LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

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

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ÍNDICE

Página

Estados de situación financiera 3
Estados de resultados integrales 4
Estados de cambios en el patrimonio 5
Estados de flujos de efectivo 6
Notas Explicativas
1. Información general 7
2. Principales políticas contables 8
3. Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes 14
4. Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) 15
5. Gestión del riesgo financiero 17
6. Efectivo y equivalentes al efectivo 19
7. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes 19
8. Otros activos financieros no corrientes 20
9. Impuestos 20
10. Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar 21
11. Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes 22
12. Otras provisiones a corto plazo 24
13. Pasivos por impuestos corrientes 24
14. Patrimonio 25
15. Ingresos de actividades ordinarias 26
16. Gastos de administración 26
17. Diferencias de cambio 27
18. Moneda nacional y extranjera 27
19. Sanciones 28
20. Contingencias y restricciones 28
21. Medio ambiente 29
22. Hechos posteriores 29

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

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estados de Situación financiera
Por el período comprendido entre el
1 de enero y el 30 de septiembre de 2011
1 de enero y el 31 de diciembre de 2010

	Nota	30/09/2011 M$	31/12/2010 M$	01/01/2010 M$
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	113.523	52.363	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7	294.005	230.307	-
Activos corrientes		**407.528**	**282.670**	**-**
Activos no corrientes				
Otros activos financieros no corrientes	8	238.317	229.495	225.500
Activos no corrientes		**238.317**	**229.495**	**225.500**
Activos		**645.845**	**512.165**	**225.500**
Patrimonio y pasivos				
Pasivos corrientes				
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	10	885	6.195	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11	24.840	78.528	-
Otras provisiones a corto plazo	12	138.560	91.699	-
Pasivos por Impuestos corrientes	13	42.839	29.217	-
Pasivos corrientes		**207.124**	**205.639**	**-**
Pasivos		**207.124**	**205.639**	**-**
Patrimonio				
Capital emitido	14	231.778	231.778	226.125
Ganancias (pérdidas) acumuladas		212.596	80.401	(625)
Otras reservas		(5.653)	(5.653)	-
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**438.721**	**306.526**	**225.500**
Patrimonio		**438.721**	**306.526**	**225.500**
Patrimonio y pasivos		**645.845**	**512.165**	**225.500**

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

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estados de Situación financiera
Por el período comprendido entre el
1 de enero y el 30 de septiembre de 2011
1 de enero y el 30 de septiembre de 2010

	Nota	01/01/2011 30/09/2011 M$	01/01/2010 30/09/2010 M$	01/07/2011 30/09/2011 M$
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	15	843.137	359.437	287.200
Ganancia bruta		**843.137**	**359.437**	**287.200**
Gastos de administración	16	(612.703)	(295.249)	(216.139)
Diferencias de cambio	17	3.496	-	(253)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**233.930**	**64.188)**	**70.808**
Gastos por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	9	(45.081)	(9.435)	(13.752)
Ganancia (pérdida)		**188.849**	**54.753**	**57.056**
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		188.849	54.753	57.056
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-	-
Ganancia (pérdida)		**188.849**	**54.753**	**57.056**

Estados del resultado integral	01/01/2011 30/09/2011 M$	01/01/2010 30/09/2010 M$	01/07/2011 30/09/2011 M$
Ganancia (pérdida)	188.849	54.753	57.056
Resultado integral	**188.849**	**54.753**	**57.056**
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	188.849	54.753	57.056
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-
Resultado integral	**188.848**	**54.753**	**57.056**

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

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estados de Cambios en el Patrimonio
Por el período comprendido entre el
1 de enero y el 30 de septiembre de 2011
1 de enero y el 30 de septiembre de 2010

	Capital emitido	Otras reservas varias	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	231.778	(5.653)	80.401	306.525	1	306.526
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables						
Saldo Inicial Re expresado	231.778	(5.653)	80.401	306.525	1	306.526
Resultado integral	-	-	188.849	188.848	1	188.849
Dividendos provisorios	-	-	(91.112)	(91.111)	(1)	(91.112)
Saldo Final Período Actual 30/09/2011	231.778	(5.653)	212.596	438.720	1	438.721

	Capital emitido	Otras reservas varias	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	226.125		(625)	225.499	1	225.500
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	4.522	(4.522)	-	-		-
Saldo Inicial Re expresado	230.648	(4.522)	(625)	225.499	1	225.500
Resultado integral		-	54.753	54.752	1	54.753
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-
Saldo Final Período Actual 30/09/2010	230.647	(4.522)	54.128	280.252	1	280.253

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

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estados de Flujos de Efectivo
Por el período comprendido entre el
1 de enero y el 30 de septiembre de 2011
1 de enero y el 30 de septiembre de 2010

	30/09/2011 M$	30/09/2010 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	1.102.314	365.408
Otros cobros por actividades de operación		
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(912.015)	74.567
Otros pagos por actividades de operación	-	(207)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**190.299**	**439.768**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**-**	**-**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Prestamos de entidades relacionadas	(129.139)	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	**(129.139)**	**-**
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**61.160**	**439.768**
Efectivo y equivalentes al efectivo (Saldo inicial)	52.363	-
Efectivo y equivalentes al efectivo	**113.523**	**439.768**

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

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

Nota 1 - Información general

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

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

El domicilio de la Sociedad se encuentra ubicado en Avenida El Bosque Norte 0177, piso 3, comuna de Las Condes, Santiago, Chile.

El RUT de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos es 76.081.215-3. La empresa controladora es Larraín vial S.A. Rut 93.883.000-2 con 224.999 acciones.

La Sociedad en sesión de directorio de fecha 28 de octubre de 2011, se declaran responsables respecto a la veracidad de la información de estos estados financieros pro-forma referida al 30 de septiembre de 2011.

Al 30 de septiembre 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 - Vicam Cordillera
Fondo de inversión Larraín Vial - BCP VI
Fondo de inversión Larraín Vial Harbourvest EX - US
Fondo de inversión Larraín Vial Harbourvest US

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

Nota 2 - Principales políticas contables

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

2.1. Bases de preparación y presentación

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

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

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

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

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

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

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

2.2. Período cubierto

Los presentes estados financieros proforma comprenden los estados de situación financiera y estados de cambios en el patrimonio al 30 de septiembre de 2011 y al 1 de enero de 2011; los resultados, resultados integrales y de flujo de efectivo por el año terminado al 30 de septiembre de 2011.

2.3. Comparación de la información.

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

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

2.4. Moneda funcional y moneda de presentación

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

2.5. Transacciones en moneda extranjera

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

Moneda extranjera		al 30 septiembre de 2011 $	al 31 diciembre de 2010 $	al 1 enero de 2010 $
Dólares estadounidenses	USD	521,76	468,01	507,10

2.6. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

2.7. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

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

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.

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

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.

2.8. Provisiones

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

- Es una obligación actual como resultado de hechos pasados y,

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

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

2.9. Otros activo Financieros no Corrientes

Otros pasivos 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. El cual corresponde a un depósito a plazo el cual se valoriza a mercado y renovable cada 30 días.

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

2.10. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos provenientes del giro de la Sociedad corresponde a las remuneraciones cobradas a los fondos de inversión administrados, los cuales 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 un servicio deben ser reconocidos según el grado de avance de la transacción a la fecha del balance general, mientras el resultado se pueda estimar de manera fiable.

2.11. Política de dividendos

Los dividendos se pagaran exclusivamente de las utilidades liquidas del ejercicio, o de las retenidas provenientes de balances aprobados por juntas generales de accionistas. Sin embardo, si la sociedad tuviera pérdidas acumuladas, las utilidades del ejercicio se destinaran primeramente a absorberlas. Si hubiere pérdidas de un ejercicio, estas serán absorbidas con las utilidades retenidas, de haberlas. Con todo, el directorio podrá, bajo la responsabilidad personal de los directores que concurran al acuerdo respectivo, distribuir dividendos provisorio durante el ejercicio con cargo a las utilidades del mismo, siempre que no hubiere pérdidas acumuladas

Articulo vigésimo la junta general ordinaria determinara el porcentaje de las utilidades liquidas del ejercicio que se repartirá como dividendos entre los accionistas. Salvo acuerdo diferente adoptado en la junta respectiva, por la unanimidad de las acciones emitidas, la sociedad distribuirá anualmente como dividendo en dinero, a lo menos, el treinta por ciento de las utilidades liquidas de cada ejercicio.

En la Junta ordinaria se determino que para el año 2010 no distribuir dividendos a los accionistas para el año 2011. Después de un breve debate, en que se analizan las ventajas y desventajas de la proposición presentada la Junta acuerda no distribuir dividendos a los accionistas, por lo que la referida utilidad se destinará a absorber las pérdidas de ejercicios anteriores, y el saldo a la cuenta de Utilidades Acumuladas.

2.12. Deudores Comerciales y otras cuentas por Cobrar

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se reconoce a si valor nominal, y su plazo de cobro es reducido (menos de 30 días) y no existen diferencias materiales con su valor razonable ya que corresponde a las remuneraciones cobradas a los fondos de inversión administrados, los cuales son registrados sobre base devengada.

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

2.13. Gastos de administración

Los gastos de administración comprenden gastos legales y notariales, asesorías gastos de custodia y comisiones unidades de apoyo, y otros gastos generales y de administración.

2.14. Uso de estimaciones y juicios

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

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

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

Las principales estimaciones realizadas en función de la mejor estimación disponible se refieren a:
• El valor razonable de activos
• Compromisos y Contingencias
• Impuestos corrientes e impuestos diferidos

2.15. Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar

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

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

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

2.16. 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.

Nota 3 – Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes

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

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

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

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

Aplicación de NIIF 1

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

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

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

Adopción de modelos de estados financieros básicos

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

Conciliación del patrimonio neto

Detalle	Al 30 septiembre de 2011 **M$**	Al 31 diciembre de 2010 **M$**	Al 01 enero de 2010 **M$**
Total patrimonio neto según principios contables chilenos	438.721	340.984	225.500
Efecto de la transición a las NIIF	-	-	-
Total patrimonio neto según NIIF	**438.721**	**340.984**	**225.500**

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

Conciliación del resultado del ejercicio

Detalle	Por el ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2011 M$	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 M$	Por el ejercicio terminado al 1 de enero de 2010 M$
Resultado del ejercicio según principios contables chilenos	188.849	109.846	(625)
Ajuste por patrimonio	-	5.638	-
Efecto de la transición a las NIIF	-	5.638	-
Resultado del ejercicio según NIIF	**188.849**	**115.484**	**(625)**

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

Conciliación al estado de flujo efectivo

Detalle	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 M$	Por el ejercicio terminado al 1 de enero de 2010 M$
Resultado del ejercicio según principios contables chilenos	52.363	
		-
Efecto de la transición a las NIIF	-	-
Resultado del ejercicio según NIIF	**52.363**	**-**

Eliminación corrección monetaria de ítems no monetarios

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

En el caso de Larraín Vial S.A. Activos S.A. Administradora General de Fondos corresponde a la de revalorización del capital. La sociedad no posee inversiones por la que solamente le afecto el ítem de corrección monetaria.

Nota 5 - Gestión de riesgo financiero

5. Políticas de Gestión de Riesgo

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

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

5.1 Riesgo Operacional

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

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

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

5.2 Riesgo de Crédito

5.2.1 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.

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.

Nota 5 - Gestión de riesgo financiero (continuación)

5.2.3 Activos Financieros

La Administradora, no posee cartera propia en activos financieros.

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.

5.3.1 Riesgo de Liquidez

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

Actualmente, la Administradora posee un riesgo acotado, el cual está relacionado a los siguientes tipos de compromisos:

Cuentas por cobrar	al 30 septiembre de 2011 M$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	294.005
Total	**294.005**

Cuentas por pagar	al 30 septiembre de 2011 M$
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	885
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	24.840
Total	**25.725**

En ambos tipos de cuenta, existen fechas de liquidación próximas no superiores a seis meses.

Nota 5 - Gestión de riesgo financiero (continuación)

5.3.2 Riesgo Tipo de Cambio

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

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.

Nota 6 - Efectivo y equivalentes al efectivo

El saldo de efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de septiembre de 2011 y 30 de diciembre 2010, son los siguientes:

Detalle	Moneda	al 30 septiembre de 2011 M$	al 31 diciembre de 2010 M$
Saldo en cuenta corriente	Pesos	113.523	52.363
Total		**113.523**	**52.363**

Nota 7 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes

El saldo de deudores comerciales y otras cuentas corrientes por cobrar al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre 2010, son los siguientes:

Detalle	Moneda	al 30 septiembre de 2011 M$	al 31 diciembre de 2010 M$
Remuneración Fondos	Pesos	87.778	194.056
Cuentas por cobrar fondos	Pesos	191.127	36.251
Victoria Capital Management S.A.	Pesos	15.100	-
Total		**294.005**	**230.307**

Nota 8 - Otros activos financieros no corrientes

El saldo de otros activos financieros no corrientes al 30 de septiembre de 2011 y 31 de diciembre 2010, son los siguientes:

Detalle	Moneda	al 30 septiembre de 2011 M$	al 31 diciembre de 2010 M$
Garantía depósito a plazo	Pesos	238.317	229.495
Total		**238.317**	**229.495**

Nota 9 - Impuestos

Detalle	al 30 septiembre de 2011 M$	al 31 diciembre de 2010 M$
Provisión Impuesto a la Renta	44.850	22.367
Pagos provisionales mensuales	(18.099)	(5.865)
IVA Crédito Fiscal	(4.363)	(3.915)
IVA Debito Fiscal	17.786	15.701
Pagos provisionales por pagar	2.434	826
Retención Honorarios	231	103
Total	**42.839**	**29.217**

Impuestos a la renta

El impuesto a la renta incluido en el Estados de Situación Financiera al 30 de septiembre de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Detalle	al 30 septiembre de 2011 M$	al 31 diciembre de 2010 M$
Provisión Impuesto a la Renta	44.850	22.367
Pagos provisionales mensuales	(18.099)	(5.865)
Total	**26.751**	**16.502**

La Renta Líquida Imponible ascendió a M$ 224.252 al 30 de septiembre de 2011 y a M$ 131.573 al 31 de diciembre de 2010.

Nota 9 – Impuestos (continuación)

Detalle	al 30 septiembre de 2010 M$	al 31 diciembre de 2010 M$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(44.850)	(22.367)
Total	**(44.850)**	**(22.367)**

Tasa efectiva.

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

Detalle	al 30 septiembre de 2011 M$	Tasa de impuesto %	al 31 diciembre de 2010 M$	Tasa de impuesto %
Resultado Antes de Impuesto	224.252		131.573	
Gastos de impuesto a la renta	44.850	20,00%	22.367	17%
Ajuste año anterior	231	0,12%	-	-
Total	45.081	20,02%	22.367	17%

Nota 10 - Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar

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

Detalle	al 30 septiembre de 2011 M$	al 31 diciembre de 2010 M$
Proveedores	885	5.270
Honorarios por pagar	-	925
Total	**885**	**6.195**

Nota 10 - Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar (continuación)

Detalle al 30 de septiembre de 2011:

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Monto M$
79.642.770-1	Estudio Jurídico Guerrero , Olivos	Chile	Pesos	1.440
79.806.660-9	Barros y Errázuriz Abogados	Chile	Pesos	(555)
	Proveedores			**885**

Detalle al 31 de diciembre de 2010:

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Monto M$
16.072.605-9	Leticia Valdebenito Osses	Chile	Pesos	7
79.642.770-1	Estudio Jurídico Guerrero , Olivos	Chile	Pesos	1.142
79.806.660-9	Barros y Errázuriz Abogados	Chile	Pesos	(166)
79.844.680-0	Feller-Rate Clasificadora De Riesgo	Chile	Pesos	2.376
96.666.140-2	DCV	Chile	Pesos	685
96.964.310-3	DCV Registro S.A.	Chile	Pesos	1.226
	Proveedores			**5.270**

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Monto M$
9.833.520-K	Jimena Alcaide Pettinelli	Chile	Pesos	925
	Honorarios			**925**

Nota 11 - Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes

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

Sociedad		al 30 septiembre de 2011 M$	al 31 diciembre de 2010 M$
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Administración	24.840	20.660
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Financiamiento	-	57.868
Total		**24.840**	**78.528**

Corresponde a operaciones del giro social que no devengan intereses en caso de la Administración de cartera de fondos y el prestamos pago de proveedores será devuelto al momento de liquidez de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos.

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

Transacciones con entidades relacionadas

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

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

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

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

La Sociedad controladora de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos es Larraín Vial S.A. Rut 93.883.000-2.

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

Sociedad	Relación	Transacción	Efecto en resultado por el ejercicio terminado al 30 de septiembre de 2011 M$	Efecto en resultado por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 M$
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Administración	Comisión captadores	(218.974)	(152.177)
Total			**(218.974)**	**(152.177)**

Nota 12 - Otras provisiones a corto plazo

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

	al 31 septiembre de 2011 M$	al 31 diciembre de 2010 M$
Provisión auditoria	8.968	13.088
Custodia HSBC	38.480	44.153
Dividendo por pagar	91.112	34.458
Total	**138.560**	**91.699**

Provisión custodia HSBC: Corresponde a la provisión del pago de la custodia correspondiente al fondo de inversión Brasil Small Cap, este proceso se actualiza en forma mensual durante todo el año.

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

Nota 13 - Pasivos por impuestos corrientes

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

	al 30 septiembre de 2011 M$	al 31 diciembre de 2010 M$
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado	(4.363)	(3.915)
Pagos provisionales mensuales	(18.099)	(5.865)
Debito fiscal por impuesto al valor agregado	17.786	15.701
impuestos a la renta	44.850	22.367
Otros	2.665	929
Total	**42.839**	**29.217**

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

Nota 14 - Patrimonio

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

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

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%

El valor de la acción al 30 de septiembre de 2011, es el siguiente:

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%

Detalle	
Patrimonio M$	438.721
Acciones	225.000
Valor de la acción	1.949,87

El valor de la acción al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

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%

Detalle	
Patrimonio M$	306.526
Acciones	225.000
Valor de la acción	1.362,34

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

Nota 15 - Ingresos de actividades ordinarias

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

Al 30 de septiembre 2011

	Remuneración M$	Otros ingresos M$	Total M$
Fondos Inversión	834.315	-	834.315
Garantía depósito a plazo	-	8.822	8.822
Total	**834.315**	**8.822**	**843.137**

Al 30 de septiembre 2010

	Remuneración M$	Otros ingresos M$	Total M$
Fondos Inversión	357.394	-	357.394
Garantía depósito a plazo	-	2.043	2.043
Total	**357.394**	**2.043**	**359.437**

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

Nota 16 - Gastos de administración

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

Concepto	al 30 septiembre de 2011	al 30 septiembre de 2010
Comisiones	220.572	89.905
Asesorías y honorarios	17.326	16.753
Gastos custodias	363.931	185.646
Otros	10.874	2.945
Total gastos de administración	**612.703**	**295.249**

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

Nota 17 - Diferencias de cambio

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

Detalle	Clase activo	Moneda	al 30 septiembre de 2010 M$	al 30 septiembre de 2010 M$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Activo corriente	Dólares	3.496	-
Total			**3.496**	**-**

Nota 18 - Moneda nacional y extranjera

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

Activos		al 30 septiembre de 2011 M$	al 31 diciembre de 2010 M$
Activos corrientes			
Efectivo y efectivo equivalente	$ No reajustable	113.523	52.363
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	$ No reajustable	294.005	230.307
Otros activos financieros no corrientes	$ No reajustable	238.317	229.495
Total activos			
	$ No reajustable	645.845	512.165
	$ reajustable	-	-

Pasivos		al 30 septiembre de 2011 M$	al 31 diciembre de 2010 M$
Pasivos corrientes			
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	$ No reajustable	885	6.195
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	$ No reajustable	24.840	78.528
Otras provisiones a corto plazo	$ No reajustable	138.560	57.241
Pasivos por Impuestos corrientes	$ No reajustable	42.839	29.225
Total Pasivos			
	$ No reajustable	207.124	171.189
	$ reajustable	-	-

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

Nota 19 - Sanciones

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

Nota 20 - Contingencias y restricciones

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

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

a) Garantías Fondos Administrados:

El monto de la garantía será el mayor valor entre U.F. 10.000 (M$ 220.127 al 30 de septiembre de 2011) y el 1% del patrimonio promedio diario administrado correspondiente al año calendario anterior.

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

Nombre del Fondo	Reajuste	Garantía
Fondo de inversión Larraín Vial - Brazil Small Cap	UF	46.943
Fondo de inversión Larraín Vial Deuda con Subsidio Habitacional	UF	10.000
Fondo de inversión Larraín Vial - Vicam Cordillera	UF	10.000
Fondo de inversión Larraín Vial - BCP VI	UF	10.000
Fondo de inversión Larraín Vial Harbourvest EX - US	UF	10.000
Fondo de inversión Larraín Vial Harbourvest US	UF	10.000

b) Garantías indirectas:

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

Nota 20 - Contingencias y restricciones (continuación)

c) Juicios u otras acciones legales:

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

d) Otras contingencias u otras restricciones que informar:

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

Nota 21 - Medio ambiente

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

Nota 22 - Hechos posteriores

A juicio de la administración, entre el 30 de septiembre 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores que los puedan afectar significativamente.