	10 de enero de 2013
36970464	UF 10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Líder Dólar	Corpbanca	10 de enero de 2013
36970472	UF 10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Asia	Corpbanca	10 de enero de 2013
36972017	UF 17.745	Fondo Mutuo Larrainvial Brasil	Corpbanca	10 de enero de 2013
36970324	UF 10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Bric	Corpbanca	10 de enero de 2013
36970570	UF 10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Estados Unidos	Corpbanca	10 de enero de 2013
36972084	UF 13.609	Fondo Mutuo Larrainvial Latinoamericano	Corpbanca	10 de enero de 2013
36970251	UF 10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Líder Brasil	Corpbanca	10 de enero de 2013
36970278	UF 10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Mandarin	Corpbanca	10 de enero de 2013
36970502	UF 10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Megatendencias	Corpbanca	10 de enero de 2013
36972629	UF 31.233	Fondo Mutuo Larrainvial Money Market	Corpbanca	10 de enero de 2013

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

**Nota 23 – Contingencias y juicios (continuación)**

Número de Boleta de Garantía	Monto por Boleta de Garantía	Nombre del Beneficiario	Nombre del Emisor	Vencimiento
36970529	UF 10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Inversión Mundial	Corpbanca	10 de enero de 2013
36970510	UF 10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Perú	Corpbanca	10 de enero de 2013
36970421	UF 10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Mercados Emergentes	Corpbanca	10 de enero de 2013
36970405	UF 10.000	Fondo Mutuo Larrainvial México	Corpbanca	10 de enero de 2013
36970413	UF 10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Retorno Total Dólar	Corpbanca	10 de enero de 2013
36975857	UF 10.750	Fondo de Inversión Larrain Vial Vicam Cordillera	Corpbanca	10 de enero de 2013
36970383	UF 10.000	Fondo de Inversión Privado Larrain Vial México	Corpbanca	10 de enero de 2013
36970553	UF 10.000	Fondo de Inversión Privado Larrain Vial Perú	Corpbanca	10 de enero de 2013

*b) Garantías indirectas:*

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, la Sociedad no ha tomado garantías indirectas.

*c) Juicios u otras acciones legales:*

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

*d) Otras contingencias u otras restricciones que informar:*

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

**Nota 24- Medio ambiente**

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

**Nota 25- Hechos posteriores**

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