

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

Estados Consolidados de Situación Financiera

Estados Consolidados de Resultados por Función

Estados Consolidados de Resultados Integrales

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Directo

Notas a los Estados Financieros Consolidados

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

UF : Cifras expresadas en unidades de fomento

US\$: Cifras expresadas en miles de dólares estadounidenses



Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Larraín Vial S.p.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros consolidados adjuntos de Larraín Vial S.p.A. y Filiales que comprenden los estados de situación financiera consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros consolidados

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de estados financieros consolidados que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros consolidados están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros consolidados, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Larraín Vial S.p.A. y Filiales al 31 de diciembre de 2017 y 2016 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Juan Pablo Belderrain P.

KPMG Ltda.

Santiago, 16 de abril de 2018

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Activos	Notas	2017 M\$	2016 M\$
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	103.017.795	78.467.845
Otros activos financieros, corrientes	7	171.867.700	147.013.116
Otros activos no financieros, corrientes	8	5.681.344	6.715.936
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	9	82.214.521	65.658.421
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	11(a)	2.481	127.351
Activos por impuestos corrientes	10(a)	9.585.184	8.545.827
Total activos corrientes		<u>372.369.025</u>	<u>306.528.496</u>
Activos no corrientes:			
Otros activos financieros, no corrientes	12	14.427.283	16.682.078
Otros activos no financieros, no corrientes	13	204.788	878.585
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14(a)	10.552.740	7.913.996
Activos intangibles distintos de plusvalía	16	6.813.542	5.816.084
Propiedades, mobiliarios y equipos	17	10.415.417	9.702.188
Inversión en otras sociedades	15	642.429	2.588.574
Activos por impuestos diferidos	18(a)	7.789.488	6.929.317
Total activos no corrientes		<u>50.845.687</u>	<u>50.510.822</u>
Total activos		<u>423.214.712</u>	<u>357.039.318</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Estados Financieros Consolidados, continuación
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Pasivos y patrimonio	Notas	2017 M\$	2016 M\$
Pasivos corrientes:			
Otros pasivos financieros, corrientes	19	107.277.944	93.556.819
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	20	171.032.856	129.084.895
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11(b)	-	862
Otras provisiones a corto plazo	21	9.131.938	7.192.523
Pasivos por impuestos, corrientes	10(b)	6.795.416	3.631.109
Otros pasivos no financieros, corrientes	22	5.238.742	4.598.190
Total pasivos corrientes		<u>299.476.896</u>	<u>238.064.398</u>
Pasivos no corrientes:			
Otros pasivos financieros no corrientes	19	6.404.670	6.747.876
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes	11(c)	6.917.451	10.415.271
Pasivo por impuestos diferidos	18(a)	570.748	72.013
Total pasivos no corrientes		<u>13.892.869</u>	<u>17.235.160</u>
Patrimonio:			
Capital emitido		22.835.075	22.835.075
Otras reservas	23	(2.373.366)	(2.225.065)
Ganancias (pérdidas) acumuladas		84.305.654	76.693.523
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		<u>104.767.363</u>	<u>97.303.533</u>
Participaciones no controladoras	23	5.077.584	4.436.227
Total patrimonio		<u>109.844.947</u>	<u>101.739.760</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>423.214.712</u>	<u>357.039.318</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Estados Consolidados de Resultados Integrales
por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

	Notas	01-01-2017 31-12-2017 M\$	01-01-2016 31-12-2016 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	24	111.263.185	102.192.354
Costo de ventas	25	<u>(22.080.488)</u>	<u>(20.926.893)</u>
Ganancia bruta		89.182.697	81.265.461
Gastos de administración	26	<u>(63.945.825)</u>	<u>(59.397.298)</u>
Ganancias de actividades operacionales		<u>25.236.872</u>	<u>21.868.163</u>
Participación en las ganancias de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	14(b)	1.845.469	2.157.459
Costos financieros	27	(1.751.067)	(1.830.733)
Otras ganancias (pérdidas) no operacionales		51.036	(2.063.772)
Diferencias de cambio		<u>456.342</u>	<u>(1.326.177)</u>
Ganancia antes de impuestos		25.838.652	18.804.940
Gasto por impuesto a las ganancias	18(b)	<u>(5.911.879)</u>	<u>(2.673.418)</u>
Ganancia		<u>19.926.773</u>	<u>16.131.522</u>
Ganancia atribuible a:			
Los propietarios de la controladora		18.024.473	14.527.261
Los propietarios no controladora		<u>1.902.300</u>	<u>1.604.261</u>
Ganancia		<u>19.926.773</u>	<u>16.131.522</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Estados Consolidados de Resultados Integrales, continuación
por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

	Notas	01-01-2017 31-12-2017 M\$	01-01-2016 31-12-2016 M\$
Ganancia		19.926.773	16.131.522
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos:			
Ganancias/(pérdidas) por diferencias de cambio en conversión, antes de impuestos		(1.113.766)	(228.535)
Activos financieros a valor razonable por patrimonio		1.016.067	(158.910)
Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral:			
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral		-	-
Participación de otros resultados integrales de inversión en sociedades		-	(493.228)
Resultado integral total		<u>19.829.074</u>	<u>15.250.849</u>
Resultado integral atribuible a:			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		17.876.172	13.458.372
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		1.952.902	1.792.477
Resultado integral total		<u>19.829.074</u>	<u>15.250.849</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto
por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

2017	Capital emitido M\$	Otras reservas M\$	Total otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumulada s M\$	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la Compañía M\$	Participacion es no controladora M\$	Patrimonio neto total M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2017	22.835.075	(2.225.065)	(2.225.065)	76.693.523	97.303.533	4.436.227	101.739.760
Incremento (disminución) por correcciones	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial	<u>22.835.075</u>	<u>(2.225.065)</u>	<u>(2.225.065)</u>	<u>76.693.523</u>	<u>97.303.533</u>	<u>4.436.227</u>	<u>101.739.760</u>
Cambios en el patrimonio:							
Ganancia del ejercicio	-	-	-	18.024.473	18.024.473	1.902.300	19.926.773
Otro resultado integral	-	(148.301)	(148.301)	-	(148.301)	50.602	(97.699)
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	(5.005.000)	(5.005.000)	(1.311.545)	(6.316.545)
Otros aumentos (disminuciones) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	(5.407.342)	(5.407.342)	-	(5.407.342)
Total cambios en el patrimonio	<u>-</u>	<u>(148.301)</u>	<u>(148.301)</u>	<u>7.612.131</u>	<u>7.463.830</u>	<u>641.357</u>	<u>8.105.187</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2017	<u>22.835.075</u>	<u>(2.373.366)</u>	<u>(2.373.366)</u>	<u>84.305.654</u>	<u>104.767.363</u>	<u>5.077.584</u>	<u>109.844.947</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto, continuación
por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

2016	Capital emitido M\$	Otras reservas M\$	Total otras reservas M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Patrimonio neto atribuible a los propietarios de la Compañía M\$	Participaciones no controladora M\$	Patrimonio neto total M\$
Saldo inicial al 1 de enero de 2016	22.835.075	(1.344.392)	(1.344.392)	70.854.841	92.345.524	4.308.967	96.654.491
Incremento (disminución) por correcciones	-	-	-	(241.452)	(241.452)	-	(241.452)
Saldo inicial	<u>22.835.075</u>	<u>(1.344.392)</u>	<u>(1.344.392)</u>	<u>70.613.389</u>	<u>92.104.072</u>	<u>4.308.967</u>	<u>96.413.039</u>
Cambios en el patrimonio:							
Ganancia del ejercicio	-	-	-	14.527.261	14.527.261	1.604.261	16.131.522
Otro resultado integral	-	(880.673)	(880.673)	(1.699.487)	(2.580.160)	(1.477.001)	(4.057.161)
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos provisorios	-	-	-	(6.747.640)	(6.747.640)	-	(6.747.640)
Total cambios en el patrimonio	<u>-</u>	<u>(880.673)</u>	<u>(880.673)</u>	<u>6.080.134</u>	<u>5.199.461</u>	<u>127.260</u>	<u>5.326.721</u>
Saldo final al 31 de diciembre de 2016	<u><u>22.835.075</u></u>	<u><u>(2.225.065)</u></u>	<u><u>(2.225.065)</u></u>	<u><u>76.693.523</u></u>	<u><u>97.303.533</u></u>	<u><u>4.436.227</u></u>	<u><u>101.739.760</u></u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Directo Consolidado por los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016

	2017	2016
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación:		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	65.059.820	72.695.777
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	315.055.610	59.014.460
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	27.790.374	11.860.202
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	1.380.717	-
Otros cobros por actividades de operación	292.377.787	193.716.144
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(341.598.200)	(113.777.092)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(28.108.463)	(26.810.628)
Otros pagos por actividades de operación	(295.612.853)	(178.982.362)
Dividendos pagados	(261.102)	-
Intereses pagados	125.866	(12.859)
Intereses recibidos	28.175	41.415
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(3.636.189)	(4.330.883)
Otras entradas (salidas) de efectivo	2.491.130	169.408
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	35.092.672	13.583.582
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión:		
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(6.274.339)	(1.435.053)
Préstamos a entidades relacionadas	136.251	(257)
Compras de propiedades, planta y equipo	(9.241)	(103.383)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(493.226)	3.800.499
Cobros a entidades relacionadas	-	-
Dividendos recibidos	397.219	1.040.447
Intereses recibidos	20.551	15.918
Otras entradas/(salidas) de efectivo	-	165.352
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(6.222.785)	3.483.523
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación:		
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	-	(245.557)
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	652.354	-
Pagos de préstamos	-	(2.549.559)
Dividendos pagados	(6.235.604)	(3.146.312)
Intereses pagados	(393.886)	(69.811)
Otras entradas/(salidas) de efectivo	-	294
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(5.977.136)	(6.010.945)
Incremento neto/(disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	22.892.751	11.056.160
Efectos de las variaciones en las tasas de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	1.657.199	170.305
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	78.467.845	67.241.380
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	103.017.795	78.467.845

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros consolidados.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

ÍNDICE

(1)	Información general.....	11
(2)	Base de preparación.....	15
(3)	Políticas contables significativas	18
(4)	Cambios contables	32
(5)	Gestión de riesgo financiero	32
(6)	Efectivo y equivalentes al efectivo.....	48
(7)	Otros activos financieros corrientes	49
(8)	Otros activos no financieros corrientes.....	54
(9)	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	54
(10)	Activos y pasivo por impuestos corrientes.....	55
(11)	Saldos con partes relacionadas	56
(12)	Otros activos financieros no corrientes.....	57
(13)	Otros activos no financieros no corrientes	58
(14)	Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación.....	59
(15)	Inversiones en otras sociedades.....	60
(16)	Activos intangibles distintos de plusvalía.....	63
(17)	Propiedades, mobiliarios y equipos.....	64
(18)	Impuesto a la renta e impuestos diferidos	66
(19)	Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes.....	67
(20)	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar.....	69
(21)	Beneficios a los empleados	70
(22)	Otros pasivos no financieros corrientes.....	71
(23)	Patrimonio.....	72
(24)	Ingresos de actividades ordinarias	74
(25)	Costo de venta.....	74
(26)	Gasto de administración	75
(27)	Costos financieros	75
(28)	Contingencias y compromisos.....	75
(29)	Medio ambiente.....	88
(30)	Sanciones.....	88
(31)	Hechos Relevantes	90
(32)	Hechos posteriores	95

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(1) Información general

(a) Información de la Sociedad y sus subsidiarias

Larraín Vial S.p.A. (en adelante "la Sociedad") fue constituida como Sociedad Anónima el 3 de noviembre de 1980 quedando inscrita a fojas 18.255, N°9.312, año 1980. Con fecha 11 de noviembre de 2015, se cambió el nombre a Larraín Vial S.p.A. Sus principales accionistas son Chacabuco S.A., Rentas ST Dos Limitada, Inmobiliaria Fontecilla Limitada, Sociedad de Inversiones San Roque Limitada y LV Asociados S.p.A.

Larraín Vial S.p.A. tiene su domicilio en Avenida El Bosque Norte N°0177, piso 4, comuna de Las Condes, Santiago.

La Sociedad tiene como objetivo legal constituir, adquirir, invertir en y/o administrar, directa o indirectamente, sociedades en Chile o el extranjero cuyos giros estén vinculados a la prestación de servicios bursátiles y de intermediación, la administración de inversiones de terceros, o las asesorías financieras o económicas en el mercado de capitales, u otros similares. También podrá prestar servicios y asesorías en materias administrativas, contables, económicas, financieras, de marketing, o de cualquier naturaleza; e invertir en toda clase de bienes muebles e inmuebles, corporales o incorporeales, para su uso, goce, administración, explotación y enajenación.

Larraín Vial S.p.A. es la sociedad matriz de las empresas del grupo, siendo la dueña y/o controladora de las distintas entidades que componen el Grupo Larraín Vial, entre las cuales podemos destacar: Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa y Larraín Vial Asset Management Administradora General de Fondos S.A., ambas sociedades chilenas y fiscalizadas por la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile; Larraín Vial Sociedad Agente de Bolsa S.A. y Larraín Vial S.A. Sociedad Administradora de Fondos de Inversión, sociedades peruanas, fiscalizadas por la Superintendencia del Mercado de Valores de dicho país; y Larraín Vial Colombia S.A. Comisionista de Bolsa, sociedad colombiana, fiscalizada por la Superintendencia Financiera de dicho país.

Asimismo, se destaca a Activa S.A., sociedad anónima perteneciente al Grupo Larraín Vial y a través de la cual se desarrolla el negocio de private equity.

Larraín Vial S.p.A. está conformada por los siguientes accionistas:

Accionista	% de participación
Chacabuco S.A.	47,16
Rentas ST Dos Limitada	35,13
Inmobiliaria Fontecilla Limitada	4,57
Sociedad de Inversiones San Roque Limitada	4,57
LV Asociados S.p.A.	8,57

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(1) Información general, continuación

(a) Información de la Sociedad y sus subsidiarias, continuación

El grupo Larraín Vial tiene como principales negocios o servicios lo siguiente:

- Fondos mutuos y fondos de inversión: se dedica a la administración de fondos mutuos y fondos de inversión, así como carteras de terceros en los términos de la citada Ley N°20.712 sobre Administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales.
- Aportes y rescates de fondos mutuos: efectúa operaciones de aportes y rescates en fondos mutuos (principalmente fondos mutuos de corto plazo) como una forma de inversión. Los ingresos y/o pérdidas se obtienen entre el valor justo y el valor de la cuota a la fecha de cierre y/o el rescate de éstas.
- Compra y venta de monedas: ofrece a los clientes realizar operaciones de compra y venta de distintas monedas. Se obtienen los ingresos por Spreads aplicados a cada transacción.
- Contratos forwards de compra y venta de monedas y tasas: mediante un contrato ofrece negocios de intercambio de divisas a fechas futuras y aun precio determinado. Se obtienen los ingresos por Spreads aplicado a cada transacción.
- Compra y venta de instrumentos de renta fija: efectúa operaciones de compra y ventas de instrumentos de renta fija como una forma de inversión. Los ingresos se obtienen por los intereses y reajustes devengados en la compra de los instrumentos y por las utilidades y/o pérdidas generadas en la venta.
- Compra y venta de instrumentos de renta variable: efectúa operaciones de compra y ventas de instrumentos de renta variable como una forma de inversión. Los ingresos y/o pérdidas se obtienen entre su valor justo y el valor de venta.
- Pactos de ventas con compromiso de retro-compra: la Sociedad vende a clientes determinados valores de oferta pública efectuando simultáneamente, y con el mismo cliente, un compromiso de compra por los valores enajenados.
- Compra con compromiso de retro-venta: operación en la cual la corredora compra a su cliente determinados valores de oferta pública, efectuando simultáneamente, y con el mismo cliente, un compromiso de venta por los valores adquiridos.
- Venta con compromiso de retro-compra: operación en la cual la corredora vende a su cliente determinados valores de oferta pública efectuando simultáneamente, y con el mismo cliente, un compromiso de compra por los valores enajenados.
- Venta corta: realiza operaciones de acciones recibidas en préstamos para cubrir operaciones de venta sin custodia de clientes y/o para constituir una operación de venta corta. Esta última obtiene una ganancia de capital en el caso que el valor de la venta sea superior a la recompra de valores a la fecha de vencimiento, en caso contrario generará una pérdida.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(1) Información general, continuación

(a) Información de la Sociedad y sus subsidiarias, continuación

- Prestación de asesoría: se dedica a la prestación de asesoría financiera y colocadores a los clientes del sector agropecuario y colocar a su disposición la más moderna fuente de financiamiento para sus productos en stock y sus cuentas por cobrar y asesora a clientes inversionistas, otorgándoles nuevas fórmulas para maximizar la rentabilidad de sus inversiones, esta vez en títulos de renta fija representativos de productos agropecuarios.
- Administración de cartera: Larraín Vial ofrece a sus clientes una solución global, utilizando diversas estrategias de inversión, que incluyen todas las alternativas disponibles en el mercado tanto nacional como internacional. La estrategia de inversión y evaluación de las carteras, se lleva a cabo considerando los objetivos de inversión y el nivel de riesgo que desea asumir cada uno de nuestros clientes. De esta forma, trabajando con las distintas herramientas financieras, se determina el portafolio que mejor se ajusta y optimiza la relación riesgo-retorno buscada. Los ingresos se obtienen de las comisiones cobradas a los clientes por la administración.
- Compra y Venta de Acciones: Ofrece a los clientes comprar y/o vender todas las acciones transadas en la Bolsa de Comercio de Santiago y Bolsa Electrónica de Chile de las cuales se obtienen los ingresos vía comisiones cobradas a los clientes.]
- Comisionistas en la compra y venta de valores extranjeros: Ofrece a los clientes la compra y venta de valores en mercados extranjeros, de acuerdo a las instrucciones de la Circular N°1046 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Se obtienen los ingresos vía comisiones cobradas a los clientes.
- Custodia de valores: Servicios que presta la corredora para garantizar una absoluta seguridad en la custodia de sus valores, sean estos de renta variable, renta fija o de intermediación financiera.
- Intermediación de renta variable: Compra y ventas de acciones en el mercado nacional de los cuales se obtienen ingresos vía comisiones cobradas a los clientes.
- Intermediación renta fija: Corresponde al negocio de compra y venta de instrumentos de renta fija e intermediación financiera de los cuales se obtienen ingresos vía comisiones cobradas a los clientes.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(1) Información general, continuación

(a) Información de la Sociedad y sus subsidiarias, continuación

- Operaciones Simultáneas por cuenta de clientes: Las simultáneas permiten a los clientes adquirir acciones sin tener los recursos, recibiendo de un tercero, el financiamiento de la operación. Por su parte, quién financia la Simultánea adquiere una rentabilidad fija a cambio. Se obtienen los ingresos vía comisión cobradas a los clientes.
- Venta Corta: Es el inversionista que, a cambio del pago de una prima, obtiene acciones en préstamo con el fin de venderlas en el mercado esperando la baja en el precio de estas, los que posteriormente deberán ser restituidos a quien se los prestó. Este cliente está obligado a constituir una garantía en favor del prestamista en Bolsa, que asegure que cumplirá con su compromiso de restituirlas en la fecha preestablecida. El vendedor corto o prestatario a cambio del pago de una prima, obtiene las acciones en préstamos para ser vendidas, quien también está obligado a entregar al prestamista los beneficios y variaciones de capital que devenguen las acciones prestadas durante la vigencia del préstamo.
- Finanzas Corporativas: Asesoría financiera para empresas en búsqueda de financiamiento a través del mercado de capitales. Enfocada en aperturas en bolsa, aumentos de capital, fusiones y adquisiciones, colocaciones de bonos y paquetes accionarios, entre otros.
- Distribución de Productos de Terceros: Asesora a clientes institucionales productos (ej.: fondos mutuos y de inversión) de importantes instituciones financieras a nivel global.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(2) Base de preparación

Los presentes estados financieros consolidados de LarrainVial S.p.A al 31 de diciembre de 2017 y 2016, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

La información contenida en los presentes estados financieros consolidados es responsabilidad de LarrainVial S.p.A.

En la preparación de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los cuales pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas vigentes e interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente.

(a) Consolidación de los estados financieros

En la preparación de los estados financieros consolidados, Larraín Vial S.p.A. y subsidiarias considera todas aquellas entidades sobre las cuales tiene la propiedad, directa o indirecta, mayor al 50% de los derechos societarios. Adicionalmente, se considera aquellas entidades donde la Sociedad posee la capacidad para ejercer control efectivo, sin considerar los porcentajes de participación en las sociedades. Cabe destacar que de acuerdo a NIIF 10, se entiende por control, el poder de dirigir las políticas financieras y operativas de la entidad, con el fin de obtener beneficios de sus actividades.

Los estados financieros de las subsidiarias son consolidados línea a línea con los de Larraín Vial S.p.A. Consecuentemente, todos los saldos y efectos de las transacciones significativas efectuadas entre las sociedades que se consolidan son eliminados. La participación de terceros en el patrimonio de las sociedades consolidadas se presenta en el rubro "participaciones no controladoras" del estado consolidado de situación financiera, dentro del patrimonio total. Adicionalmente, las participaciones de terceros en los resultados del ejercicio se presentan en el rubro "ganancia atribuible a las participaciones no controladoras" del estado consolidado de resultados integral y en el estado de cambios en el patrimonio.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(2) Base de preparación, continuación

(a) Consolidación de los estados financieros, continuación

A continuación, se detallan las entidades en las cuales la Sociedad posee participación directa o indirecta y forman parte de la consolidación de los estados financieros:

Nombre de la Sociedad	País de origen	Moneda	Porcentaje de participación 2017		
			Directa %	Indirecta %	Total %
Larraín Vial Servicios Financieros Ltda.	Chile	CLP	90,00	9,97	99,97
Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa de Productos	Chile	CLP	99,94	-	99,94
Larraín Vial Inversiones Dos Ltda.	Chile	CLP	97,50	-	97,50
Asesorías Larraín Vial y Asociados Ltda.	Chile	CLP	58,13	-	58,13
Larraín Vial Activos AGF S.A.	Chile	CLP	99,99	-	99,99
Larraín Vial Securities US LLC	USA	USD	100,00	-	100,00
Larraín Vial Servicios Corporativos S.p.A.	Chile	CLP	100,00	-	100,00
Larraín Vial Colombia S.A. Comisionista de Bolsa	Colombia	COP	-	100,00	100,00
Larraín Vial Sociedad Agente de Bolsa S.A.	Perú	PEN	-	100,00	100,00
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Chile	CLP	51,00	49,00	100,00
Larraín Vial Proyectos e Inversiones Ltda.	Chile	CLP	96,00	4,00	100,00
Larraín Vial S.A. Sociedad Administradora de Fondo de Inversión	Perú	PEN	-	65,00	65,00
San Sebastián Inmobiliaria S.A.	Chile	CLP	-	80,08	80,08
Activa S.A.	Chile	CLP	0,01	79,98	79,99
Activa S.p.A.	Chile	CLP	72,48	7,51	79,99
Activa Private Debt S.p.A.	Chile	CLP	-	100,00	100,00
Larraín Vial Asset Management Administradora General de Fondos S.A.	Chile	CLP	0,01	74,99	75,00
LVCC Asset Management	Chile	CLP	75,00	-	75,00
Larraín Vial Servicios Profesionales Ltda.	Chile	CLP	94,99	5,01	100,00
LV Colombia SAS	Colombia	COP	-	100,00	100,00
Profondos S.p.A.	Chile	CLP	-	100,00	100,00
Andes Investment Group Inc.	Chile	CLP	-	100,00	100,00
LV Trading Group Inc.	Chile	CLP	-	100,00	100,00
Larraín Vial Capital Perú SAC	Perú	PEN	-	99,99	99,99
Larraín Vial Investment INC	BVI	USD	-	100,00	100,00
Larraín Vial Investment Management	Cayman	USD	-	100,00	100,00
Larraín Vial Perú S.A.	Perú	PEN	-	50,00	50,00
Asesorías Larraín Vial Ltda.	Chile	CLP	99,00	1,00	100,00
Larraín Vial Inversiones Ltda.	Chile	CLP	0,01	97,81	97,91
Larraín Vial Asesorías y Servicios Ltda.	Chile	CLP	0,01	99,99	100,00
Asesorías e Inversiones el Bosque S.A.	Chile	CLP	0,01	99,99	100,00
Larraín Vial Perú Activos Reales	Perú	PEN	32,50	65,00	97,50
Larraín Vial Advisory	Chile	CLP	100,00	-	100,00
Larraín Vial Argentina SAU	Argentina	Arg	-	100,00	100,00

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(2) Base de preparación, continuación

(b) Período contable

Los presentes estados financieros consolidados están compuestos por:

- Estados de situación financiera consolidados por el ejercicio terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estados de resultados consolidados y estados de resultados integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estados de cambios en el patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Estados de flujos de efectivo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.
- Notas a los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

(c) Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros consolidados se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera. Los estados financieros se presentan en pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(d) Juicios y estimaciones

La preparación de los estados financieros consolidados requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan 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 las Administraciones de las Sociedades a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el ejercicio en que la estimación es revisada y en cualquier ejercicio futuro afectado.

En particular, la información sobre áreas más significativas de estimaciones efectuadas por las Administraciones y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros, se describen en:

(i) Impuestos diferidos

Larraín Vial S.p.A. y subsidiarias contabiliza los activos por impuestos diferidos en consideración a la posibilidad de recuperación de dichos activos, basándose en la existencia de pasivos por impuestos diferidos con similares plazos de reverso y en la posibilidad de generación de utilidades tributarias futuras.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(2) Base de preparación, continuación

(d) Juicios y estimaciones, continuación

(ii) Provisiones de vacaciones

Larraín Vial S.p.A. y subsidiarias reconoce provisión de vacaciones considerando su base devengada, que será evaluada anualmente por la Administración.

(iii) Provisión bonos

Larraín Vial S.p.A. y subsidiarias reconoce una provisión cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita, y cuando se puede realizar una estimación fiable de la obligación. Este bono se reconoce contablemente en forma mensual, afectando uniformemente los estados financieros de la Sociedad.

(3) Políticas contables significativas

El grupo Larraín Vial seleccionará y aplicará sus políticas contables de manera uniforme para las transacciones y otros eventos y condiciones que sean similares, a menos que una norma o interpretación exija o permita específicamente establecer categorías de partidas para las cuales podría ser apropiado aplicar diferentes políticas. Si una norma o interpretación exige o permite establecer las categorías mencionadas anteriormente, se seleccionará una política contable adecuada, y se aplicará de manera uniforme a cada categoría.

(a) Base de conversión

Las transacciones en monedas extranjeras y unidades reajustables son registradas al tipo de cambio de la respectiva moneda o unidad de reajuste a la fecha en que la transacción cumple con los requisitos para su reconocimiento inicial. Al cierre de cada estado consolidado de situación financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras y unidades reajustables son traducidos a pesos chilenos al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda o unidad de reajuste. 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 resultado del período en el rubro diferencias de cambio, en tanto las diferencias originadas por los cambios en unidades de reajuste se registran en el rubro resultado por unidades de reajuste.

Para efectos de consolidación, los activos y pasivos de las subsidiarias cuya moneda funcional es distinta del peso chileno, son traducidos a pesos chilenos usando los tipos de cambio vigentes a la fecha de los estados financieros consolidados mientras las diferencias de cambio originadas por la conversión de los activos y pasivos son registradas en la cuenta reservas de conversión dentro de otras reservas de patrimonio. Los ingresos, costos y gastos son traducidos al tipo de cambio promedio mensual para los respectivos períodos.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(3) Políticas contables significativas, continuación

(a) Base de conversión, continuación

Los tipos de cambio de las principales monedas extranjeras y unidades de reajuste utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados, son los siguientes:

Pesos chilenos por unidad de moneda extranjera o unidad de reajuste	Al 31 de	Al 31 de
	diciembre de 2017	diciembre de 2016
	\$	\$
Dólar estadounidense	614,75	669,47
Euro	739,15	705,6
Peso colombiano	2.984,77	3.000,25
Nuevo Sol peruano	3,2410	3,3525
Unidad de fomento	26.798,14	26.347,98

(b) Compensación de saldos y transacciones

Como norma general en los estados financieros no se compensan ni los activos y pasivos, ni los ingresos y gastos, salvo en aquellos casos en que la compensación sea requerida o esté permitida por alguna sección de la norma y esta presentación sea el reflejo del fondo de la transacción.

Los ingresos o gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por imperativo de una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la entidad tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en la cuenta de resultados.

(i) Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas de las transacciones. Las pérdidas y ganancias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados, excepto si se difieren en patrimonio neto como las coberturas que califiquen como coberturas de flujos de efectivo.

(ii) Operaciones en moneda extranjera

Las diferencias de conversión sobre partidas tanto monetarias como no monetarias, tales como instrumentos de patrimonio y de deuda mantenidos a valor razonable con cambios en resultados, se presentan como parte de la ganancia o pérdida en el valor razonable. Las diferencias de conversión sobre partidas financieras contabilizadas al costo amortizado, se incluyen en el ítem diferencias de cambio en el estado de resultados por función.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(3) Políticas contables significativas, continuación

(c) Activos a valor razonable

Todas las entidades del grupo aplican NIIF 9 para la clasificación y medición de sus activos y pasivos financieros. Los activos financieros, son medidos a su valor razonable con cambios en resultados, excepto la Bolsa de Comercio de Santiago que sus cambios son con efecto en Patrimonio.

Se entiende por valor razonable de un activo en una fecha dada, al monto por el cual dicho activo podría ser intercambiado en esa fecha, entre dos partes, independientes y con toda la información disponible, que actúen libres y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un activo es el precio que se pagaría por él en un mercado organizado y transparente ("precio de cotización" o "precio de mercado"). Un mercado es activo cuando se encuentra disponible, fácil y regularmente los precios cotizados, los que se producen sobre una base independiente y representa transacciones reales.

Cuando no existe un precio de mercado para determinar el monto de valor razonable de un determinado activo, se determina en base a una técnica de valorización para lo cual se recurre para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos.

(d) Activos a costo amortizado

El grupo Larraín Vial clasifica y valoriza de acuerdo a NIIF 9 un activo financiero a costo amortizado cuando las siguientes condiciones se cumplen:

- El activo está cubierto por un modelo de negocios cuyo objetivo es mantener el activo a los efectos de cobrar los flujos contractuales de caja.
- Los términos contractuales del activo financiero dan lugar a flujos de caja en fechas específicas, los cuales son, exclusivamente, pagos de capital más intereses sobre el saldo del capital pendiente.

Se entiende por costo amortizado al costo de adquisición de un activo financiero menos los costos incrementales (en más o menos, según sea el caso) por la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias de la diferencia entre el monto inicial y el correspondiente valor de reembolsos al vencimiento.

En el caso de los activos financieros, el costo amortizado incluye, además las correcciones a su valor originadas por el deterioro que hayan experimentado.

En el caso de instrumentos financieros, la parte imputada sistemáticamente a las cuentas de pérdidas y ganancias se registra por el método de la tasa de interés efectiva. El método de interés efectivo es el tipo de actualización que iguala el valor de un instrumento financiero a la totalidad de sus flujos de efectivo estimados por todos los conceptos a lo largo de su vida remanente.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(3) Políticas contables significativas, continuación

(e) Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja y otras inversiones a corto plazo de bajo riesgo, de gran liquidez, con un vencimiento original de tres meses o menos y los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera, los sobregiros, en caso de que existan, se clasifican como recursos ajenos en el pasivo corriente.

(f) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable (valor nominal que, en caso de ser aplicable, incluye un interés implícito) y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método del interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que el grupo no será capaz de cobrar todos los valores que le adeuden de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar.

El interés implícito debe desagregarse y reconocerse como ingreso financiero a medida que se vayan devengando intereses.

El valor de la provisión es la diferencia entre el valor nominal y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados al tipo de interés efectivo.

No obstante, lo anterior, si la diferencia entre el valor nominal y el valor justo no es significativa, se utiliza el valor nominal.

(g) Activos intangibles

Se consideran activos intangibles aquellos activos no monetarios sin sustancia física susceptibles de ser identificados individualmente, ya porque sean separables o bien porque provengan de un derecho legal o contractual. Se registran en el balance aquellos activos cuyo costo puede medirse de forma fiable y de los cuales Larraín Vial S.p.A. y sus subsidiarias, esperan obtener beneficios económicos futuros, según NIC 38.

Para el tratamiento de los activos intangibles con vida útil definida, la Sociedad considera amortizables anualmente y sometidos a evaluación de deterioro.

La amortización ha sido definida para los activos intangibles de la Sociedad en 10 años.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(3) Políticas contables significativas, continuación

(h) Plusvalía

La plusvalía representa el exceso del costo de adquisición de una combinación de negocios sobre la participación de la Compañía en el valor justo de los activos identificables, pasivos y pasivos contingentes de la subsidiaria a la fecha de adquisición y es contabilizado a su valor de costo menos pérdidas acumuladas por deterioro. La plusvalía relacionada con adquisiciones de negocios conjuntos se incluye en el valor contable de la inversión.

La plusvalía generada en adquisiciones de negocios conjuntos es evaluada por deterioro como parte de la inversión siempre que haya indicios que la inversión pueda estar deteriorada. Una pérdida por deterioro es reconocida por el monto en que el valor libro de la unidad generadora de efectivo excede su valor recuperable, siendo el valor recuperable el mayor valor entre el valor justo de la unidad generadora de efectivo, menos los costos de venta, y su valor en uso.

Una pérdida por deterioro es asignada primero a la plusvalía para reducir su valor libro y luego a los otros activos de la unidad generadora de efectivo. Una vez reconocidas las pérdidas por deterioro no son reversadas en los ejercicios siguientes.

(i) Propiedades, mobiliarios y equipos

(i) Reconocimiento y valorización

Los equipos se valorizan a su costo de adquisición, neto de su correspondiente depreciación acumulada y de las pérdidas por deterioro que haya experimentado.

Las propiedades son reconocidas inicialmente al costo de adquisición. Con posterioridad a la valorización inicial, la Sociedad ha optado por valorizar sus propiedades al valor razonable menos la depreciación acumulada y las pérdidas por deterioro que hayan experimentado.

Los costos de modernización, ampliación o mejora que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia o un alargamiento de la vida útil de los bienes se capitalizan aumentando el valor de los correspondientes bienes. Los gastos de reparaciones, conservación y mantenimiento son registrados como un cargo a los resultados del ejercicio en que se incurren. Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de propiedades, mobiliarios y equipos se reconocen como resultados del período y se calculan como la diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

(ii) Costos posteriores

El costo de reemplazar parte de un ítem de propiedades, mobiliarios y equipos, es reconocido en su valor en libros, si es posible que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluyan a la caja y su costo pueda ser medido de forma fiable. Los costos de mantenimiento de propiedad y equipos son reconocidos en resultados cuando se incurren.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(3) Políticas contables significativas, continuación

(i) Propiedades, mobiliarios y equipos, continuación

(iii) Depreciación

Las propiedades, mobiliarios y equipos, neto en su caso del valor residual de los mismos, se deprecia distribuyendo linealmente el costo entre los años de vida útil estimada, que constituyen el período en el que la Sociedad espera utilizarlos.

La vida útil se revisa periódicamente y, si corresponde, se ajustan de manera prospectiva.

	Vida útil Años
Edificios, oficinas (Leaseback)	50
Construcciones y obras de infraestructura	10
Equipos	5
Muebles, útiles y otros activos fijos	5

(j) Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos

(i) Chile

El 29 de septiembre de 2014, fue promulgada la Ley de Reforma Tributaria, la cual entre otros aspectos, define el régimen tributario por defecto que le implica a la sociedad, la tasa de impuesto de primera categoría que por defecto se aplicarán en forma gradual a las empresas entre 2014 y 2018 y permite que las sociedades puedan además optar por uno de los dos regímenes tributarios establecidos como Atribuido o Parcialmente Integrado, quedando afectos a diferentes tasas de impuestos a partir del año 2017. Conforme a estas modificaciones, a contar del año 2017 las sociedades anónimas deben determinar sus impuestos en base a un "Régimen Parcialmente Integrado" establecido en la letra B del Artículo N°14 de la Ley de la Renta, sin posibilidad de acogerse al régimen alternativo de "Atribución de Rentas" que dispone la letra A de esta norma.

Adicionalmente, se estableció un aumento progresivo de la tasa del Impuesto a la Primera Categoría pasando de un 20% a un 21% para el año comercial 2014, 22,5% para el año comercial 2015, a un 24% para el año comercial 2016, a un 25,5% para el año comercial 2017 y a un 27% a contar del año comercial 2018.

Respecto a lo anterior y de acuerdo a lo establecido por la NIC 12 (Impuestos a las Ganancias) los activos y pasivos por impuestos diferidos deben medirse empleando las tasas fiscales que se esperan sean de aplicación en el período en que el activo se realice o el pasivo se cancele, basándose en las tasas que al final del período, hayan sido aprobadas. A estos efectos, y de acuerdo a lo mencionado anteriormente, la Sociedad ha aplicado las tasas establecidas y vigentes para el Sistema Parcialmente Integrado.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(3) Políticas contables significativas, continuación

(j) Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos, continuación

(i) Chile, continuación

(i.1) Impuesto diferido

El impuesto diferido se mide empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación a las diferencias temporarias en el período en el que se reversen usando tasas fiscales que por defecto aplican a la fecha de balance, tal como se indica a continuación:

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

(ii) Perú

Mediante Decreto Legislativo N°1261, publicado el 10 de diciembre de 2016 y vigente a partir del 1 de enero de 2017, se modificó a 29,5% la tasa aplicable a las rentas corporativas. Así, las tasas aplicables al Impuesto a la Renta corporativo de los últimos ejercicios gravables son las siguientes:

Hasta el ejercicio 2014	30,0%
Para los ejercicios 2015 – 2016	28,0%
Para el ejercicio 2017 en adelante	29,5%

El referido Decreto estableció además la modificación de la tasa del Impuesto a la Renta aplicable a la distribución de dividendos y cualquier otra forma de distribución de utilidades a 5%, esto para las utilidades que se generen y distribuyan a partir del 1 de enero de 2017. En resumen, las tasas aplicables al Impuesto a la Renta a los dividendos de los últimos ejercicios gravables son las siguientes:

Hasta el ejercicio 2014	4,1%
Para los ejercicios 2015 – 2016	6,8%
Para el ejercicio 2017 en adelante	5,0%

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(3) Políticas contables significativas, continuación

(j) Impuestos a las ganancias e impuestos diferidos, continuación

(iii) Colombia

En Colombia las rentas fiscales se gravan a la tarifa del 25% a título de impuesto de renta y complementarios para los años 2016 y 2015 según la Ley N°1.607 de 2012. Para el año 2017 según la Ley N°1.819 de 2016 la tarifa será del 34% y del 33% para los siguientes.

Con la Ley N°1.607 de diciembre de 2012 se creó el Impuesto sobre la renta para la equidad CREE a una tarifa del 9% como el aporte con el que contribuyen las sociedades y personas jurídicas y asimiladas contribuyentes declarantes del impuesto sobre la renta y complementarios en beneficio de los trabajadores, generación de empleo y la inversión social. Con la entrada en vigencia de la Ley N°1.819 de 2016, este impuesto es derogado por los períodos siguientes.

La base para determinar el impuesto sobre la renta y el CREE no puede ser inferior al 3% de su patrimonio líquido en el último día del ejercicio gravable inmediatamente anterior, cabe mencionar que a partir del año 2017 de acuerdo con la Ley N°1.819 de 2016 la tarifa aumenta al 3,5%.

(iii.1) Impuesto diferido

Con la Ley N°1.819 del 29 de diciembre de 2016 se crea una Sobretasa a la Renta, que tendrá vigencia 2 años, comprendidos entre el 2018 y 2017; se calcula sobre la misma base gravable determinada por el CREE siempre y cuando esta sea superior a \$800 millones de pesos colombianos. La tarifa por sobre tasa aplicable son 6% para el 2017 y 4% para el 2018.

Para los años terminados al 31 de diciembre de 2017 y 2016, la liquidación del impuesto sobre la renta y complementarios se realiza sobre la base de renta presuntiva, dado que la comisionista ha presentado pérdidas fiscales.

Las diferencias deducibles son superiores a las diferencias imponibles en razón a que para el período 2016 los créditos fiscales formaron parte de la base de impuesto diferido soportado esencialmente por la proyección financiera y las posibilidades de revertirse o recuperar su efecto.

(iii.2) Pérdidas fiscales y excesos de renta presuntiva

Con la entrada en vigencia de la Ley N°1.819 de diciembre de 2016, se implementó una limitación a las pérdidas consolidadas hasta el período gravable 2016. Dicha limitación provoca una disminución de los créditos fiscales los cuales deberán ser compensados en los períodos siguientes sin límite máximo de plazo, pero sin reajuste fiscal.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(3) Políticas contables significativas, continuación

(k) Inversión en otras sociedades

Asociadas son todas las entidades sobre las que se ejerce influencia significativa, pero no se tiene control, lo cual viene acompañado, en general, por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto, de acuerdo a lo señalado en la NIC 28 "Inversión en Asociadas". Las inversiones en asociadas se contabilizan por el método de participación e inicialmente se reconocen por su costo.

Bajo el método de la participación, la inversión en las asociadas es registrada en el estado de situación financiera a su costo más la participación de la Compañía en los incrementos o disminuciones del patrimonio de la relacionada. El estado de resultados refleja la participación de la Compañía en los resultados de la relacionada. Cuando ha habido un cambio reconocido directamente en el patrimonio de la relacionada, las Compañías reconocen su participación en dicho cambio en su patrimonio y lo revelan en el estado de cambios en el patrimonio. Las utilidades y pérdidas que resulten de transacciones entre las Compañías y la asociada son eliminadas en la medida del interés en la asociada.

(l) Deterioro de activos

A la fecha de cada cierre de los estados financieros consolidados, se evalúa si existe algún indicio que algún activo pudiera presentar pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del monto recuperable de dicho activo para determinar, en su caso, el monto del deterioro.

(m) Pasivos a valor razonable

Incluye los pasivos a valor razonable, contratos derivados financieros y obligaciones por financiamiento. Cabe señalar que cada uno de los instrumentos financieros derivados se informa como un activo cuando su valor razonable es positivo y como un pasivo cuando es negativo.

(n) Acreedores comerciales

Los proveedores se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se valoran por su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Al igual que en el caso de los deudores por venta, si la diferencia entre el valor nominal y el valor justo no es significativa, se utiliza el valor nominal.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(3) Políticas contables significativas, continuación

(o) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando:

- El Grupo tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados;
- Es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación;
- El importe se ha estimado de forma fiable.

Cuando exista un número de obligaciones similares, la probabilidad de que sea necesario un flujo de salida para la liquidación se determina considerando el tipo de obligaciones como un todo. Se reconoce una provisión, incluso si la probabilidad de que un flujo de salida con respecto a cualquier partida incluida en la misma clase de obligaciones puede ser pequeña. Las provisiones se valorizan al valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa de descuento que refleje las evaluaciones del mercado acerca del valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión con motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto financiero.

(p) Pasivos financieros

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, en que se haya incurrido en la transacción. Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. El método de interés efectivo consiste en aplicar la tasa de mercado de referencia para deudas de similares características al valor de la deuda (neto de los costos necesarios para su obtención).

Cabe mencionar que, si la diferencia entre el valor nominal y el valor justo no es significativa, se utiliza el valor nominal.

(q) Pasivos a costo amortizado

Son aquellos pasivos financieros, con pagos fijos o determinables, valorizados a su costo amortizado.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(3) Políticas contables significativas, continuación

(r) Beneficios a los empleados

(i) Vacaciones del personal

El grupo reconoce un gasto por vacaciones del personal mediante el método del devengo, que se registra a su valor nominal. El concepto referido a beneficios por vacaciones no representa un monto significativo en el estado de resultados integrales.

(ii) Beneficios a corto plazo

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

(s) Reconocimiento de ingresos

Se reconoce un ingreso en el estado de resultados cuando es probable que los beneficios económicos sean percibidos y puedan ser confiablemente medidos.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación del servicio respectivo a la fecha de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con confiabilidad, es decir, que el importe de los ingresos ordinarios pueda valorarse con confiabilidad, que sea probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, que el grado de realización de la transacción, en la fecha del balance, pueda ser valorizado con confiabilidad y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorizados con confiabilidad.

(i) Reconocimiento de ingresos por comisiones

Las comisiones por los servicios de intermediación por la compra y venta de valores en el mercado bursátil, son reconocidas como ingresos en el momento que ocurren.

(ii) Reconocimiento de ingresos por intereses y dividendos

Los intereses son reconocidos utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Los dividendos se reconocen en la fecha en que se establezca el derecho accionista a recibir el pago.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(3) Políticas contables significativas, continuación

(r) Reconocimiento de ingresos, continuación

(iii) Reconocimiento de ingresos por remuneraciones de los Fondos

Larraín Vial S.p.A. y subsidiarias reconoce diariamente a valor nominal, en el estado de resultados integrales y 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.

(iv) Reconocimiento por asesorías financiera

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.

(v) Reconocimiento por instrumentos financieros

Los ingresos por instrumentos financieros son todos aquellos ingresos derivados de operaciones financieras y rentas a favor de la sociedad por participación en capital devengadas dentro del negocio.

(vi) Ingresos por intermediación

Las comisiones por los servicios de intermediación por la compra y venta de valores en el mercado bursátil, son reconocidas como ingresos en la misma fecha de la operación.

(t) Costos por financiamiento

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se reconocen, inicialmente, por su valor razonable, netos de los costos en que se haya incurrido en la transacción.

Posteriormente, los recursos ajenos se valorizan por su costo amortizado; cualquier diferencia entre los fondos obtenidos (netos de los costos necesarios para su obtención) y el valor de reembolso, se reconoce en el estado de resultados durante la vida de la deuda de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo. El método de interés efectivo consistente en aplicar la tasa de mercado de referencia para deudas de similares características al valor de la deuda (neto de los costos necesarios para su obtención). Cabe mencionar que, si la diferencia entre el valor nominal y el valor justo no es significativa, se utilizará el valor nominal.

(u) Reclasificaciones significativas

Producto del proceso de desmutualización de la Bolsa de Comercio de Santiago, con fecha 12 de junio de 2017 se realizó canje 1 acción por 1.000.000 de acciones de la Bolsa de Comercio de Santiago, que Larraín Vial Corredora de Bolsa S.A. posee como inversión. Dicha inversión se valoriza a su valor razonable reconociendo la variación de su valor justo en patrimonio. Se presenta para el año 2017 en el rubro de activos financieros corrientes, mientras que para el 2016 se presenta en inversiones en otras sociedades.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(3) Políticas contables significativas, continuación

(u) Reclasificaciones significativas, continuación

Otras Reclasificaciones:

Activos	Previamente Informado 31-12-2016 M\$	Reclasificaciones M\$	Saldo Reclasificado 31-12-2016 M\$
Activos			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	5.542.216	2.371.780	7.913.996
Plusvalía	2.371.780	(2.371.780)	-
Total Activos	<u>7.913.996</u>	<u>-</u>	<u>7.913.996</u>
Pasivos			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	128.198.429	886.466	129.084.895
Otros pasivos no financieros corrientes	5.484.656	(886.466)	4.598.190
Total Pasivos	<u>133.683.085</u>	<u>-</u>	<u>133.683.085</u>

(v) Nuevos pronunciamientos contables

(i) Normas aplicadas anticipadamente

La Sociedad ha aplicado en forma anticipada la NIIF 9, Instrumentos Financieros. Fecha de aplicación enero 2018.

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018.

(ii) Nuevas normas, modificaciones a normas e interpretaciones que son de aplicación obligatoria por primera vez a partir de los períodos iniciados al 1 de enero de 2017

Nuevas normas	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 7: Iniciativa de revelación, modificaciones a NIC 7	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017.
NIC 12, Reconocimiento de Activos por Impuestos Diferidos por Pérdidas no Realizadas (modificaciones a NIC 12).	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017.
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2014-2016. Modificaciones a NIIF 12.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2017.

La Administración de la Sociedad ha evaluado la aplicación de estas normas y enmiendas y no ha identificado efectos contables significativos en los estados financieros consolidados.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(3) Políticas contables significativas, continuación

(u) Nuevos pronunciamientos contables, continuación

- (iii) Normas y modificaciones a normas e interpretaciones que han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente

Aunque en algunos casos la aplicación anticipada es permitida por el IASB, la Sociedad no ha implementado su aplicación a esta fecha.

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 15, Ingresos de Contratos con Clientes	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 16, Arrendamientos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Nuevas Interpretaciones	
CINIIF 22: Transacciones en Moneda Extranjera y Contraprestaciones Anticipadas	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
CINIIF 23: Incertidumbre sobre Tratamientos Tributarios	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
Enmiendas a NIIFs	
NIC 28: Participaciones de Largo Plazo en Asociadas y Negocios Conjuntos	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
NIC 40: Transferencias de Propiedades de Inversión (Modificaciones a NIC 40, Propiedades de Inversión)	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
NIIF 9: Cláusulas de prepago con compensación negativa	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2019. Se permite adopción anticipada.
NIIF 15, Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes: Modificación clarificando requerimientos y otorgando liberación adicional de transición para empresas que implementan la nueva norma.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.
Ciclo de mejoras anuales a las Normas NIIF 2014-2016. Modificaciones a NIIF 1 y NIC 28.	Períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018. Se permite adopción anticipada.

La Administración considera que la futura adopción de las normas antes descritas no tendrá un impacto significativo en sus estados financieros consolidados.

- (iv) Análisis del impacto de implementación NIIF 15

Emitida el 28 de mayo de 2014, esta Norma reemplaza la NIC 11 Contratos de Construcción, la NIC 18 Ingresos Ordinarios, la CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la Construcción de Bienes Raíces, CINIIF 18 Transferencia de Activos desde Clientes y SIC 31 Ingresos – Transacciones de permuta que involucran servicios de publicidad. Esta nueva Norma aplica a los contratos con clientes, pero no aplica a contratos de seguro, instrumentos financieros o contratos de arrendamiento, que están en el alcance de otras NIIF.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(3) Políticas contables significativas, continuación

(u) Nuevos pronunciamientos contables, continuación

(iv) Análisis del impacto de implementación NIIF 15, continuación

Introduce un único modelo de reconocimiento de ingresos ordinarios que aplica a los contratos con clientes y dos enfoques para el reconocimiento de ingresos: en un momento del tiempo o a lo largo de un período. El modelo considera un análisis de transacciones en base a cinco pasos para determinar si se reconoce un ingreso, cuándo se reconoce y qué monto:

- Identificar el contrato con el cliente.
- Identificar las obligaciones de desempeño del contrato.
- Determinar el precio de la transacción.
- Distribuir el precio de la transacción en las obligaciones de desempeño.
- Reconocer el ingreso cuando (o en la medida en que) la entidad satisface la obligación desempeño.

La Norma es efectiva para los períodos anuales que comienzan el, o después del, 1 de enero de 2018, permitiéndose la adopción anticipada.

La Administración ha considerado el potencial impacto de la adopción de esta Norma, y ha concluido que la norma NIIF 15 Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes, no tendrá impacto relevante en los actuales modelos de operación de la Sociedad.

(4) Cambios contables

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017, no han ocurrido cambios contables significativos que afecten la presentación de estos estados financieros consolidados.

(5) Gestión de riesgo financiero

(5.1) Administración de riesgo

Larraín Vial, en línea con sus objetivos estratégicos de orientación al cliente y refuerzo de la función de control, ha establecido un marco de Buen Gobierno. Este modelo institucional se basa en cuatro pilares, que permiten a Larraín Vial adecuar su actividad a los estándares internacionales de buenas prácticas del sector y la consecución de dichos objetivos estratégicos con un alto grado de seguridad. Los cuatro pilares en los que se basa el marco de Buen Gobierno son: Gobierno Corporativo, Modelo de Protección y Servicio al Cliente, Gestión de Riesgos y Ambiente de Control.

La calidad en la gestión del riesgo constituye para el grupo Larraín Vial uno de sus sellos de identidad y, por tanto, un eje prioritario de actuación. Gracias a ella, se detectan oportunamente los riesgos que pueden afectar a la Compañía para generar estrategias que se anticipen a ellos y los conviertan en oportunidades de rentabilidad, generando así valor para los clientes.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(5) Gestión de riesgo financiero, continuación

(5.1) Administración de riesgo, continuación

Siguiendo esa línea, Larraín Vial durante los últimos años se ha enfocado en conseguir un mayor control en el desarrollo de sus negocios, lo que ha permitido obtener una visión más detallada de los riesgos a los que se enfrenta en su gestión diaria y, en consecuencia, establecer o mejorar los controles necesarios para mitigar su impacto. Entre ellas destacan:

- La revisión de los procesos de negocio, riesgos y controles de las Mesas de Dinero, las filiales de Perú y Colombia, y las unidades de Custodia y Tesorería.
- La mejora del área de Cumplimiento y de la Gerencia de Contraloría, incrementando en ambas su dotación de personal y medios materiales.
- El diagnóstico detallado del modelo operativo y de control de las unidades de Tesorería y Custodia, identificando potenciales oportunidades de mejora.

Larraín Vial opera por medio de un modelo centralizado de Servicios Corporativos, que permite alcanzar tanto una elevada eficiencia en sus operaciones como un alto nivel de calidad de servicio.

Las políticas de riesgos están orientada a mantener un perfil de riesgo mitigado y predecible para el conjunto de sus actividades, constituyendo su modelo de gestión de riesgos un factor clave para la consecución de los objetivos estratégicos del grupo. Dicho modelo se rige por los siguientes principios:

- **Independencia de la función de riesgos respecto al negocio**, estableciendo funciones separadas entre las áreas de negocio, responsables de administrar los riesgos a los que se enfrentan, y las áreas de riesgos, encargadas de velar por que los riesgos relevantes de todas las actividades y negocios del grupo se encuentren identificados, medidos, gestionados y controlados.
- **Establecimiento de políticas y procedimientos**, creando así una cultura de riesgos y constituyendo el marco normativo básico a través del cual se regulan las actividades y procesos de riesgos.
- **Establecimiento de la aversión o tolerancia al riesgo**, que tiene por objeto de limitar los niveles y tipologías de riesgo que la Compañía está dispuesta a asumir en el desarrollo de su actividad.
- **Participación activa del Directorio** en la toma de decisiones.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(5) Gestión de riesgo financiero, continuación

(5.1) Administración de riesgo, continuación

A continuación, se incluye información sobre la estructura de Gobierno de Larraín Vial.

(5.1.1) Estructura de Gobierno

Larraín Vial y sus empresas relacionadas, mantienen una estructura de gobernabilidad que incluye la participación activa de toda la organización, estableciendo los siguientes roles y responsabilidades de los diferentes actores de la estructura organizacional:

- **El Directorio:**

Es el responsable del correcto funcionamiento de la empresa y de las políticas de riesgos, dentro de responsabilidades se encuentra el promover el cumplimiento de la legislación y normativas, aprobar las Políticas Corporativas del Grupo, conocer y comprender los riesgos inherentes a los negocios y actividades que desarrolla el Grupo, difundir la cultura de gestión de riesgos mediante la aprobación de una metodología para dicha la gestión y controles internos.

- **Comité de Riesgos:**

Establece los procedimientos y mecanismos para la gestión y administración de riesgos y provee a la alta administración de la empresa recomendaciones de cambios sobre políticas, procedimientos e indicadores analizados. Adicionalmente establece mecanismos que permiten prever y mitigar los riesgos de cumplimiento de las operaciones.

Este comité es asesor del Directorio para facilitar la toma de decisiones. Por este motivo se presentan informes de manera periódica sobre la gestión de riesgos que le permitan a este hacer un adecuado control a la gestión de riesgos y monitorear la exposición de la Sociedad.

- **Gerencia de Riesgos:**

Larraín Vial tiene una Gerencia de Riesgo Corporativo que vela por la implementación del Sistema de Gestión de los Riesgos y Controles internos en la organización, que permite identificar, medir y controlar los riesgos, verificando que los procesos de negocio se administren en forma adecuada y acorde a las mejores prácticas, considerando para ello sus riesgos e implicancias regulatorias.

- **Unidades de Negocios:**

Son responsables de la gestión de los riesgos en los respectivos ámbitos de trabajo. Deben identificar constantemente los riesgos que surgen, tanto por circunstancias internas como externas. Es su deber ejecutar y dar cumplimiento a las políticas aprobadas.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(5) Gestión de riesgo financiero, continuación

(5.1) Administración de riesgo, continuación

(5.1.1) Estructura de Gobierno, continuación

▪ Contraloría:

La Gerencia de Contraloría cumple la función de auditoría interna y es la responsable de la revisión independiente de los procesos, evaluando la implementación de las políticas, el desarrollo de los procedimientos y la efectividad de los controles realizados.

A continuación, se incluye información sobre la exposición de estos riesgos, así como de la gestión de los mismos.

(5.1.2) Sistema de Gestión de Riesgo y Control Interno

Larraín Vial ha desarrollado una Política Corporativa de la Gestión de Riesgos que marca la línea de actuación en materia de riesgos, definiendo los fundamentos y directrices generales para la administración de los riesgos a los que se enfrenta el grupo. Esta política permite una gestión de riesgos consistente y sistemática, alineada con los objetivos de la Compañía. La Política Corporativa es propuesta por el Comité de Riesgos y revisada y aprobada por el Directorio al menos una vez al año. Establece los fundamentos generales de la estructura, gestión y monitoreo de los distintos tipos de riesgos a los que se ven expuestos los negocios y las empresas del Grupo.

Dentro del marco de la gestión de riesgo Larraín Vial adoptó el modelo de Las Tres Líneas de Defensa para el cumplimiento normativo y de políticas internas, el cual permite generar los controles y filtros al momento de contacto con el cliente y de forma corporativa.

Las tres líneas de defensa son:

- Primera Línea: Los responsables de líneas y dueños de procesos, compuestas por Áreas Comerciales, Mesas y Operaciones.
- Segunda Línea: Riesgo Corporativo, Fiscalía.
- Tercera Línea: Área independiente de verificación y aseguramiento, Auditoría Interna.

Esta metodología en conjunto a una capacitación continua de los distintos estamentos, permite abordar de forma holística los riesgos en la compañía.

A continuación, se detallan los factores de riesgo mercado y riesgo operacional.

▪ Gestión de Riesgo Financiero

Los Riesgo de Financiero se relacionan a las pérdidas patrimoniales que pueden producirse por exposiciones a riesgo crédito, riesgo liquidez o riesgo mercado.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(5) Gestión de riesgo financiero, continuación

(5.1) Administración de riesgo, continuación

(5.1.2) Sistema de Gestión de Riesgo y Control Interno, continuación

(a) Riesgo de Crédito

Se entiende por riesgo de crédito, la probabilidad de que un cliente o contraparte no dé cumplimiento al pago de sus obligaciones o compromisos en la fecha y monto estipulados, debido a un deterioro en su capacidad de pago o no intención de pago, haciendo que la otra parte del contrato incurra en una pérdida al no cumplir con las obligaciones financieras contraídas. Las fuentes de riesgo crédito son riesgo emisor y de contrapartes, las cuales se presentan a continuación.

- **Riesgo Emisor:** Posibilidad que el emisor de deuda ya sea renta fija o intermediación financiera, no de cumplimiento a su obligación en tiempo y forma establecida. A causa de este riesgo, el Comité de Riesgo Crédito fija los límites específicos para las carteras de deuda, que, a su vez, esta encomienda a Riesgo Crédito el control de estos límites.

De forma diaria se realiza la revisión de los límites acordados informando la cartera a los responsables, quienes deben regularizar los excesos según el procedimiento establecido. El Comité de Riesgo Crédito es informado de manera periódica del estado de la cartera y cuando se requiera, determina medidas de regularización para casos particulares.

- **Riesgo de Contrapartes:** Posibilidad que una contraparte no cumpla con su parte del acuerdo, ya sea durante su vigencia o al momento de liquidación. La principal fuente del riesgo crédito son las operaciones forward, para las cuales existen políticas para su operación con líneas, límites y controles, asignándole a cada cliente un monto máximo para operar. La exposición diaria de los clientes es responsabilidad del Área de Riesgo Crédito.

A continuación, se presenta resumen de exposición de riesgo crédito de sus clientes.

i. Deudores por intermediación de valores

Larraín Vial posee una política de cobranza, conforme a lo siguiente:

- Los ejecutivos comerciales poseen un amplio conocimiento del cliente y mantienen un control diario de valores adeudados y de garantías.
- Controles diarios de cobranza distribuidos a Supervisores, Gerentes, Directores y Áreas de Control, los cuales informan respecto de los clientes que se encuentran impagos.

En el caso de contrapartes institucionales nacionales e internacionales que custodian sus instrumentos con terceros estos operan bajo la modalidad de entrega contra pago, por lo que existe solo un riesgo marginal de crédito acotado a la variación del precio de reposición del instrumento durante el período de cobranza de la operación.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(5) Gestión de riesgo financiero, continuación

(5.1) Administración de riesgo, continuación

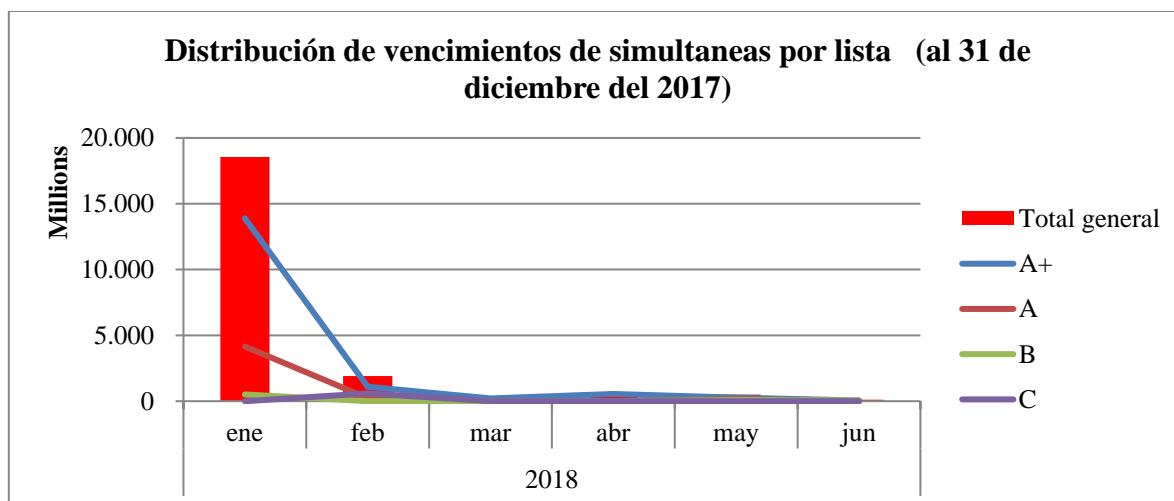
(5.1.2) Sistema de Gestión de Riesgo y Control Interno, continuación

ii. Derivados y líneas operativas.

Larraín Vial opera bajo la modalidad de operaciones calzadas, no tomando posiciones relevantes en derivados. Las operaciones de simultáneas y venta corta en acciones, requieren de líneas aprobadas para cada cliente, las que son otorgadas y controladas por el comité de crédito. Este tipo de operaciones se enmarcan dentro de las normas del manual de operación de la Bolsa de Comercio y de la Bolsa Electrónica y que se realiza seguimiento permanente de las posiciones y estado de garantías.

▪ Simultaneas

Las líneas operativas otorgadas poseen una vigencia de un año, renovables y alcanzan los \$93.940 millones. Estas líneas operan de acuerdo a las normativas vigentes de las Bolsas y cubiertas con garantías de acuerdo a los reglamentos vigentes.



Las operaciones vigentes de simultáneas por clasificación de sus acciones, al 31 de diciembre del 2017, se distribuyen de acuerdo al siguiente cuadro.

Acción	Monto en M\$	% Del Total
A+	16.059.092	73,53%
A	4.537.690	20,78%
B	652.935	2,99%
C	589.087	2,70%
Total general	21.838.804	100,00%

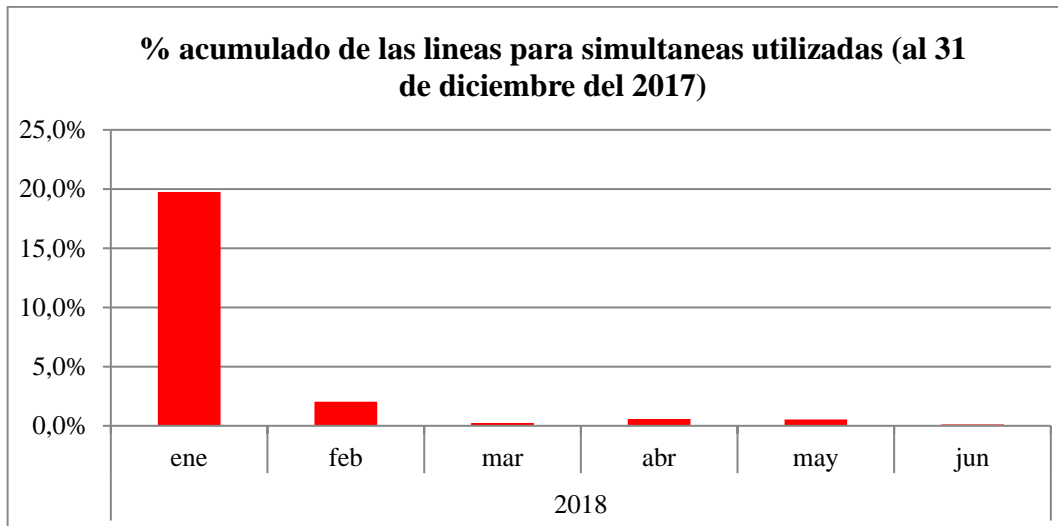
LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(5) Gestión de riesgo financiero, continuación

(5.1) Administración de riesgo, continuación

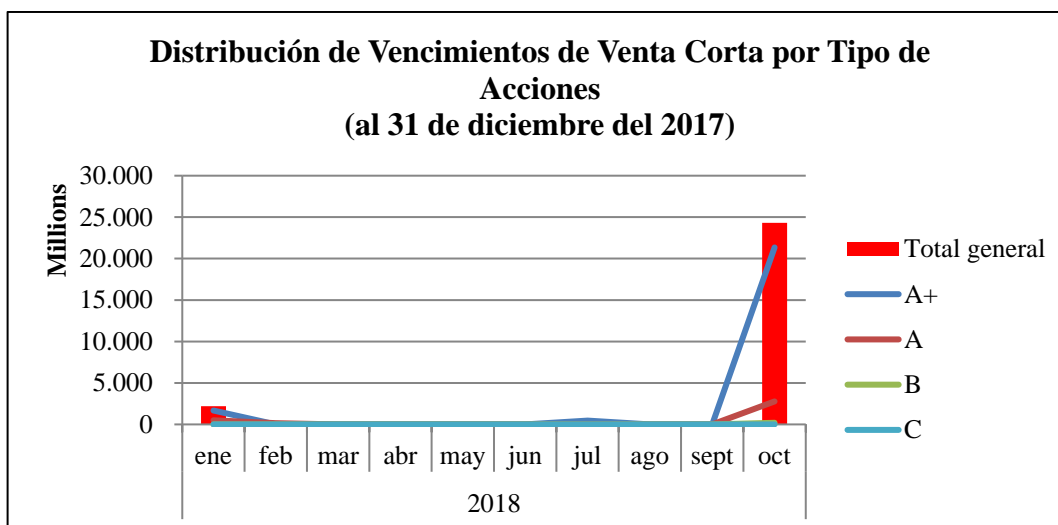
(5.1.2) Sistema de Gestión de Riesgo y Control Interno, continuación



▪ Venta Corta

Referente a Venta Corta al 31 de diciembre de 2017, se considera sólo a aquellas líneas que contiene operaciones vigentes.

Las líneas operativas otorgadas poseen una vigencia de un año, renovables y alcanzan los \$101.910 millones. Estas líneas operan de acuerdo a las normativas vigentes de las Bolsas y cubiertas con garantías de acuerdo a los reglamentos vigentes.



LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

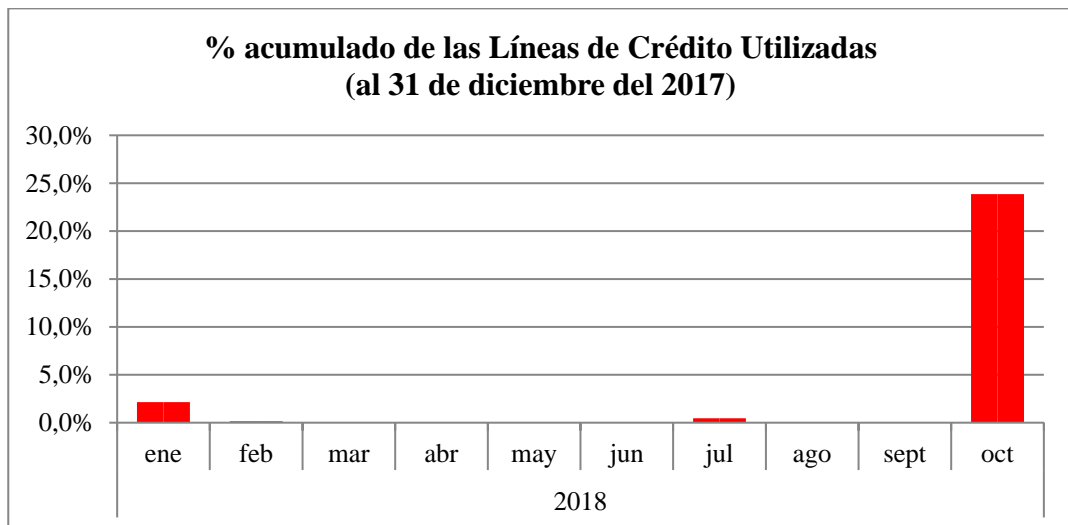
(5) Gestión de riesgo financiero, continuación

(5.1) Administración de riesgo, continuación

(5.1.2) Sistema de Gestión de Riesgo y Control Interno, continuación

Las operaciones vigentes de Venta Corta por clasificación de sus acciones, al 31 de diciembre del 2017 se distribuyen de acuerdo al siguiente cuadro.

Acción	Monto en M\$	% Del Total
A+	23.491.015	86,60%
A	3.438.028	12,67%
B	196.087	0,73%
C	0	0%
Total general	27.125.130	100,00%



LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(5) Gestión de riesgo financiero, continuación

(5.1) Administración de riesgo, continuación

(5.1.2) Sistema de Gestión de Riesgo y Control Interno, continuación

▪ Forward

La Corredora de Bolsa, al 31 de diciembre de 2017, poseía una exposición VaR en forward, de acuerdo a la tabla siguiente:

Control de Riesgo	Unidades	Límite	Exposición	% Uso
Valor en Riesgo (Var)	USD	(100)	(5,21)	5,21%

Exposición bruta de USD 1.261 y se encontraba dentro de los límites de riesgo financiero establecidos.

A continuación, se encuentra detalle de las líneas de forward autorizadas, las cuales poseen una vigencia de un año con posibilidad de renovación.

Nº de Líneas Autorizadas	Totales de Líneas Autorizadas MM\$
230	73.131

Resumen de operaciones Forward vigentes al 31 de diciembre de 2017.

Nº de Líneas Utilizadas	Línea Crédito utilizada MM\$	Pos. Largas: Montos MM\$	Pos. Cortas: Montos MM\$	Pos. Calzadas: Montos MM\$
73	8.061	1.600	6.461	0

iii. Activos financieros

La cartera de inversiones de Larraín Vial al 31 de diciembre de 2017, está constituida por instrumentos de renta fija, depósitos a plazo y por una posición acotada de renta variable, los cuales están expuestos a riesgo de crédito.

El nivel de riesgo permitido para la cartera de dichos instrumentos es determinado por el Comité de Riesgo Crédito. El control de exposición de la cartera de renta fija local es realizado de forma diaria por el área de Riesgo Crédito y comprende límites por clasificación de riesgo, familia de instrumento y emisor. El estado de estos límites se ha informado a las áreas competentes para su seguimiento y cumplimiento, basado en políticas y lineamientos de inversión definidas.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(5) Gestión de riesgo financiero, continuación

(5.1) Administración de riesgo, continuación

(5.1.2) Sistema de Gestión de Riesgo y Control Interno, continuación

El cuadro siguiente refleja el porcentaje de cartera de acuerdo a la clasificación de riesgo, así como el sector al que corresponde la cartera de renta fija local consolidada.

	N1	AAA	AA+	AA	AA-	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-
Bancario	32,77%	6,23%	1,46%	7,97%	0,00%	1,75%	0,00%	0,00%	0,31%	0,00%	0,71%
Banco Central	0,00%	4,80%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Empresas	12,05%	1,84%	0,00%	0,12%	3,83%	2,24%	0,58%	0,16%	0,00%	7,31%	8,69%
Gobierno	0,00%	2,63%	0,00%	0,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Total General	44,82%	15,50%	1,46%	8,12%	3,83%	3,99%	0,58%	0,16%	0,31%	7,31%	9,40%

	BB	B+	B	C	Total general
Bancario	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	51,19%
Banco Central	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	4,80%
Empresas	0,10%	0,02%	4,39%	0,02%	41,35%
Gobierno	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,66%
Total General	0,10%	0,02%	4,39%	0,02%	100,00%

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(5) Gestión de riesgo financiero, continuación

(5.1) Administración de riesgo, continuación

(5.1.2) Sistema de Gestión de Riesgo y Control Interno, continuación

Respecto a la cartera de renta fija internacional, esta se concentra en emisores de cuatro países, según distribución de la tabla siguiente:

País Emisor	Total General
Chile (*)	33,3%
Colombia	35,3%
España	2,0%
Perú	29,4%
Total general	100,0%

(*) Corresponde a bonos de empresas chilenas emitidas en Estados Unidos.

El cuadro siguiente refleja el porcentaje de cartera en posición larga de renta fija internacional, de acuerdo a la clasificación de riesgo, así como el sector al que pertenece.

	AA	A+	A	A-	BBB+	BBB	BBB-	BB+	BB	BB-
Empresa	4,29%	1,13%	0,00%	71,90%	0,00%	4,01%	2,22%	0,00%	4,42%	0,53%
Financiero	0,00%	0,47%	0,20%	0,00%	3,16%	1,52%	1,85%	0,11%	0,34%	0,01%
Total General	4,29%	1,60%	0,20%	71,90%	3,16%	5,53%	4,08%	0,11%	4,76%	0,55%

	B+	B	Total general
Empresa	0,29%	1,58%	90,38%
Financiero	1,96%	0,00%	9,62%
Total General	2,25%	1,58%	100,00%

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(5) Gestión de riesgo financiero, continuación

(5.1) Administración de riesgo, continuación

(5.1.2) Sistema de Gestión de Riesgo y Control Interno, continuación

(b) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago. Donde, el objetivo de la compañía es mantener un equilibrio entre continuidad de fondos y flexibilidad financiera a través de flujos operacionales normales, préstamos de corto plazo, inversiones de corto plazo y líneas de crédito. La política de financiamiento de las operaciones no contempla endeudamiento a largo plazo, por lo que sólo requiere financiamiento de corto plazo. Larraín Vial, evalúa en forma recurrente la concentración de riesgo, la cartera y las fuentes de financiamiento de forma permanente.

Dentro de sus políticas de liquidez Larraín Vial contempla el cumplimiento normativo de los mercados en los que opera y considera contempla como sus principales de financiamiento la operación con pactos, líneas bancarias y capital propio.

Para el financiamiento por medio de pacto de retro compra, Larraín Vial mantiene una cartera de instrumentos de deuda en Chile diversificada y con alta liquidez, donde el 95,1% de la cartera de la Corredora presenta clasificación de riesgo local en grado de inversión es decir BBB- o superior.

(c) Riesgo de Mercado

Los riesgos de mercado que impactan en las actividades de negociación, se derivan de las variaciones de precios de mercado que pueden afectar negativamente el valor de las posiciones en instrumentos financieros. Las principales fuentes de riesgo mercado son:

- **Riesgo de Tasa de Interés:** El riesgo de tasa de interés para las actividades de negociación se reduce esencialmente al potencial impacto negativo de variaciones de tasas en la valorización de instrumentos financieros.
- **Riesgo de Precios:** Pérdida de variación adversas den los precios del os instrumentos.
- **Riesgo Tipo de Cambio:** Variación del valor de los activos y pasivos denominados en divisas, no compensado por derivados.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(5) Gestión de riesgo financiero, continuación

(5.1) Administración de riesgo, continuación

(5.1.2) Sistema de Gestión de Riesgo y Control Interno, continuación

Una vez identificadas las fuentes de riesgo mercado, Larraín Vial utiliza una serie de metodologías encaminadas a la medición del mismo. La metodología estándar aplicada para la actividad de negociación es el Valor en Riesgo (VaR). La exposición es controlada mediante el establecimiento de límites y el monitoreo de su cumplimiento. Para ello, Larraín Vial cuenta con un sistema de seguimiento diario de métricas y límites constituido por alertas cuyo nivel ha sido definido por el Comité de Riesgos Corporativos. Cuando se excede cualquier nivel de alerta, se informa al superior directo del jefe de la Mesa. Adicionalmente, todos los excesos vigentes son informados como parte de los contenidos de los reportes diarios, indicando sus niveles de exceso junto a la aprobación y plazo de regularización obtenida del ejecutivo responsable. Los informes diarios también informan los excesos que fueron efectivamente regularizados con esa fecha de cierre.

A continuación, se incluye información de la gestión de riesgo operacional.

(5.1.3) Gestión de Riesgo Operacional

El modelo de riesgo operacional es aplicable a todos los procesos de negocio, soporte y gestión. Por ello, y en concordancia con las recomendaciones Basilea, Larraín Vial ha definido el Riesgo Operacional como la posibilidad de materialización de pérdidas patrimoniales producto de fallas, deficiencias o inadecuaciones de procesos internos, personas, sistemas, u otros eventos externos.

Para identificar y medir los riesgos operacionales, se aplica una autoevaluación de riesgos a los responsables de procesos, a través del cual se busca la opinión del personal experto del proceso para la identificación de riesgos y se alcanza una conclusión final sobre el impacto potencial y la ocurrencia de los eventos, que afectan los objetivos de sus respectivas unidades y procesos. El resultado de la autoevaluación es revisado anualmente en conjunto con el personal experto del proceso, con el fin de mantener dicha información validada y actualizada.

Según los distintos niveles de exposición obtenidos para los riesgos identificados, se prioriza las gestiones para la mitigación de los mismos. Estas gestiones contemplan la ejecución de planes de acción, la implementación de indicadores gestionables por la organización y el monitoreo de la exposición al riesgo.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(5) Gestión de riesgo financiero, continuación

(5.1) Administración de riesgo, continuación

(5.1.3) Gestión de Riesgo Operacional, continuación

Otro mecanismo, que forma parte del modelo de Riesgo Operacional de Larraín Vial, es la gestión de eventos de pérdida. La que corresponde al registro de los eventos que generaron pérdidas operacionales y posterior análisis sobre su origen y las causas de su materialización. Entre los objetivos del registro de los eventos de pérdidas operacionales se encuentra:

- Capturar los eventos de pérdidas operacionales, generando una base histórica que permita estudiar el comportamiento de estos eventos.
- Informar a la alta dirección el comportamiento de las Pérdidas Operacionales.
- Determinar las causas que generaron estas pérdidas, apoyando la generación de planes de acción que permitan corregir estos eventos.
- Por medio de los datos históricos, conocer la exposición al riesgo y la tolerancia al riesgo.

El resultado de la Gestión del Área de Riesgo Operacional se presenta en reportes periódicos a la alta administración (o inmediatos en caso de incumplimientos graves), del estado de los riesgos, administración de los incidentes, fallas o errores derivados de los riesgos.

El resumen de las principales gestiones realizadas por el área de Riesgo Operacional durante el cuarto trimestre de 2017, con foco en el robustecimiento de las medidas de control de la compañía, se detallan a continuación:

- Seguimiento para **reporte de eventos a personal clave** de la compañía: **30 personas con seguimiento mensual**.
- Gestión de **auditorías y clasificadoras de riesgo**: Apoyo y gestión sobre **auditoría en LVAM y Activos AGF**. Elaboración y entrega de información para **clasificadoras** de riesgo para la **LV CdB**.
- Administración de seguros para el holding: **Gestión continua de 16 seguros** para las distintas empresas del holding, lo que considera la revisión de coberturas, cotización y contratación de los mismos.
- Filiales: Gestión de riesgos para filiales internacionales; **Difusión e Implementación** de prácticas corporativas de riesgo operacional, **revisión y seguimiento de eventos de riesgo** operacional relevantes.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(5) Gestión de riesgo financiero, continuación

(5.1) Administración de riesgo, continuación

(5.1.3) Gestión de Riesgo Operacional, continuación

A continuación, se presenta una breve descripción de las principales compañías desde el punto de vista de riesgo.

(5.1.4) Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa

La Corredora ha operado durante más de 80 años en el sistema financiero chileno y continúa beneficiándose de las relaciones de largo plazo con sus clientes. Sus operaciones en Chile, Perú, Colombia y Estados Unidos, derivan en una mayor diversificación en comparación con sus pares en el mercado, pero sus operaciones en Chile siguen representando la mayor parte del total de sus ingresos. La diversidad de negocios de la compañía que abarca el mercado de capitales, inversiones, intermediación y administración del patrimonio ayuda a mitigar los ciclos del mercado.

La posición de negocio sólida de la Corredora refleja su estatus como una de las compañías de corretaje de bolsa líder en Chile, con una amplia oferta de servicios financieros, que le proveen de ingresos estables. La Corredora ha mantenido en el tiempo su liderazgo en las operaciones de intermediación de acciones.

Durante los últimos años, La Corredora ha reforzado sus prácticas de gestión de riesgo y ha adoptado un enfoque integral del riesgo, mejorando de forma continua sus controles formales de riesgo.

La liquidez de la compañía es adecuada para sus niveles de inversión, basada en activos líquidos principalmente por su portafolio de inversión, comprendida principalmente por instrumentos del gobierno e instrumentos corporativos y bancarios de corto plazo.

(5.1.5) Larraín Vial Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

Dentro de los productos que opera se destacan los fondos y carteras discretionales de renta variable chilena, renta fija chilena, balanceados, renta variable latinoamericana, renta fija latinoamericana y mercado monetario chileno.

Asset Management cuenta con una estructura de control, apropiada para el tamaño de sus operaciones. Las políticas y procedimientos de la administradora se encuentran establecidos y documentados. Su proceso de gestión de riesgos se encuentra estructurado y utiliza herramientas definidas para la evaluación de riesgos. La gestión de riesgos tiene un papel central en el proceso de toma de decisiones de inversiones, con énfasis en controles de riesgos de crédito, mercado y liquidez.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(5) Gestión de riesgo financiero, continuación

(5.1) Administración de riesgo, continuación

(5.1.5) Larraín Vial Asset Management Administradora General de Fondos S.A., continuación

Asimismo, la administradora cuenta con un área de cumplimiento, estructurada de forma independiente, que es responsable de garantizar la integridad y transparencia de los procesos de gestión de activos en el marco de reglas internas y regulatorias.

La administradora, sigue directrices claras para la construcción de portafolios, con una filosofía de inversión definida para cada una de sus estrategias con un sistema de procesos estandarizado, soportado por una estructura tecnológica y con un plan de contingencia y continuidad del negocio.

La administradora cuenta con una única plataforma tecnológica que integra todo su ciclo de negocio, desde el front hasta el back office, pasando por trading, compliance, riesgos y análisis de performance.

La administradora presenta un buen perfil financiero respaldado por una sólida posición de mercado, como resultado de un alineamiento de su estrategia y recursos (administrativos, tecnológicos y comerciales). Por lo tanto, su buen perfil financiero se contribuye positivamente a sus prácticas para gestionar recursos de terceros, dado que la administradora cuenta con recursos para apoyar y continuar invirtiendo en mejores prácticas de administración de recursos de terceros.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(6) Efectivo y equivalentes al efectivo

Este rubro comprende el dinero en efectivo, las cuentas corrientes y fondos fijos.

(a) El detalle del efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	2017	2016
	M\$	M\$
Caja en pesos	6.791	7.397
Caja en moneda extranjera	258.038	478.176
Banco en pesos	22.813.590	17.280.673
Banco en moneda extranjera	<u>79.939.376</u>	<u>60.701.599</u>
Totales	<u>103.017.795</u>	<u>78.467.845</u>

(b) La composición del rubro por tipo de moneda del efectivo y equivalentes al efectivo es la siguiente:

Al 31 de diciembre de 2017

	2017				
	Peso chileno	Dólar	Euro	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Caja	6.791	228.461	29.578	-	264.829
Bancos	22.813.590	78.431.804	1.411.541	96.030	102.752.966
Efectivo y equivalentes al efectivo	<u>22.820.381</u>	<u>78.660.265</u>	<u>1.441.119</u>	<u>96.030</u>	<u>103.017.795</u>

Al 31 de diciembre de 2016

	2016				
	Peso chileno	Dólar	Euro	Otros	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Caja	7.397	451.936	26.240	-	485.573
Bancos	17.280.673	57.193.941	3.462.825	44.833	77.982.272
Efectivo y equivalentes al efectivo	<u>17.288.070</u>	<u>57.645.877</u>	<u>3.489.065</u>	<u>44.833</u>	<u>78.467.845</u>

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(7) Otros activos financieros corrientes

Este rubro comprende las inversiones en instrumentos de renta fija, inversiones en bonos corporativos, fondos de inversión, acciones, fondos mutuos y contratos de derivados financieros que se encuentran ajustadas a valor razonable.

El detalle de los otros activos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	2017	2016
	M\$	M\$
Renta fija a valor de mercado	117.123.461	117.350.713
Operaciones futuro	12.031.105	8.464.799
Fondos de Inversión CFI	8.596.765	6.551.038
Acciones	6.673.155	4.827.421
Fondos mutuos	1.154.926	4.483.821
Operaciones forward	24.102.975	3.703.716
Otras inversiones	2.185.313	1.631.608
Totales	171.867.700	147.013.116

a) Renta fija a valor de mercado

Al 31 de diciembre de 2017	Cartera propia		
	Disponibile	Comprometida	Total
Instrumentos financieros a valor razonable	M\$	M\$	M\$
Del Estado	12.126.660	146.035	12.272.695
De entidades financieras	14.338.233	39.439.689	53.777.922
De empresas	12.650.650	38.422.194	51.072.844
Total IRF e IIF	39.115.543	78.007.918	117.123.461

Al 31 de diciembre de 2016	Cartera propia		
	Disponibile	Comprometida	Total
Instrumentos financieros a valor razonable	M\$	M\$	M\$
Del Estado	5.858.155	2.387.746	8.245.901
De entidades financieras	10.409.223	51.816.827	62.226.050
De empresas	17.590.254	29.288.508	46.878.762
Total IRF e IIF	33.857.632	83.493.081	117.350.713

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(7) Otros activos financieros corrientes, continuación

b) Operaciones futuro

	Tasa promedio %	Vencimiento		Total M\$
		Hasta 7 días M\$	Más de 7 días M\$	
		Al 31 de diciembre de 2017		
Simultáneas	0,37	174.141	7.730.542	7.904.683
Pactos CRV	0,32	4.001.040	125.382	4.126.422
Totales		4.175.181	7.855.924	12.031.105

	Tasa promedio %	Vencimiento		Total M\$
		Hasta 7 días M\$	Más de 7 días M\$	
		Al 31 de diciembre de 2016		
Simultáneas	0,33	42.665	4.876.875	4.919.540
Pactos CRV	1,43	3.249.088	296.171	3.545.259
Totales		3.291.753	5.173.046	8.464.799

c) Fondos de Inversión CFI

	2017 M\$	2016 M\$
Renta Variable	7.984.131	6.542.770
Renta Fija	612.634	6.976
Alternativo	-	1.292
Total	8.596.765	6.551.038

d) Acciones

	2017 M\$	2016 M\$
Chile	4.808.645	3.402.898
Colombia	1.850.231	1.414.654
Perú	14.279	9.869
Total	6.673.155	4.827.421

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(7) Otros activos financieros corrientes, continuación

e) Fondos Mutuos

	2017	2016
	M\$	M\$
Money Market	334.022	3.838.596
Renta Fija	627.706	389.939
Balanceado	193.198	168.283
Renta Variable	-	87.003
Total	1.154.926	4.483.821

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(7) Otros activos financieros corrientes, continuación

f) Operaciones forward

Contratos de derivados financieros al 31 de diciembre de 2017

Tipo de contrato	N° operaciones	Nacional				Instrumentos financieros derivados a valor razonable			Total activo a valor razonable
		Compra		Venta		Posición Activa			
		Cantidad U.M. del contrato	Monto contrato M\$	Cantidad U.M. del contrato	Monto contrato M\$	Hasta 7 días M\$	Desde 8 a 360 días M\$	Mayor a 1 año M\$	
A) Forward									
Dólares de EE.UU. (Compensación)	452	1.015.181.056	643.096.079	(1.000.454.326)	(638.779.518)	9.220.539	14.291.453	-	23.511.992
Dólares de EE.UU. (Entrega física)	64	7.618.624	4.810.116	(16.072.413)	(10.279.405)	65.820	318.516	-	384.336
Euros (Compensación)	8	3.503.500	377.842.050	(3.503.500)	(378.999.650)	-	17.000	-	17.000
Euros (Entrega física)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Unidades de fomento (Compensación)	11	-	-	(94.015)	(2.509.472)	-	5.531	-	5.531
Unidades de fomento (Entrega física)	0	0	0	-	-	-	-	-	0
Pesos Colombianos (Compensación)	3	-	-	(29.730.000.000)	(6.266.865)	-	184.116	-	184.116
B) Otros Contratos (especificar)									
Totales	538	1.026.303.180	1.025.748.245	(30.750.124.254)	(1.036.834.910)	9.286.359	14.816.616	-	24.102.975

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
al 31 de diciembre de 2017 y 2016

(7) Otros activos financieros corrientes, continuación

f) Operaciones forward, continuación

Contratos de derivados financieros al 31 de diciembre de 2016

Tipo de contrato	N° operaciones	Nacional				Instrumentos financieros derivados a valor razonable			Total activo a valor razonable M\$
		Compra		Venta		Hasta 7 días M\$	Posición Activa Desde 8 a 360 días M\$	Mayor a 1 año M\$	
		Cantidad U.M. del contrato	Monto contrato M\$	Cantidad U.M. del contrato	Monto contrato M\$				
A) Forward									
Dólares de EE.UU. (Compensación)	378	393.548.000	263.199.167	(431.080.094)	(289.130.814)	240.453	3.173.315	-	3.413.768
Dólares de EE.UU. (Entrega física)	25	11.020.000	7.406.513	(11.839.000)	(7.941.393)	-	88.475	-	88.475
Euros (Compensación)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Euros (Entrega física)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Unidades de fomento (Compensación)	2	1.000.000	26.962.000.000	(1.000.000)	(26.960.000.000)	-	123.499	-	123.499
Unidades de fomento (Entrega física)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pesos Colombianos (Compensación)	3	7.830.500.000	1.711.355.775	(19.230.500.000)	(4.100.609)	-	77.974	-	77.974
B) Otros Contratos (especificar)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	408	8.236.068.000	28.943.961.455	(19.674.419.094)	(27.261.172.816)	240.453	3.463.263	-	3.703.716

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(7) Otros activos financieros corrientes, continuación

(g) Otras inversiones

	2017	2016
	M\$	M\$
Ventas Cortas	124.945	57.766
Facturas Bolsa de Productos	480.271	466.001
Custodia Internacional	1.580.097	1.107.841
Totales	<u>2.185.313</u>	<u>1.631.608</u>

(8) Otros activos no financieros corrientes

El detalle de los otros activos no financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	2017	2016
	M\$	M\$
IVA Crédito Fiscal	5.101.629	6.366.386
Otros activos no financieros (*)	375.322	189.548
Otros gastos anticipados	204.393	160.002
Totales	<u>5.681.344</u>	<u>6.715.936</u>

(*) Los otros activos no financieros detallan anticipo de proveedores, anticipo de sueldos y cuentas del personal.

(9) Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	2017	2016
	M\$	M\$
Deudores por intermediación (*)	65.353.139	52.414.083
Cuentas por cobrar	16.861.382	13.244.338
Totales	<u>82.214.521</u>	<u>65.658.421</u>

(*) Los "deudores por intermediación" corresponden a operaciones de intermediación, comisiones por cobrar, y derechos de bolsa por cobrar, y operaciones de compraventa de instrumentos del mercado de productos por cuenta del cliente. La contraparte de la cuenta se encuentra en el pasivo "cuenta acreedores por intermediación".

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(10) Activos y pasivo por impuestos corrientes

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

- (a) Detalle de los activos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	2017	2016
	M\$	M\$
Pago provisional mensual	7.992.577	6.253.784
Impuesto por recuperar renta	1.521.984	2.152.650
Crédito gastos de capacitación	70.623	139.393
Totales	<u>9.585.184</u>	<u>8.545.827</u>

- (b) Pasivo por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguientes:

	2017	2016
	M\$	M\$
Provisión impuesto renta	6.705.270	3.629.945
Otros impuestos	90.146	1.164
Totales	<u>6.795.416</u>	<u>3.631.109</u>

- (*) Los otros impuestos por pagar corresponden a impuestos pagados en el extranjero.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(11) Saldos con partes relacionadas

El detalle de las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

Las transacciones con partes relacionadas han sido realizadas a precio de mercado, no se han realizado provisiones por incobrabilidad y no se han constituido garantías por estas operaciones.

Las cuentas corrientes corresponden a financiamiento cuyo pago se efectuará por el total del monto adeudado sin comisiones, intereses o reajuste de ningún tipo, mediante traspaso electrónico o cargo en cuenta corriente (cuenta mercantil).

(a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas

	2017	2016
	M\$	M\$
Minería Activa S.A.	-	124.870
FIP Crecimiento Forestal	2.481	2.481
Totales	2.481	127.351

(b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes

	2017	2016
	M\$	M\$
Fundación Larraín Vial	-	862
Totales	-	862

(c) Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corrientes

	2017	2016
	M\$	M\$
Renta ST Limitada	2.660.798	4.417.146
Chacabuco S.A.	4.256.653	5.998.125
Totales	6.917.451	10.415.271

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(11) Saldos con partes relacionadas, continuación

(d) Transacciones con entidades relacionadas

Entidad	Tipo de Relación	Naturaleza transacción	2017		2016	
			Monto	Efecto en resultado	Monto	Efecto en resultado
			M\$	M\$	M\$	M\$
Chacabuco S.A.	Accionista	Préstamo	4.256.653	140.545	5.998.125	180.483
Renta ST Ltda.	Accionista	Préstamo	2.660.538	99.003	4.417.146	105.202
Crecimiento Forestal	Accionista	Préstamo	2.481	-	2.481	-
Minería Activa S.A.	Accionista	Préstamo	-	-	124.871	3.403
Fundación Larraín Vial	Indirecta	Préstamo	-	-	862	1.071

(12) Otros activos financieros no corrientes

Este rubro comprende los fondos de inversión, valores en garantía y otros activos, las cuales se encuentran valorizadas a valor de mercado.

El detalle de los otros activos financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	2017	2016
	M\$	M\$
a) Fondos de inversión	7.476.044	8.076.452
b) Valores garantía	6.872.202	8.519.525
c) Otros activos	79.037	86.101
Totales	14.427.283	16.682.078

a) Fondos de inversión

	2017	2016
	M\$	M\$
Americas Energy Fund I	2.399.705	3.035.593
NG Capital Partners I	2.289.809	2.213.797
Americas Energy Fund II	1.214.382	1.308.324
FIP Forestal	471.961	484.434
Fibra II	541.610	496.319
Victus Chile	139.511	150.381
FIP Agrícola	172.306	148.645
Minería Activa - Proyecto Filipina	137.673	137.673
Minería Activa - Indiana	107.294	99.493
FIP Opción Global	1.793	1.793
Totales	7.476.044	8.076.452

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(12) Otros activos financieros no corrientes, continuación

b) Valores en garantía

	2017	2016
	M\$	M\$
Garantía por operaciones financieras	6.872.202	8.519.525
Totales	6.872.202	8.519.525

c) Otros activos

	2017	2016
	M\$	M\$
San Sebastián Inmobiliaria Ltda. Cuenta en Participación V	79.307	86.101
Totales	79.307	86.101

(13) Otros activos no financieros no corrientes

El detalle de los otros activos no financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2017 y al 2016 es la siguiente:

	2017	2016
	M\$	M\$
Garantías	198.640	360.826
Otros activos no financieros no corrientes	6.148	517.759
Totales	204.788	878.585

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(14) Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

(a) El valor de las inversiones en asociadas es el siguiente:

	País	Participación %	2017 M\$	Participación %	2016 M\$
Sociedad Altamar Capital Partners, SL- Goodwill	España	16,80	2.184.790	16,80	2.034.407
	España	-	2.371.780	-	2.371.780
Inversiones Cayman Inc.	Cayman	50,00	1.692.145	50,00	1.110.002
Eurocapital Servicios Financieros SAC	Perú	32,50	849.505	32,50	830.370
Sociedad MA S.p.A.	Chile	50,00	540.151	50,00	306.482
Minería Activa Uno SpA	Chile	2,27	203.896	2,27	203.896
Sembrador S.p.A.	Chile	42,50	163.024	42,50	173.730
Administrador Fen Capital	Chile	51,00	150.282	51,00	77.000
Acción Bolsa de Producto Agro	Chile	5,02	149.243	5,02	145.591
Minería Activa Dos SpA	Chile	2,27	143.672	2,27	141.221
Larraín Vial Perú Activos Reales	Perú	65,00	113.381	65,00	113.381
UMM Capital	Chile	0,89	99.494	0,89	90.903
Grupo LOA S.p.A.	Chile	50,00	94.622	50,00	100.198
Gestor Rentas Inmobiliaria SpA	Chile	40,00	69.701	40,00	-
Gestor Rentas Inmobiliarias- Goodwill (*)	Chile	-	1.586.510	-	-
Inversiones Minera GBS S.A.	Chile	12,67	47.094	12,67	47.094
LVA Índices S.A.	Chile	33,33	46.687	33,33	141.266
Asesorías e Inversiones Mater	Chile	50,00	19.415	50,00	13.683
CCLV Contraparte Central S.A.	Chile	0,15	14.709	0,15	13.739
SCL Energía Activa S.A.	Chile	50,00	11.043	50,00	(2.368)
Fibra Activos Inmobiliarios S.A.C.	Perú	50,00	910	50,00	910
Subsolé Capital de Riesgo	Chile	0,20	686	0,20	711
Totales			10.552.740		7.913.996

(*) Con fecha 3 de marzo de 2017, Larraín Vial S.p.A. compró la cantidad de 4.000 acciones de la Sociedad Gestor de Rentas Inmobiliarias S.p.A., de propiedad de Aurus Capital S.A. Administradora General de Fondos, equivalentes al 40% de las acciones en que se divide su capital social. El precio por la compra de las mencionadas acciones, fue la cantidad total de M\$432 por acción pagado al contado en el acto de la compraventa, generando un Goodwill por M\$1.586.510, el que queda afecto a evaluación de deterioro.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(14) Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, continuación

(b) Los ingresos y gastos de las asociadas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente

	2017	2016
	M\$	M\$
VPP otras sociedades no Holding	883.753	1.049.924
Dividendos percibidos	961.716	1.107.535
Totales	1.845.469	2.157.459

(15) Inversiones en otras sociedades

Este rubro comprende las inversiones en asociadas que mantiene el grupo Larraín Vial SpA con la Bolsa de comercio de Santiago, la Bolsa Electrónica de Chile y la Bolsa de Valores de Colombia, las cuales se encuentran valorizadas a valor de mercado. La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	2017	2016
	M\$	M\$
Bolsa de Comercio de Santiago	-	2.008.933
Bolsa de Valores de Colombia	483.558	430.478
Bolsa Electrónica de Chile	158.871	149.163
Totales	642.429	2.588.574

(a) Bolsa de Comercio de Santiago

	2017		2016	
	N° de acciones	Valor razonable	N° de acciones	Valor razonable
	N°	M\$	N°	M\$
Bolsa de Comercio de Santiago	-	-	1	2.008.933
Totales	-	-	1	2.008.933

Producto del proceso de desmutualización de la Bolsa de Comercio de Santiago, con fecha 12 de junio de 2017 se realizó canje 1 acción por 1.000.000 de acciones de la Bolsa de Comercio de Santiago, que Larraín Vial Corredora de Bolsa S.A. posee como inversión. Dicha inversión se valoriza a su valor razonable reconociendo la variación de su valor justo en patrimonio.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(15) Inversiones en otras sociedades, continuación

(a) Bolsa de Comercio de Santiago, continuación

(i) Movimiento de la inversión al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Bolsa de Comercio de Santiago	2017	2016
Movimiento	M\$	M\$
Saldo al inicio	2.008.993	2.168.626
Traspaso a inversión a Valor Razonable con efecto en patrimonio	(2.008.933)	
Utilidad (pérdida)	-	(159.693)
Totales	-	2.008.933

(ii) Dividendos recibidos

Fecha	2017	Fecha	2016
	M\$		M\$
-	-	05-05-2016	76.000
-	-	24-06-2016	15.000
-	-	23-09-2016	40.000
-	-	23-12-2016	15.000
Total	-	Total	146.000

(b) Bolsa de Valores de Colombia

Nombre de la entidad	2017		2016	
	N° de acciones	Valor razonable	N° de acciones	Valor razonable
	N°	M\$	N°	M\$
Bolsa de Valores de Colombia	91.000.000	483.558	91.000.000	430.478
Totales	91.000.000	483.558	91.000.000	430.478

Movimiento de la inversión al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Bolsa de Valores de Colombia	2017	2016
Movimiento	M\$	M\$
Saldo al inicio	430.478	345.152
Utilidad (pérdida)	53.080	85.326
Totales	483.558	430.478

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(15) Inversiones en otras sociedades, continuación

(c) Bolsa Electrónica de Chile

Nombre de la entidad	2017		2016	
	Nº de acciones Nº	Valor razonable M\$	Nº de acciones Nº	Valor razonable M\$
Bolsa Electrónica de Chile	1	158.871	1	149.163
Totales	1	158.871	1	149.163

Movimiento de la inversión al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Movimiento	2017 M\$	2016 M\$
Saldo al inicio	149.163	141.734
Utilidad (pérdida)	9.708	7.429
Totales	158.871	149.163

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(16) Activos intangibles distintos de plusvalía

El movimiento de los activos intangibles al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

(a) Al 31 de diciembre de 2017

Intangibles	Marcas y licencias M\$	Sistema T-24 M\$	Software M\$	Total M\$
Saldo inicial al 01-01-2017	643.566	-	5.705.291	6.348.857
Variación tipo de cambio	(6.117)	-	(2.419)	(8.536)
Adiciones del ejercicio	240.988	580.047	570.829	1.391.864
Bajas o retiros del ejercicio		4.769.159	(4.769.159)	-
Valor bruto al 31-12-2017	878.437	5.349.206	1.504.542	7.732.185
Amortización del ejercicio	(20.396)	(266.612)	(107.398)	(394.406)
Incremento/(decremento) tipo de cambio	6.541	-	1.995	8.536
Amortización acumulada	(130.924)	-	(401.849)	(532.773)
Total amortización acumulada	(144.779)	(266.612)	(507.252)	(918.643)
Valor neto al 31-12-2017	733.658	5.082.594	997.290	6.813.542

(b) Al 31 de diciembre de 2016

Intangibles	Marcas y licencias M\$	Software M\$	Total M\$
Saldo inicial al 01-01-2016	546.188	4.659.226	5.205.414
Variación tipo de cambio	(5.031)	735	(4.296)
Adiciones del ejercicio	102.409	1.045.330	1.147.739
Bajas o retiros del ejercicio	-	-	-
Valor bruto al 31-12-2016	643.566	5.705.291	6.348.857
Amortización del ejercicio	(113.279)	(4.262)	(117.541)
Incremento/(decremento) tipo de cambio	(2.539)	(41)	(2.580)
Amortización acumulada	(15.106)	(397.546)	(412.652)
Total amortización acumulada	(130.924)	(401.849)	(532.773)
Valor neto al 31-12-2016	512.642	5.303.442	5.816.084

Dentro del saldo de los activos intangibles, se encuentra desarrollo software, el cual una parte corresponde al sistema RD. Por otra parte, las marcas y licencias, corresponden a licencias por software utilizados por Larrain Vial Comisionista de Bolsa, en Colombia y por Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa, en Chile.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(17) Propiedades, mobiliarios y equipos

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

(a) Movimiento al 31 de diciembre de 2017

Propiedades, planta y equipo	Maquinaria y equipos M\$	Muebles y útiles M\$	Instalaciones M\$	Activo en leasing M\$	Obras en curso M\$	Remodelació n oficina M\$	Total M\$
Saldo inicial al 01-01-2017	653.500	339.156	1.661.386	7.481.236	503.873	2.065.004	12.704.155
Variación tipo de cambio	(3.482)	(4.459)	(4.314)	-	-	-	(12.255)
Adiciones del ejercicio	496.420	41.646	-	-	214.214	1.064.474	1.816.754
Bajas o retiros del ejercicio	(8.136)	-	(7.017)	-	(229.238)	(6.690)	(251.080)
Ajustes y reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-
Valor bruto al 31-12-2017	1.138.302	376.343	1.650.555	7.481.236	488.849	3.122.788	14.257.573
Depreciación del ejercicio	(334.281)	(12.227)	(105.324)	(151.671)	-	(239.470)	(842.973)
Incram./(decrem.) en tipo cambio	(3.538)	3.161	3.161	-	-	-	2.784
Depreciación acumulada	(550.922)	(278.591)	(1.524.100)	(297.204)	-	(351.150)	(3.001.967)
Total, depreciación acumulada	(888.741)	(287.657)	(1.626.263)	(448.875)	-	(590.620)	(3.842.156)
Valor neto al 31-12-2017	249.561	88.686	23.792	7.032.361	488.849	2.532.168	10.415.417

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(17) Propiedades, mobiliarios y equipos, continuación

(b) Movimiento al 31 de diciembre de 2016

Propiedades, planta y equipo	Maquinaria y equipos M\$	Muebles y útiles M\$	Instalaciones M\$	Activo en leasing M\$	Obras en curso M\$	Remodelació n oficina M\$	Total M\$
Saldo inicial al 01-01-2016	633.052	338.302	1.650.722	7.481.236	284.986	996.326	11.384.624
Variación tipo de cambio	1.854	854	(3.688)	-	-	(450)	(1.430)
Adiciones del ejercicio	18.594	-	14.352	-	218.887	1.069.128	1.320.961
Bajas o retiros del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes y reclasificaciones	-	-	-	-	-	-	-
Valor bruto al 31-12-2016	653.500	339.156	1.661.386	7.481.236	503.873	2.065.004	12.704.155
Depreciación del ejercicio	(43.612)	(14.700)	(202.893)	(143.991)	-	(274.634)	(679.830)
Increment./decrement.) en tipo cambio	2.021	152	3.613	5.649	-	348	11.783
Depreciación acumulada	(509.331)	(264.043)	(1.324.820)	(158.862)	-	(76.864)	(2.333.920)
Total, depreciación acumulada	(550.922)	(278.591)	(1.524.100)	(297.204)	-	(351.150)	(3.001.967)
Valor neto al 31-12-2016	102.578	60.565	137.286	7.184.032	503.873	1.713.854	9.702.188

(c) Valorización

La Administración ha elegido como política contable el modelo del costo, y aplica esta política a todos los elementos que contengan una clase de propiedades, mobiliarios y equipos.

(d) Método de depreciación

El método de depreciación para todo el activo fijo (excepto los terrenos) es el método lineal, dando lugar de esta forma a un cargo constante a lo largo de la vida útil del activo fijo.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(18) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

(a) Conformación del impuesto diferido al 31 de diciembre de 2017 y 2016

Los impuestos diferidos corresponden al monto de impuesto sobre las ganancias que Larraín Vial S.p.A. y subsidiarias tendrá que pagar (pasivos) o recuperar (activos) en ejercicios futuros, relacionados con diferencias temporarias entre la base fiscal o tributaria y el importe contable en libros de ciertos activos y pasivos.

	2017		2016	
	Activos por Impuestos Diferidos M\$	Pasivos por Impuestos Diferidos M\$	Activos por Impuestos Diferidos M\$	Pasivos por Impuestos Diferidos M\$
Provisión vacaciones	443.498	-	340.632	-
Instrumentos Financieros	2.401.720	556.028	3.001.926	56.066
Provisión deudores incobrables	66.071	-	178.125	-
Leasing	674.694	-	719.113	-
Provisión bonos personal	2.257.661	-	1.288.803	-
Mayor valor	1.917	-	-	-
Provisión venta corta	-	-	6.252	-
Operaciones pactos	700.881	-	338.663	-
Otras provisiones FIP	-	-	9.456	-
Puestos de Bolsa	-	14.720	-	15.947
Pérdida Tributaria	933.480	-	819.780	-
Otros	309.566	-	226.567	-
Totales	<u>7.789.488</u>	<u>570.748</u>	<u>6.929.317</u>	<u>72.013</u>

(b) Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	2017 M\$	2016 M\$
Provisión impuesto primera categoría	6.031.717	3.549.418
Pago de Impuesto Renta	370.945	237.101
Impuesto a la industria, comercio y riqueza	173.971	20.641
Ajuste provisión	-	104.441
Ajuste PPUA	(144.362)	115.348
Ajuste de Impuesto Renta años anteriores	-	151.813
Crédito por donaciones	-	(72.748)
Efecto Impuestos Diferidos	<u>(520.392)</u>	<u>(1.432.596)</u>
Totales	<u>5.911.879</u>	<u>2.673.418</u>

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(18) Impuesto a la renta e impuestos diferidos, continuación

(c) Conciliación de la tasa

Conciliación del gasto por impuesto utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva:

	2017		2016	
	Tasa	Impuesto Calculado	Tasa	Impuesto Calculado
	%	M\$	%	M\$
Utilidad (pérdida) antes de impuesto		25.835.748		18.804.940
Impuesto Renta	25,50%	6.588.116	24,00%	4.513.186
Diferencias temporarias de impuestos diferidos	(2,62%)	(676.237)	(9,78%)	(1.839.768)
Tasa efectiva (cargo) abono por impuesto renta y/o diferidos	22,88%	5.911.879	14,22%	2.673.418

(19) Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes

El detalle de los otros pasivos financieros corrientes al 31 de diciembre de 2017 y al 2016 se compone de la siguiente manera:

	2017	2016
	M\$	M\$
Obligaciones futuro	80.739.841	91.487.436
Préstamo bancario	2.711.694	1.500.060
Obligación Leasing	458.492	447.769
Obligación Forward	23.367.917	121.554
Totales Corriente	107.277.944	93.556.819
Obligación Leasing LP	6.404.670	6.747.876
Totales No Corriente	6.404.670	6.747.876

a) Obligaciones Futuro

	2017	2016
	M\$	M\$
Pactos	80.684.968	84.960.951
Simultaneas	-	2.942.430
Venta Corta	54.873	3.584.055
Totales	80.739.841	91.487.436

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(19) Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, continuación

(b) Préstamos bancarios

Entidad Financiera	Tasa de interés	2017 M\$	2016 M\$
Banco Consorcio	0,48%	2.000.000	1.500.000
Banco Internacional	0,20%	288.369	-
Corpbanca Itau Colombia	11,00%	336.079	-
Citibank Peru	5,30%	59.236	51
Banco Santander	0,20%	1	6
Banco de Chile	0,41%	28.006	2
Banco Crédito e Inversiones	0,43%	2	1
Banco Security	0,30%	1	-
Totales		2.711.694	1.500.060

(c) Obligación Leasing

Entidad Financiera	Tasa de interés	Corrientes		No corrientes	
		2017 M\$	2016 M\$	2017 M\$	2016 M\$
Banco Bice	UF + 3,78%	458.492	434.355	6.404.672	6.747.876
HP Perú SRL	USD + 2,43%	-	13.414		
Total		458.492	447.769	6.404.672	6.747.876

(d) Obligación Forward

	2017 M\$	2016 M\$
Forward	23.367.917	121.554
Totales	23.367.917	121.554

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(20) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

El detalle de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	2017	2016
	M\$	M\$
Acreeedores por intermediación (*)	80.789.604	65.545.787
Cuentas por pagar (**)	86.467.115	61.072.660
Otras provisiones por pagar	2.806.761	1.579.982
Instituciones previsionales y retenciones	633.022	567.969
IVA Débito Fiscal	336.354	318.497
Totales	171.032.856	129.084.895

(*) Los acreedores por intermediación, corresponden a operaciones de intermediación, comisiones por pagar y derechos de bolsa por pagar, y operaciones de compraventa de instrumentos del mercado de productos. La contraparte de la cuenta se encuentra en el activo "cuenta deudores por intermediación".

(**) Las cuentas por pagar contienen principalmente los saldo mantenidos en las cuentas corrientes de las Corredoras de Bolsa en moneda extranjera, adicionalmente contiene los documentos de corto plazo, actividades y costos propios de las actividades que realiza el Grupo Larraín Vial a sus proveedores. Estas cuentas son pagadas en un plazo no superior a 30 días, sin estar afectos a devengamiento de intereses. Además bajo este rubro se registra la provisión de dividendo mínimo por un monto de M\$5.407.342, ver nota 23d).

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(21) Beneficios a los empleados

(a) El detalle de los beneficios a los empleados a corto plazo al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	2017	2016
	M\$	M\$
Provisión bonos	7.172.043	5.350.358
Provisiones vacaciones	1.913.537	1.801.377
Otras provisiones	46.358	40.221
Provisión gratificación	-	567
Totales	9.131.938	7.192.523

(b) El movimiento de este rubro es la siguiente:

(i) Al 31 de diciembre de 2017

	Saldo inicial al 01 de enero	Aumento (disminución) en provisiones	Provisión utilizada	Variación tipo de cambio	Saldo final al 31 de diciembre
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otras provisiones	40.221	139.821	(133.684)	-	46.358
Provisión bonos	5.350.358	12.588.079	(10.763.033)	(3.363)	7.172.043
Provisiones vacaciones	1.801.377	416.558	(300.747)	(3.649)	1.913.537
Provisión gratificación	567	-	(567)	-	-
Totales	7.192.523	13.144.458	(11.198.031)	(7.012)	9.131.938

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(21) Beneficios a los empleados, continuación

(b) El movimiento de este rubro es la siguiente, continuación:

(ii) Al 31 de diciembre de 2016

	Saldo inicial al 01 de enero	Aumento (disminución) en provisiones	Provisión utilizada	Variación tipo de cambio	Saldo final al 31 de diciembre
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Otras provisiones	40.977	4.867.477	(4.868.233)	-	40.221
Provisión bonos	4.520.243	5.397.534	(4.724.527)	157.108	5.350.358
Provisiones vacaciones	1.792.796	2.285.887	(2.277.306)	-	1.801.377
Provisión gratificación	-	799.194	(798.627)	-	567
Totales	<u>6.354.016</u>	<u>13.350.092</u>	<u>(12.668.693)</u>	<u>157.108</u>	<u>7.192.523</u>

(22) Otros pasivos no financieros corrientes

La composición del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	2017	2016
	M\$	M\$
Utilidad diferida por venta de activo fijo	2.603.124	2.820.050
Otras cuentas por pagar	2.635.618	1.778.140
Totales	<u>5.238.742</u>	<u>4.598.190</u>

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(23) Patrimonio

El detalle de la cuenta patrimonio al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

(a) Capital

El capital de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se compone de la siguiente forma:

	Cantidad de acciones	
	2017	2016
Serie A	33.175.531	33.175.531
Serie B	3.110.571	3.110.571
Totales	36.286.102	36.286.102

Las acciones de la Serie "A" darán derecho a asistir y votar en las Juntas Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas de la Sociedad. Adicionalmente darán los siguientes derechos (i) Percibir devoluciones de capital social o de la disolución de la Sociedad, en todo aquello que no corresponda a la serie "B"; (ii) Percibir dividendos, los que quedarán subordinados al pago de dividendos que correspondan a las acciones de la Serie "B"; (iii) en general ejercer todos los derechos que se le confiere a todos los accionistas ordinarios de conformidad a los Estatutos y la Ley. Las acciones de la Serie "B" darán derecho a asistir y votar en las Juntas Ordinarias y Extraordinarias de Accionistas de la Sociedad. Además, tendrán el derecho a percibir anualmente un dividendo con cargo a las utilidades líquidas percibidas por la Sociedad durante el respectivo ejercicio, cuyo monto y oportunidades de pago será definido por la Junta de Accionistas de conformidad con los estatutos. Estos dividendos se pagarán con preferencia a los que puedan acordarse para las Acciones Serie "A". Las acciones de la Serie "B" (a) darán derecho a dividendos (b) darán derecho a devolución por concepto de capital, sea en caso de disminución de éste o con ocasión de la disolución de la sociedad u otro. (c) no darán derecho a retiro ni opción preferente para la suscripción de acciones de pago u otros valores convertibles que la sociedad pueda emitir. (d) En general, obliga a respetar y cumplir los deberes, obligaciones y/o limitaciones que les sean aplicables de conformidad a la Ley o al Estatuto.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(23) Patrimonio, continuación

(b) Otras reservas

La composición de otras reservas al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	2017	2016
	M\$	M\$
Saldo inicial	(2.225.065)	(1.344.392)
Ajuste de conversión de empresas relacionadas	(1.164.368)	(228.535)
Activos financieros a valor razonable con efecto en patrimonio	1.016.067	(158.910)
Participación de otros resultados integrales de inversiones en sociedades	-	(493.228)
Totales	(2.373.366)	(2.225.065)

(c) Participaciones no controladoras

La composición del monto de la participación no controladora al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	2017	2016
	M\$	M\$
Saldo Inicial	4.436.227	4.308.967
Distribución dividendos	(1.311.545)	-
Otros Resultados integrales	50.602	(1.477.001)
Participación Resultado	1.902.300	1.604.261
Totales	5.077.584	4.436.227

(d) Dividendo

(i) Provisión dividendo mínimo

De acuerdo a la política de distribución de dividendo, la provisión de dividendos presenta la siguiente composición:

	2017
	M\$
Saldo inicial	-
Provisión del año	5.407.342
Totales	5.407.342

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(23) Patrimonio, continuación

(d) Dividendo, continuación

(ii) Dividendos distribuidos

Dividendos distribuidos durante año 2017:

	Cargo utilidades acumuladas 2016	Total
	M\$	M\$
Dividendos pagados	5.005.000	5.005.000
Totales	5.005.000	5.005.000

(24) Ingresos de actividades ordinarias

El detalle del rubro al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	2017	2016
	M\$	M\$
Ingreso por remuneración de fondos	41.888.111	36.243.073
Resultado por instrumentos financieros	24.697.522	26.657.946
Ingreso por asesoría financiera	24.412.869	23.399.596
Ingreso por comisiones	8.519.588	6.055.007
Ingresos por intermediación	9.970.190	7.806.480
Otros ingresos	2.134.905	2.030.252
Totales	111.263.185	102.192.354

(25) Costo de venta

El detalle de la cuenta costo de venta al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	2017	2016
	M\$	M\$
Costo por comisiones	(15.860.772)	(13.905.847)
Intereses obligación	(3.344.437)	(3.589.927)
Servicios de terceros	(2.476.524)	(3.019.487)
Otros costos de venta	(398.755)	(411.632)
Totales	(22.080.488)	(20.926.893)

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(26) Gasto de administración

El detalle de la cuenta gasto de administración al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	2017	2016
	M\$	M\$
Remuneraciones y gastos de personal	(41.419.124)	(38.866.628)
Gastos de comercialización	(20.501.048)	(19.286.547)
Otros gastos de administración	(2.025.553)	(1.244.123)
Totales	(63.945.725)	(59.397.298)

(27) Costos financieros

El detalle de la cuenta costos financieros al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es la siguiente:

	2017	2016
	M\$	M\$
Intereses pagados	(723.629)	(921.040)
Gastos bancarios	(689.983)	(579.627)
Comisión línea de crédito	(337.455)	(330.066)
Totales	(1.751.067)	(1.830.733)

(28) Contingencias y compromisos

(a) Compromisos directos

Al 31 de diciembre de 2017, el grupo mantiene depositados en la Bolsa de Comercio de Santiago S.A., títulos de renta variable para garantizar operaciones a plazo, por un monto ascendente a M\$5.269.289.

El grupo con fecha 4 de agosto de 2011, suscribe un contrato de garantía llamado, "Guaranty" con Citigroup Inc. y cada afiliada a ella, por un monto ascendente a US\$17.000.000 (diecisiete millones de dólares). El contrato de garantía señalado autoriza que la sociedad Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa, se constituya en fiadora y codeudora solidaria de todas y cada una de las obligaciones que, para el deudor Larraín Vial Sociedad Agente de Bolsa S.A., filial peruana, emanen de los créditos.

(b) Garantías reales en activos sociales constituidos a favor de obligaciones de terceros

Al 31 de diciembre de 2017 el grupo no presenta garantías a favor de terceros.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(28) Contingencias y compromisos, continuación

(c) Legales

Al cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 existen los siguientes juicios:

- (i) Juicio Número 1: "Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa con Superintendencia de Valores y Seguros". Autos Rol N° C-21500-2014, seguidos ante el 29° Juzgado Civil de Santiago

Con fecha 30 de septiembre de 2014, se presentó recurso de reclamación de la multa impuesta por la Superintendencia de Valores y Seguros a Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa en el marco del Caso Cascadas, por medio de Resolución Exenta N° 223 de fecha 2 de septiembre de 2014, por un monto de 200.000 Unidades de Fomento. Con fecha 2 de diciembre de 2015 se acogió la reclamación interpuesta por Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa, dejando sin efecto la multa cursada por la SVS en su contra. Con fecha 16 de diciembre de 2015, la SVS interpuso recurso de apelación en contra de la sentencia de primera instancia (Rol ingreso Corte de Apelaciones de Santiago N° 561-2016), el cual se encuentra en tramitación.

- (ii) Juicio Número 2: "Basso con Ponce", autos Rol N° C-11.619-2015, seguidos ante el 17° Juzgado Civil de Santiago

Con fecha 20 de noviembre de 2015, Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa fue notificada de demanda de indemnización de perjuicios presentada por dos accionistas minoritarios de las sociedades Cascadas, por un monto a determinar en etapa procesal posterior. Con fecha 29 de enero de 2016 se modificó la demanda, excluyéndose como demandados a Julio Ponce y Aldo Motta. Con fecha 2 de febrero de 2016 el tribunal resolvió tener por retirada la demanda respecto de dichos demandados y modificada la misma en la forma señalada, y ordenó que su resolución sea notificada en conjunto con la demanda. Con fecha 10 de junio de 2016 se notificó por cédula a Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa de la modificación de la demanda. Con fecha 22 de julio de 2016 Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa contestó la demanda. Con fecha 29 de agosto de 2016 el tribunal acogió la excepción dilatoria de ineptitud del libelo opuesta por el también demandado Roberto Guzmán, ordenando a la parte demandante corregir la demanda. Actualmente la demanda ya fue corregida y notificada a las partes, habiéndose evacuado el trámite de la dúplica.

Los antecedentes de esta causa no permiten anticipar un impacto material relevante en los estados financieros de Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(28) Contingencias y compromisos, continuación

(c) Legales, continuación

(iii) Requerimiento de inaplicabilidad por inconstitucionalidad, Rol: 3575 - 17

El 13 de junio de 2017, Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa, presentó ante el Tribunal Constitucional un requerimiento de inaplicabilidad por inconstitucionalidad respecto del inciso primero del artículo 29 del D.L. N° 3.538, de 1980, Ley Orgánica de la Superintendencia de Valores y Seguros, en los autos sobre juicio sumario de reclamación de multa, caratulados "Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa con Superintendencia de Valores y Seguros", Rol C-21.500-2014, del 29° Juzgado Civil de Santiago, de que conoce actualmente la Corte de Apelaciones de Santiago, por recurso de apelación, bajo el Rol 561-2016, acumulada al Rol de Ingreso Corte N° 13.070-2015. Con este requerimiento se solicita la declaración de inaplicabilidad por inconstitucionalidad del artículo 29 inciso primero del D.L. N°3.538, aplicables en la causa de Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa contra la SVS, actualmente en segunda instancia por apelación del CDE en contra de la sentencia definitiva favorable a Larraín Vial dictada por el 29 Juzgado Civil de Santiago.

(d) Garantías personales

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la sociedad no ha otorgado garantías personales.

(e) Garantías por operaciones

(i) De acuerdo a las disposiciones de la Ley N°18.045, la Sociedad entregó al 31 de diciembre de 2017, los siguientes instrumentos en garantía

	M\$
Garantía por operaciones en rueda:	
Pagarés no reajustables Banco Central de Chile	4.169.253
Garantía	1.344.672
Subtotal	<u>5.513.925</u>
Otras garantías:	
Depósito Pershing LLC, a subsidiary of The Bank of New York Mellon Corporation por US\$100.000	61.475
Boleta Banco Chile (cambios internaciones Banco Central) UF8.000 Vcto. 14-10-2017	281.362
Boleta garantía OP. SOMA renta fija UF10.500	214.372
Garantía	378.500
Subtotal	<u>935.709</u>
Totales	<u>6.449.634</u>

Este saldo se encuentra clasificado bajo el rubro "Otros activos financieros, no corrientes".

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(28) Contingencias y compromisos, continuación

(e) Garantías por operaciones, continuación

(ii) Póliza integral de corredores de bolsa

- Compañía aseguradora: CHUBB de Chile Cía. de Seguros Generales S.A.
Contrato vigente a la fecha de entrega de los estados financieros:
Vigencia: Desde el 11 de enero de 2017 hasta 11 de enero de 2018.
Contratante: Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa.
Monto asegurado: US\$10.000.000.

El asegurado es Larraín Vial S.A. y cubre fidelidad funcionaria de empleados, Brokers y distribuidores del Holding.

- Compañía aseguradora: ACE Seguros S.A.
Contrato vigente a la fecha de entrega de los estados financieros:
Vigencia: Desde el 30 de noviembre de 2016 hasta el 30 de noviembre de 2017.
Monto asegurado: US\$5.000.000 (cinco millones de dólares).

- Compañía aseguradora: ACE Seguros S.A.
Contrato vigente a la fecha de entrega de los estados financieros Separados:
Vigencia: Desde el 30 de noviembre de 2016 hasta el 30 de noviembre de 2017.
Monto asegurado: US\$2.500.000 (dos millones quinientos mil dólares).

El asegurado es Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa y cubre el Correcto Desempeño Profesional.

- Compañía aseguradora: Mapfre Seguros.
Contrato vigente a la fecha de entrega de los estados financieros:
Vigencia: Desde el 26 de enero de 2016 hasta el 26 de enero de 2017.
Monto asegurado: UF50.060 (cincuenta mil sesenta UF).
Vigencia: Desde el 10 de enero de 2017 hasta el 10 de enero de 2018.
Monto asegurado: UF147.724 (ciento cuarenta y siete mil setecientos veinte y cuatro uf), para cumplir requisito que garantiza la administración de cartera.

El asegurado es Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa y cubre el Correcto Desempeño Profesional.

A fin de dar cumplimiento al Artículo 30 de La Ley 18.045 de Mercado de Valores, la Sociedad ha constituido una póliza de garantía por un monto de UF20.000, la cual se encuentra custodiada por la Bolsa de Comercio de Santiago. Vigencia desde 22 de abril de 2016 hasta el 22 de abril de 2018.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(28) Contingencias y compromisos, continuación

(e) Garantías por operaciones, continuación

(ii) Póliza integral de corredores de bolsa, continuación

- Póliza por Incendio y sismo Edificio

Compañía aseguradora: Compañía de seguros Penta Seguros Generales S.A.

Vigencia: Desde el 30 de septiembre de 2016 hasta 30 de septiembre de 2017.

Contratante: Asesorías Larraín Vial Ltda.

Monto Asegurado: UF 296.697 (doscientos noventa y seis mil seiscientos noventa y siete unidades de fomento).

- Póliza Equipos Electrónicos

Compañía aseguradora: Compañía de seguros Penta Seguros Generales S.A.

Vigencia: Desde el 30 de septiembre de 2016 hasta 30 de septiembre de 2017.

Contratante: Asesorías Larraín Vial Ltda.

Monto Asegurado: UF 35.025 (treinta y cinco mil veinticinco unidades de fomento).

Garantía Ley N°19.220

Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa de Productos ha constituido una póliza de seguros con el objeto de garantizar el correcto y cabal cumplimiento de sus obligaciones como Corredor de Bolsa de Productos, en los términos indicados en el artículo 11 y 12 de la Ley N°19.220.

Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa de Productos contrató la póliza de garantía N°330-17-00017451 por un monto de UF6.000, con la Compañía Mapfre Seguros Generales S.A. La póliza tiene como beneficiario a la Bolsa de Productos de Chile y su vigencia rige entre el 17 de noviembre de 2017 y el 17 de noviembre de 2018.

Adicionalmente la Sociedad ha constituido una póliza de seguro para garantizar el correcto desempeño profesional por UF2.000 con la Compañía Mapfre Seguros Generales S.A., póliza N°330-14-00008692, a favor de la Bolsa de Productos de Chile, Bolsa de Productos Agropecuarios S.A., y su vigencia rige entre el 17 de noviembre de 2017 hasta el 17 de noviembre de 2018.

(f) Garantías fondos administrados

El monto de la garantía será el mayor valor entre U.F. 10.000 (M\$267.981 al 31 de diciembre de 2017) y el 1% del patrimonio promedio diario administrado correspondiente al trimestre calendario anterior a la fecha de actualización.

Larraín Vial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. constituyó garantías a favor de los fondos administrados con vencimiento el 10 de enero de 2018.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(28) Contingencias y compromisos, continuación

(f) Garantías fondos administrados, continuación

Los valores de las boletas de garantías constituidas por Larraín Vial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. son los siguientes:

Número de Boleta	Monto por Boleta	Nombre del Beneficiario	Nombre del Emisor	Vencimiento
54747810	UF 43.856	FONDO DE INVERSION LARRAINVIAL DEUDA CORPORATIVA	Corpbanca	10 de enero de 2018
54747870	UF 40.845	FONDO DE INVERSION LARRAINVIAL DEUDA LOCAL	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54747934	UF 17.899	FONDO DE INVERSION LARRAINVIAL DEUDA RETORNO ABSOLUTO	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54747950	UF 13.287	FONDO DE INVERSION LARRAINVIAL CHILE EQUITY	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54747969	UF 10.000	FONDO DE INVERSION LARRAINVIAL CORDILLERA	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748019	UF 10.000	FONDO DE INVERSION LARRAINVIAL DEUDA LATAM HIGH YIELD	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748051	UF 10.000	FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL MAGALLANES II	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748078	UF 10.000	FONDO DE INVERSIÓN LARRAINVIAL FALCOM RENTA FIJA MÉXICO	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748116	UF 10.000	FONDO DE INVERSION LARRAINVIAL MEXICO EQUITY	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748132	UF 10.000	FONDO DE INVERSION LARRAINVIAL PERU EQUITY	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748159	UF 10.000	FONDO DE INVERSION LARRAINVIAL HIGH YIELD LATAM UF	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748205	UF 10.000	FONDO DE INVERSION LARRAINVIAL FACTURAS	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748230	UF 10.000	FONDO DE INVERSION LARRAINVIAL ACCIONES GLOBALES	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748280	UF 10.000	FONDO DE INVERSION LARRAINVIAL MULTISTRATEGIA	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748310	UF 10.000	FONDO DE INVERSION LARRAINVIAL OPORTUNIDAD ARGENTINA	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748353	UF 10.000	FONDO DE INVERSION LARRAINVIAL PATRIMONIO	Corpbanca	10 de Enero de 2018
212497	UF 10.000	FONDO DE INVERSION LARRAINVIAL TASAS CHILE RETORNO ABSOLUTO	BICE	10 de Enero de 2018

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(28) Contingencias y compromisos, continuación

(f) Garantías fondos administrados, continuación

Número de Boleta	Monto por Boleta	Nombre del Beneficiario	Nombre del Emisor	Vencimiento
54748299	UF 10.487	FONDO MUTUO LARRAINVIAL ENFOQUE	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748345	UF 10.252	FONDO MUTUO LARRAINVIAL BONOS LATAM	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748400	UF 10.000	FONDO MUTUO LARRAINVIAL ASIA	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748442	UF 10.000	FONDO MUTUO LARRAINVIAL LATINOAMERICANO	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748493	UF 10.000	FONDO MUTUO LARRAINVIAL EUROPA	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748540	UF 10.000	FONDO MUTUO LARRAINVIAL ESTRATEGIA CONSERVADORA	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748558	UF 10.000	FONDO MUTUO LARRAINVIAL ESTRATEGIA MODERADA	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748574	UF 10.000	FONDO MUTUO LARRAINVIAL ESTRATEGIA DEFENSIVA	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748582	UF 10.000	FONDO MUTUO LARRAINVIAL ESTRATEGIA AGRESIVA	Corpbanca	10 de Enero de 2018
212498	UF 10.000	FONDO MUTUO LARRAINVIAL AHORRO DÓLAR	BICE	10 de Enero de 2018
212515	UF 10.000	FONDO MUTUO LARRAINVIAL QUANT LATAM	BICE	10 de Enero de 2018
56706194	UF 10.000	FONDO MUTUO LARRAIN VIAL AHORRO ARGENTINA	Corpbanca	10 de Enero de 2018
330-17-00016747	UF 10.000	FONDO MUTUO CONSORCIO DINÁMICO CONSERVADOR	Mapfre	10 de Enero de 2018
330-17-00016746	UF 10.000	FONDO MUTUO CONSORCIO DINÁMICO MODERADO	Mapfre	10 de Enero de 2018
212819	UF 10.000	FONDO MUTUO CONSORCIO DINÁMICO BALANCEADO	BICE	10 de Enero de 2018
212820	UF 10.000	FONDO MUTUO CONSORCIO DINÁMICO CRECIMIENTO	BICE	10 de Enero de 2018
330-17-00016965	UF 10.000	FONDO MUTUO CONSORCIO DINÁMICO AGRESIVO	Mapfre	10 de Enero de 2018

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(28) Contingencias y compromisos, continuación

(f) Garantías fondos administrados, continuación

Número de Boleta	Monto por Boleta	Nombre del Beneficiario	Nombre del Emisor	Vencimiento
212502	UF 10.000	FONDO DE INVERSION LARRAINVIAL BOLSA RETORNO ABSOLUTO	BICE	10 de Enero de 2018
212501	UF 10.000	FONDO DE INVERSION LARRAINVIAL SERENDIP	BICE	10 de Enero de 2018
214174	UF 10.000	FONDO DE INVERSION LARRAINVIAL ESTADOS UNIDOS	BICE	10 de Enero de 2018
131536	UF 10.000	FONDO DE INVERSION LARRAINVIAL DEUDA PRIVADA	BBVA	10 de Enero de 2018
84748396	UF 90.825	FONDO MUTUO LARRAINVIAL AHORRO CAPITAL	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748434	UF 50.273	FONDO MUTUO LARRAINVIAL CASH	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748477	UF 63.458	FONDO MUTUO LARRAINVIAL MONEY MARKET	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748507	UF 44.655	FONDO MUTUO CONSORCIO AHORRO UF	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748531	UF 38.669	FONDO MUTUO LARRAINVIAL AHORRO A PLAZO	Corpbanca	10 de Enero de 2018
84748566	UF 41.869	FONDO MUTUO LARRAINVIAL HIPOTECARIO Y CORPORATIVO	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748590	UF 46.381	FONDO MUTUO LARRAINVIAL AHORRO ESTRATEGICO	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748604	UF 15.296	FONDO MUTUO LARRAINVIAL MERCADO MONETARIO	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748620	UF 25.047	FONDO MUTUO CONSORCIO AHORRO NOMINAL	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748639	UF 27.778	FONDO MUTUO LARRAINVIAL ESTADOS UNIDOS	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748043	UF 25.563	FONDO MUTUO CONSORCIO AHORRO LARGO PLAZO	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748060	UF 21.769	FONDO MUTUO CONSORCIO BALANCEADO CRECIMIENTO	Corpbanca	10 de Enero de 2018

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(28) Contingencias y compromisos, continuación

(f) Garantías fondos administrados, continuación

Número de Boleta	Monto por Boleta	Nombre del Beneficiario	Nombre del Emisor	Vencimiento
54748086	UF 26.880	FONDO MUTUO LARRAINVIAL PORTFOLIO LIDER	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748108	UF 17.153	FONDO MUTUO CONSORCIO BALANCEADO MODERADO	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748124	UF 15.669	FONDO MUTUO CONSORCIO BALANCEADO CONSERVADOR	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748140	UF 13.925	FONDO MUTUO LARRAINVIAL PROTECCION	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748191	UF 14.059	FONDO MUTUO LARRAINVIAL ACCIONES NACIONALES	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748213	UF 11.269	FONDO MUTUO LARRAINVIAL BONOS HIGH YIELD GLOBAL	Corpbanca	10 de Enero de 2018
54748221	UF 10.000	FONDO MUTUO CONSORCIO ACCIONES CHILENAS	Corpbanca	10 de Enero de 2018

En cumplimiento con lo dispuesto en los artículos 226 y siguientes de la Ley 18.045, Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos constituyó con fecha 10 de enero de 2017 garantías a favor de los fondos administrados con vencimiento el 10 de enero de 2018. Los valores de las boletas de garantías son los siguientes:

Número de Boleta	Monto por Boleta	Nombre del Beneficiario	Nombre del Emisor	Vencimiento
54742126	UF 53.964	FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL – BCP	Corpbanca	10 de enero de 2018
54742150	UF 28.950	FONDO DE INVERSION INVERSIONES HOTELERAS	Corpbanca	10 de enero de 2018
54742240	UF 21.837	FONDO DE INVERSION DEUDA HIPOTECARIA CON SUBSIDIO HABITACIONAL	Corpbanca	10 de enero de 2018
54742266	UF 16.452	FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL DOVER	Corpbanca	10 de enero de 2018
54742274	UF 16.322	FONDO DE INVERSION DEUDA HIPOTECARIA CON SUBSIDIO HABITACIONAL II	Corpbanca	10 de enero de 2018

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(28) Contingencias y compromisos, continuación

(f) Garantías fondos administrados, continuación

Número de Boleta	Monto por Boleta	Nombre del Beneficiario	Nombre del Emisor	Vencimiento
54742320	UF 10.000	FONDO DE INVERSION NVA ENERGIA I	Corpbanca	10 de enero de 2018
54742355	UF 10.000	FONDO DE INVERSION PROVEEDORES COPEVAL	Corpbanca	10 de enero de 2018
212491	UF 10.000	FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL HARBOURVEST EX-US	BICE	10 de enero de 2018
212489	UF 10.000	FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL HARBOURVEST-US	BICE	10 de enero de 2018
212490	UF 10.000	FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL - BRAZIL SMALL CAP	BICE	10 de enero de 2018
330-17-00016569	UF 10.000	FONDO DE INVERSION TPL INVESTMENT CHILE	Mapfre	10 de enero de 2018
330-17-00016573	UF 10.000	FONDO DE INVERSION ACTIVA DEUDA SGR	Mapfre	10 de enero de 2018
330-17-00016583	UF 10.000	FONDO DE INVERSION HPH I	Mapfre	10 de enero de 2018
330-17-00016571	UF 10.000	FONDO DE INVERSIÓN ACTIVA DEUDA AUTOMOTRIZ GLOBAL	Mapfre	10 de enero de 2018
330-17-00016582	UF 10.000	FONDO DE INVERSIÓN DEUDA ENERGÍA COLOMBIANA	Mapfre	10 de enero de 2018
330-17-00016572	UF 10.000	FONDO DE INVERSIÓN MARATHON ECO III	Mapfre	10 de enero de 2018
330-17-00016929	UF 32.000	FONDO DE INVERSIÓN LV-PATIO RENTA INMOBILIARIA I	Mapfre	10 de enero de 2018
54954395	UF 10.000	FONDO DE INVERSIÓN ACTIVA LEASING INMOBILIARIO I	Corpbanca	10 de enero de 2018
214226	UF 10.000	FONDO DE INVERSIÓN LARRAINVIAL LANDMARK REAL ESTATE VIII	BICE	10 de enero de 2018
214311	UF 10.000	FONDO DE INVERSIÓN LARRAÍN VIAL APOLLO IX	BICE	10 de enero de 2018
3002017060843	UF 10.000	FONDO DE INVERSIÓN DRAKE REAL ESTATE PARTNERS FUND III	AVLA	10 de enero de 2018
0097-9800006300	UF 10.000	FONDO DE INVERSIÓN ACTIVA FINANCIAMIENTO INMOBILIARIO I	BBVA	10 de enero de 2018
01139800006351	UF 10.000	FONDO DE INVERSIÓN LARRAIN VIAL LANDMARK EQUITY XVI	BBVA	10 de enero de 2018
330-17-00016570	UF 10.000	FONDO DE INVERSIÓN LYXOR MULTI STRATEGY FUND	MAPFRE	10 de enero de 2018

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(28) Contingencias y compromisos, continuación

(g) Garantías administración de cartera

Con fecha 10 de enero de 2017 Larrain Vial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. constituyó una garantía en beneficio de los inversionistas a los cuales se les administra cartera, para asegurar el cumplimiento de sus obligaciones por la administración de dichas carteras.

Número de boleta de garantía	Monto por boleta de garantía	Nombre del beneficiario	Nombre del emisor	Vencimiento
51224914	UF72.850	Inversionistas a los cuales se les administra cartera	Corpbanca	10 de enero de 2018

(h) Seguros

LarrainVial cuenta con un soporte de seguros para sus operaciones que cumple con los requerimientos normativos vigentes. A continuación, se presenta cuadro resumen con las distintas pólizas de seguros vigentes al 31 de diciembre del 2017.

N°	Materia	Empresa	Moneda	Monto Asegurado	Vigencia		Asegurado
					desde	hasta	
1	Garantía Correcto Desempeño Profesional	LV S.A CBP	UF	6.000	17-11-2017	17-11-2018	Comitentes representados por la Bolsa de Productos de Chile
2	Garantía Correcto Desempeño Profesional	LV CdB	UF	20.000	22-04-2016	22-04-2018	Acreedores Representados por BCS
3	Garantía Correcto Desempeño Profesional	LV CdB	UF	50.060	26-01-2017	26-01-2018	Suscriptores de Planes Ahorro (APV) de LV CB
4	Garantía Correcto Desempeño Profesional	LV S.A CBP	UF	2.000	17-11-2017	17-11-2018	Bolsa Productos de Chile
5	Fidelidad Funcionaria	LV CdB	US\$	10.000.000	31-01-2017	31-01-2018	Holding Larrain Vial S.A., Brokers y Distribuidores
6	(D&O)Responsabilidad Civil de Directores y Administradores	LV S.A y filiales	US\$	7.000.000	31-01-2017	31-01-2018	Holding LV S.A., Filiales y Subsidiarias
7	(FIPI) Responsabilidad Civil Profesional para Instituciones Financieras	LV S.A	US\$	2.500.000	31-01-2017	31-01-2018	Holding LV S.A., Filiales y Subsidiarias
8	Equipos Electrónicos	Asesorías LV Ltda.	UF	35.025	30-09-2017	30-09-2018	Holding Larrain Vial S.A. y Empresas Relacionadas

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(28) Contingencias y compromisos, continuación

(h) Seguros, continuación

N°	Materia	Empresa	Moneda	Monto Asegurado	Vigencia		Asegurado
9	Incendio - Sismo	Asesorías LV Ltda.	UF	296.696	30-09-2017	30-09-2018	Holding Larraín Vial S.A. y Empresas Relacionadas
10	Responsabilidad Civil	Asesorías LV Ltda.	UF	20.000	30-09-2017	30-09-2018	Holding Larraín Vial S.A. y Empresas Relacionadas
11	Financial Institution Bond Form B-2 (Ed. 12-97) Form 17-02-1371	LV Securities US LLC	US\$	600.000	27-05-2017	27-05-2018	LarrainVial Securities US LLC
12	General Business Liability	LV Securities US LLC	US\$	3.000.000	18-11-2017	18-11-2018	LarrainVial Securities US LLC
13	Workers Compensation	LV Securities US LLC	US\$	500.000	01-09-2017	01-09-2018	LarrainVial Securities US LLC
14	Responsabilidad Global Bancaria y Responsabilidad Civil Profesional	LV Colombia	COP	2.000.000.000	14-06-2017	10-07-2018	Larraín Vial Colombia S.A Comisionista de Bolsa
15	Responsabilidad Civil Directores y Administradores	LV Colombia	COP	1.000.000.000	10-07-2017	10-07-2018	Larraín Vial Colombia S.A Comisionista de Bolsa
16	Póliza Multiriesgos de América Financiera	LV S.A Sociedad Administradora de Fondos (Perú)	US\$	447.688	01-11-2017	01-11-2018	Larraín Vial S.A. Sociedad Administradora De Fondos asegurados Adicionales: Larraín Vial Sociedad Agente De Bolsa S.A.

(i) Comfort Letters (CL)

Al cierre del ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016 la sociedad ha otorgado las siguientes Comfort Letters (CL):

- (i) CL de 5 de febrero de 2016, otorgada en favor del Banco de Crédito del Perú en la que Larraín Vial SpA se obliga: a mantener al menos el 51% del capital social autorizado y emitido de LARRAIN VIAL SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A. ("SAB"); a mantener el control efectivo sobre los órganos de administración de la SAB; a dar la asistencia técnica requerida por la SAB; a subordinar todos los pagos, deudas, dividendos debidos por la SAB a favor de sus participaciones individuales únicamente si la SAB no cumpliera como deudor con sus obligaciones frente al Banco en los términos pactados; que no prevé ninguna circunstancia bajo la cual la SAB incumplirá sus obligaciones y pasivos frente al Banco.

Esta CL expiró el 31 de diciembre de 2016.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(28) Contingencias y compromisos, continuación

(i) Comfort Letters, continuación

- (ii) CL de 3 de marzo de 2017, otorgada en favor del Banco Bice, en la que se obliga a mantener el 75% sobre la propiedad de LVCC Asset Management S.A. y ésta el 99,987% de propiedad sobre LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A., mientras esta sociedad mantenga obligaciones pendientes con el banco.
- (iii) CL de 7 de marzo de 2017, otorgada en favor del Banco de Crédito del Perú en la que Larrain Vial SpA se obliga: a mantener al menos el 51% del capital social autorizado y emitido de LARRAIN VIAL SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A. ("SAB"); a mantener el control efectivo sobre los órganos de administración de la SAB; a dar la asistencia técnica requerida por la SAB; a subordinar todos los pagos, deudas, dividendos debidos por la SAB a favor de sus participaciones individuales únicamente si la SAB no cumpliera como deudor con sus obligaciones frente al Banco en los términos pactados; que no prevé ninguna circunstancia bajo la cual la SAB incumplirá sus obligaciones y pasivos frente al Banco.

Esta CL expiró el 31 de diciembre de 2017.

Comfort Letters otorgadas con posterioridad al 31 de diciembre de 2017

- (iv) CL de 8 de febrero de 2018, en favor de Fondo Bursátil IShares COLCAP y Fondo Bursátil MSCI Colombia Risk Weighted ETFs representados por CITIVALORES Comisionista de Bolsa., para responder por las obligaciones de LARRAÍN VIAL COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA.
- (v) CL de 23 de enero de 2018, otorgada en favor del Banco de Crédito del Perú en la que Larrain Vial SpA se obliga: a mantener al menos el 51% del capital social autorizado y emitido de LARRAIN VIAL SOCIEDAD AGENTE DE BOLSA S.A. ("SAB"); a mantener el control efectivo sobre los órganos de administración de la SAB; a dar la asistencia técnica requerida por la SAB; a subordinar todos los pagos, deudas, dividendos debidos por la SAB a favor de sus participaciones individuales únicamente si la SAB no cumpliera como deudor con sus obligaciones frente al Banco en los términos pactados; que no prevé ninguna circunstancia bajo la cual la SAB incumplirá sus obligaciones y pasivos frente al Banco.

Esta CL expira el 23 de enero de 2020.

- (vi) CL de 14 de marzo de 2018, otorgada en favor del Banco Bice, en la que se obliga a mantener el 85% sobre la propiedad de Activa SpA y ésta el 51% de propiedad sobre Administradora Fen Capital S.A., mientras esta sociedad mantenga obligaciones pendientes con el banco.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(28) Contingencias y compromisos, continuación

(i) Comfort Letters, continuación

- (vii) CL de 21 de marzo de 2018, otorgada en favor de Davivienda, para responder por obligaciones contraídas por LARRAÍN VIAL COLOMBIA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA., por hasta COP\$60.000.000.000 (sesenta mil millones de pesos colombianos)
- (viii) CL de 23 de marzo de 2018, otorgada en favor de AFP Cuprum, para responder por obligaciones contraídas por LARRAÍN VIAL SECURITIES US LLC, por hasta US\$2.000.000 (dos millones de dólares de los Estados Unidos de América)

(29) Medio ambiente

El grupo Larraín Vial no ha incurrido en gastos relacionados con el medio ambiente, ya que no desarrolla actividades nocivas al medio ambiente.

(30) Sanciones

Larraín Vial S.A: Corredores de Bolsa

(a) Superintendencia de Valores y Seguros

- (i) Al 31 de diciembre de 2017

Con fecha 27 de enero recibe multa rol 5509-2011 del 27 Juzgado Civil de Santiago por \$1.030.000, Multa por infracción Art. 34 Ley 18.046.

- (ii) Al 31 de diciembre de 2016

Con fecha 22 de agosto se recibe multa Rol 5509-2011 del 27 Juzgado Civil de Santiago por UF300, multa por infracción, Artículo N°34 Ley N°18.046.

(b) Servicio de Impuestos Internos

- (i) Al 31 de diciembre de 2017

No existen sanciones que revelar

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(30) Sanciones, continuación

Larraín Vial S.A: Corredores de Bolsa

(b) Servicio de Impuestos Internos, continuación

(ii) Al 31 de diciembre de 2016

Con fecha 31 de diciembre del 2016 se reciben los siguientes giros por parte del Servicio de Impuestos internos:

- Formulario 21 folio N°113884065 \$132.477 multa declaración jurada 1899, Cancelado el 20-10-2016.
- Formulario 21 folio N°113783125 \$115.917 multa declaración jurada 1899, Cancelado el 20-10-2016.
- Formulario 21 folio N°113902325 \$132.477 multa declaración jurada 1899, Cancelado el 20-10-2016.
- Formulario 21 folio N°113859915 \$43.677. multa declaración jurada 1913, Cancelado el 20-10-2016.

Con fecha 24 de junio del 2016 se reciben los siguientes giros por parte del Servicio de Impuestos internos:

- Formulario 21 folio N°113657225 \$98.567 multa declaración jurada 1899.

Con fecha 17 de marzo del 2016 se reciben los siguientes giros por parte del Servicio de Impuestos internos:

- Formulario 21 folio N°112704855 \$161.838 multa declaración jurada 1922.
- Formulario 21 folio N°112649435 \$149.698 multa declaración jurada 1899.

(c) CCLV Contraparte Central

(i) Al 31 de diciembre de 2017

No existen sanciones que revelar

(ii) Al 31 de diciembre de 2016

- Con fecha 01-02-2016, se cancela Multa por Anulación de Operación Aceptada, Folio N°71708, sanción aplicada de UF5, \$128.145.
- Con fecha 17-03-2016, se cancela multa por anulación de operación aceptada, Folio N°71999, sanción aplicada de UF5, \$128.886.
- Con fecha 06-12-2016, se cancela multa por anulación de operaciones aceptadas, sanción aplicada de UF45, \$1.184.582.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(30) Sanciones, continuación

Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa de Productos

(a) Servicio de Impuestos Internos

(i) Al 31 de diciembre de 2017

Formulario 29 folio N° 58988869866 \$ 116.444 multa por rectificación de formulario, cancelado el 15/03/2017.

(ii) Al 31 de diciembre de 2016

Formulario 29 folio N 5970373106 \$146.788 multa por rectificación de formulario, cancelado el 23/08/2016

(31) Hechos Relevantes

(a) Larraín Vial S.p.A.

Con fecha 3 de marzo de 2017, Larraín Vial S.p.A. compró la cantidad de 4.000 acciones de la Sociedad Gestor de Rentas Inmobiliarias S.p.A., de propiedad de Aurus Capital S.A. Administradora General de Fondos, equivalentes al 40% de las acciones en que se divide su capital social. El precio por la compra de las mencionadas acciones, fue la cantidad total de \$432.267,5068 por acción pagado al contado en el acto de la compraventa. Gestor de Rentas Inmobiliarias S.p.A., tiene por objeto la prestación de servicios de gestión inmobiliaria y tiene a su cargo el contrato de administración de cartera del Fondo LV-Patio Renta Inmobiliaria I Fondo de Inversión.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la sociedad celebrada con fecha 27 de abril del 2017, se acordó aumentar el número de directores de cinco a siete, eligiéndose en esa oportunidad como nuevos directores a don Leonidas Vial Claro y a don Santiago Larraín Cruzat, ratificándose a los directores que estaban designados a esa fecha.

(b) Larraín Vial Corredora de Bolsa, S.A.

Producto del proceso de desmutualización de la Bolsa de Comercio de Santiago, con fecha 12 de junio de 2017 se realizó canje 1 acción por 1.000.000 de acciones de la Bolsa de Comercio de Santiago, que Larraín Vial Corredora de Bolsa S.A. posee como inversión. Dicha inversión se valoriza a su valor razonable reconociendo la variación de su valor justo en patrimonio.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(31) Hechos Relevantes, continuación

(c) Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos

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

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

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

En sesión extraordinaria de directorio de la Sociedad, celebrada con fecha 11 de abril de 2017, el directorio creó el Fondo de Inversión Larraín Vial Landmark Real Estate VIII.

En sesión extraordinaria de directorio de la Sociedad, celebrada con fecha 26 de abril de 2017, el directorio creó el Fondo de Inversión Larraín Vial Apollo IX.

En sesión extraordinaria de directorio de la Sociedad, celebrada con fecha 05 de junio de 2017, el directorio creó el Fondo de Inversión Drake Real Estate Partners Fund III.

En sesión extraordinaria de directorio de la Sociedad, celebrada con fecha 24 de julio de 2017, el directorio creó el Fondo de Inversión Activa Leasing Inmobiliario I.

En sesión extraordinaria de directorio de la Sociedad, celebrada con fecha 08 de agosto de 2017, el directorio creó el Fondo de Inversión Privado LV Cofisa II.

En sesión extraordinaria de directorio de la Sociedad, celebrada con fecha 05 de septiembre de 2017, el directorio creó el Fondo de Inversión Activa Financiamiento Inmobiliario I.

En sesión extraordinaria de directorio de la Sociedad, celebrada con fecha 12 de septiembre de 2017, el directorio creó el Fondo de Inversión Privado Larraín Vial Deuda Estructurada II.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(31) Hechos Relevantes, continuación

(d) Larraín Vial Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

1. Con fecha 9 de enero de 2017 Larraín Vial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. renovó las garantías hasta el 10 de enero de 2018, por cada uno de los fondos administrados, a favor de Larraín Vial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. quien actúa como representante de los beneficiarios, cumpliendo así con el Artículo N°4 de la Ley N°20.712 y la Norma Carácter General N°125 de la Superintendencia de Valores y Seguros.
2. Con fecha 2 de marzo de 2017 se depositaron en el Registro Público de Depósitos de Reglamentos Internos que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros los siguientes reglamentos internos de Fondos Mutuos:
 - Fondo Mutuo Consorcio Dinámico Conservador. El fondo que tiene por objetivo principal invertir el 100% de su activo, en cuotas de fondos mutuos de deuda administrados por la Administradora del tipo 1, 2 o 3 de acuerdo a las definiciones de tipos de fondos mutuos contenidas en la Circular N° 1.578 del año 2002 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace.
 - Fondo Mutuo Consorcio Dinámico Moderado. El objeto del fondo es invertir como mínimo el 65% y como máximo el 90% de su activo, en cuotas de fondos mutuos de deuda administrados por la Administradora del tipo 1, 2 o 3 de acuerdo a las definiciones de tipos de fondos mutuos contenidas en la Circular N° 1.578 del año 2002 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace. Por su parte, el fondo invertirá como mínimo el 10% y como máximo el 35% de su activo en cuotas de fondos mutuos administrados por la Administradora distintos de los indicados en el párrafo precedente, siempre que se respeten los límites señalados.
 - Fondo Mutuo Consorcio Dinámico Balanceado. El objeto del fondo es invertir como mínimo el 50% y como máximo el 65% de su activo, en cuotas de fondos mutuos de deuda administrados por la Administradora del tipo 1, 2 o 3 de acuerdo a las definiciones de tipos de fondos mutuos contenidas en la Circular N° 1.578 del año 2002 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace. Por su parte, el fondo invertirá como mínimo el 35% y como máximo el 50% de su activo en cuotas de fondos mutuos administrados por la Administradora distintos de los indicados en el párrafo precedente, siempre que se respeten los límites señalados.
 - Fondo Mutuo Consorcio Dinámico Crecimiento. El objeto del fondo es invertir como mínimo el 50% y como máximo el 65% de su activo, en cuotas de fondos mutuos administrados por la Administradora distintos de los fondos mutuos de deuda del tipo 1, 2 o 3 de acuerdo a las definiciones de tipos de fondos mutuos contenidas en la Circular N°1.578 del año 2002 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace. Por su parte, el fondo invertirá como mínimo el 35% y como máximo el 50% de su activo en cuotas de fondos mutuos de deuda administrados por la Administradora del tipo 1, 2 o 3 de acuerdo a las definiciones de tipos de fondos mutuos contenidos en la citada Circular N° 1.578.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(31) Hechos Relevantes, continuación

(d) Larraín Vial Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

- Fondo Mutuo Consorcio Dinámico Agresivo. El objeto del Fondo es invertir como mínimo el 65% y como máximo el 90% de su activo, en cuotas de fondos mutuos administrados por la Administradora distintos de los fondos mutuos de deuda del tipo 1, 2 o 3 de acuerdo a las definiciones de tipos de fondos mutuos contenidas en la Circular N° 1.578 del año 2002 de la Superintendencia de Valores y Seguros o aquella que la modifique o reemplace. Por su parte, el fondo invertirá como mínimo el 10% y como máximo el 35% de su activo en cuotas de fondos mutuos de deuda administrados por la Administradora del tipo 1, 2, o 3 de acuerdo a las definiciones de tipo de fondos mutuos contenidos en la citada Circular 1.578.
- 3. Con fecha 21 de marzo de 2017 se solicitó a la Superintendencia de Valores y Seguros la cancelación del registro y de la emisión de cuotas del Fondo de Inversión Larraín Vial Deuda Corporativa Latinoamericana, cuyo reglamento interno fue depositado con fecha 20 de septiembre de 2016 en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos que al efecto lleva esa Superintendencia.
- 4. Con fecha 23 de marzo de 2017 se efectuó el depósito en el Registro Público de Depósitos de Reglamentos Internos que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros de los siguientes reglamentos internos de Fondos Mutuos:
 - Fondo Mutuo Larraín Vial Cash, el cual da cuenta de las modificaciones incorporadas por la Administradora con motivo de la fusión del citado fondo mutuo con Fondo Mutuo Larraín Vial Disponible, el cual dejará de existir producto de dicha operación.
 - Fondo Mutuo Larraín Vial Europa, el cual da cuenta de las modificaciones incorporadas por la Administradora con motivo de la fusión del citado fondo mutuo con Fondo Mutuo Larraín Vial España, el cual dejará de existir producto de dicha operación.
 - Fondo Mutuo Larraín Vial Latinoamericano, el cual da cuenta de las modificaciones incorporadas por la Administradora con motivo de la fusión del citado fondo mutuo con Fondo Mutuo Larraín Vial Latam Ex Brasil, el cual dejará de existir producto de dicha operación.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(31) Hechos Relevantes, continuación

(d) Larraín Vial Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

5. Con fecha 6 de abril de 2017 se depositó en el Registro Público de Depósitos de Reglamentos Internos que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros el Reglamento Interno del Fondo de Inversión Larraín Vial Estados Unidos. El fondo tiene como objetivo principal invertir en instrumentos de capitalización en los mercados de Estados Unidos de América. Asimismo, o podrá invertir parte de sus recursos en instrumentos de deuda de los mercados antes indicados. Para estos efectos se entenderá por inversión en los mercados de Estados Unidos de América, la inversión directa e indirecta en instrumentos emitidos por entidades constituidas en Estados Unidos de América, o que en dicho país se ubique la mayor parte de sus activos, de su facturación o de las actividades que constituyan la principal fuente de sus negocios. El fondo invertirá directamente en los instrumentos antes indicados, o bien a través de fondos y títulos representativos de índices de acciones (ETF).

El fondo deberá invertir como mínimo un 90% de sus activos en acciones de emisores de los mercados de Estados Unidos de América o en instrumentos cuyo activo subyacente esté representado por acciones de emisores de dichos mercados.

6. Mediante Hecho Esencial de fecha 28 de abril de 2017 se informó que con esa misma fecha, en Junta Extraordinaria de Accionistas de la Administradora celebrada con esa misma fecha se aprobó una modificación de estatutos referida a la disminución del número de miembros del directorio de 9 a 8. A continuación de la citada junta, se celebró la Junta Ordinaria de Accionistas, en la cual se procedió a renovar al directorio de la Sociedad, quedando este compuesto por los señores Fernando Larraín Cruzat, Santiago Larraín Cruzat, Juan Luis Correa Gandarillas, Fernando Barros Tocornal, Antonio Recabarren Medeiros, Francisco Javier García Holtz, Eduardo Walker Hitschfeld y Pablo Castillo Prado.
7. En la Junta Ordinaria de Accionistas de la Administradora indicada precedentemente y celebrada con fecha 28 de abril de 2017 se acordó, además de lo indicado y entre otras materias, el pago de un dividendo por la suma total de \$4.377.718.202, equivalente a \$574.07 por cada acción de la Administradora, que corresponde al 100% de las utilidades líquidas del ejercicio terminado al 31 de diciembre del año 2016. Dicho dividendo se pagó el día 3 de mayo de 2017.
8. Con fecha 23 de mayo de 2017 la Superintendencia de Valores y Seguros en resolución exenta 2307 canceló la inscripción del Fondo de Inversión Larraín Vial Deuda Corporativa Latinoamericana en el Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos.
9. Mediante Hecho Esencial de fecha 29 de mayo de 2017 se informó que con fecha 26 de mayo de 2017 se constituyó el Directorio de la Administradora, quedando este integrado por los señores Pablo Castillo Prado, Fernando Larraín Cruzat, Santiago Larraín Cruzat, Juan Luis Correa Gandarillas, Fernando Barros Tocornal, Antonio Recabarren Medeiros, Francisco Javier García Holtz y Eduardo Walker Hitschfeld. En dicha sesión de Directorio, se acordó designar como presidente del directorio de la Administradora al señor Pablo Castillo Prado.

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(31) Hechos Relevantes, continuación

(d) Larraín Vial Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

10. Con fecha 22 de junio de 2017 se depositó en el Registro Público de Depósitos de Reglamentos Internos que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros el Reglamento Interno del Fondo de Inversión Larraín Vial Deuda Privada. El fondo tiene como objetivo obtener retornos principalmente mediante la inversión, directa o indirecta, en instrumentos privados de deuda o mediante la inversión en contratos de arrendamiento con promesa de compraventa de aquellas regulados en la Ley 19.281 de 1993, los "Contratos de Arrendamiento con Promesa de Compraventa" y las viviendas correspondientes según lo regulado en el artículo 30 de esta misma ley.

Para efectos de lo anterior, el Fondo podrá invertir, directa o indirectamente, en pagarés, efectos de comercio, títulos de deuda, títulos de crédito, contratos de deuda, reconocimientos de deuda, títulos de deuda de securitización, mutuos, mutuos hipotecarios, facturas, o cualquier otro instrumento o contrato representativo de deuda privada.

Asimismo, el Fondo podrá directamente celebrar o adquirir Contratos de Arrendamiento con Promesas de Compraventa, o bien, invertir indirectamente en éstos. Se entenderá por inversión indirecta la inversión en cuotas de fondos o acciones de sociedades que, por su parte, inviertan en los instrumentos indicados precedentemente, así como en instrumentos públicos que tengan por objeto la inversión en instrumentos de deuda privada.

11. Con fecha 4 de septiembre de 2017 inicio sus operaciones el Fondo de Inversión Larraín Vial Deuda Privada, cuyo objetivo de inversión se encuentra detallado en el numero 10 precedente.

(32) Hechos posteriores

(a) Larraín Vial SpA.

Con fecha 12 de marzo de 2018, Larraín Vial S.p.A. compró la cantidad de 7.875 acciones de la Sociedad DD3 Capital Advisor S.A., equivalentes al 12.6% de las acciones en que se divide su capital social. El precio por la compra de las mencionadas acciones, fue la cantidad total de MXN\$7.599 por acción pagado al contado en el acto de la compraventa. Gestor de DD3 Capital Advisor S.A., tiene por objeto el desarrollo en México de los negocio de asesoría financiera, administración de activos y distribución de fondos de terceros entre otros.

(b) Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos

Con fecha 10 de enero de 2018 Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos renovó las garantías hasta el 10 de enero de 2019, por cada uno de los fondos administrados, a favor de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos quien actúa como representante de los beneficiarios, cumpliendo así con el Artículo N°4 de la Ley N°20.712. En sesión extraordinaria de directorio de la Sociedad, celebrada con fecha 17 de enero de 2018, el directorio creó los siguientes Fondos: "Fondo de Inversión Activa Leasing Habitacional y Deuda Hipotecaria" y "Fondo de Inversión Larraín Vial Pai Partners Europe VII".

LARRAÍN VIAL SPA Y FILIALES

Notas a los Estados Financieros Consolidados
31 de diciembre de 2017 y 2016

(32) Hechos posteriores, continuación

(c) Larrain Vial Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

Con fecha 10 de enero de 2018 LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A. renovó las garantías hasta el 10 de enero de 2019, por cada uno de los fondos administrados, a favor de LarrainVial Asset Management Administradora General de Fondos S.A., cumpliendo así con el Artículo N°4 de la Ley N°20.712.

Con fecha 16 de marzo de 2018 se efectuó el depósito del Fondo de Inversión LarrainVial Multiactivos Retorno Absoluto en el Registro Público de Depósitos de Reglamentos Internos que lleva la Comisión para el Mercado Financiero.

Con fecha 24 de marzo de 2018 se efectuó el depósito del Fondo de Inversión LarrainVial Deuda Latam en el Registro Público de Depósitos de Reglamentos Internos que lleva la Comisión para el Mercado Financiero.

A juicio de la Administración, entre el 31 de diciembre de 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente los estados financieros de la Sociedad, distintos a los señalados precedentemente.