

Estados Financieros

**FONDO DE INVERSION PRIVADO PROVEEDORES
COPEVAL**

Santiago, Chile

31 de diciembre de 2014 y 2013

FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO PROVEEDORES COPEVAL

CONTENIDO

- Informe de los Auditores Independientes
- Estados de Situación Financiera
- Estados de Resultados Integrales
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estados de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros
- Estados Complementarios a los Estados Financieros

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

Informe del Auditor Independiente

Señores
Aportantes
Fondo de Inversión Privado Proveedores Copeval:

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Fondo de Inversión Privado Proveedores Copeval, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las 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 nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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 a 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.

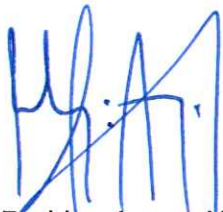
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Fondo de Inversión Privado Proveedores Copeval al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros asuntos. Informe de otros auditores

Los estados financieros y estados complementarios de Fondo de Inversión Privado Proveedores Copeval al 31 de diciembre de 2013 fueron auditados por otros auditores de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, quienes expresaron una opinión de auditoría sin modificaciones sobre los mismos en su informe de fecha 19 de febrero de 2014.



Rodrigo Arroyo N.

EY LTDA.

Santiago, 26 de febrero de 2015

Estados Financieros

FONDO DE INVERSION PRIVADO PROVEEDORES COPEVAL

31 de diciembre de 2014 y 2013

FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO PROVEEDORES COPEVAL

Estados de Situación Financiera
al 31 de diciembre

Activos	Notas	2014 M\$	2013 M\$
Activos corrientes:			
Efectivo y efectivo equivalente	10	82.111	327.779
Activos financieros a costo amortizado	7	<u>11.124.125</u>	<u>5.573.311</u>
Total activos corrientes		<u>11.206.236</u>	<u>5.901.090</u>
Total de activos		<u>11.206.236</u>	<u>5.901.090</u>
Patrimonio y pasivos			
Pasivos corrientes:			
Cuentas y documentos por pagar por operaciones		21.458	29.621
Remuneraciones sociedad administradora	5	<u>89.901</u>	<u>76.149</u>
Total pasivos corrientes		<u>111.359</u>	<u>105.770</u>
Patrimonio neto:			
Aportes		10.353.832	5.097.739
Resultados del ejercicio		1.197.206	937.725
Resultados acumulados		<u>(456.161)</u>	<u>(240.144)</u>
Total patrimonio neto		<u>11.094.877</u>	<u>5.795.320</u>
Total pasivos y patrimonio neto		<u>11.206.236</u>	<u>5.901.090</u>

FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO PROVEEDORES COPEVAL

Estados de resultados Integrales
por los años terminados al 31 de diciembre

	Notas	2014 M\$	2013 M\$
Ingresos de la operación:			
Intereses y reajustes		-	-
Ingresos por dividendos		-	-
Diferencias de cambios netas sobre activos y pasivos financieros a costo amortizado		-	-
Diferencias de cambios netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	-
Cambios netos en el valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultado	8	106.341	36.098
Resultado en venta de instrumentos financieros	11	<u>1.472.522</u>	<u>1.212.743</u>
Total ingresos netos de la operación		<u>1.578.863</u>	<u>1.248.841</u>
Gastos:			
Comisión de administración	5	(211.315)	(159.636)
Otros gastos de operación	13	<u>(170.342)</u>	<u>(151.480)</u>
Total gastos de operación		<u>(381.657)</u>	<u>(311.116)</u>
Utilidad de la operación		<u>1.197.206</u>	<u>937.725</u>
Utilidad antes de impuesto		<u>1.197.206</u>	<u>937.725</u>
Resultados del ejercicio		<u><u>1.197.206</u></u>	<u><u>937.725</u></u>

FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO PROVEEDORES COPEVAL

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
por los años terminados al 31 de diciembre

Año 2014

	Otras reservas								Total M\$
	Aportes M\$	Cobertura de flujo de caja M\$	Conversión M\$	Inversiones valorizadas por el método de la participación M\$	Otros M\$	Otras reservas total M\$	Resultados acumulados M\$	Resultados del ejercicio M\$	
Saldo inicio	5.097.739	-	-	-	-	-	697.581	-	5.795.320
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotales	5.097.739	-	-	-	-	-	697.581	-	5.795.320
Aportes	5.421.331	-	-	-	-	-	-	-	5.421.331
Reparto de patrimonio	(165.238)	-	-	-	-	-	-	-	(165.238)
Reparto de dividendo anterior	-	-	-	-	-	-	(653.742)	-	(653.742)
Reparto de dividendo del periodo	-	-	-	-	-	-	(500.000)	-	(500.000)
Resultados integrales del ejercicio:									
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	1.197.206	1.197.206
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	10.353.832	-	-	-	-	-	(456.161)	1.197.206	11.094.877

FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO PROVEEDORES COPEVAL

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto,
por los años terminados al 31 de diciembre

Año 2013

	Otras reservas								Total M\$
	Aportes M\$	Cobertura de flujo de caja M\$	Conversión M\$	Inversiones valorizadas por el método de la participación M\$	Otros M\$	Otras reservas total M\$	Resultados acumulados M\$	Resultados del ejercicio M\$	
Saldo inicial	4.728.965	-	-	-	-	-	608.126	-	5.337.091
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotales	4.728.965	-	-	-	-	-	608.126	-	5.337.091
Aportes	500.853	-	-	-	-	-	-	-	500.853
Reparto de patrimonio	(132.079)	-	-	-	-	-	-	-	(132.079)
Reparto de dividendo anterior	-	-	-	-	-	-	(548.270)	-	(548.270)
Reparto de dividendo del periodo	-	-	-	-	-	-	(300.000)	-	(300.000)
Resultados integrales del ejercicio:									
Resultado del ejercicio								937.725	937.725
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales	5.097.739	-	-	-	-	-	(240.144)	937.725	5.795.320

FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO PROVEEDORES COPEVAL

Estados de Flujos de Efectivo, método directo
por los años terminados al 31 de diciembre

	2014	2013
	M\$	M\$
Flujos de efectivo por actividades de la operación:		
Compra de activos financieros	(86.525.042)	(83.427.841)
Venta de activos financieros	82.551.712	84.352.285
Otros gastos de operación pagados	<u>(374.688)</u>	<u>(257.916)</u>
Flujo neto originado por actividades de la operación	<u>(4.348.018)</u>	<u>666.528</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento:		
Aportes	5.421.331	500.853
Repartos de patrimonio	(165.239)	(132.079)
Repartos de dividendos	<u>(1.153.742)</u>	<u>(848.270)</u>
Flujo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>4.102.350</u>	<u>(479.496)</u>
Aumento/(disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente	(245.668)	187.032
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	<u>327.779</u>	<u>140.747</u>
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	<u><u>82.111</u></u>	<u><u>327.779</u></u>

FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO PROVEEDORES COPEVAL

Notas a los Estados Financieros

Nota 1 Información corporativa

Información sobre la entidad

El Fondo es un patrimonio privado integrado por aportes de personas naturales y jurídicas (Aportantes), los cuales quedaran expresados en cuotas de Fondo, nominativas, unitarias, de igual valor y características, divididas en 2 series, Cuotas Serie A y Cuotas Serie B, las que tendrán el derecho de percibir en partes iguales los beneficios netos del Fondo.

El Fondo de Inversión Privado Proveedores Copeval (el “Fondo”) fue creado con fecha 4 de septiembre de 2008 conforme a la Ley N°18.815, Título VII de los fondos de inversión privados. Al 31 de diciembre de 2011 mantiene 1 Aportante en Serie A y 25 Aportantes en la Serie B. Con fecha 20 de diciembre de 2011, la Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo acordó sustituir a Larraín Vial Gestora de Inversiones S.A. en la administración del Fondo, designándose en su reemplazo, con efectos a partir del 1 de enero de 2012, a la Sociedad Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos.

Los estados financieros fueron aprobados por el Directorio de la Sociedad Administradora en sesión ordinaria, celebrada el día 26 de febrero de 2015.

Nota 2 Criterios contables aplicados

2.1 Declaración de conformidad

Los estados financieros del Fondo por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB).

2.2 Información sobre negocio en marcha

La continuidad de las operaciones del Fondo no presenta incertidumbre con respecto al negocio en marcha y no existen intenciones de disminuir de forma importante la escala de sus operaciones.

2.3 Bases de preparación y presentación de estados financieros

Los Estados Financieros determinados al 31 de diciembre de 2014 y 2013 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS), emitidos por el International Accounting Standards Board (IASB). Los Estados Financieros reflejan la situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

2.4 Período cubierto por los estados financieros

Los presentes Estados Financieros corresponden a los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO PROVEEDORES COPEVAL

Notas a los Estados Financieros

Nota 2 Criterios contables aplicados, continuación

Estados de Resultados Integrales por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Los Estados de Cambios en el Patrimonio Neto y los Estados de Flujos de Efectivo por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

2.5 Cumplimiento y adopción de NIIF

El Fondo ha aplicado todas las normas e interpretaciones que habiendo sido emitidas estaban en vigor al 31 de diciembre de 2014. Los Estados Financieros presentan razonablemente la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo de la entidad.

2.6 Moneda funcional y presentación

Los inversionistas del Fondo proceden principalmente del mercado local, siendo los aportes de cuotas denominados en Pesos chilenos. La principal actividad del Fondo es a la adquisición de títulos de deuda de proveedores de Copeval S.A. El rendimiento del Fondo es medido e informado a los inversionistas en Pesos chilenos. La Administración considera el Peso chileno como la moneda que representa más fielmente los efectos económicos de las transacciones, hechos y condiciones subyacentes. Los estados financieros son presentados en Pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

2.7 Activos y pasivos financieros

(i) Reconocimiento y medición inicial

Un activo o pasivo financiero es valorizado al valor razonable más, en el caso de una partida no valorizada posteriormente al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son atribuibles directamente a su adquisición o emisión.

Inicialmente, el Fondo reconoce depósitos e instrumentos de deuda emitidos en la fecha en que se originaron. Las compras y ventas de los otros activos financieros realizadas regularmente son reconocidas a la fecha de negociación en la que el Fondo se compromete a comprar o vender el activo. Todos los otros activos y pasivos financieros (incluidos activos y pasivos designados al valor razonable con cambio en resultados) son reconocidos inicialmente a la fecha de negociación en que el Fondo se vuelve parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

(ii) Clasificación

Las políticas contables asociadas a cada clasificación se tratarán en los puntos siguientes 2.8 y 2.9.

FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO PROVEEDORES COPEVAL

Notas a los Estados Financieros

Nota 2 Criterios contables aplicados, continuación

2.7 Activos y pasivos financieros, continuación

(iii) Baja

El Fondo da de baja en su estado de situación financiera un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere los derechos a recibir los flujos de efectivo contractuales durante una transacción en que se transfieren todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero. Toda participación en activos financieros transferidos que es creada o retenida por el Fondo es reconocida como un activo o un pasivo separado en el estado de situación financiera.

Cuando se da de baja en cuentas un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y la suma de: (a) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (b) cualquier ganancia o pérdida acumulativa que haya sido reconocida en el otro resultado integral, se reconoce en los resultados del ejercicio.

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales han sido pagadas, canceladas o han expirado.

(iv) Compensación

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presentan en el estado de situación financiera a su monto neto, cuando y solo cuando el Fondo tiene el derecho, exigible legamente, de compensar los montos reconocidos y la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Los ingresos y gastos son presentados netos solo cuando lo permiten las normas de contabilidad, o en el caso de las ganancias y pérdidas que surjan de un grupo de transacciones similares como la actividad de negociación del Fondo.

(v) Valorización del costo amortizado

El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero reconocido bajo este criterio es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del capital, más o menos la amortización acumulada calculada bajo el método de la tasa de interés efectiva de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro. El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye todas las comisiones que formen parte integral de la misma. Los costos de transacción incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero.

FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO PROVEEDORES COPEVAL

Notas a los Estados Financieros

Nota 2 Criterios contables aplicados, continuación

2.7 Activos y pasivos financieros, continuación

(vi) Medición del valor razonable

El valor razonable de un activo o pasivo financiero es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

Cuando está disponible, el Fondo estima el valor razonable de un instrumento usando precios cotizados en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado como activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.

(a) Renta fija nacional: Se valoriza a una tasa de mercado proporcionada por un proveedor de precios, reconocido en el mercado. En caso de que este servicio no pueda proporcionar una tasa para el instrumento, se utilizará la tasa de compra del instrumento.

(b) Fondos mutuos: Se valorizan al valor de rescate de dicho fondo.

(vii) Identificación y medición de deterioro

El Fondo evalúa en cada fecha de balance si existe evidencia objetiva que los activos financieros no llevados al valor razonable con cambio en resultado están deteriorados. Estos activos financieros están deteriorados si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento que causa la pérdida haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero que pueda ser estimado con fiabilidad.

La evidencia objetiva de un activo financiero está deteriorado incluye impagos o moras de parte del prestatario, indicaciones de que un prestatario o emisor entre en bancarrota, la desaparición de un mercado activo para un instrumento, u otros datos observables relacionados con un grupo de activos tales como cambios adversos en el estado de pagos de los prestatarios o emisores incluidos en el Fondo, o las condiciones económicas que se correlacionen con impagos en los activos del Fondo. Además, un descenso significativo o prolongado en el valor razonable de una inversión en un instrumento de patrimonio por debajo de su costo también es una evidencia objetiva de deterioro del valor.

Las pérdidas por deterioro en activos reconocidos a costo amortizado es la diferencia entre el valor en libros del activo financiero y el valor presente de los pagos futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo.

FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO PROVEEDORES COPEVAL

Notas a los Estados Financieros

Nota 2 Criterios contables aplicados, continuación

2.7 Activos y pasivos financieros, continuación

(viii) Cuota de circulación

Las Cuotas del Fondo se clasificarán como pasivos financieros, y podrán ser rescatadas en las siguientes eventualidades:

El Fondo podrá efectuar disminuciones voluntarias y parciales de capital, previo acuerdo de la Asamblea Extraordinaria de Aportantes, en la forma, condiciones y fines que se indican:

- En caso de acordarse una prórroga, los Aportantes disidentes podrán ejercer su derecho a retiro, dicha disminución se acordara en la misma asamblea que en la cual se haya adoptado el acuerdo que genere el derecho a retiro.
- Las disminuciones se materializaran en 3 parcialidades, dentro de los 5 primeros días hábiles de los meses de agosto, diciembre y mayo.

El valor neto de activos por cuota del Fondo se calcula dividiendo los activos netos atribuibles a los partícipes de cada serie de cuotas en circulación por el número total de cuotas de la serie respectiva.

2.8 Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluye documentos y dinero disponible, saldos disponibles mantenidos en bancos y activos financieros altamente líquidos con vencimientos originales de menos de 90 días, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable, y es usado por el Fondo en la administración de sus compromisos de corto plazo.

El efectivo y equivalentes al efectivo se reconocen en el estado de situación financiera a su costo amortizado.

2.9 Instrumentos de inversión

Con posterioridad al reconocimiento inicial, los instrumentos de inversión se clasifican como mantenidos hasta el vencimiento, valor razonable con cambios en resultados o disponible para la venta.

(i) Instrumentos de inversión mantenido hasta el vencimiento

El equivalente al efectivo y los contratos de retrocompra de valores son clasificados como inversiones mantenidas hasta el vencimiento que constituyen activos financieros no derivados cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y vencimientos fijos, y además el Fondo tiene tanto la intención efectiva como la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento, y que no son designadas como de valor razonable con cambios en resultados o disponibles para la venta.

FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO PROVEEDORES COPEVAL

Notas a los Estados Financieros

Nota 2 Criterios contables aplicados, continuación

2.9 Instrumentos de inversión, continuación

(i) Instrumentos de inversión mantenido hasta el vencimiento, continuación

El equivalente al efectivo y los contratos de retrocompra de valores son clasificados como inversiones mantenidas hasta el vencimiento que constituyen activos financieros no derivados cuyos cobros son de cuantía fija o determinable y vencimientos fijos, y además el Fondo tiene tanto la intención efectiva como la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento, y que no son designadas como de valor razonable con cambios en resultados o disponibles para la venta.

Estos instrumentos se presentan en el estado de situación financiera al costo amortizado. Cualquier venta o reclasificación de un monto más que insignificante de inversiones mantenidas hasta el vencimiento no cercanas a sus vencimientos resultaría en la reclasificación de todas las inversiones mantenidas hasta el vencimiento como disponibles para la venta, de ocurrir esto, el Fondo no podrá clasificar los instrumentos de inversión como mantenidos hasta el vencimiento durante este y los próximos 2 años.

(ii) Instrumentos de inversión al valor razonable con cambios en resultados

El Fondo designa algunos de los instrumentos de inversión a valor razonable, con los cambios en el valor razonable reconocidos inmediatamente en resultados según lo descrito en nota de criterios contables 2.7 (vi).

Las utilidades o pérdidas provenientes de los ajustes para su valorización a valor razonable, como asimismo los resultados por las actividades de negociación, se incluyen en el rubro utilidad neta de operaciones financieras en el estado de resultados.

De igual manera, los intereses y reajustes devengados son informados en el rubro intereses y reajustes en el estado de resultados integrales.

(iii) Instrumentos de inversión disponibles para la venta

Las inversiones disponibles para la venta son inversiones no derivadas que son designadas como disponibles para la venta o no son clasificadas como otra categoría de activos financieros. Los valores de patrimonio no cotizados cuyo valor razonable no puede ser medido con fiabilidad son llevados al costo. Todas las otras inversiones disponibles para la venta son registradas a valor razonable.

El ingreso por intereses es reconocido en resultados usando el método de la tasa interés efectiva. El ingreso por dividendos es reconocido en resultados cuando el Fondo tiene derechos sobre el dividendo. Las utilidades y pérdidas por conversión de inversiones en instrumentos de deuda disponibles para la venta son reconocidas en resultados del ejercicio en el rubro utilidad neta de operaciones financieras.

FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO PROVEEDORES COPEVAL

Notas a los Estados Financieros

Nota 2 Criterios contables aplicados, continuación

2.10 Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando el Fondo tiene la obligación presente, como resultado de un hecho pasado, para cuya liquidación deba desprender recursos en un futuro probable y sea pueda medir con fiabilidad.

2.11 Ingresos y gastos por intereses y reajustes

Los ingresos y gastos por intereses son reconocidos en el estado de resultados usando la tasa de interés efectiva. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero (o cuando sea adecuado, en un período más corto) con el valor neto en libros del activo o pasivo financiero. Para calcular la tasa de interés efectiva, el Fondo estima los flujos de efectivo teniendo en cuenta todas las condiciones contractuales del instrumento financiero.

El cálculo de la tasa de interés efectiva incluye todas las comisiones que formen parte integral de la tasa de interés efectiva. Los costos de transacción incluyen costos incrementales que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de un activo o pasivo financiero.

Los ingresos y gastos por intereses presentados en el estado de resultados incluyen intereses sobre activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado.

2.12 Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la Administración realice juicios, estimaciones e hipótesis 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 del Fondo 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.

FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO PROVEEDORES COPEVAL

Notas a los Estados Financieros

Nota 3 Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB:

Nuevas Normas		Fecha de aplicación obligatoria
IFRS 9	Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2018
IFRS 14	Cuentas Regulatorias Diferidas	1 de Enero de 2016
IFRS 15	Ingresos procedentes de Contratos con Clientes	1 de Enero de 2017

Mejoras y Modificaciones		Fecha de aplicación obligatoria
IAS 19	Beneficios a los Empleados	1 de Julio 2014 y 1 de Enero de 2016
IFRS 3	Combinaciones de Negocios	1 de Julio 2014
IAS 40	Propiedades de Inversión	1 de Julio 2014
IAS 16	Propiedades, Planta y Equipo	1 de Enero de 2016
IAS 38	Activos Intangibles	1 de Enero de 2016
IAS 41	Agricultura	1 de Enero de 2016
IFRS 11	Acuerdos Conjuntos	1 de Enero de 2016
IAS 27	Estados Financieros Separados	1 de Enero de 2016
IAS 28	Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2016
IFRS 10	Estados Financieros Consolidados	1 de Enero de 2016
IFRS 5	Activos no Corrientes Mantenedidos para la Venta y Operaciones Discontinuadas	1 de Enero de 2016
IFRS 7	Instrumentos Financieros: Información a Revelar	1 de Enero de 2016
IAS 34	Información Financiera Intermedia	1 de Enero de 2016
IFRS 12	Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades	1 de Enero de 2016
IAS 1	Presentación de Estados Financieros	1 de Enero de 2016

La Administración del Fondo estima que la futura adopción de las normas y enmiendas antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros.

FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO PROVEEDORES COPEVAL

Notas a los Estados Financieros

Nota 4 Cambios contables

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, no han ocurrido cambios contables que afecten la presentación de estos estados financieros.

Nota 5 Partes relacionadas

(a) Comisión de la Sociedad Administradora

La Administradora recibirá por todas las tareas a su cargo relativas al Fondo y con cargo a este, una contraprestación que consistirá únicamente en una comisión fija y una comisión variable, según se indica a continuación:

- (i) Comisión Fija: de 0,14875% mensual sobre el valor del patrimonio del Fondo, impuesto al valor agregado incluido. La que se pagará dentro de los 5 primeros días hábiles del mes siguiente. Sin perjuicio de lo anterior, el monto se provisionara diariamente.
- (ii) Comisión Variable: Al equivalente de 5,95% de la utilidad neta devengada por el Fondo en el período correspondiente, IVA incluido. Para estos efectos, se entenderá por utilidad neta devengada acumulada del Fondo, la cantidad que resulte de restar a la suma de todos los ingresos devengados por el Fondo, el total de pérdidas y gastos devengados por dicho Fondo en el período respectivo.

Esta comisión se pagará los primeros 5 días hábiles del año siguiente a aquel en que se hubiere hecho exigible la comisión que se deduce. Sin perjuicio de lo anterior, el monto de la comisión se provisionara diariamente.

(b) Saldos por cobrar y pagar a entidades relacionadas

Los saldos por cobrar y pagar se originan principalmente por operaciones del giro y el detalle es el siguiente:

Por pagar a corto plazo	Naturaleza de la relación	2014	2013
		M\$	M\$
Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondo	Sociedad Administradora	89.901	76.149
Totales		89.901	76.149

FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO PROVEEDORES COPEVAL

Notas a los Estados Financieros

Nota 5 Partes relacionadas, continuación

(c) Transacciones con las entidades relacionadas

Año 2014

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Monto de la transacción M\$	Efectos en resultado (cargo)/abono M\$
Larraín Vial Activos S.A.	76.081.215-3	Sociedad administradora	Comisión fija y variable	211.315	(211.315)

Año 2013

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	Monto de la transacción M\$	Efectos en resultado (cargo)/abono M\$
Larraín Vial Activos S.A.	76.081.215-3	Sociedad administradora	Comisión fija y variable	159.636	(159.636)

Nota 6 Políticas de inversión del Fondo

El Fondo invertirá sus recursos principalmente en: (i) bienes muebles incorporales y, especialmente, en facturas y toda clase de títulos representativos de productos que sean objeto de negociación en bolsas de productos, títulos de crédito, efectos de comercio y títulos de deuda, que se encuentren contemplados en los Artículos Nos.5 y 41 de la Ley; y (ii) en general, en acciones y derechos que se encuentren contemplados en los Artículos Nos.5 y 41 de la Ley; todo ello sin perjuicio de las cantidades que mantenga en caja y bancos.

Si el Fondo transa en la Bolsa de Productos de Chile, Bolsa de Productos Agropecuarios S.A., los títulos de créditos, efectos de comercio, títulos de deuda y títulos representativos de productos que el Fondo transe por su intermedio, deberán ser de deudores que sean empresas o entidades que cumplan con los siguientes requisitos.

- Que cuenten con una clasificación de solvencia igual o superior a BBB, efectuada por una entidad clasificadora de riesgo local de aquellas inscritas en el registro que lleva la Superintendencia de Valores y Seguros.
- Que se encuentren inscritas en el registro de Pagadores de Facturas que lleva la Bolsa de Productos de Chile, Bolsa de Productos Agropecuarios S.A.

Se deja constancia que Copeval S.A. tiene la calidad de sociedad matriz de la Sociedad Administradora, en conformidad al Artículo N°86 de la Ley N°18.046 sobre Sociedades Anónimas.

FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO PROVEEDORES COPEVAL

Notas a los Estados Financieros

Nota 6 Políticas de inversión del Fondo, continuación

El Fondo no estará obligado a mantener inversiones por un período mínimo, y tomará posiciones de inversión en base al potencial de apreciación de corto, mediano y largo plazo de la respectiva inversión, la Administradora tomará las medidas necesarias de seguridad para la conservación y el cuidado de los valores y bienes invertidos.

El Fondo podrá mantener invertidos sus recursos en instrumentos emitidos o garantizados por la propia Administradora o por emisores relacionados a ella, como asimismo, en cuotas de Fondos Mutuos o fondos de inversión administrados por la misma Administradora o por sociedades relacionadas con ella.

Nota 7 Activos financieros a costo amortizado

(a) Composición de la cartera:

Instrumento	2014		2013	
	Nacional M\$	% del total de activos	Nacional M\$	% del total de activos
Inversiones no registrados				
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Letras de crédito de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Títulos de deuda de corto plazo registrados	-	-	-	-
Bonos registrados	-	-	-	-
Títulos de deuda de securitización	-	-	-	-
Cartera de créditos o de cobranza	-	-	-	-
Títulos emitidos o garantizados por estado o bancos centrales	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	11.124.125	99,27%	5.573.311	94,45%
Subtotales	11.124.125	99,27%	5.573.311	94,45%
Otras inversiones				
Derechos por operaciones con instrumentos derivados	-	-	-	-
Primas por opciones	-	-	-	-
Otras inversiones	-	-	-	-
Subtotales	-	-	-	-
Totales	11.124.125	99,27%	5.573.311	94,45%

FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO PROVEEDORES COPEVAL

Notas a los Estados Financieros

Nota 7 Activos financieros a costo amortizado, continuación

(b) Al 31 de diciembre de 2014, los activos financieros a costo amortizado son:

Emisor	Instrumento	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Descuento %	Valor de Mercado M\$
Copeval	Pagaré NR	23-06-2015	526.111.230	1,00	497.270
Copeval	Pagaré NR	05-01-2015	20.266.564	1,00	20.233
Copeval	Pagaré NR	30-01-2015	20.800.976	1,00	20.595
Copeval	Pagaré NR	19-02-2015	391.055.896	1,00	384.645
Copeval	Pagaré NR	28-01-2015	39.591.803	1,00	39.226
Copeval	Pagaré NR	10-02-2015	15.101.682	1,00	14.898
Copeval	Pagaré NR	05-03-2015	156.178.458	1,00	152.916
Copeval	Pagaré NR	24-03-2015	151.436.072	1,00	147.359
Copeval	Pagaré NR	26-03-2015	118.342.796	1,00	115.082
Copeval	Pagaré NR	26-03-2015	82.521.480	1,00	80.248
Copeval	Pagaré NR	07-04-2015	75.486.253	1,00	73.122
Copeval	Pagaré NR	07-04-2015	221.312.688	1,00	214.381
Copeval	Pagaré NR	14-04-2015	583.587.372	1,00	564.034
Copeval	Pagaré NR	23-01-2015	13.844.103	1,00	13.739
Copeval	Pagaré NR	19-03-2015	6.102.100	1,00	5.947
Copeval	Pagaré NR	24-03-2015	5.633.485	1,00	5.482
Copeval	Pagaré NR	16-04-2015	322.016.148	1,00	311.027
Copeval	Pagaré NR	12-02-2015	6.435.801	1,00	6.345
Copeval	Pagaré NR	13-02-2015	8.493.610	1,00	8.371
Copeval	Pagaré NR	21-01-2015	5.723.320	1,00	5.684
Copeval	Pagaré NR	20-02-2015	16.329.584	1,00	16.057
Copeval	Pagaré NR	23-04-2015	262.621.818	1,00	253.089
Copeval	Pagaré NR	24-04-2015	101.436.548	1,00	97.723
Copeval	Pagaré NR	28-04-2015	57.610.463	1,00	55.430
Copeval	Pagaré NR	30-04-2015	207.137.824	1,00	199.171
Copeval	Pagaré NR	11-05-2015	553.636.368	1,00	530.472
Copeval	Pagaré NR	28-04-2015	82.482.665	1,00	79.361
Copeval	Pagaré NR	13-05-2015	554.705.370	1,00	531.157
Copeval	Pagaré NR	27-04-2015	507.525.890	1,00	488.475
Copeval	Pagaré NR	09-04-2015	167.694.524	1,00	162.337
Copeval	Pagaré NR	06-05-2015	312.998.142	1,00	300.382
Copeval	Pagaré NR	09-04-2015	124.837.760	1,00	120.850
Copeval	Pagaré NR	19-05-2015	213.523.194	1,00	204.068
Copeval	Pagaré NR	20-05-2015	683.497.451	1,00	653.023
Copeval	Pagaré NR	25-05-2015	492.086.195	1,00	469.399
Copeval	Pagaré NR	25-05-2015	357.862.540	1,00	341.363
Copeval	Pagaré NR	02-06-2015	388.831.932	1,00	369.964
Copeval	Pagaré NR	23-04-2015	150.698.152	1,00	145.228
Copeval	Pagaré NR	23-04-2015	107.255.306	1,00	103.362
Copeval	Pagaré NR	04-06-2015	417.267.312	1,00	396.768
Copeval	Pagaré NR	02-06-2015	389.949.808	1,00	371.027
Copeval	Pagaré NR	09-06-2015	517.198.045	1,00	491.011
Copeval	Pagaré NR	27-05-2015	373.496.672	1,00	356.050
Copeval	Pagaré NR	10-06-2015	508.298.685	1,00	482.409
Copeval	Pagaré NR	02-04-2015	10.838.562	1,00	10.516
Copeval	Pagaré NR	07-04-2015	14.577.604	1,00	14.121
Copeval	Pagaré NR	16-06-2015	345.038.604	1,00	326.844
Copeval	Pagaré NR	16-06-2015	329.089.600	1,00	311.736
Copeval	Pagaré NR	10-06-2015	217.688.211	1,00	206.601
Copeval	Pagaré NR	18-06-2015	375.554.956	1,00	355.527

Total

11.124.125

% del activo del fondo

99,27%

FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO PROVEEDORES COPEVAL

Notas a los Estados Financieros

Nota 7 Activos financieros a costo amortizado, continuación

(c) Al 31 de diciembre de 2013, los activos financieros a costo amortizado son:

Emisor	Instrumento	Fecha Vencimiento	Valor Nominal	Tasa Descuento %	Valor de Mercado M\$
Copeval	Pagaré NR	03-01-2014	25.611.681	0,71	25.594
Copeval	Pagaré NR	07-01-2014	53.321.536	0,43	53.268
Copeval	Pagaré NR	25-02-2014	41.126.400	1,02	40.358
Copeval	Pagaré NR	28-01-2014	367.657.539	1,03	364.157
Copeval	Pagaré NR	09-04-2014	138.166.166	1,00	133.752
Copeval	Pagaré NR	16-04-2014	65.503.057	1,00	63.268
Copeval	Pagaré NR	22-04-2014	197.209.974	1,00	190.112
Copeval	Pagaré NR	26-02-2014	474.008	1,03	465
Copeval	Pagaré NR	29-04-2014	160.474.732	1,00	154.352
Copeval	Pagaré NR	09-04-2014	46.850.053	1,00	45.353
Copeval	Pagaré NR	07-05-2014	558.724.368	1,00	536.032
Copeval	Pagaré NR	07-05-2014	200.859.320	1,00	192.702
Copeval	Pagaré NR	07-05-2014	86.898.105	1,00	83.369
Copeval	Pagaré NR	07-05-2014	572.967.306	1,00	549.697
Copeval	Pagaré NR	14-05-2014	1.536.798.675	1,00	1.471.090
Copeval	Pagaré NR	15-01-2014	100.381	1,16	100
Copeval	Pagaré NR	20-05-2014	134.252.566	1,00	128.267
Copeval	Pagaré NR	21-05-2014	613.831.044	1,00	586.276
Copeval	Pagaré NR	22-05-2014	365.212.564	1,00	348.707
Copeval	Pagaré NR	31-03-2014	581.996	1,03	565
Copeval	Pagaré NR	27-05-2014	358.256.008	1,00	341.521
Copeval	Pagaré NR	27-05-2014	277.257.624	1,00	264.307
Total					5.573.311
% del activo del fondo					94,45%

Nota 8 Ganancia devengada de instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados

A continuación se detalla el efecto en resultado de los instrumentos financieros:

Ganancia devengada por instrumentos financieros	2014 M\$	2013 M\$
Pagaré	106.341	36.098

FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO PROVEEDORES COPEVAL

Notas a los Estados Financieros

Nota 9 Administración de riesgo

Las políticas y procedimiento de administración de riesgo del Fondo, buscan minimizar y controlar los riesgos a los que este se encuentra expuesto, detallándose los siguientes:

(a) Riesgo de crédito

Activos financieros

La cartera del Fondo está compuesta por pagares cuyo emisor es Copeval y facturas de proveedores de Copeval, A continuación se presenta cuadro resumen consolidado por mes de vencimiento, con cantidades y montos:

Mes	Cantidad	Monto en M\$
ene	5	99.476
feb	5	430.316
mar	6	507.035
abr	16	2.892.227
may	8	3.385.915
Jun	10	3.809.157
Total General	50	11.124.125

Todos estos instrumentos presentan una tasa del 1%.

Las facturas representan 13 de los 50 instrumentos en cartera y un monto del 1,63% de esta y se concentran en 2 emisores según cuadro siguiente:

Emisor	Porcentaje
Emisor 1	52,74%
Emisor 2	47,26%

Los 37 pagarés no reajustables representan el 98,37% de la cartera

(i) Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo no posee cuentas y documentos por cobrar por operaciones. En gestiones de cobranza, el fondo no posee una cartera de deudores.

En caso de quiebra de alguno de las contrapartes, se establece en el contrato de aceptación de cesión se establece que el mandato para suscribir pagarés caduca ante una quiebra, de tal forma que si Copeval S.A. cae en insolvencia entre la fecha del mandato y la fecha de vencimiento, no se podría suscribir ningún pagaré. Ante este escenario, el FIP establece como mitigantes que cada una de las facturas cedidas por el proveedor, poseen “merito ejecutivo”.

FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO PROVEEDORES COPEVAL

Notas a los Estados Financieros

Nota 9 Administración de riesgo, continuación

(a) Riesgo de crédito, continuación

(ii) Activos y pasivos financieros a costo amortizado, medidos a valor razonable

El siguiente cuadro analiza dentro de la jerarquía del valor razonable si los activos y pasivos financieros del Fondo (por clase), que se encuentran a costo amortizado, se midieran a valor razonable al 31 de diciembre de 2014:

Activos	Nivel 1 M\$	Nivel 2 M\$	Nivel 3 M\$	Total M\$
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados:	-	-	-	-
- Acciones y derechos preferentes de suscripción	-	-	-	-
- Cuotas de fondos de inversion y derechos preferentes	-	-	-	-
- Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
- Otros instrumentos de capitalización	-	-	-	-
- Dep. y/o Pagarés de bancos e inst. financieras	-	-	-	-
- Bonos de bancos e inst. financieras	-	-	-	-
- Letras de crédito de bancos e inst. financieras	-	-	-	-
- Pagarés	10.940.386	-	-	10.940.386
- Bonos de empresas y títulos de deuda de securitización	-	-	-	-
- Pagarés emitidos por estados y bancos centrales	-	-	-	-
- Bonos emitidos por estados y bancos centrales	-	-	-	-
- Otros títulos de deuda	183.739	-	-	183.739
Total Activos	11.124.125	-	-	11.124.125
Pasivos	-	-	-	-
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:	-	-	-	-
- Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	-	-	-	-
- Derivados	-	-	-	-
Total Pasivos	-	-	-	-

Concentración:

La composición de la cartera se estructura por 24 Emisores de facturas, donde el 100% de estos compromisos tienen como responsable a Copeval S.A., es decir corresponde al único deudor del Fondo.

Complementariamente, en el Reglamento Interno del FIP, se establece una periodicidad de tres veces por año a convocar al Comité de Inversionistas, en donde se evaluarán los EEFF de Copeval S.A.

FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO PROVEEDORES COPEVAL

Notas a los Estados Financieros

Nota 9 Administración de riesgo, continuación

(b) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se traduce en la incapacidad que puede enfrentar el Fondo de cumplir en tiempo y forma con los compromisos contractuales asumidos con sus clientes, debido a la diferencia de tiempo que media entre los ingresos por venta y las disminuciones de capital del Fondo.

En este fondo, dada su política de rescates (ventanas trimestrales) y considerando que la totalidad de los instrumentos en cartera tienen vencimiento inferior a 180 días, el fondo no presentaría riesgo de no pago.

(c) Riesgo de mercado

Se entiende como la contingencia de pérdida, por la variación del valor de mercado de los instrumentos financieros frente al valor registrado de la inversión, producto del cambio en las condiciones de mercado representado por movimientos adversos o variaciones en las tasas de interés, tasas de cambio o en el precio de las acciones.

(i) Riesgo de Precios

Se entiende como la contingencia de pérdida en el valor del Fondo, por la variación del valor de mercado de los instrumentos financieros frente al valor registrado de la inversión, producto del cambio en las condiciones de mercado representado por movimientos adversos o variaciones en el precio de las acciones.

Los plazos de los instrumentos en que invierte el Fondo, pagarés emitidos por Copeval y facturas de proveedores Copeval, poseen un vencimiento a corto plazo, factor que minimiza la exposición de este antes fluctuaciones de precios o de tasas de interés.

Al cierre del 31 de Diciembre de 2014, la sensibilidad de las posiciones en tasa de interés de la cartera de inversiones del fondo a variaciones de 1 punto base era de M\$ (4.658,8).

Con lo cual frente a movimientos de 20 puntos bases anuales (al alza) en las tasas de interés de mercado, la pérdida para el fondo serían de aproximadamente M\$93.173.-

En caso de un aumento en un 20% en la tasa de los instrumentos de renta fija, su efecto sería no mayor a un 0,84% del valor de la cartera.

Sensibilidad de la cartera

Variación en la tasa	Efecto adverso en la cartera
Aumento en 10% en la tasa	0,42%
Aumento en 20% en la tasa	0,84%

FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO PROVEEDORES COPEVAL

Notas a los Estados Financieros

Nota 9 Administración de riesgo, continuación

(c) Riesgo de mercado, continuación

Lo descrito en los puntos anteriores respecto a la variación de puntos bases para la cartera se resumen en la siguiente tabla en miles de pesos.

Instrumento	Monto	Var 1 Punto	Var 10 puntos	Var 20 Puntos
Factura	181.213	(25)	(248)	(495)
Pagare	10.942.913	(4.634)	(46.340)	(92.681)
Total general	11.124.125	(4.659)	(46.588)	(93.176)

La cartera presenta una duración promedio de 131,52 días y distribuye de la siguiente forma:

Mes	Cantidad	Valor %	Valor en M\$
ene	5	0,89%	99.476
feb	5	3,87%	430.316
mar	6	4,56%	507.035
abr	16	26,00%	2.892.227
may	8	30,44%	3.385.915
jun	10	34,24%	3.809.157
	50	100,00%	11.124.125

(ii) Riesgo de tipo de cambio

Se entiende como la contingencia de pérdida, por la variación del valor de mercado de los instrumentos financieros frente al valor registrado de la inversión, producto del cambio en las condiciones de mercado representado por movimientos adversos o variaciones en las tasas de cambio.

El fondo no posee instrumentos financieros ni inversiones en monedas distintas a su moneda funcional, eliminando el factor de tipo de cambio como riesgo relevante para el Fondo.

(d) Riesgo operacional

Se entiende por riesgo operacional a la exposición de potenciales pérdidas debido a las diversas actividades que realizan personas que participan en el negocio de la administración del Fondo, y que pueden afectar el rendimiento del Fondo.

Riesgo de adquisición y enajenación de instrumentos financieros:

(i) El Fondo puede verse enfrentado al incumplimiento de límites de inversión por causas que no sean imputables directamente a la administradora, esto por fluctuaciones en los precios de mercado o por variaciones en el total de activos.

FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO PROVEEDORES COPEVAL

Notas a los Estados Financieros

Nota 9 Administración de riesgo, continuación

(d) Riesgo operacional, continuación

(ii) La posibilidad de compra de valores no inscritos o sofisticados en su operatoria, que no presenten un mercado formal donde encontrar información pública de estadísticas, puede dificultar la labor del área de backoffice para su valorización y contabilización.

En los contratos de administración el FIP, están establecidos escenarios de responsabilidad y de cumplimiento de las obligaciones de este.

Por otra parte, en lo que respecta a la documentación y sus operaciones, existen procedimientos establecidos, donde se aseguran un nivel de validación para cada una de las operaciones realizadas por el FIP, tanto por parte de la Administradora como por Copeval S.A.

(e) Gestión de capital

El patrimonio del Fondo no varía de manera significativa ya que el Fondo no está sujeto a suscripciones y rescate diarios a discreción de los partícipes de cuotas. Por lo que el riesgo está acotado.

Nota 10 Efectivo y efectivo equivalente

La composición del rubro efectivo y efectivo equivalente, comprende los siguientes saldos:

Concepto	2014	2013
	M\$	M\$
Efectivo en bancos	82.111	227.779
Fondo Mutuo	-	100.000
Total	<u>82.111</u>	<u>327.779</u>

Nota 11 Resultados en venta de instrumentos financieros

La composición del resultados en venta, comprende los siguientes saldos:

Concepto	2014	2013
	M\$	M\$
Enajenación de cuotas de fondos mutuos	3.070	9.365
Enajenación de título de deuda	1.405.934	1.097.716
Intereses realizados de título de deuda	63.518	105.662
Total	<u>1.472.522</u>	<u>1.212.743</u>

FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO PROVEEDORES COPEVAL

Notas a los Estados Financieros

Nota 12 Cuotas en circulación

Las cuotas en circulación del Fondo son nominativas, unitarias de igual valor y características. Durante el año 2014 se produjo una emisión de cuotas en circulación quedando al 31 de diciembre 2014 y 2013, de la siguiente forma:

	2014	2013
Serie A		
Cuotas colocadas	147.179,3814	147.179,3814
Valor cuota \$	12.651.9105	12.700,8686
Serie B		
Cuotas colocadas	812.373,8726	345.065,8194
Valor cuota \$	11.365,1814	11.377,5792

(a) Al 31 diciembre del 2014, el movimiento de las cuotas es el siguiente:

	Total cuotas emitidas	Cuotas comprometidas	Cuotas suscritas	Cuotas pagadas
31-12-2014	500.000,0000	-	147.179,3814	147.179,3814

Movimiento relevante de cuotas:

	Cuotas comprometidas	Cuotas suscritas	Cuotas pagadas	Total
Saldos al 1 de enero	-	-	147.179,3814	147.179,3814
Colocaciones del período	-	-	-	-
Transferencias	-	-	-	-
Incrementos (aportes)	-	-	-	-
Decrementos (rescates)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre	-	-	147.179,3814	147.179,3814

	Total cuotas emitidas	Cuotas comprometidas	Cuotas suscritas	Cuotas pagadas
31-12-2014	1.500.000,0000	-	812.373,8726	812.373,8726

Movimiento relevante de cuotas:

	Cuotas comprometidas	Cuotas suscritas	Cuotas pagadas	Total
Saldo al 1 de enero	-	-	345.065,8194	345.065,8194
Colocaciones del período	-	-	-	-
Transferencias	-	-	-	-
Incrementos (aportes)	-	-	482.220,7664	482.220,7664
Decrementos (rescates)	-	-	(14.912,7132)	(14.912,7132)
Saldos al 31 de diciembre	-	-	812.373,8726	812.373,8726

FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO PROVEEDORES COPEVAL

Notas a los Estados Financieros

Nota 12 Cuotas en circulación, continuación

(b) Al 31 diciembre del 2013, el movimiento de las cuotas es el siguiente:

Emisión vigente cuotas Serie A	Total cuotas emitidas	Cuotas comprometidas	Cuotas suscritas	Cuotas pagadas
31-12-2013	250.000,0000	-	147.179,3814	147.179,3814

Movimiento relevante de cuotas:

	Cuotas comprometidas	Cuotas suscritas	Cuotas pagadas	Total
Saldos al 1 de enero	-	-	147.179,3814	147.179,3814
Colocaciones del período	-	-	-	-
Transferencias	-	-	-	-
Incrementos (aportes)	-	-	-	-
Decrementos (rescates)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre	-	-	147.179,3814	147.179,3814

Emisión vigente cuotas Serie B	Total cuotas emitidas	Cuotas comprometidas	Cuotas suscritas	Cuotas pagadas
31-12-2013	750.000,0000	-	345.065,8194	345.065,8194

Movimiento relevante de cuotas:

	Cuotas comprometidas	Cuotas suscritas	Cuotas pagadas	Total
Saldos al 1 de enero	-	-	312.623,3465	312.623,3465
Colocaciones del período	-	-	-	-
Transferencias	-	-	-	-
Incrementos (aportes)	-	-	44.161,6582	44.161,6582
Decrementos (rescates)	-	-	(11.719,1853)	(11.719,1853)
Saldos al 31 de diciembre	-	-	345.065,8194	345.065,8194

FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO PROVEEDORES COPEVAL

Notas a los Estados Financieros

Nota 13 Otros gastos de operación

Los gastos operacionales en los que ha incurrido el Fondo de inversión se ajustan a lo establecido en su reglamento interno y no presentan tope, corresponden a:

Tipo de gastos	Monto acumulado ejercicio actual M\$	Monto acumulado ejercicio anterior M\$
Auditoría	1.175	3.446
Abogado	11.154	2.090
Impuesto de timbres y estampilla	76.849	83.656
Notaria	2.506	3.325
Comisión por venta	77.719	57.367
Otros gastos	939	1.597
Totales	170.342	151.481
% sobre el activo del Fondo	1,5200%	2,5670%

Nota 14 Contingencias y compromisos

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo no tiene contingencias ni compromisos.

Nota 15 Hechos relevantes

Con fecha 24 de abril de 2014, se convocó a una Asamblea Ordinaria de Aportantes, en dicha sesión se acordó distribuir como dividendo definitivo la suma de \$653.741.975 equivalentes al 100% de los beneficios netos percibidos del año 2013.

Con fecha 11 de agosto de 2014, el Directorio de la Sociedad Administradora del Fondo de Inversión Privado Proveedores Copeval, Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos, acordó distribuir dividendo provisorio por un monto de \$250.000.000.

Con fecha 28 de noviembre de 2014, el Directorio de la Sociedad Administradora del Fondo de Inversión Privado Proveedores Copeval, Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos, acordó distribuir dividendo provisorio por un monto de \$250.000.000.

Nota 16 Hechos posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar en forma significativa, los saldos o la interpretación de los presentes estados financieros que se informan.

FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO PROVEEDORES COPEVAL

Anexo Estados Complementarios a los Estados Financieros

(a) Estados de resultados devengado y realizados (No Auditado)

Descripción	2014 M\$	2013 M\$
Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones:	1.472.521	1.212.743
Enajenación de acciones se sociedades anónimas	-	-
Enajenación de cuotas de fondos de inversión	-	-
Enajenación de cuotas por fondos mutuos	3.071	9.365
Enajenación de certificados de depósito de valores	-	-
Dividendos percibidos	-	-
Enajenación de títulos de deuda	1.405.931	1.097.716
Intereses percibidos en títulos de deuda	63.519	105.662
Enajenación de bienes raíces	-	-
Arriendo de bienes raíces	-	-
Enajenación de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes muebles	-	-
Resultados por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
Otros	-	-
Pérdida no realizada de inversiones:		
Valorización de acciones de sociedad anónima	-	-
Valorización de cuotas de fondo de inversión	-	-
Valorización de cuotas de fondos mutuos	-	-
Valorización de certificado de depósito de valores	-	-
Valorización de título de deuda	-	-
Valorización de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidad sobre bienes muebles	-	-
Resultados por operación con instrumento derivados	-	-
Amortiguación de menor valor de inversión en acciones de sociedad anónima	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
Utilidad no realizada de inversiones:	106.342	36.099
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-	-
Valorización de cuotas de fondos de inversiones	-	-
Valorización de cuotas de fondos mutuos	-	-
Valorización de certificados de depósito de valores	-	-
Dividendos devengados	-	-
Valorización de títulos de deuda	-	-
Interés devengados de título de deuda	106.342	36.099
Valorización de bienes raíces	-	-
Arriendo devengado de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes muebles	-	-
Resultados por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Amortización de mayor valor de inversiones en acciones de sociedades anónimas	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
Gastos de ejercicio:	(381.657)	(311.117)
Gastos financieros	-	-
Comisión de la sociedad administradora	(211.315)	(159.636)
Remuneración del comité de vigilancia	-	-
Gastos operacionales de cargo del fondo	(170.342)	(151.481)
Otros gastos	-	-
Diferencia de cambio	-	-
Resultado neto del ejercicio	1.197.206	937.725

FONDO DE INVERSIÓN PRIVADO PROVEEDORES COPEVAL

Anexo

Estados Complementarios a los Estados Financieros

(b) Estados de utilidad para la distribución de dividendos (No Auditado)

Descripción	2014 M\$	2013 M\$
Beneficio neto percibido en el ejercicio	1.090.864	901.626
Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones	1.472.521	1.212.743
Pérdida no realizada de inversiones de cambio (menos)	-	-
Gatos del ejercicio (menos)	(381.657)	(311.117)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio (menos)	-	-
Dividendos provisorios (menos)	(500.000)	(300.000)
Beneficio neto percibido acumulado de ejercicios anteriores	24.826	52.116
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida	24.826	52.116
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial	653.742	548.270
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio	24.826	52.116
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio (menos)	-	-
Dividendos definitivos declarados (menos)	(653.742)	(548.270)
Pérdida devengada acumulada (menos)	-	-
Pérdida devengada acumulada inicial (menos)	-	-
Abono a pérdida devengada acumulada (más)	-	-
Ajuste a resultado devengado acumulado	-	-
Por utilidad devengado en ejercicio (más)	-	-
Por pérdida devengada en ejercicio (más)	-	-
Monto susceptible de distribuir	615.690	653.742