

Estados Financieros

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

*Santiago, Chile
31 de marzo 2013*

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ÍNDICE

	Página
Estados de Situación Financiera.....	2
Estado de Resultado Integral.....	3
Estado de Cambios en el Patrimonio.....	4
Estado de Flujo de Efectivo.....	6
Notas Explicativas	
1. Información general.....	7
2. Principales políticas contables.....	9
3. Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes.....	18
4. Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).....	19
5. Cambios contables.....	21
6. Gestión del riesgo financiero.....	21
7. Efectivo y equivalentes al efectivo.....	24
8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes.....	25
9. Otros activos financieros no corrientes.....	25
10. Impuestos.....	26
11. Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar.....	28
12. Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes.....	30
13. Otras provisiones a corto plazo.....	32
14. Patrimonio.....	34
15. Ingresos de actividades ordinarias.....	36
16. Gastos de administración.....	36
17. Diferencias de cambio.....	37
18. Moneda nacional y extranjera.....	37
19. Sanciones.....	38
20. Contingencias y juicios.....	38
21. Medio ambiente.....	39
22. Hechos posteriores.....	39

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

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA
 Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre 2012

	Nota	31/03/2013 M\$	31/12/2012 M\$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	456.671	322.713
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7	225.968	238.718
Activos por impuestos , corriente		4.451	12.578
Activos corrientes total		687.090	574.009
Activos no corrientes			
Otros activos financieros no corrientes	8	258.349	254.925
Total de activos no corrientes		258.349	254.925
Total de Activos		945.439	828.934
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	10	40.000	72.348
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11	30.539	26.436
Otras provisiones a corto plazo	12	103.061	100.445
Pasivos por Impuestos corrientes	9	56.275	32.886
Pasivos corrientes totales		229.875	232.115
Total de Pasivos		229.875	232.115
Patrimonio			
Capital emitido		231.778	231.778
Ganancias (pérdidas) acumuladas		489.439	370.694
Otras reservas		(5.653)	(5.653)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		715.564	596.819
Participaciones no controladoras		-	-
Patrimonio total		715.564	596.819
Total Patrimonio y pasivos		945.439	828.934

Las notas adjuntas número 1 al 21 forman parte integral de estos Estados Financieros.

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
 Por los ejercicios comprendidos entre el
 1 de enero y el 31 de marzo de 2013 y 2012

Estados de Resultados	Nota	01/01/2013 31/03/2013 M\$	01/01/2012 31/03/2012 M\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	14	<u>408.236</u>	<u>279.068</u>
Ganancia bruta		<u>408.236</u>	<u>279.068</u>
Gastos de administración	15	(280.483)	(187.674)
Diferencias de cambio	16	<u>(1.468)</u>	<u>(2.328)</u>
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		<u>126.285</u>	<u>89.066</u>
Gastos por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	9	<u>(31.577)</u>	<u>(4.423)</u>
Ganancia (pérdida)		<u>94.708</u>	<u>84.643</u>
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		94.708	84.643
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		<u>-</u>	<u>-</u>
Ganancia (pérdida)		<u>94.708</u>	<u>84.643</u>
Estados de Otros Resultados Integrales		31/03/2013 M\$	31/03/2012 M\$
Ganancia (pérdida)		<u>94.708</u>	<u>84.643</u>
Resultado integral total		<u>94.708</u>	<u>84.643</u>
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		94.708	84.643
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		<u>-</u>	<u>-</u>
Resultado integral total		<u>94.708</u>	<u>84.643</u>

Las notas adjuntas número 1 al 21 forman parte integral de estos Estados Financieros.

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Al 31 de marzo de 2013 y 2012

2013

	Capital Emitido	Otras reservas Varias	Otras reservas	Ganancia (pérdida) acumulada	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladora	Total patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial 01.01.2013	231.778	(5.653)	(5.653)	370.694	596.819	-	596.819
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re-expresado	231.778	(5.653)	(5.653)	370.694	596.819	-	596.819
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				94.708	94.708	-	94.708
Otro resultado integral		-	-	-	-	-	-
Resultado integral		-	-	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	-			-	-	-	-
Dividendos				(28.412)	(28.412)	-	(28.412)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	52.449	52.449	-	52.449
Incremento (disminución) por transacciones con acciones propias en cartera	-			-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control				-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	118.745	118.745	-	118.745
Saldo final 31.03.2013	231.778	(5.653)	(5.653)	489.439	715.564	-	715.564

Las notas adjuntas número 1 al 21 forman parte integral de estos Estados Financieros.

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 Al 31 de marzo de 2013 y 2012

2012

	Capital Emitido	Otras reservas Varias	Otras reservas	Ganancia (pérdida) acumulada	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladora	Total patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial 01.01.2012	231.778	(5.653)	(5.653)	208.276	434.401	-	434.401
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re-expresado	231.778	(5.653)	(5.653)	208.276	434.401	-	434.401
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				84.643	84.643	-	84.643
Otro resultado integral		-	-	-	-	-	-
Resultado integral		-	-	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	-			-	-	-	-
Dividendos				(25.393)	(25.393)	-	(25.393)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	40.038	40.038	-	40.038
Incremento (disminución) por transacciones con acciones propias en cartera	-			-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control				-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	99.288	99.288	-	99.288
Saldo final 31.03.2012	231.778	(5.653)	(5.653)	307.564	533.689	-	533.689

Las notas adjuntas número 1 al 21 forman parte integral de estos Estados Financieros.

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 Por los ejercicios comprendidos entre el
 1 de enero y el 31 de marzo de 2013 y 2012

	01/01/2013 31/03/2013 M\$	01/01/2012 31/03/2012 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	459.177	251.191
Otros cobros por actividades de operación	-	-
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(333.753)	(357.770)
Otros pagos por actividades de operación	8.534	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	133.958	(106.579)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Reembolsos de préstamos	-	9.230
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	-	9.230
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	133.958	(97.349)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	322.713	144.371
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	456.671	47.022

Las notas adjuntas número 1 al 21 forman parte integral de estos Estados Financieros.

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Nota 1 – Información general

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

La Sociedad, estará sujeta a normativa jurídica especial, contenida en la Ley de Valores, bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. La Sociedad tendrá como objetivo exclusivo la administración de Fondos Mutuos, Fondos de Inversión regidos por la Ley 18.815, Fondos de Inversión de capital extranjero regidos por la Ley 18.657, Fondos para la Vivienda regidos por la Ley 19.281 y cualquier otro tipo de fondos cuya fiscalización sea encomendada a la Superintendencia de Valores y Seguros, todo en los términos definidos en el artículo 220 de la Ley 18.045, como asimismo la administración de cualquier otro tipo de fondo que la legislación actual o futura autorice ejercer y la realización de las actividades complementarias que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros, en consecuencia a esto la Sociedad no había iniciado sus operaciones comerciales al cierre del ejercicio 2009.

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

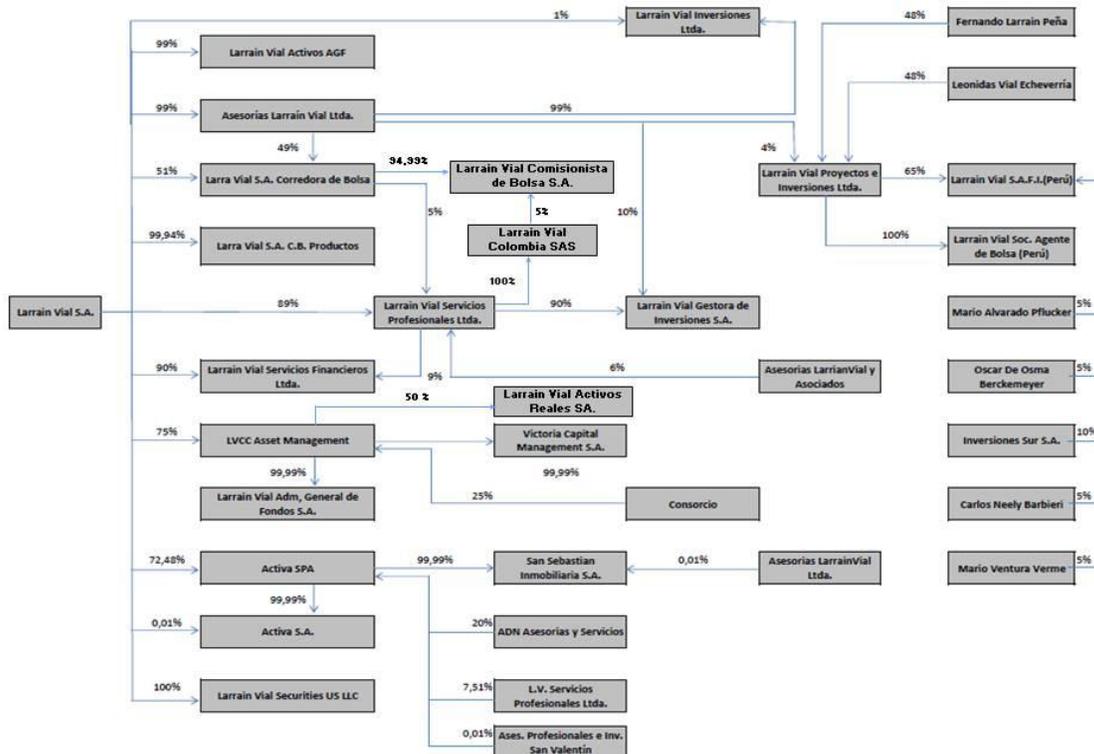
Los presentes Estados Financieros al 31 de marzo de 2013, han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 29 de mayo de 2013.

Al 31 de marzo de 2013, el detalle de los principales accionistas de Larrain Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos es el siguiente:

Accionistas	N° acciones	Porcentaje
Larrain Vial S.A.	224.999	99,9996%
Asesorías Larrain Vial Limitada	1	0,0004%
Total de Accionistas	225.000	100,00%

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Nota 1 – Información general (continuación)



Los Estados Financieros son auditados por Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Ltda. Que se encuentra inscrito en el Registro de Auditores bajo el N° 003 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

Fondos Administrados

- Fondo de Inversión Larraín Vial – Brazil Small Cap
- Fondo de Inversión Larraín Vial Deuda con Subsidio Habitacional
- Fondo de Inversión Larraín Vial – BCP
- Fondo de Inversión Larraín Vial Harbourvest-US
- Fondo de Inversión Larraín Vial Harbourvest Ex-US
- Fondo de Inversión Privado Proveedores Copeval

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Nota 2 – Principales políticas contables

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

2.1. Bases de preparación

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 Activos S.A. Administradora General de Fondos correspondientes al 31 de marzo de 2013 y 2012, 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 2013, 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 presume 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.

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Nota 2 – Principales políticas contables (continuación)

2.2. Período cubierto

Los Estados Financieros corresponden al Estado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, el Estados de Resultados Integrales, el Estados de Cambios en el Patrimonio y Estados de Flujo de Efectivo por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y 31 de marzo de 2013 y 2012.

2.3. Moneda funcional y de presentación

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

2.4. Transacciones en moneda extranjera

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

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

		al 31 marzo de 2013 \$	al 31 diciembre de 2012 \$
Dólar	USD	472,03	479,96
Euro	EUR	605,40	634,45
Unidades de Fomento	UF	22.869,38	22.840,75

2.5. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Nota 2 – Principales políticas contables (continuación)

2.6. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

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

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

2.7. Activos y pasivos financieros

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

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 2013 y 31 de diciembre de 2012, a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre del Estado de Situación Financiera.

b) Pasivos Financieros:

Los pasivos financieros son medidos a valor razonable con cambios en resultados.

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.

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Nota 2 – Principales políticas contables (continuación)

2.8. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

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

Obligación por impuesto a la renta

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

Impuestos diferidos

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

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

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

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Nota 2 – Principales políticas contables (continuación)

2.8 Impuesto a la renta e impuestos diferidos (continuación)

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.

2.9. Provisiones

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

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

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

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

- Asesorías a terceros.

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

2.10. Otros activos Financieros no Corrientes

Otros activos Financieros no Corrientes corresponde a la garantía por el patrimonio de las 10.000 UF para poder funcionar Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos. Corresponde a un depósito a plazo el cual se valoriza a mercado y renovable cada 30 días.

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Nota 2 – Principales políticas contables (continuación)

2.11. Reconocimiento de ingresos

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

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

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

Remuneraciones y Comisiones

La Sociedad reconoce 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 de inversión que así lo contemplen.

Ingresos financieros

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

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Nota 2 – Principales políticas contables (continuación)

2.12. 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 compensación a unidades de apoyo.

2.13. Uso de estimaciones y juicios

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

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

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

- Contingencias y juicios (Nota N°19)
- Impuestos diferidos (Nota N°9)
- Provisiones (Nota N°12)

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Nota 2 – Principales políticas contables (continuación)

2.14. 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.

2.15. Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes.

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

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

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

2.16. Política de dividendos

De acuerdo al artículo 79 de la Ley 18.046, a menos que, de otro modo, lo decida un voto unánime de los tenedores de las acciones emitidas y suscritas, una sociedad anónima abierta debe distribuir un dividendo mínimo de un 30% de su utilidad neta del ejercicio, excepto en el caso que la sociedad posea pérdidas no absorbidas de años anteriores.

Este pasivo se encuentra registrado en el rubro cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar, y el movimientos del año se registran en el Estado de Cambios Patrimoniales.

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

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 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 de marzo del 2013, según el siguiente detalle:

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

IFRS 9 “Instrumentos Financieros”

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

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

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

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

IFRS 10 “Estados financieros consolidados”

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

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

IFRS 11 “Acuerdos conjuntos”

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

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

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

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

IFRS 12 “Revelaciones de participación en otras entidades”

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

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

IFRS 13 “Medición del valor justo”

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

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

Nota 4 – Cambios Contables

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

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Nota 5 – Gestión de riesgo financiero

5. Políticas de Gestión de Riesgo

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

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

5.1 Gestión de Riesgo y Control Interno

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

5.2 Riesgo de Crédito

5.2.1 Riesgo Contraparte:

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Administradora se encuentra acotado, dado que solo posee como inversión, un depósito a plazo en el Banco de Chile, con el fin de constituir garantía. Cabe destacar que dicho depósito se ha mantenido desde el ejercicio anterior y que el banco contraparte de la operación tiene una clasificación de AAA y mantiene su Outlook estable según reconocidas clasificadoras de riesgo como Fitch y Feller-Rate.

5.2.2 Deudores por venta (colocación de cuotas)

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

5.2.3 Activos Financieros

La Administradora, no posee cartera propia en activos financieros.

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Nota 5 – Gestión de Riesgo (continuación)

5.3 Riesgo de Mercado

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

Este riesgo se gestiona de acuerdo a:

5.3.1 Riesgo de Liquidez

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

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

Cuentas por cobrar

Detalle		al 31 marzo de 2013	al 31 diciembre de 2012
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	M\$	225.968	238.718
Total	M\$	225.968	238.718

Al 31 de marzo de 2013

		Total M\$	Vencimientos menos 30 días M\$	Vencimientos más de 30 días M\$
31 de marzo de 2013	Remuneración fondos	161.722	161.722	-
31 de marzo de 2013	Cuentas por cobrar fondos	51.899	-	51.899
31 de marzo de 2013	Otras cuentas por cobrar	12.347	12.347	-
	Total	225.968	174.069	51.899

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Nota 5 – Gestión de Riesgo (continuación)

Al 31 de diciembre de 2012

		Total M\$	Vencimientos menos 30 días M\$	Vencimientos más de 30 días M\$
31 de diciembre 2012	Remuneración fondos	152.378	152.378	-
31 de diciembre 2012	Cuentas por cobrar fondos	83.355	-	83.355
31 de diciembre 2012	Otras cuentas por cobrar	2.985	2.985	-
	Total	238.718	155.363	83.355

Cuentas por pagar

Detalle	al 31 marzo de 2013 M\$	al 31 diciembre de 2012 M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	40.000	72.348
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	30.539	26.436
Total	70.539	98.784

Al 31 de marzo de 2013:

	Hasta 1 mes M\$	1 a 3 mes M\$	más de 3 a 12 meses M\$	Total M\$
Proveedores	11.588	-	-	11.588
Dividendos por pagar	-	-	28.412	28.412
Cuenta por pagar Empresa Relacionada	30.539	-	-	30.539
Total	42.127	-	28.412	70.539

Al 31 de diciembre de 2012:

	Hasta 1 mes M\$	1 a 3 mes M\$	más de 3 a 12 meses M\$	Total M\$
Proveedores	19.899	-	-	19.899
Dividendos por pagar	-	-	52.449	52.449
Cuenta por pagar Empresa Relacionada	26.436	-	-	26.436
Total	46.335	-	52.449	98.784

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Nota 5 – Gestión de Riesgo (continuación)

5.3.2 Riesgo Tipo de Cambio

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

Ingresos en dólares	MUSD	865
Tipo de cambio a 31-Mar 2013:	\$	472,03
Ingreso en dólares equivalente en pesos:	M\$	408.236
Total de ingresos de la Administradora del periodo:	M\$	404.406
Peso del ingreso en dólares sobre el total de ingresos:		99,06%

5.3.3 Riesgo Precio de Activos

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

Principales Ratios

		al 31 marzo de 2013		al 31 diciembre de 2012	
Relación de liquidez	<u>Activo Circulante</u> M\$	<u>687.090</u>	2,99	<u>574.009</u>	2,47
	<u>Pasivo Circulante</u>	229.875	Veces	232.115	Veces
Razón Deuda Patrimonio	<u>Pasivo Total</u> M\$	<u>229.875</u>		<u>232.115</u>	
	<u>Patrimonio</u>	715.564	0,32	596.819	0,39
ROE	<u>Resultado</u> M\$	<u>94.708</u>		<u>174.829</u>	
	<u>Patrimonio</u>	715.564	0,13	596.819	0,29

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Nota 6 – Efectivo y equivalentes al efectivo

El saldo de efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, son los siguientes:

Detalle	Moneda	al 31 marzo de	al 31 diciembre de
		2013	2012
		M\$	M\$
Saldo en cuenta corriente	Dólar	41.880	42.790
Saldo en cuenta corriente	Pesos	414.791	279.923
Total		456.671	322.713

Nota 7 – 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 de 2013 y 31 de diciembre 2012, son los siguientes:

Detalle	Moneda	al 31 marzo de	al 31 diciembre de
		2013	2012
		M\$	M\$
Remuneración Fondos	Pesos	161.722	152.378
Otras cuentas por cobrar	Pesos	12.347	2.985
Cuentas por cobrar fondos	Pesos	51.899	83.355
Total		225.968	238.718

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

	Moneda	Total	Vencimientos	Vencimientos
			menos 30 días	más de 30 días
		M\$	M\$	M\$
31 de marzo 2013	Remuneración fondos	161.722	161.722	-
31 de diciembre 2012	Remuneración fondos	152.378	152.378	-
31 de marzo 2013	Cuentas por cobrar fondos	51.899	-	51.899
31 de diciembre 2012	Cuentas por cobrar fondos	83.355	-	83.355
31 de marzo 2013	Otras cuentas por cobrar	12.347	12.347	-
31 de diciembre 2012	Otras cuentas por cobrar	2.985	2.985	-
	Total	464.686	329.432	135.254

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Nota 8 - Otros activos financieros no corrientes

El saldo de otros activos financieros no corrientes al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre 2012, son los siguientes:

Detalle	Moneda	al 31 marzo de 2013 M\$	al 31 diciembre de 2012 M\$
Garantía depósito a plazo	Pesos	258.349	254.925
Total		258.349	254.925

a) Detalle de depósito a plazo al 31.03.2013

Instrumento	Fecha de compra	Fecha de Vencimiento	Nominales	Valor contable M\$	Valor de mercado M\$
Deposito Banco de Chile	14/09/2009	31/13/2013	225.000	258.349	258.349
Total				258.349	258.349

b) Detalle de depósito a plazo al 31.12.2012

Instrumento	Fecha de compra	Fecha de Vencimiento	Nominales	Valor contable M\$	Valor de mercado M\$
Deposito Banco de Chile	14/09/2009	31/12/2012	225.000	254.925	254.925
Total				254.925	254.925

Nota 9 – Impuestos

El saldo de pasivos por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, son los siguientes:

	al 31 marzo de 2013 M\$	al 31 diciembre de 2012 M\$
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado	(6.326)	(5.239)
Pagos provisionales mensuales	(41.759)	(31.173)
Impuestos a la renta	72.951	41.374
Debito fiscal por impuesto al valor agregado	26.320	24.360
Otros	5.089	3.564
Total	56.275	32.886

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Nota 9 – Impuestos (continuación)

Impuestos a la renta

El impuesto a la renta incluido en los Estados de Situación Financiera al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, son los siguientes:

	al 31 marzo de 2013 M\$	al 31 diciembre de 2012 M\$
Provisión Impuesto a la Renta	72.951	41.374
Pagos provisionales mensuales	(41.759)	(31.173)
Total	31.192	10.201

La Renta Líquida Imponible ascendió a M\$ 157.886 al 31 de marzo de 2013 y M\$ 206.870 al 31 de diciembre de 2012.

Tasa efectiva.

El gasto por impuesto a la renta de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2013 representa un 25,01% antes de impuesto y al 31 de marzo de 2012 representa un 4,97% del resultado antes de impuesto.

Reconciliación de la tasa de impuesto

	Al 31 marzo de 2013 M\$		Al 31 marzo de 2012 M\$	
	Impuesto Calculado M\$	Tasa de impuesto %	Impuesto Calculado M\$	Tasa de impuesto %
Resultado Antes de Impuesto	126.285		89.066	
Impuesto a la renta	25.257	20,00%	-	-
Diferencias permanentes	-	-	4.423	4,97%
Reajuste artículo 72°	-	-	-	-
Diferencias en pago impuesto renta	-	-	-	-
Diferencias impuesto a la renta	6.320	5,01%	-	-
Total	31.577	25,01%	4.423	4,97%

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Nota 10 – Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar

El saldo de cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, son los siguientes:

	al 31 marzo de 2013 M\$	al 31 diciembre de 2012 M\$
Proveedores	11.588	19.899
Dividendos por pagar	28.412	52.449
Total	40.000	72.348

a) El vencimiento de estas obligaciones corresponde a:

Al 31 de marzo 2013:

	Hasta 1 mes M\$	1 a 3 mes M\$	más de 3 a 12 meses M\$	Total M\$
Proveedores	11.588	-	-	11.588
Dividendos por pagar	-	-	28.412	28.412
Total	11.588	-	28.412	40.000

Al 31 de diciembre 2012:

	Hasta 1 mes M\$	1 a 3 mes M\$	más de 3 a 12 meses M\$	Total M\$
Proveedores	19.899	-	-	19.899
Dividendos por pagar	-	-	52.449	52.449
Total	19.899	-	52.449	72.348

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Nota 10 – 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.

b) Detalle de proveedores

Detalle al 31 de marzo de 2013:

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Monto M\$
89907300-2	KPMG Auditores Consultores Ltda.	Chile	Pesos	1.141
79789010-3	Feller-Rate Consulting Ltda.	Chile	Pesos	5.942
78524860-0	Larrain y Asociados Ltda.	Chile	Pesos	154
96909050-3	La Plaza S.A.	Chile	Pesos	119
96964310-3	DCV Registros S.A.	Chile	Pesos	4.232
Proveedores				11.588

Detalle al 31 de diciembre de 2012:

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Monto M\$
79806660-9	Barros y Errazuriz Abogados	Chile	Pesos	5.325
79789010-3	Feller-Rate Consulting Ltda.	Chile	Pesos	3.661
78524860-0	Larrain y Asociados Ltda.	Chile	Pesos	2.484
79844680-0	Feller-Rate Clasificadora de Riesgo	Chile	Pesos	2.253
76176632-5	Asesorias Swinco Ltda.	Chile	Pesos	2.164
76188980-K	ICR Clasificadora de Riesgo	Chile	Pesos	1.715
96964310-3	DCV Registros S.A.	Chile	Pesos	1.632
96666140-2	DCV	Chile	Pesos	272
5778773-2	Humberto Santelices Narducci	Chile	Pesos	234
76005079-2	Asesorias Inv. E Inmob. AMM Ltda.	Chile	Pesos	220
96700620-3	Storbox	Chile	Pesos	8
60810000-8	Superintendencia de Valores y Seguros	Chile	Pesos	(69)
Proveedores				19.899

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Nota 11 – Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes

El saldo de cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, se resume a continuación:

a) Documentos y cuentas por pagar

Rut	Sociedad	Pais	Moneda	Detalle	Corriente	
					31.03.2013	31.12.2012
					M\$	M\$
80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Chile	Pesos	Administración Fondos	30.539	26.436
	Total				30.539	26.436

Corresponde a operaciones del giro social que no devengan intereses

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Nota 11 – Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes (continuación)
Transacciones con entidades relacionadas

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

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

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

Larrain Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos no posee personal contratado ni directores por lo que no posee remuneración del personal clave.

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

Sociedad	Relación	Transacción	Efecto en	Efecto en
			resultado por el	resultado por el
			ejercicio	ejercicio
			terminado al 31	terminado al 31
			de marzo de	de marzo de
			2013	2012
			M\$	M\$
Larrain Vial Corredora De Bolsa S.A.	Administración Común	Comisión captadores	(88.652)	(61.516)
Asesorías Larrain Vial Ltda.	Administración Común	Administración	(6.848)	(6.740)
Total			(95.500)	(68.256)

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Nota 12 - Otras provisiones a corto plazo

El saldo de otras provisiones a corto plazo al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, son los siguientes:

	al 31 marzo de 2013 M\$	Cancelación	al 31 diciembre de 2012 M\$	Cancelación
Provisión auditoría	1.695	2° trimestre 2013-	1.695	4° trimestre 2012-
Portfolio Internacional	99.026	2° trimestre 2013-	88.844	3° trimestre 2012-
Gastos Brasil small Cap	-	-	-	-
Provisión Asesorías	2.340	2° trimestre 2013-	9.906	3° trimestre 2012-
Total	103.061		100.445	

Portfolio internacional (adviser del Fondo) – Corresponde a la provisión del pago de portfolio correspondiente al fondo de inversión Brasil Small Cap, este proceso se actualiza en forma mensual durante todo el año.

Provisión auditoría – Corresponde a la provisión de facturas que no han ingresado a la contabilidad, este proceso se actualiza en forma mensual.

Provisión Asesoría – Corresponde a la provisión de asesorías profesionales de facturas que no han ingresado a la contabilidad, este proceso se actualiza en forma mensual.

Los Movimientos de las provisiones durante el ejercicio al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012, son los siguientes:

a) Movimiento provisión auditorías

	al 31 marzo de 2013 M\$	al 31 diciembre de 2011 M\$
Saldo inicial	1.695	2.207
Incremento en provisiones existentes	-	3.389
Provisiones utilizadas	-	(3.901)
Saldo final	1.695	1.695

b) Movimiento provisión portfolio internacional

	al 31 marzo de 2013 M\$	al 31 diciembre de 2012 M\$
Saldo inicial	88.444	52.852
Incremento en provisiones existentes	56.414	88.844
Provisiones utilizadas	(45.830)	(52.852)
Saldo final	99.026	88.844

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Nota 12 - Otras provisiones a corto plazo (continuación)

a) Movimiento provisión gastos Brasil Small Cap

	al 31 marzo de 2013 M\$	al 31 diciembre de 2012 M\$
Saldo inicial	-	7.369
Incremento en provisiones existentes	-	-
Provisiones utilizadas	-	7.369
Saldo final	-	-

a) Movimiento provisión asesorías

	al 31 marzo de 2013 M\$	al 31 diciembre de 2012 M\$
Saldo inicial	9.906	9.016
Incremento en provisiones existentes	2.340	9.906
Provisiones utilizadas	(9.906)	(9.016)
Saldo final	2.340	9.906

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Nota 13 - Patrimonio

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

a) Número de acciones

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

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 2013, la Sociedad tiene 2 Accionistas.

Rut	Nombre	Acciones	Porcentaje
93.883.000-2	Larraín Vial S.A.	224.999	99,9996%
97.856.205-8	Asesorías Larraín Vial Limitada	1	0,0004%
		225.000	100%

c) Capital

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

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Nota 13 – Patrimonio (continuación)

d) Dividendo mínimo

1. Provisión dividendo mínimo

De acuerdo a la política de distribución de dividendo que se menciona en la nota 2.16 la provisión de dividendos, presenta la siguiente composición:

Concepto	al 31 marzo de 2013 M\$	al 31 diciembre de 2012 M\$
Saldo Inicial	(52.449)	(40.038)
Reversa Provisión	52.449	40.038
Provisión del año	(28.412)	(52.449)
Saldo final	(28.412)	(52.449)

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

2. Dividendos distribuidos

La Sociedad no ha distribuido dividendos asociados a las utilidades generales durante los años anteriores.

3. Valor de la acción

El valor de la acción al 31 de marzo de 2013, es el siguiente:

Valor de la acción:

Patrimonio	M\$ 715.564
Acciones	225.000
Valor de la acción	\$3.180,28

El valor de la acción al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Valor de la acción:

Patrimonio	M\$ 596.794
Acciones	225.000
Valor de la acción	\$2.652,24

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Nota 14 - Ingresos de actividades ordinarias

La Sociedad Administradora durante el ejercicio 2013 y 2012, ha percibido una remuneración por administrar los fondos a su cargo, la cual se detalla a continuación:

Al 31 de marzo de 2013

	Remuneración M\$	Comisión de entrada M\$	Otros ingresos M\$	Total M\$
Fondos Inversión	401.849	2.557	-	404.406
Garantía depósito a plazo	-	-	3.424	3.424
Otros Ingresos	-	-	406	406
Total	401.849	2.557	3.830	408.236

Al 31 de marzo de 2012

	Remuneración M\$	Comisión de entrada M\$	Otros ingresos M\$	Total M\$
Fondos Inversión	274.681	968	-	275.649
Garantía depósito a plazo	-	-	3.419	3.419
Otros Ingresos	-	-	-	-
Total	274.681	968	3.419	279.068

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

Nota 15 - Gastos de administración

Los gastos de administración al 31 de marzo de 2013 y 2012, son los siguientes:

Concepto	al 31 marzo de 2013 M\$	al 31 marzo de 2012 M\$
Comisiones	89.276	62.352
Asesorías y honorarios	6.848	14.336
Gastos custodias	159.045	110.986
Otros	25.314	-
Total gastos de administración	280.483	187.674

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Nota 16 - Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio al 31 de marzo de 2013 y 2012, son las siguientes:

Activos (cargo)/ abono	Moneda	al 31 marzo de 2013 M\$	al 31 marzo de 2012 M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	USD	52	-
Saldo Efectivo y equivalente de efectivo	USD	(1.520)	(2.328)
Gastos anticipados	USD	-	-
Total (cargo) abonos		(1.468)	(2.328)
Utilidad (pérdida) por diferencia de cambio		(1.468)	(2.328)

Nota 17 - Moneda nacional y extranjera

El saldo de moneda nacional y extranjera al 31 de marzo de 2013 y al 31 de diciembre de 2012, son los siguientes:

Activos		al 31 marzo de 2013 M\$	al 31 diciembre de 2012 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y efectivo equivalente	Pesos	414.791	279.923
Efectivo y efectivo equivalente	Dólar	41.880	42.790
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Pesos	225.968	238.718
Activos por impuesto, corrientes	Pesos	4.451	12.578
Otros activos financieros no corrientes	Pesos	258.349	254.925
Total activos			
	Pesos	903.559	786.144
	USD	41.880	42.790

Pasivos		al 31 marzo de 2013 M\$	al 31 diciembre de 2012 M\$
Pasivos corrientes			
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	Pesos	40.000	72.348
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	Pesos	30.539	26.436
Otras provisiones a corto plazo	Pesos	103.061	100.445
Pasivos por impuestos corrientes	Pesos	56.275	32.886
Total Pasivos			
	Pesos	229.875	232.115
	USD	-	-

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Nota 18 - Sanciones

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

Al 31 de marzo de 2013 y 2012, no se han aplicado sanciones por parte de este organismo, a la Sociedad, sus directores o administradores.

b) De otras autoridades administrativas

Entre el 31 de marzo de 2013 y 2012, no se han aplicado sanciones por parte de otras autoridades administrativas, a la sociedad, sus directores o administradores.

Nota 19 - Contingencias y juicios

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

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

a) Garantías Fondos Administrados:

El monto de la garantía será el mayor valor entre U.F. 10.000 (M\$228.694 al 31 de marzo de 2013) y el 1% del patrimonio promedio diario administrado correspondiente al año calendario anterior.

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
 NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 Al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012

Nota 19- Contingencias y juicios (continuación)

En cumplimiento con lo dispuesto en los artículos 226 y siguientes de la Ley 18.045, Larrain Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos constituyó con fecha 07 de enero de 2013 garantías a favor de los fondos administrados con vencimiento el 10 de enero de 2014. Los valores de las boletas de garantías son los siguientes:

Número de Boleta	Monto por Boleta	Nombre del Beneficiario	Nombre del Emisor	Vencimiento
40145788	UF 10.000	Fondo de Inversión Larrain Vial – BCP	Corpbanca	10 de enero de 2014
40145648	UF 47.091	Fondo de Inversión Larrain Vial - Brazil Small Cap	Corpbanca	10 de enero de 2014
40145770	UF 10.000	Fondo de Inversión Larrain Vial Deuda Con Subsidio Habitacional	Corpbanca	10 de enero de 2014
40145850	UF 10.000	Fondo de Inversión Larrain Vial Harbourvest EX-US	Corpbanca	10 de enero de 2014
40145826	UF 10.000	Fondo de Inversión Larrain Vial Harbourvest-US	Corpbanca	10 de enero de 2014
40145885	UF 10.000	Fondo de Inversión Copeval	Corpbanca	10 de enero de 2014

b) Garantías indirectas:

Al 31 de marzo de 2013 y 2011, la Sociedad no ha tomado garantías indirectas.

c) Juicios u otras acciones legales:

Al 31 de marzo de 2013 y 2012, 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 2013 y 2012, la Sociedad no tiene otras contingencias u otras restricciones que informar.

Nota 20- Medio ambiente

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

Nota 21 - Hechos posteriores

A juicio de la administración, entre el 31 de marzo de 2013 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores que los puedan afectar significativamente.