

*Estados Financieros*

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

*Santiago, Chile*  
*31 de diciembre 2013 y 2012*

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

**ÍNDICE**

	Página
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE .....	1
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA .....	3
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES .....	4
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO .....	5
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO.....	7
Nota 1 – Información general.....	8
Nota 2 - Principales políticas contables .....	10
Nota 3 - Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes .....	18
Nota 4 - Cambios Contables.....	20
Nota 5 - Gestión de riesgo financiero.....	20
Nota 6 - Efectivo y equivalentes al efectivo.....	24
Nota 7 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes .....	24
Nota 8 - Otros activos financieros no corrientes.....	25
Nota 9 - Impuestos .....	25
Nota 10 - Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar .....	27
Nota 11 - Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes.....	29
Nota 12 - Otras provisiones a corto plazo .....	31
Nota 13 - Patrimonio .....	32
Nota 14 - Ingresos de actividades ordinarias .....	35
Nota 15 - Gastos de administración .....	36
Nota 16 - Diferencias de cambio.....	36
Nota 17 - Moneda nacional y extranjera.....	37
Nota 18 - Sanciones .....	37
Nota 19 - Contingencias y juicios.....	38
Nota 20 - Medio ambiente.....	39
Nota 21 - Hechos posteriores .....	39

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

## **Informe del Auditor Independiente**

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados integrales de resultados, 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.

### **Responsabilidad de la Administración por los estados financieros**

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

### **Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de 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 están exentos de representaciones incorrectas significativas.

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

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

### **Opinión**

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 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.



Rodrigo Arroyo N.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 20 de marzo de 2014

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

**ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA**

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre 2012

	Nota	31/12/2013 M\$	31/12/2012 M\$
<b>Activos</b>			
<b>Activos corrientes</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	286.498	322.713
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7	304.707	238.718
Activos por impuestos , corriente		-	12.578
<b>Activos corrientes total</b>		<b>591.205</b>	<b>574.009</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Otros activos financieros no corrientes	8	268.872	254.925
<b>Total de activos no corrientes</b>		<b>268.872</b>	<b>254.925</b>
<b>Total de Activos</b>		<b>860.077</b>	<b>828.934</b>
<b>Patrimonio y pasivos</b>			
<b>Pasivos</b>			
<b>Pasivos corrientes</b>			
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	10	23.562	19.899
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11	39.996	26.436
Otras provisiones a corto plazo	12	214.955	152.894
Pasivos por Impuestos corrientes	9	78.368	32.886
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>356.881</b>	<b>232.115</b>
<b>Total de Pasivos</b>		<b>356.881</b>	<b>232.115</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido		231.778	231.778
Ganancias (pérdidas) acumuladas		277.071	370.694
Otras reservas		(5.653)	(5.653)
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>503.196</b>	<b>596.819</b>
Participaciones no controladoras		-	-
<b>Patrimonio total</b>		<b>503.196</b>	<b>596.819</b>
<b>Total Patrimonio y pasivos</b>		<b>860.077</b>	<b>828.934</b>

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

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

 Por los ejercicios comprendidos entre el  
 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013 y 2012

<b>Estados de Resultados</b>	<b>Nota</b>	<b>01/01/2013 31/12/2013 M\$</b>	<b>01/01/2012 31/12/2012 M\$</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	14	1.663.479	1.200.347
<b>Ganancia bruta</b>		<u>1.663.479</u>	<u>1.200.347</u>
Gastos de administración	15	(1.174.655)	(980.960)
Diferencias de cambio	16	3.671	(3.038)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>		<u>492.495</u>	<u>216.349</u>
Gastos por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	9	(96.679)	(41.520)
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<u>395.816</u>	<u>174.829</u>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		395.816	174.829
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<u>395.816</u>	<u>174.829</u>
<b>Estados de Otros Resultados Integrales</b>		<b>31/12/2013 M\$</b>	<b>31/12/2012 M\$</b>
Ganancia (pérdida)		<u>395.816</u>	<u>174.829</u>
<b>Resultado integral total</b>		<u>395.816</u>	<u>174.829</u>
<b>Resultado integral atribuible a</b>			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		395.816	174.829
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras		-	-
<b>Resultado integral total</b>		<u>395.816</u>	<u>174.829</u>

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

**LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

2013

	Capital Emitido	Otras reservas Varias	Otras reservas	Ganancia (pérdida) acumulada	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladora	Total patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial 01.01.2013</b>	231.778	(5.653)	(5.653)	370.694	596.819	-	596.819
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial re-expresado</b>	231.778	(5.653)	(5.653)	370.694	596.819	-	596.819
<b>Cambios en patrimonio</b>							
<b>Resultado Integral</b>							
Ganancia (pérdida)				395.816	395.816	-	395.816
Otro resultado integral		-	-		-	-	-
Resultado integral		-	-		-	-	-
Emisión de patrimonio	-						
Dividendos				(541.888)	(541.888)	-	(541.888)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-				
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-				
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	52.449	52.449	-	52.449
Incremento (disminución) por transacciones con acciones propias en cartera	-						
Incremento (disminución) por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control							
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	-	-	-	(93.623)	(93.623)	-	(93.623)
<b>Saldo final 31.12.2013</b>	231.778	(5.653)	(5.653)	277.071	503.196	-	503.196

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



**LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS**
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

2012

	Capital Emitido	Otras reservas Varias	Otras reservas	Ganancia (pérdida) acumulada	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladora	Total patrimonio
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial 01.01.2012</b>	231.778	(5.653)	(5.653)	208.276	434.401	-	434.401
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo inicial re-expresado</b>	231.778	(5.653)	(5.653)	208.276	434.401	-	434.401
<b>Cambios en patrimonio</b>							
<b>Resultado Integral</b>							
Ganancia (pérdida)				174.829	174.829	-	174.829
Otro resultado integral		-	-	-	-	-	-
Resultado integral		-	-	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Dividendos				(52.449)	(52.449)	-	(52.449)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	40.038	40.038	-	40.038
Incremento (disminución) por transacciones con acciones propias en cartera	-			-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control				-	-	-	-
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	-	-	-	162.418	162.418	-	162.418
<b>Saldo final 31.12.2012</b>	231.778	(5.653)	(5.653)	370.694	596.819	-	596.819

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



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

 Por los ejercicios comprendidos entre el  
 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013 y 2012

	01/01/2013 31/12/2013 M\$	01/01/2012 31/12/2012 M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
<b>Clases de cobros por actividades de operación</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.818.416	1.384.796
Otros cobros por actividades de operación	-	-
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.276.246)	(1.215.684)
Dividendos Pagados	(423.143)	-
Otros pagos por actividades de operación	(55.582)	-
Impuesto a las ganancias pagados	(10.237)	-
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>53.208</b>	<b>169.112</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	-
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Reembolsos de préstamos	(89.423)	9.230
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>(89.423)</b>	<b>9.230</b>
<b>Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>	<b>(36.215)</b>	<b>178.342</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	322.713	144.371
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>286.498</b>	<b>322.713</b>

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

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

**Nota 1 – Información general**

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

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

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

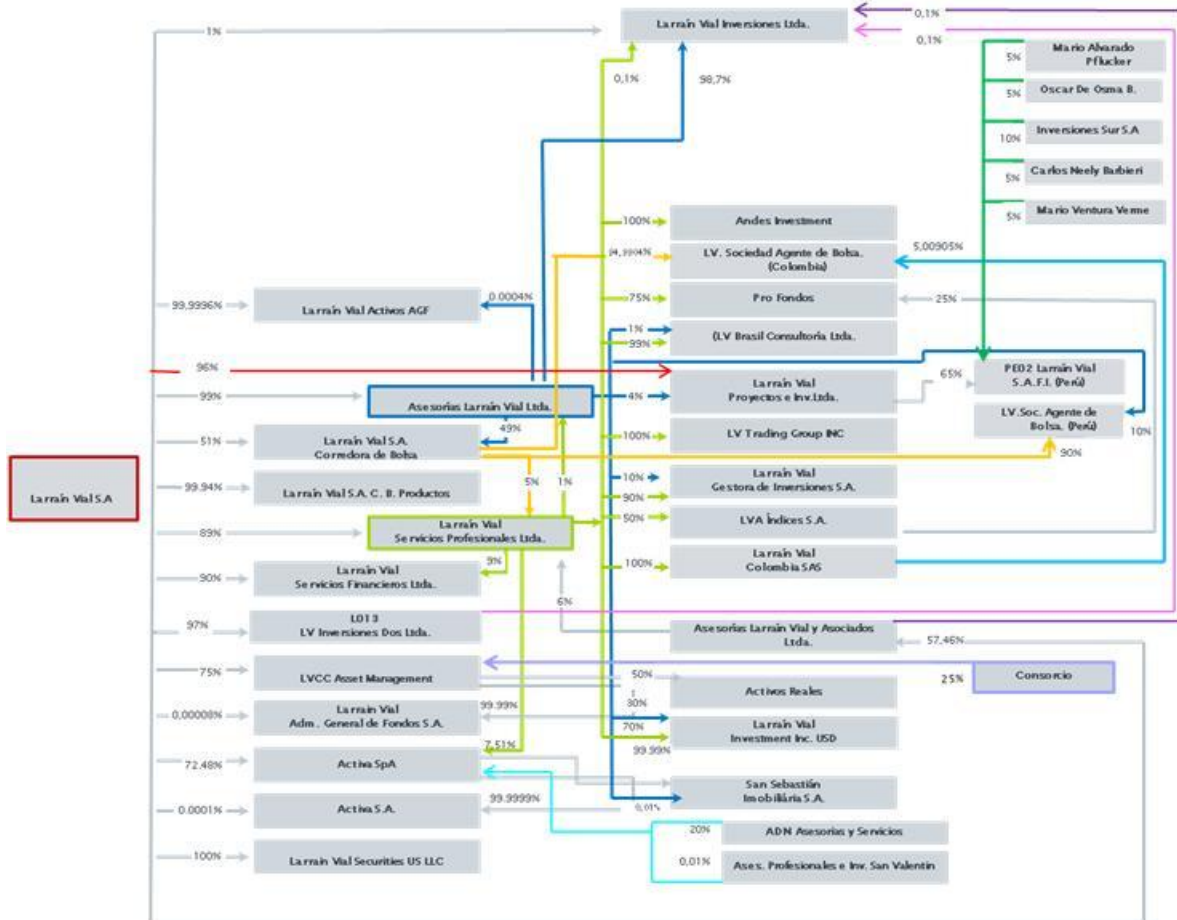
Los presentes Estados Financieros al 31 de diciembre de 2013, han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 20 de marzo de 2014.

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

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

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

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



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

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

**Fondos Administrados**

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

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

**Nota 2 - Principales políticas contables**

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

**2.1. Bases de preparación**

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

Los presentes estados financieros de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos correspondientes al 31 de diciembre de 2013 y 2012, han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") y sus interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2013, las cuales se han aplicado en forma íntegra y sin reservas.

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

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

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad ha efectuado ciertas reclasificaciones menores en sus estados financieros en orden a mejorar las revelaciones requeridas por la normativa. Estas reclasificaciones no afectan el patrimonio ni el resultado neto bajo IFRS informados previamente.

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

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

**2.2. Período cubierto**

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

**2.3. Moneda funcional y de presentación**

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

**2.4. Transacciones en moneda extranjera**

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

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

		al 31 diciembre de 2013	al 31 diciembre de 2012
		\$	\$
Dólar	USD	524,61	479,96
Euro	EUR	724,30	634,45
Unidades de Fomento	UF	23.309,56	22.840,75

**2.5. Efectivo y equivalentes al efectivo**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, el disponible en cuentas corriente banco y los sobregiros bancarios.

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

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

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

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

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

**2.7. Activos y pasivos financieros**

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

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

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

Los instrumentos financieros se encuentran registrados al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre del Estado de Situación Financiera.

b) Pasivos Financieros:

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

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

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

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

**2.8. Impuesto a la renta e impuestos diferidos**

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

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

**Obligación por impuesto a la renta**

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

**Impuestos diferidos**

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

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

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



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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre 2012

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

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

**2.9. Provisiones**

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

Es una obligación actual como resultado de hechos pasados y,

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

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

Las principales provisiones que ha efectuado Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos, son las siguientes:

- Asesorías a terceros.
- Auditores

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

**2.10. Otros activos Financieros no Corrientes**

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

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

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

**2.11. Reconocimiento de ingresos**

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

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

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

**Remuneraciones y Comisiones**

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

**Ingresos financieros**

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

**2.12. Gastos de administración**

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

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

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre 2012

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

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

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

Los gastos de administración comprenden compensación a unidades de apoyo.

#### **2.13. Uso de estimaciones y juicios**

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

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

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

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

#### **2.14. Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

**2.16. Política de dividendos**

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

Este pasivo se encuentra registrado en el rubro otras provisiones a corto plazo, y los movimientos del año se registran en el Estado de Cambios Patrimoniales.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre 2012

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

**Nuevos pronunciamientos contables (IFRS, Interpretaciones del Comité de Interpretaciones de IFRS)**

Las mejoras y modificaciones a las IFRS, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el periodo se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Administradora y sus Fondos sólo han aplicado NIIF 9 en forma anticipada.

**a) Mejoras y Modificaciones de Normas**

**Entidades de Inversión – Modificaciones a IFRS 10 – Estados Financieros Consolidados; IFRS 12 – Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y IAS 27 – Estados Financieros Separados**

Durante octubre de 2012, el IASB incorporó modificaciones a la definición de una entidad de inversión e introducen una excepción para consolidar ciertas Filiales pertenecientes a entidades de inversión. Estas modificaciones requieren, que una entidad considerada de inversión mida, sus inversiones en Filiales al valor razonable con cambios en resultados en sus Estados Financieros Consolidados y separados, en lugar de consolidar dichas Filiales.

Las modificaciones también introducen nuevos requerimientos de información a revelar relativos a entidades de inversión en IFRS 12 y en IAS 27.

Se requiere que las entidades apliquen las modificaciones a los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Se permite su aplicación anticipada.

Estas modificaciones no afectarán la situación financiera de la Administradora y sus Fondos.<sup>3</sup>

**IAS 19 “Beneficio a los Empleados”**

En noviembre de 2013, el IASB ha modificado los requerimientos de IAS 19 sobre aportaciones de los empleados o de terceros que están vinculados al servicio de un plan de beneficios.

La fecha de aplicación de estas modificaciones es a partir del 1 de julio de 2014, se permite su aplicación anticipada.

La Administradora y sus Fondos no presentan planes de aportaciones definidas. Por lo tanto, esta modificación normativa no tiene impactos en los Estados.

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

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre 2012

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

**IAS 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”**

Las modificaciones, emitidas en diciembre de 2011, a IAS 32 están destinadas a clarificar aspectos relacionados a la diversidad de aplicación de los requerimientos de neteo, tales como el significado del criterio “derecho exigible legalmente a compensar los importes reconocidos”, clarificación del criterio “intención de liquidar por el importe neto, o de realizar el activo y liquidar el pasivo simultáneamente” y de esta manera reducir el nivel de diversidad en la práctica actual. La norma es aplicable a contar del 1 de enero de 2014 y su adopción anticipada es permitida.

De acuerdo a la evaluación efectuada dadas las actuales normas legales sobre compensación vigentes en Chile y a la práctica utilizada por la Administradora y sus Fondos en contratos financieros con contrapartes internacionales, esta modificación normativa no tiene impactos en los Estados Financieros.

**IAS 36 “Deterioro del valor de los activos”**

Con fecha 29 de mayo de 2013, el IASB publicó modificaciones a IAS 36, Información a Revelar sobre el Importe Recuperable de Activos No Financieros, tales modificaciones están destinadas a la revelación de la información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados, si este importe se basa en el valor razonable menos los costos de disposición. Estas modificaciones están en relación con la emisión de IFRS 13 Medición del Valor Razonable.

Las modificaciones se aplicarán retroactivamente a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Aplicación anticipada está permitida para los períodos en que la entidad ha aplicado IFRS 13.

Estas modificaciones no afectarán la situación financiera de la Administradora y sus Fondos.

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

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

**IAS 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”**

El 27 de junio de 2013, el IASB incorporó modificaciones a IAS 39, Novación de derivados y continuación de la cobertura contable, la cual establece una excepción a la obligación de suspender la contabilidad de coberturas en los casos de derivados over-the-counter (OTC) designados en una relación de cobertura cuando estos son novados a una Cámara de Compensación (Central Counterparty), como consecuencia de introducción de nuevas leyes o reglamentos.

La fecha de vigencia es a partir del 1 de enero de 2014, se permite su aplicación anticipada

La Administradora y sus Fondos efectuará las actualizaciones a la documentación que se requiera y los ajustes en sus procesos operativos para el adecuado funcionamiento de las novaciones. Cabe señalar, que dado que las coberturas no serán interrumpidas por esta novación, no existen impactos sobre los Estados Financieros.

**Nota 4 - Cambios Contables**

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

**Nota 5 - Gestión de riesgo financiero**

**5. Políticas de Gestión de Riesgo**

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

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



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

**Nota 5 - Gestión de Riesgo (continuación)**

**1.1 Gestión de Riesgo y Control Interno**

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

**1.2 Riesgo de Crédito**

**1.2.1 Riesgo Contraparte:**

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

**1.2.2 Deudores por venta (colocación de cuotas)**

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

**1.2.3 Activos Financieros**

La Administradora, no posee cartera propia en activos financieros.

**1.3 Riesgo de Mercado**

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

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

**Nota 5 - Gestión de Riesgo (continuación)**

Este riesgo se gestiona de acuerdo a:

**1.3.1 Riesgo de Liquidez**

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

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

**Cuentas por cobrar**

Detalle		al 31 diciembre de 2013	al 31 diciembre de 2012
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	M\$	304.707	238.718
<b>Total</b>	<b>M\$</b>	<b>304.707</b>	<b>238.718</b>

**Al 31 de diciembre de 2013**

		Total M\$	Vencimientos menos 30 días M\$	Vencimientos más de 30 días M\$
31 de diciembre 2013	Remuneración fondos	223.832	223.832	-
31 de diciembre 2013	Cuentas por cobrar fondos	80.875	-	80.875
	<b>Total</b>	<b>304.707</b>	<b>223.832</b>	<b>80.875</b>

**Al 31 de diciembre de 2012**

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

**Cuentas por pagar**

Detalle		al 31 diciembre de 2013	al 31 diciembre de 2012
		M\$	M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar		23.562	19.899
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes		39.996	26.436
<b>Total</b>		<b>63.558</b>	<b>46.335</b>

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

**Nota 5 - Gestión de Riesgo (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2013:

	Hasta 1 mes	1 a 3 mes	más de 3 a 12 meses	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Proveedores	23.562	-	-	23.562
Cuenta por pagar Empresa Relacionada	39.996	-	-	39.996
<b>Total</b>	<b>63.558</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>63.558</b>

Al 31 de diciembre de 2012:

	Hasta 1 mes	1 a 3 mes	más de 3 a 12 meses	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Proveedores	19.899	-	-	19.899
Cuenta por pagar Empresa Relacionada	26.436	-	-	26.436
<b>Total</b>	<b>46.335</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>46.335</b>

**1.3.2 Riesgo Tipo de Cambio**

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

Ingresos en dólares	MUSD	3.095,16
Tipo de cambio a 31-Dic 2013:	\$	524,61
Ingreso en dólares equivalente en pesos:	M\$	1.623.750
Total de ingresos de la Administradora del periodo:	M\$	1.638.103
Peso del ingreso en dólares sobre el total de ingresos:		99,12%

**1.3.3 Riesgo Precio de Activos**

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

Principales Ratios

		al 31 diciembre de 2013		al 31 diciembre de 2012	
Relación de liquidez	<u>Activo Circulante</u>	M\$	<u>591.205</u>	=1,66	<u>574.009</u>
	<u>Pasivo Circulante</u>		356.881	Veces	232.115
Razón Deuda Patrimonio	<u>Pasivo Total</u>	M\$	<u>356.881</u>		<u>232.115</u>
	<u>Patrimonio</u>		503.196	=0,71	<u>232.115</u>
ROE	<u>Resultado</u>	M\$	<u>395.816</u>		<u>174.829</u>
	<u>Patrimonio</u>		503.196	=0,79	596.819

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

**Nota 6 - Efectivo y equivalentes al efectivo**

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

Detalle	Moneda	al 31 diciembre de	al 31 diciembre de
		2013	2012
		M\$	M\$
Saldo en cuenta corriente	Dólar	46.570	42.790
Saldo en cuenta corriente	Pesos	239.928	279.923
<b>Total</b>		<b>286.498</b>	<b>322.713</b>

**Nota 7 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes**

a) El detalle de este rubro es el siguiente:

Los saldos de deudores comerciales y otras cuentas corrientes por cobrar al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre 2012, son los siguientes:

Detalle	Moneda	al 31 diciembre de	al 31 diciembre de
		2013	2012
		M\$	M\$
Remuneración Fondos	Pesos	223.832	152.378
Otras cuentas por cobrar	Pesos	-	2.985
Cuentas por cobrar fondos	Pesos	80.875	83.355
<b>Total</b>		<b>304.707</b>	<b>238.718</b>

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

	Moneda	Total	Vencimientos menos 30 días	Vencimientos más de 30 días
		M\$	M\$	M\$
31 de diciembre 2013	Remuneración fondos	223.832	223.832	-
31 de diciembre 2012	Remuneración fondos	152.378	152.378	-
31 de diciembre 2013	Cuentas por cobrar fondos	80.875	-	80.875
31 de diciembre 2012	Cuentas por cobrar fondos	83.355	-	83.355
31 de diciembre 2012	Otras cuentas por cobrar	2.985	2.985	-
	<b>Total</b>	<b>543.425</b>	<b>379.195</b>	<b>164.230</b>

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

**Nota 8 - Otros activos financieros no corrientes**

Los saldos de otros activos financieros no corrientes al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre 2012, son los siguientes:

Detalle	Moneda	al 31 diciembre de	al 31 diciembre de
		2013	2012
		M\$	M\$
Garantía depósito a plazo	Pesos	268.872	254.925
<b>Total</b>		<b>268.872</b>	<b>254.925</b>

a) Detalle de depósito a plazo al 31.12.2013

Instrumento	Fecha de compra	Fecha de Vencimiento	Nominales	Valor contable M\$	Valor de mercado M\$
Depósito Banco de Chile	14/09/2009	31/12/2013	225.000	268.872	268.872
<b>Total</b>				<b>268.872</b>	<b>268.872</b>

b) Detalle de depósito a plazo al 31.12.2012

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

**Nota 9 - Impuestos**

El saldo de pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

	al 31 diciembre de	al 31 diciembre de
	2013	2012
	M\$	M\$
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado	(6.378)	(5.239)
Pagos provisionales mensuales	(55.583)	(31.173)
Impuestos a la renta	96.624	41.374
Débito fiscal por impuesto al valor agregado	36.051	24.360
Otros	7.654	3.564
<b>Total</b>	<b>78.368</b>	<b>32.886</b>

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

**Nota 9 - Impuestos (continuación)**

*Impuestos a la renta*

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

	al 31 diciembre de 2013	al 31 diciembre de 2012
	M\$	M\$
Provisión Impuesto a la Renta	96.624	41.374
Pagos provisionales mensuales	(55.583)	(31.173)
<b>Total</b>	<b>41.041</b>	<b>10.201</b>

La Renta Líquida Imponible ascendió a M\$ 483.122 al 31 de diciembre de 2013 y M\$ 206.870 al 31 de diciembre de 2012.

*Tasa efectiva.*

El gasto por impuesto a la renta de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 representa un 19,63% antes de impuesto y al 31 de diciembre de 2012 representa un 19,21% del resultado antes de impuesto.

*Reconciliación de la tasa de impuesto*

	Al 31 diciembre de 2013		Al 31 diciembre de 2012	
	M\$		M\$	
	Impuesto Calculado	Tasa de impuesto	Impuesto Calculado	Tasa de impuesto
	M\$	%	M\$	%
<b>Resultado Antes de Impuesto</b>	<b>492.495</b>		<b>216.203</b>	
Impuesto a la renta	98.499	20,00%	43.241	20,00%
Diferencias permanentes	(1.831)	-0,37%	(1.950)	-0,90%
Reajuste artículo 72°	-	-	-	-
Diferencias en pago impuesto renta	11	0,00%	229	0,11%
Diferencias impuesto a la renta	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>96.679</b>	<b>19,63%</b>	<b>41.520</b>	<b>19,21%</b>

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

**Nota 10 - Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar**

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

	al 31 diciembre de 2013 M\$	al 31 diciembre de 2012 M\$
Proveedores	23.562	19.899
<b>Total</b>	<b>23.562</b>	<b>19.899</b>

a) El vencimiento de estas obligaciones corresponde a:

Al 31 de diciembre 2013:

	Hasta 1 mes M\$	1 a 3 mes M\$	más de 3 a 12 meses M\$	Total M\$
Proveedores	23.562	-	-	23.562
<b>Total</b>	<b>23.562</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.562</b>

Al 31 de diciembre 2012:

	Hasta 1 mes M\$	1 a 3 mes M\$	más de 3 a 12 meses M\$	Total M\$
Proveedores	19.899	-	-	19.899
<b>Total</b>	<b>19.899</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19.899</b>



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

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

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

b) Detalle de proveedores

Detalle al 31 de diciembre de 2013:

Rut	Nombre	País	Moneda	Monto M\$
80276200-3	Deloitte	Chile	Pesos	13.393
89907300-2	Kpmg Auditores Consultores Ltda.	Chile	Pesos	2.395
96964310-3	Dcv Registro S.A.	Chile	Pesos	2.000
79806660-9	Barros Y Errazuriz Abogados	Chile	Pesos	2.000
6366020-5	Ricardo Andrés Budinich Diez	Chile	Pesos	1.459
76176632-5	Asesorías Swinco Ltda	Chile	Pesos	1.293
96666140-2	Dcv	Chile	Pesos	489
78524860-0	Larraín Y Asociados Ltda	Chile	Pesos	286
96909050-3	La Plaza S.A.	Chile	Pesos	119
76005079-2	Asesorías Inv. E Inmobiliaria Amm L	Chile	Pesos	117
76138547-K	Mega Archivos S.A.	Chile	Pesos	11
<b>Proveedores</b>				<b>23.562</b>

Detalle al 31 de diciembre de 2012:

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

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

**Nota 11 - Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes**

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

a) Documentos y cuentas por pagar

Rut	Sociedad	País	Moneda	Detalle	Corriente	
					31.12.2013	31.12.2012
					M\$	M\$
80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Chile	Pesos	Administración Fondos	39.996	26.436
	<b>Total</b>				<b>39.996</b>	<b>26.436</b>

Corresponde a operaciones del giro social que no devengan interés.

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

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

***Transacciones con entidades relacionadas***

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

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

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

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

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

Sociedad	Relación	Transacción	Efecto en	Efecto en
			resultado por el	resultado por el
			ejercicio	ejercicio
			terminado al 31	terminado al 31
			de diciembre de	de diciembre de
			2013	2012
			M\$	M\$
Larraín Vial Corredora De Bolsa S.A.	Administración Común	Comisión captadores	(424.598)	(286.984)
Asesorías Larraín Vial Ltda.	Administración Común	Administración	( 27.598)	( 22.570)
<b>Total</b>			<b>(452.196)</b>	<b>(309.554)</b>

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

**Nota 12 - Otras provisiones a corto plazo**

Los saldos de otras provisiones a corto plazo al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, son los siguientes:

	al 31 diciembre de 2013 M\$	Cancelación	al 31 diciembre de 2012 M\$	Cancelación
Provisión auditoría	541	1° trimestre 2014	1.695	1° trimestre 2013
Portfolio Internacional	84.916	1° trimestre 2014	88.844	1° trimestre 2013
Provisión Asesorías	10.753	1° trimestre 2014	9.906	1° trimestre 2013
Dividendo Provisorio	118.745	1° trimestre 2014	52.449	1° trimestre 2013
<b>Total</b>	<b>214.955</b>		<b>152.894</b>	

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

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

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

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

a) Movimiento provisión auditorías

	al 31 diciembre de 2013 M\$	al 31 diciembre de 2012 M\$
Saldo inicial	1.695	2.207
Incremento en provisiones existentes	541	3.389
Provisiones utilizadas	(1.695)	(3.901)
<b>Saldo final</b>	<b>541</b>	<b>1.695</b>

b) Movimiento provisión portfolio internacional

	al 31 diciembre de 2013 M\$	al 31 diciembre de 2011 M\$
Saldo inicial	88.844	52.852
Incremento en provisiones existentes	84.916	88.844
Provisiones utilizadas	(88.844)	(52.852)
<b>Saldo final</b>	<b>84.916</b>	<b>88.844</b>

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

**Nota 12 - Otras provisiones a corto plazo (continuación)**

c) Movimiento provisión asesorías

	al 31 diciembre de 2013 M\$	al 31 diciembre de 2012 M\$
Saldo inicial	9.906	-
Incremento en provisiones existentes	10.753	9.906
Provisiones utilizadas	(9.906)	-
<b>Saldo final</b>	<b>10.753</b>	<b>9.906</b>

**Nota 13 - Patrimonio**

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

a) Número de acciones

Serie	Nº acciones suscritas	Nº acciones pagadas	Nº acciones con derecho a voto
Unica	225.000	225.000	225.000
<b>Total</b>	<b>225.000</b>	<b>225.000</b>	<b>225.000</b>

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

b) Nómina de accionistas

De acuerdo al Registro de Accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad tiene 2 Accionistas.

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

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

**Nota 13 - Patrimonio (continuación)**

c) Capital

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
	M\$	M\$
Única	231.778	231.778
<b>Total</b>	<b>231.778</b>	<b>231.778</b>

d) Dividendo mínimo

1. Provisión dividendo mínimo

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

Concepto	al 31 diciembre de	al 31 diciembre de
	2013	2012
	M\$	M\$
Saldo Inicial	(52.449)	(40.038)
Reversa Provisión	52.449	40.038
Provisión del año	(118.745)	(52.449)
<b>Saldo final</b>	<b>(118.745)</b>	<b>(52.449)</b>

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

2. Dividendos distribuidos

En la junta extraordinaria de accionistas celebrada el 26 de septiembre de 2013 se acordó, por unanimidad de las acciones emitidas con derecho a voto, repartir un dividendo eventual a los accionistas de la Sociedad, con cargo a las utilidades acumuladas, por un monto total ascendente s \$423.142.955, equivalente a esta fecha a \$1.880,6353 por acción de única serie en que se encuentra dividido el capital.

Larrain Vial S.A.	\$
Asesorías Larraín Vial Limitada	423.141.074
Total	<u>1.881</u> 423.142.955

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

**Nota 13 - Patrimonio (continuación)**

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad registró una provisión de dividendo mínimo correspondiente al 30% del resultado de 2013.

<b>Pago de Dividendos</b>	<b>M\$</b>
Larraín Vial S.A.	423.141
Asesorías Larraín Vial Limitada	2
	<hr/>
	423.143
Provisión dividendos mínimos 2013	118.745
Dividendos 2013 en patrimonio	<hr/> <hr/>
	541.888

3. Valor de la acción

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

**Valor de la acción:**

Patrimonio	M\$ 503.196
Acciones	225.000
Valor de la acción	\$2.236,43

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

**Valor de la acción:**

Patrimonio	M\$ 596.819
Acciones	225.000
Valor de la acción	\$2.652,52

4. Gestión de Capital

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

En concordancia a lo establecido en el Artículo N° 225 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores, la Sociedad deberá mantener en todo momento un Patrimonio equivalente de a lo menos U.F.10.000, monto que al 31 de diciembre de 2013 equivale a M\$233.096.

El patrimonio depurado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 es de UF 21.587,54 equivalentes a M\$503.196.

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

**Nota 13 - Patrimonio (continuación)**

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

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

**Nota 14 - Ingresos de actividades ordinarias**

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

Al 31 de diciembre de 2013

	Remuneración M\$	Comisión de entrada M\$	Otros ingresos M\$	Total M\$
Fondos Inversión	1.619.047	4.703	-	1.623.750
Garantía depósito a plazo	-	-	13.947	13.947
Otros Ingresos	-	-	25.782	25.782
<b>Total</b>	<b>1.619.047</b>	<b>4.703</b>	<b>39.729</b>	<b>1.663.479</b>

Al 31 de diciembre de 2012

	Remuneración M\$	Comisión de entrada M\$	Otros ingresos M\$	Total M\$
Fondos Inversión	1.179.533	5.440	-	1.184.973
Garantía depósito a plazo	-	-	14.338	14.338
Otros Ingresos	-	-	1.036	1.036
<b>Total</b>	<b>1.179.533</b>	<b>5.440</b>	<b>15.374</b>	<b>1.200.347</b>

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



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

**Nota 15 - Gastos de administración**

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

Concepto	al 31 diciembre de 2013 M\$	al 31 diciembre de 2012 M\$
Comisiones	426.435	289.107
Asesorías y honorarios	27.597	108.563
Gastos custodias	593.190	449.498
Otros	127.433	133.792
<b>Total gastos de administración</b>	<b>1.174.655</b>	<b>980.960</b>

**Nota 16 - Diferencias de cambio**

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

Activos (cargo)/ abono	Moneda	al 31 diciembre de 2013 M\$	al 31 diciembre de 2012 M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	USD	592	(2.173)
Saldo Efectivo y equivalente de efectivo	USD	3.079	(930)
Gastos anticipados	USD	-	65
<b>Total (cargo) abonos</b>		<b>3.671</b>	<b>(3.038)</b>
<b>Utilidad ( pérdida) por diferencia de cambio</b>		<b>3.671</b>	<b>(3.038)</b>

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

**Nota 17 - Moneda nacional y extranjera**

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

Activos		al 31 diciembre de	al 31 diciembre de
		2013	2012
		M\$	M\$
Activos corrientes			
Efectivo y efectivo equivalente	Pesos	239.928	279.923
Efectivo y efectivo equivalente	Dólar	46.570	42.790
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Pesos	304.707	238.718
Activos por impuesto, corrientes	Pesos	-	12.578
Otros activos financieros no corrientes	Pesos	268.872	254.925
Total activos			
	Pesos	813.507	786.144
	USD	46.570	42.790

Pasivos		al 31	al 31
		diciembre de	diciembre de
		2013	2012
		M\$	M\$
Pasivos corrientes			
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	Pesos	23.562	19.899
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	Pesos	39.996	26.436
Otras provisiones a corto plazo	Pesos	214.955	152.894
Pasivos por impuestos corrientes	Pesos	78.368	32.886
Total Pasivos			
	Pesos	356.881	232.115
	USD	-	-

**Nota 18 - Sanciones**

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

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

b) De otras autoridades administrativas

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, no se han aplicado sanciones por parte de otras autoridades administrativas, a la Sociedad, sus directores o administradores.

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

**Nota 19 - Contingencias y juicios**

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

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

a) Garantías Fondos Administrados:

El monto de la garantía será el mayor valor entre U.F. 10.000 (M\$233.096 al 31 de diciembre de 2013) y el 1% del patrimonio promedio diario administrado correspondiente al año calendario anterior.

En cumplimiento con lo dispuesto en los artículos 226 y siguientes de la Ley 18.045, Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos constituyó con fecha 10 de enero de 2013 garantías a favor de los fondos administrados con vencimiento el 15 de enero de 2015 Los valores de las boletas de garantías son los siguientes:

Número de Boleta	Monto por Boleta	Nombre del Beneficiario	Nombre del Emisor	Vencimiento
43824368	UF 10.000	Fondo de Inversión Privado Proveedores Copeval	Corpanca	15 de enero de 2015
43824171	UF 12.679	Fondo de Inversión Larraín Vial Deuda con Subsidio Habitacional	Corpanca	15 de enero de 2015
43824031	UF 13.102	Fondo de Inversión Larraín Vial – BCP	Corpanca	15 de enero de 2015
43823914	UF 56.423	Fondo de Inversión Larraín Vial - Brazil Small Cap	Corpanca	15 de enero de 2015
43824473	UF 10.000	Fondo de Inversión Larraín Vial Harbourvest Ex-US	Corpanca	15 de enero de 2015
43824414	UF 10.000	Fondo de Inversión Larraín Vial Harbourvest-US	Corpanca	15 de enero de 2015
43824287	UF 19.545	Fondo de Inversión Larraín Vial Activos III	Corpanca	15 de enero de 2015
43824147	UF 10.000	Fondo de Inversión Larraín Vial Dover	Corpanca	15 de enero de 2015

b) Garantías indirectas:

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no ha tomado garantías indirectas.

c) Juicios u otras acciones legales:

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad no mantiene juicios u otras acciones legales con terceros de carácter relevante.

d) Otras contingencias u otras restricciones que informar:

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

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

**Nota 20 - Medio ambiente**

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

**Nota 21 - Hechos posteriores**

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