

Estados Financieros

FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL DEUDA CON SUBSIDIO HABITACIONAL II

Santiago, Chile.

31 de Diciembre de 2014 y 2013

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Aportantes de
Fondo de Inversión Larraín Vial Deuda con Subsidio Habitacional II

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Fondo de Inversión Larraín Vial Deuda con Subsidio Habitacional II (en adelante “el Fondo”), que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el período de 76 días 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 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 los estados financieros para que estos 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 del Fondo, 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 del Fondo. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas contables 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.

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Fondo de Inversión Larraín Vial Deuda con Subsidio Habitacional II al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el período de 76 días terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

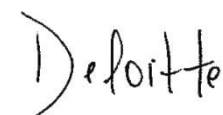
Enfasis en algunos asuntos

Como se indica en Nota 1 a los estados financieros, con fecha 17 de octubre de 2014 el Fondo inició sus operaciones.

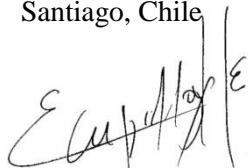
Como se indica en Nota 1 a los estados financieros, y de acuerdo a lo indicado por la Ley 20.712 y la Norma de Carácter General N° 365 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, con fecha 10 de octubre de 2014, la Administradora del Fondo, depositó el Reglamento Interno del Fondo.

Otros asuntos

Nuestras auditorías fueron efectuadas con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros tomados como un todo. Los estados complementarios, que comprenden el resumen de la cartera de inversiones, el estado de resultado devengado y realizado y el estado de utilidad para la distribución de dividendos, contenidos en anexo adjunto, se presentan con el propósito de efectuar un análisis adicional y no es una parte requerida de los estados financieros. Tal información suplementaria es responsabilidad de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos y fue derivada de, y se relaciona directamente con, los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros. La mencionada información suplementaria ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en la auditoría de los estados financieros y a ciertos procedimientos adicionales, incluyendo la comparación y conciliación de tal información suplementaria directamente con los registros contables y otros registros subyacentes utilizados para preparar los estados financieros o directamente con los mismos estados financieros y los otros procedimientos adicionales, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. En nuestra opinión, la mencionada información suplementaria se presenta razonablemente en todos los aspectos significativos en relación con los estados financieros tomados como un todo.



Febrero 26, 2015
Santiago, Chile



Esteban Campillay Espinoza
Rut: 12.440.157-7

Contenido:

- 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

Cifras en miles de pesos Chilenos – M\$

FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL DEUDA CON SUBSIDIO HABITACIONAL II

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

	Nota	31.12.2014 <u>M\$</u>
ACTIVOS		
Activo corriente		
Efectivo y efectivo equivalente	(11)	110.692
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	(8)	3.710.754
Activos financieros a valor razonable con efecto en otros resultados integrales		-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados entregados en garantía		-
Activo financiero a costo amortizado	(9)	5.502.295
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	(12)	-
Otros documentos y cuentas por cobrar	(13)	2.330
Otros activos	(14)	-
Total activo corriente		<u>9.326.071</u>
Activo no corriente		
Activo financiero a valor razonable con efecto en resultado		-
Activos financieros a valor razonable con efecto en otros resultados integrales		-
Activo financiero a costo amortizado		-
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones		-
Otros documentos y cuentas por cobrar		-
Inversiones valorizadas por el método de la participación		-
Propiedades de inversión		-
Otros activos		-
Total activo no corriente		<u>-</u>
Total activo		<u>9.326.071</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL DEUDA CON SUBSIDIO HABITACIONAL II

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

	Nota	31.12.2014
		<u>M\$</u>
PASIVOS		
Pasivo corriente		
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(10)	-
Préstamos		-
Otros pasivos financieros		-
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	(12)	10.792
Remuneraciones sociedad administradora	(26)	5.116
Otros documentos y cuentas por pagar	(13)	1.255.241
Ingresos anticipados		-
Otros pasivos	(14)	2.300
Total pasivo corriente		<u>1.273.449</u>
Pasivo no Corriente		
Préstamos		-
Otros pasivos financieros		-
Cuentas y documentos por pagar por operaciones		-
Otros documentos y cuentas por pagar		-
Ingresos anticipados		-
Otros pasivos		-
Total pasivo no corriente		<u>-</u>
Patrimonio neto		
Aportes		7.984.034
Otras reservas		-
Resultados acumulados		-
Resultado del periodo		91.856
Dividendos provisorios		(23.268)
Total patrimonio neto		<u>8.052.622</u>
Total pasivo		<u>9.326.071</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL DEUDA CON SUBSIDIO HABITACIONAL II

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES
 Por el periodo de 76 días al 31 de Diciembre de 2014
 (En miles de pesos – M\$)

	Nota	31.12.2014 <u>M\$</u>
Ingresos / pérdidas de la operación		
Intereses y reajustes	(15)	73.089
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 valor razonable de activos financieros y pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(8)(9)	32.013
Resultado en venta de instrumentos financieros		-
Resultados por venta de inmuebles		-
Ingresos por arriendo de bienes raíces		-
Variaciones en valor razonable de propiedades de inversión		-
Resultado en inversiones valorizadas por el método de participación		-
Otros		-
Total Ingresos / (pérdidas) netos de la operación		<u>105.102</u>
Gastos		
Depreciaciones		-
Remuneración del comité de vigilancia		-
Comisión de administración	(26)	(9.184)
Honorarios por custodia y administración		-
Costos de transacción		-
Otros gastos de operación	(28)	(4.062)
Total gastos de operación		<u>(13.246)</u>
Utilidad/(pérdida) de la operación		<u>91.856</u>
Costos financieros		-
Utilidad/(pérdida) antes de impuesto		<u>91.856</u>
Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior		-
Resultado del ejercicio		<u>91.856</u>
Otros resultados integrales:		
Otros resultados que se reclasificarán a resultado en periodos posteriores		-
Cobertura de Flujo de Caja		-
Ajustes por Conversión		-
Ajustes provenientes de inversiones valorizadas por el método de la participación		-
Otros Ajustes al Patrimonio Neto		-
Total otros resultados que se reclasificarán a resultado en periodos posteriores		<u>-</u>
Otros resultados que no se reclasificarán a resultado en periodos posteriores		-
Total de otros resultados integrales		<u>-</u>
Total resultado integral		<u>91.856</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL DEUDA CON SUBSIDIO HABITACIONAL II

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
 Por el periodo de 76 días al 31 de Diciembre de 2014
 (En miles de pesos – M\$)

31.12.2014

	Aportes M\$	Otras Reservas					Resultados Acumulados M\$	Resultado del Año M\$	Dividendos Provisorios M\$	Total M\$
		Cobertura de Flujo de Caja M\$	Conversión M\$	Inversiones valorizadas por el método de la participación M\$	Otras M\$	Total M\$				
Saldo inicio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Trasposos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aportes	7.984.034	-	-	-	-	-	-	-	-	7.984.034
Repartos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	(23.268)	(23.268)	-
Resultados integrales del ejercicio:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	91.856	-	-	91.856
- Otros Resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Total	7.984.034	-	-	-	-	-	-	91.856	(23.268)	8.052.622

Las Notas adjuntas N°s 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros.

FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL DEUDA CON SUBSIDIO HABITACIONAL II

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
 Por el periodo de 76 días al 31 de Diciembre de 2014
 (En miles de pesos – M\$)

	Nota	31.12.2014
		<u>M\$</u>
Flujos de efectivo originado por actividades de la operación		
Cobro de arrendamientos de bienes raíces		-
Venta de inmuebles		-
Compra de activos financieros	(18.999.866)	
Ventas de activos financieros	9.868.115	
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos	42.612	
Liquidación de instrumentos financieros derivados		-
Dividendos recibidos		-
Cobranza de Cuentas y documentos por cobrar	1.250.065	
Pagos de Cuentas y documentos por pagar	(7.308)	
Otros gastos de operación pagados	(13.395)	
Otros ingresos de operación percibidos		-
Flujo neto originado por actividades de la operación		<u>(7.859.777)</u>
Flujo de efectivo originado por actividades de inversión		
Cobro de arrendamientos de bienes raíces		-
Venta de inmuebles		-
Compra de activos financieros		-
Ventas de activos financieros		-
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		-
Liquidación de instrumentos financieros derivados		-
Dividendos recibidos		-
Cobranza de Cuentas y documentos por cobrar		-
Pago de Cuentas y documentos por pagar		-
Otros gastos de inversión pagados		-
Otros ingresos de inversión percibidos		-
Flujo neto originado por actividades de inversión		<u>-</u>
Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento		
Obtención de préstamos		-
Pago de préstamos		-
Otros pasivos financieros obtenidos		-
Pago de otros pasivos financieros		-
Aportes	7.984.034	
Repartos de patrimonio		-
Repartos de dividendos	(13.565)	
Otros		-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento		<u>7.970.469</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente		<u>110.692</u>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente		-
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente		<u>110.692</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 al 33 forman parte integral de estos estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N°1 – Información general

El Fondo de Inversión Larraín Vial Deuda con Subsidio Habitacional II en adelante el “Fondo”, es un Fondo domiciliado y constituido bajo las leyes chilenas. La dirección de su oficina registrada es Avda. El Bosque Norte # 0177 piso 3 Las Condes.

El objetivo del Fondo será invertir sus recursos principalmente en mutuos hipotecarios endosables del artículo 69 número 7, de la Ley General de Bancos, y del artículo 21 bis del decreto con fuerza de ley N° 251, de 1931, u otros otorgados por entidades autorizadas por ley y en letras de crédito emitidas por bancos e instituciones financieras, correspondientes a créditos hipotecarios complementarios a subsidios habitacionales promovidos u otorgados por el Ministerio de Vivienda y Urbanismo (MINVU).

El Fondo tendrá una duración de 21 años a contar del día hábil siguiente del depósito que se haga del presente Reglamento Interno y demás documentos exigidos al efecto por la Superintendencia en el “Registro Público de Depósito de Reglamentos Internos”, prorrogable sucesivamente por periodos de 1 año cada uno, por acuerdo adoptado en Asamblea Extraordinaria de Aportantes. Dicha Asamblea Extraordinaria de Aportantes deberá celebrarse con al menos 5 días hábiles de anticipación a la fecha en que se produzca el vencimiento del plazo de duración del Fondo.

El fondo inicio operaciones con fecha 17 de octubre de 2014.

Las cuotas del Fondo cotizan en bolsa, bajo el nemotécnico CFILVDS2-A y CFILVDS2-X La clasificación de riesgo de las cuotas es Primera Clase Nivel 4, emitida por ICR Chile Clasificadora de Riesgo con fecha Noviembre de 2014.

Con fecha 10 de Octubre de 2014 se depositó el Reglamento Interno en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Con fecha 11 de Octubre de 2014, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el reglamento interno vigente a la fecha de los presentes estados financieros. Dicho reglamento cumple con las disposiciones de la Ley N° 20.712, sobre Administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales.

Las actividades de inversión del Fondo son administradas por la sociedad Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos. La sociedad administradora fue autorizada mediante Resolución Exenta N° 764 de fecha 06 de Noviembre de 2009.

Los presentes estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración el 26 de febrero de 2015.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N°2 – Bases de preparación

Los principales criterios contables aplicados en la preparación de estos estados financieros se exponen a continuación. Estos principios han sido aplicados sistemáticamente en el ejercicio presentado, a menos que se indique lo contrario.

(a) Declaración de Cumplimiento

Los presentes estados financieros del Fondo al 31 de Diciembre 2014, han sido preparados de acuerdo a las normas e interpretaciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), según Oficio Circular N° 592 de fecha 06 de abril de 2010, las cuales se basan en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Lo anterior sin perjuicio que la Superintendencia de Valores y Seguros puede pronunciarse respecto de su aplicabilidad, aclaraciones excepciones y restricciones en la aplicación de las NIIF.

(b) Base de Medición

Los Estados Financieros, han sido preparados sobre la base del costo histórico con excepción de:

Los instrumentos financieros al valor razonable con cambios en resultado son valorizados al valor razonable.

(c) Período Cubierto

Los presentes estados financieros del Fondo Deuda con Subsidio Habitacional II comprenden los siguientes periodos:

- Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2014.
- Estado de Resultados Integrales, por el periodo de 76 días comprendido entre el 17 de octubre y el 31 de diciembre de 2014.
- Estado de Flujo de Efectivo por el periodo de 76 días comprendido entre el 17 de octubre y el 31 de diciembre de 2014
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto por el periodo de 76 días comprendido entre el 17 de octubre al 31 de diciembre de 2014.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N°2 – Bases de preparación, continuación**(d) Conversión de Moneda Extranjera****i) Moneda funcional y de presentación**

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.

Los inversionistas del Fondo proceden principalmente del mercado local, siendo sus principales transacciones las suscripciones y rescates de las cuotas en circulación denominadas en pesos chilenos. El rendimiento del Fondo es medido e informado a los inversionistas en pesos chilenos.

El Fondo no tiene ajustes por tipo de cambio.

ii) Transacciones y Saldos en moneda extranjera y unidades de reajustes

Las transacciones en monedas extranjeras son registradas al tipo de cambio de la respectiva moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de transacción. Al cierre de cada Estado de Situación Financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras son traducidos al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda.

El Fondo no tiene ajustes por tipo de cambio.

Paridad Vigente	31-12-2014	31-12-2013
Unidad de fomento (UF)	24.627,10	-

(e) Juicios y Estimaciones Contables Críticas

La preparación de estados financieros en conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También necesita que la administración utilice su criterio en el proceso de aplicar los principios contables del Fondo. Estas áreas que implican un mayor nivel de discernimiento o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros, corresponden a:

Activos Financieros a valor razonable con efectos en resultado.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N°2 – Bases de preparación, continuación

Valor razonable

El Fondo mide los valores razonables de los instrumentos para negociación y contratos de derivados financieros usando la siguiente jerarquía de métodos que refleja la importancia de las variables utilizadas al realizar las mediciones:

Nivel 1: El precio de mercado cotizado (no ajustado) en un mercado activo para instrumento idéntico.

Nivel 2: Técnicas de valuación basadas en factores observables, ya sea en forma directa (es decir, como precios) o indirecta (es decir, derivados de precios). Técnicas de valuación en base a factores observables. Esta categoría incluye instrumentos valuados usando: precios de mercado cotizados en mercados activos para instrumentos similares; precios cotizados para instrumentos similares en mercados que son considerados poco activos; u otras técnicas de valuación donde todas las entradas significativas sean observables directa o indirectamente a partir de los datos de mercado.

Nivel 3: Técnicas de valuación que usan factores significativos no observables. Esta categoría incluye todos los instrumentos donde la técnica de valuación incluya factores que no estén basados en datos observables y los factores no observables puedan tener un efecto significativo en la valuación del instrumento. Esta categoría incluye instrumentos que están valuados en base a precios cotizados para instrumentos similares donde se requieren ajustes o supuestos significativos no observables para reflejar las diferencias entre los instrumentos.

El Fondo determina el fair valué de sus instrumentos financieros utilizando el nivel 1.

(f) Remuneración de la Sociedad Administradora

Corresponde a la comisión de Administración del Fondo, esta es fija de hasta un 1% anual sobre el valor de los activos indicados en los números 1) y 2) del artículo 9° del Reglamento Interno del Fondo, dicha comisión no incluye el IVA, de conformidad con la Ley el cual deberá aplicarse, salvo a cuotas de Aportantes de Serie X, las que estarán exenta de IVA establecido en el decreto ley N°825, de 1974.

La comisión fija se pagará mensualmente del Fondo dentro de los primeros cinco días hábiles del mes siguiente a aquel en que se hubiere hecho exigible la comisión que se deduce.

Para mayor detalle ver Nota 26 letra(a).

(g) Reclasificaciones

Al 31 de diciembre de 2014, la sociedad no ha efectuado ciertas reclasificaciones a sus estados financieros de acuerdo al formato definido por la superintendencia de valores y seguros y las normas internacionales de información financiera (NIIF).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 3 – Principales criterios contables utilizados

(a) 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 por el activo financiero 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. 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 (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulativa que haya sido reconocida en el otro resultado integral, se reconoce en la utilidad del ejercicio de efectivo contractuales.

(iv) Compensación

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presente en el balance su monto neto, cuando y sólo cuando el Fondo tiene el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

(v) Valorización a 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.

(vi) Medición de valor razonable

El valor razonable de un activo a 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. El Fondo estima el valor razonable de sus instrumentos usando precios cotizados en el mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente. Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, se determinará el valor razonable utilizando una técnica de valorización. Entre las técnicas de valorización se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de los flujos de efectivo y los modelos de fijación de precio de opciones.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 3 – Principales criterios contables utilizados, continuación

(a) Activos y Pasivos Financieros, continuación

El Fondo incorporara todos los factores que considerarían los participantes en el mercado para establecer el precio y será coherente con las metodologías económicas generalmente aceptadas para calcular el precio de los instrumentos financieros.

(vii) Identificación y medición del deterioro

La Administradora evalúa permanentemente si existe evidencia objetiva que los activos financieros no reconocidos al valor razonable con cambio en resultado están deteriorados, exceptuando los créditos y cuentas por cobrar a clientes. 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.

(b) 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 3a. (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.

(c) Ingreso y Gastos por Intereses y Reajustes

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

Los ingresos de los Fondos de Inversión se reconocen diariamente en el resultado del ejercicio. Estos provienen por las ventas de los activos financieros (realizado) y por la valorización de estos Instrumentos (devengado).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 3 – Principales criterios contables utilizados, continuación

(c) Ingreso y Gastos por Intereses y Reajustes, continuación

Adicionalmente bajo este rubro se incluyen los resultados netos por liquidación de posiciones en instrumentos financieros y otras diferencias netas de valores razonables y de cambio.

Se valorizan a valor razonable y se miden a costo amortizado.

Los gastos de los Fondos de Inversión se reconocen diariamente en el resultado. Se reconocerá un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genere beneficios económicos futuros. Los gastos de cargo del Fondo corresponden principalmente a: comisiones, derechos de bolsa, honorarios profesionales y otros estipulados en el artículo N° 24 del reglamento interno.

Se valorizan a valor razonable y se miden a costo amortizado.

(d) Ingresos por Dividendos

Los ingresos por dividendo se reconocen cuando se establece el derecho a recibir su pago.

(e) Distribución de dividendos

La distribución de dividendos a los accionistas de la Sociedad se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales de Fondo de Inversión Deuda con Subsidio Habitacional II en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los accionistas de la Sociedad. La sociedad ha definido como política distribuir a lo menos un 80% de los "Beneficios Netos Percibidos" por el Fondo durante el ejercicio. Para estos efectos, se considerará por "Beneficios Netos Percibidos" por el Fondo durante un ejercicio, la cantidad que resulte de restar a la suma de utilidades, intereses, dividendos y ganancias de capital efectivamente percibidas en dicho ejercicio, el total de pérdidas y gastos devengados en el período.

Al 31 de Diciembre de 2014 el Fondo ha distribuido dividendos por la suma de M\$ 13.565 y ha provisionado contra el beneficio neto del ejercicio un monto de M\$ 9.703.

f) Cuentas y Documentos por Cobrar y Pagar por Operaciones

Los montos por cobrar y pagar por operaciones representan deudores por valores vendidos y acreedores por valores comprados que han sido contratados pero aún no saldados o entregados en la fecha del estado de situación financiera, respectivamente.

Estos montos se reconocen a valor nominal, a menos que su plazo de cobro o pago supere los 90 días, en cuyo caso se reconocen inicialmente a valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado empleando el método de interés efectivo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 3 – Principales criterios contables utilizados, continuación

(g) Otros Activos y pasivos

Otros Activos:

A la fecha de presentación de estos estados financieros el Fondo no tiene otros activos que informar

Otros Pasivos:

Corresponderán a saldos acreedores que cubren obligaciones presentes, en el Fondo de Inversión realizadas diariamente por concepto de Gastos de cargo del fondo, tales como, Auditoría Externa, Clasificación de Riesgo, Corretaje de Valores, Custodia de Valores Nacional e Internacional, Publicaciones Legales, Comité de Vigilancia, entre otros.

Se valorizan a valor razonable y se miden a costo amortizado.

(h) Efectivo y Equivalentes al Efectivo

El efectivo y equivalente al efectivo incluye el efectivo en caja y los saldos en cuentas corrientes menos los sobregiros bancarios. En el estado de situación financiera, los sobregiros se clasifican como obligaciones con bancos e instituciones financieras, además se incluye en este rubro aquellas inversiones de muy corto plazo en cuotas de fondos mutuos utilizadas en la administración normal de excedentes de efectivo, de alta liquidez, fácilmente convertibles en montos determinados de efectivo y sin riesgo de pérdida de valor.

(i) Aportes (Capital Pagado)

Los aportes que integren el Fondo quedarán expresados en Cuotas de Participación del Fondo ("Cuotas"), nominativas, unitarias, de igual valor y características. El valor cuota del fondo se obtiene dividiendo el valor del patrimonio por el número de cuotas pagadas.

Las Cuotas serán valores de oferta pública. Asimismo, las Cuotas serán inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia y registradas en la Bolsa de Comercio de Santiago y/o en otras bolsas de valores del país o del extranjero.

Las Cuotas del Fondo serán emitidas de acuerdo a las condiciones que determine la Administradora o la Asamblea de Aportantes, según el caso, y su colocación podrá hacerse directamente por la Administradora o a través de intermediarios.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 3 – Principales criterios contables utilizados, continuación

(j) Derecho a Retiro

El Fondo podrá efectuar disminuciones de capital en la forma, condiciones y plazos que señale el Reglamento Interno.

El valor de las cuotas de los Aportantes que ejerzan el derecho a retiro, se pagará dentro del plazo de 60 días contados desde la celebración de la Asamblea Extraordinaria de Aportantes en la que se tomó el acuerdo que da origen al derecho de retiro, o bien, dentro del plazo mayor que fije la Asamblea Extraordinaria de Aportantes, el cual no podrá ser superior a 180 días.

(k) Tributación

El Fondo está domiciliado en Chile. Bajo las leyes vigentes en Chile, no existe ningún impuesto sobre ingresos, utilidades, ganancias de capital u otros impuestos pagaderos por el Fondo.

(l) Provisiones y Pasivos Contingentes

Las obligaciones existentes a la fecha de los estados financieros, surgida como consecuencia de sucesos pasados y que puedan afectar al patrimonio del Fondo, con monto y momento de pago inciertos, se registran en el estado de situación financiera como provisiones, por el valor actual del monto más probable que se estima cancelar al futuro.

Las provisiones se cuantifican teniendo como base la información disponible a la fecha de emisión de los estados financieros.

Un pasivo contingente es toda obligación surgidas a partir de hechos pasados y cuya existencia quedará confirmada en el caso de que lleguen a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control del Fondo.

(m) Segmentos

El Fondo mantiene una línea uniforme de negocios, por lo tanto, no es necesario aplicar segmentos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 4 – Nuevas normas y enmiendas emitidas y no vigentes

Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera

La Administradora del Fondo, ha decidido aplicar anticipadamente la NIIF 9, Instrumentos Financieros (emitida en noviembre de 2009 y modificada en junio de 2010 y diciembre de 2011) según lo requerido por el Oficio Circular N°592 de la Superintendencia de Valores y Seguros. La NIIF 9 introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros bajo el alcance de NIC 39, Instrumentos Financieros. Específicamente, NIIF 9 exige que todos los activos financieros sean clasificados y posteriormente medidos ya sea al costo amortizado o a valor razonable sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja y banco contractuales de los activos financieros.

Como es exigido por NIIF 9, los instrumentos de deuda son medidos a costo amortizado si y solo si (i) el activo es mantenido dentro del modelo de negocios cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de caja contractuales y (ii) los términos contractuales del activo financiero dan lugar en fechas específicas a flujos de caja que son solamente pagos del principal e intereses sobre el monto total adeudado. Si uno de los criterios no se cumple, los instrumentos de deuda son clasificados a valor razonable con cambios en resultados. Sin embargo, la Sociedad podría elegir designar en el reconocimiento inicial de un instrumento de deuda que cumpla con los criterios de costo amortizado para medirlo a valor razonable con cambios en resultados si al hacerlo elimina o reduce significativamente un descalce contable. En el período actual, la Sociedad no ha decidido designar medir a valor razonable con cambios en resultados ningún instrumento de deuda que cumpla los criterios de costo amortizado.

Los instrumentos de deuda que son posteriormente medidos a costo amortizado están sujetos a deterioro.

Las inversiones en instrumentos de patrimonio (acciones) son clasificadas y medidas a valor razonable con cambios en resultados, a menos que el instrumento de patrimonio no sea mantenido para negociación y es designado por la Administradora para ser medido a valor razonable con cambios en otros resultados integrales. Si el instrumento de patrimonio es designado a valor razonable con cambios en otros resultados integrales, todas las pérdidas y ganancias de su valorización, excepto por los ingresos por dividendos los cuales son reconocidos en resultados de acuerdo con NIC 18, son reconocidas en otros resultados integrales y no serán posteriormente reclasificados a resultados.

La aplicación de NIIF 9 ha sido reflejada en el estado de situación financiera al 31 de Diciembre de 2014.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 4 – Nuevas normas y enmiendas emitidas y no vigentes**Nuevos pronunciamientos contables:**

a) Las siguientes nuevas Enmiendas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros.

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
<i>Entidades de Inversión</i> – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 36, <i>Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, <i>Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 21, <i>Gravámenes</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 4 – Nuevas normas y enmiendas emitidas y no vigentes

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 14, <i>Diferimiento de Cuentas Regulatorias</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, <i>Ingresos procedentes de contratos con clientes</i>	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
<i>Entidades de Inversión</i> : Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 5– Política de inversión del Fondo

La política de inversión vigente se encuentra definida en el Reglamento Interno del Fondo, aprobado por la Superintendencia de Valores y Seguros, de fecha 11 de Octubre de 2014, la información señalada se encuentra disponible para todo el público, en las oficinas de la Sociedad Administradora ubicadas en Avda. El Bosque Norte # 0177 piso 3 Las Condes, en el sitio web www.larrainvial.com y en las oficinas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

El objetivo del Fondo será invertir sus recursos principalmente en mutuos hipotecarios endosables del artículo 69 número 7, de la Ley General de Bancos, y del artículo 21 bis del decreto con fuerza de ley N° 251, de 1931, u otros otorgados por entidades autorizadas por ley y en letras de crédito emitidas por bancos e instituciones financieras, correspondientes a créditos hipotecarios complementarios a subsidios habitacionales promovidos u otorgados por el Ministerio de Vivienda y Urbanismo (MINVU).

Para el cumplimiento de su objetivo de inversión, el Fondo podrá invertir sus recursos en los siguientes valores y bienes, sin perjuicio de las cantidades que mantengan en caja y bancos:

- 1) Mutuos Hipotecarios endosables del artículo 69 número 7, de la Ley General de Bancos, y del artículo 21 bis del decreto con fuerza de la Ley N° 251, de 1931, u otros otorgados por entidades autorizadas por ley, que sean complementarios a subsidios.
- 2) Letras de crédito emitidas por bancos e instituciones financieras que sean complementarios a subsidios habitacionales promovidos u otorgados por el MINVU.
- 3) Bonos Debentures, Pagarés y otros títulos de créditos, títulos de deuda de corto plazo y títulos de deuda de securitización cuya emisión haya sido registrada en la Superintendencia respectiva.
- 4) Títulos emitidos por la Tesorería General de la Republica, por el Banco Central de Chile o que cuenten con garantía estatal por el 100% de su valor hasta su total extinción.
- 5) Depósitos a plazo o otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por estas.
- 6) Compromiso de Compra, Venta, retrocompra y Retroventa sobre valores u otros pactos realizados tanto en el mercado primario como en el mercado secundario.
- 7) Opciones, Futuros, Forwards y Swaps con fines de cobertura a efectuarse tanto en mercados bursátiles como fuera de estos, y de acuerdo a lo estipulado en el Artículo 22° del Reglamento Interno.

El Fondo no podrá invertir directamente en bienes raíces, pertenecías mineras, derechos de agua, derechos de propiedad industrial o intelectual y vehículos de cualquier clase; ni podrá desarrollar directamente actividades industriales, comerciales, y en general cualquiera actividad desarrollada directamente por éste distinta de la inversión y sus actividades complementarias.

Los recursos del Fondo Podrán ser invertidos en cuotas de fondos gestionados por la administradora o por otra del mismo grupo empresarial, solo si se cumplen las siguientes condiciones copulativas.

- A) La política de inversión, liquidez, diversificación y endeudamiento, normas de rescatabilidad, participación en juntas y asambleas, y demás contenidas en el reglamento interno de los fondos en que se efectuara la inversión es consistente con la del Fondo.
- B) Que la inversión sea en cuotas de fondos fiscalizados por la Superintendencia, tratándose de fondos no dirigidos a inversionistas calificados, y
- C) No se trate de inversiones recíprocas entre el Fondo y aquellos en los que se efectuara la inversión

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 5– Política de inversión del Fondo, continuación

Asimismo, los recursos del Fondo podrán ser invertidos en cuotas de propia emisión, las que podrán adquirirse a un precio igual o inferior al valor cuota, solo si se cumplen las siguientes condiciones copulativas.

- A) El plazo de duración de la inversión en dichos instrumentos no supere los 12 meses
- B) El porcentaje máximo, en relación al patrimonio del Fondo, de cuotas de propia emisión que podrá mantenerse en cartera no sea superior a un 5% tanto en relación al patrimonio total de las cuotas Serie A, como en relación al patrimonio total de las cuotas Serie X; y
- C) El porcentaje máximo diario en relación al patrimonio del Fondo que sea utilizado para adquirir dichas cuotas no sea superior a un 1%.

El Fondo podrá realizar operaciones de ventas con compromiso de compra y operaciones de compra con compromiso de venta, las cuales deberán ajustarse a precios similares a los que habitualmente prevalecen en el mercado, en caso de existir una referencia, cuidando de no exceder los máximos y mínimos según se trate de adquisiciones o enajenaciones, respectivamente. Estas operaciones deberán celebrarse con emisores cuya clasificación de riesgo sea igual o mejor que A y N-2 conforme a las categorías de clasificación establecidas en los incisos segundo y tercero del artículo 88 de la Ley N° 18.045, y siempre y cuando sean entidades debidamente autorizadas y fiscalizadas por la Superintendencia. Los plazos máximos establecidos en ellas para ejercer el compromiso no podrán ser superiores a 365 días y se podrán invertir en estas operaciones hasta un 25 % del activo total del Fondo. Sin perjuicio de lo anterior, el Fondo podrá efectuar en bolsas de valores operaciones distintas de las señaladas en este párrafo, cuando ellas estén incorporadas en los sistemas bursátiles.

Además de los límites indicados anteriormente, en la inversión de los recursos del Fondo deberán observarse los siguientes límites máximos de inversión respecto del emisor de cada instrumento:

- 1) Inversión directa en instrumentos o valores emitidos o garantizados por un mismo emisor, excluido el Banco Central de Chile y la tesorería General de la República. Hasta un 25% del activo del Fondo.
- 2) Inversión en instrumentos o valores emitidos o garantizados por el Banco Central de Chile o la Tesorería General de la República. Hasta un 30% del activo del Fondo.
- 3) Inversión en instrumentos o valores emitidos por entidades pertenecientes a un mismo grupo empresarial y sus personas relacionadas. Hasta un 25% del activo del Fondo.

Adicionalmente, el Fondo no podrá realizar inversiones en un mismo "Proyecto Habitacional" que represente más del 15% del activo del Fondo, salvo aprobación expresa de la asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo con el voto favorable de la mayoría absoluta de las cuotas suscritas y pagadas del Fondo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 5– Política de inversión del Fondo, continuación

En la inversión de sus recursos se observaran los siguientes límites máximos por tipo de instrumento:

N°	INSTRUMENTO	% del Activo del Fondos
1	Mutuos Hipotecarios endosables del artículo 69 numero 7, de la Ley General de Bancos, y del artículo 21 bis del decreto con fuerza de la Ley N° 251, de 1931, u otros otorgados por entidades autorizadas por ley, que sean complementarios a subsidios.	100%
2	Letras de crédito emitidas por bancos e instituciones financieras que sean complementarios a subsidios habitacionales promovidos u otorgados por el MINVU.	100%
3	Bonos Debentures, Pagarés y otros títulos de créditos, títulos de deuda de corto plazo y títulos de deuda de securitización cuya emisión haya sido registrada en la Superintendencia respectiva.	30%
4	Títulos emitidos por la Tesorería General de la Republica, por el Banco Central de Chile o que cuenten con garantía estatal por el 100% de su valor hasta su total extinción.	30%
5	Depósitos a plazo o otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por estas.	30%
6	Compromiso de Compra, Venta, Retrocompra y Retroventa sobre valores u otros pactos realizados tanto en el mercado primario como en el mercado secundario.	30%
7	Opciones, Futuros, Forwards y Swaps con fines de cobertura a efectuarse tanto en mercados bursátiles como fuera de estos, y de acuerdo a lo estipulado en el Artículo 22° del Reglamento Interior	30%
8	Cuotas de fondos gestionados por la Administradora o por otra del mismo grupo empresarial u otras.	30%
9	Cuotas de propia emisión	5%

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 6 – Riesgo Financiero

Administración de Riesgo

La política de inversiones del Fondo establece en términos generales el marco dentro del cual se definen las estrategias de inversión y apunta a acotar los riesgos en los cuales se puede incurrir. Dentro de este marco el Fondo circunscribe su accionar de acuerdo a ciertos parámetros predefinidos.

Gestión de Riesgo y Control Interno

En cumplimiento de las disposiciones contenidas en la Circular N° 1.869 de 2010 de la Superintendencia de Valores y Seguros, Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos ha elaborado y puesto en práctica de manera formal, políticas y procedimientos de gestión de riesgos y control interno que contemplan los riesgos asociados en todas las actividades de la Administradora.

Tales políticas y procedimientos buscan identificar, minimizar y controlar los riesgos a los que están expuestos los fondos, estableciendo 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.

A partir de estas políticas y procedimientos se destacan las siguientes revelaciones:

Riesgo de Mercado:

El riesgo de mercado está asociado a las variaciones de precio de los distintos activos que componen el portafolio de inversiones del Fondo. Este riesgo depende fundamentalmente de la volatilidad de los precios y de la correlación de los diferentes tipos de activos financieros (precios, tipos de cambio, tasa de interés).

El Fondo no mantiene una política de administración de riesgos de mercado activa, dado que invierte principalmente en mutuos hipotecarios endosables correspondientes a créditos hipotecarios complementarios a subsidios habitacionales promovidos u otorgados por el Ministerio de Vivienda y Urbanismo (MINVU) ofreciendo una renta de largo plazo con un riesgo de crédito acotado. Complementariamente, el Fondo también puede invertir en letras hipotecarias, instrumentos securitizados, títulos emitidos o garantizados por el Estado o Banco Central o Instituciones Financieras de Chile.

I. Riesgo de Precio.

Para mitigar el riesgo precio, el Fondo evalúa a través de tasaciones expertas independientes y evaluaciones expertas del fondo, cada uno de los conjuntos o de las viviendas a financiar por medio de Mutuos Hipotecarios Endosables, paralelamente invierte de manera diversificada a lo largo del país y exige una relación deuda garantía mínima de un 80%.

II. Riesgo Cambiario

El Fondo no posee riesgo cambiario.

La moneda funcional de Fondo corresponde al Peso Chileno.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 6 – Riesgo Financiero, continuación.

La distribución de las monedas de origen de los instrumentos en que invierte el Fondo, son los siguientes:

Moneda	% de la cartera
	2014
Pesos Chilenos	100%

I. Riesgo de inflación

El Fondo posee todos sus contratos de mutuos hipotecarios endosables en UF, por lo tanto, no posee riesgo de inflación.

II. Instrumentos Derivados.

El Fondo no está expuesto a los factores de riesgo asociados a este tipo de instrumentos, dado que su cartera de inversión no posee contratos de este tipo de instrumentos.

III. Tipo de activos financieros.

Los instrumentos financieros que componen el Fondo son los siguientes:

Activo Financiero	Diciembre 2014	
	Monto M\$	(%)
Mutuos Hipotecarios	5.502.295	59,72
Pagare	-	-
Instrumentos en pacto	3.710.754	40,28
Total	9.213.049	100%

*% sobre total cartera de inversiones.

La distribución por zona geográfica de las principales inversiones del Fondo es la siguiente:

Zona Geográfica o País (Chile)	Diciembre 2014
Región Metropolitana	28,7%
Séptima Región	31,5%
Quinta Región	12,2%
Octava Región	13,7%
Cuarta Región	7,2%
Sexta Región	4,2%
Otras Regiones	2,6%

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 6 – Riesgo Financiero, continuación.

Los activos clasificados que componen el Fondo de acuerdo a su medio de valorización son los siguientes

- Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos.
- Nivel 2: Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del Nivel 1.
- Nivel 3: Inputs de precios que no están basados en datos de mercados observados.

Monto Valorizado (%) 2014			
Activo Financiero	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Títulos de deuda	39,7890%	-	-

*% Sobre el total de activos.

El resto de la cartera de inversión un 58,9991% corresponde a Mutuos Hipotecarios Endosables, los cuales se encuentran valorizados a costo amortizado, ver Nota Nro.9

Riesgo de Crédito:

Los fondos están expuesto al riesgo crédito, el cual está asociado a la posibilidad que una contraparte sea incapaz de pagar sus obligaciones al vencimiento de estas.

Es por ello, que en la gestión de éste riesgo, el Fondo posee una serie de límites, controles y monitoreo con el propósito de reducir su exposición ante éste.

- I. Por Activos financieros (Mutuos Hipotecarios Endosables y depósitos a plazo).

El nivel de riesgo permitido para la cartera, es determinado por el Comité de Inversiones y es medido periódicamente e informado a las áreas competentes para su seguimiento y cumplimiento, basado en políticas y lineamientos de inversión definidas para el Fondo y junto a su reglamento interno, detallándose los siguientes aspectos de control:

- Límite de Concentración de Emisor.
- Límite de inversión por tipo de instrumento.
- Relación Deuda Garantía Mínima exigida
- Plazo no superior a 20 años
- Límite de inversión por región, entre otros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 6 – Riesgo Financiero, continuación.

La clasificación de riesgo de los instrumentos de deuda que conforman al Fondo, es la siguiente:

Clasificación de Riesgo del Instrumentos	Exposición (%)
	Diciembre-14
N-1	39,7890%
AA	0%
AAA	0,003%

*Porcentajes sobre el total de la cartera del Fondo.

Duración de los instrumentos de deuda (días)	Exposición (%)
	Diciembre-2014
1 - 90	39,7890%
91 - 365	-
365 días y mas	-

*Porcentajes sobre el total de la cartera del Fondo.

I. Operación a plazo

El riesgo de crédito de las operaciones a plazo consiste en la probabilidad de incumplimiento de una entidad contraparte frente a sus obligaciones a plazo hacia el Fondo.

El Fondo toma pactos de promedio de 1 mes, como mínimo de clasificaciones A y N-2 de instituciones bancarias.

I. Deudores por venta

Distribución de cuotas del Fondo: Las cuotas del Fondo, son distribuidas a través de agentes colocadores, los cuales asumen el riesgo de la operación, que no implican un riesgo de crédito

Venta de instrumentos financieros: El Fondo no posee deudores por venta ya que se operan bajo la modalidad de entrega contra pago, por lo que no existe riesgo de crédito implícito en la operación.

II. Deudores por colocación de mutuos hipotecarios

Este riesgo es está relacionado a la posibilidad de incumplimiento de sus obligaciones respecto a la colocación de mutuos hipotecarios.

Para mitigar la exposición de la cartera de mutuos, el fondo ha implementado una serie de políticas respecto al otorgamiento de créditos, los cuales incorporan distintos niveles de evaluación, en base a criterios pre-establecidos sobre los potenciales clientes.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 6 – Riesgo Financiero, continuación.

I. Cuentas por cobrar

Cuentas por Cobrar	Diciembre 2014 M\$
Mtuos por Cobrar	2.330
Mtuos en Transito	-
Seguros por Cobrar	-
Total	2.330

Riesgo de Liquidez:

El riesgo de liquidez se refiere a la capacidad del Fondo de cumplir con sus compromisos de pago sin incurrir en costos financieros excesivos. Estos compromisos corresponden tanto a los pagos requeridos por las operaciones financieras propias del fondo como por los requerimientos de disminución de capital (rescates) solicitados por los aportantes.

El Fondo mantiene como política un mínimo del 1% de sus activos, invertidos en activos de alta liquidez compuestos de: saldos en caja y bancos, títulos de deuda y depósitos a plazo con vencimientos inferiores a un año. Adicionalmente, el Fondo busca mantener una razón de uno a uno entre sus activos de alta liquidez mencionados y sus pasivos líquidos compuestos por: cuentas por pagar, provisiones, comisiones y dividendos por pagar, y otros pasivos circulantes.

Por otra parte, el Fondo no posee stock de inmuebles previos a la venta de mutuos hipotecarios, los cuales son gestionados por un tercero; dado lo anterior, el Fondo no posee riesgo de liquidez relacionado a este tipo de activos.

Resumen del Fondo:

TIPO	TOTAL M\$ dic - 2014
Total Activo	9.326.071
Patrimonio	8.052.622
Activos Financieros	9.213.049
Efectivo	110.692
Total Pasivo	1.273.449

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 6 – Riesgo Financiero, continuación.

Concentración de Emisor

La concentración de los principales emisores de instrumentos financieros respecto al patrimonio del Fondo es la siguiente:

Emisor (% Exposición)	Diciembre-2014
CHILE	9,65%
SANTIAGO	0,00%
ITAU	6,77%
BICE	5,07%
SANTANDER	9,81%
CORPBANCA	8,93%

*% Emisor sobre el total patrimonio.

Gestión de Riesgo de Capital:

El capital del Fondo, está representado por las cuotas emitidas y pagadas.

El importe del mismo puede variar por nuevas emisiones de cuotas acordadas en Asamblea de Aportantes y por disminución de capital de acuerdo a lo establecido en el Reglamento Interno del Fondo.

El objetivo del Fondo, es salvaguardar la capacidad del mismo, con el objetivo de proporcionar rentabilidad para los aportantes y mantener una sólida base de capital y así apoyar el desarrollo de las actividades de inversión del Fondo.

Para poder mantener o ajustar la estructura de capital, el fondo podría ajustar el importe de los dividendos a pagar a los aportantes, restituir capital, emitir nuevas cuotas o vender activos para reducir deuda.

La Administradora podrá contratar créditos bancarios de corto plazo, mediano y largo plazo por cuenta del Fondo, con un plazo de vencimiento que no podrá exceder del plazo de duración del Fondo, hasta por una cantidad equivalente al 49% del patrimonio del Fondo.

El Fondo también podrá endeudarse emitiendo bonos regulados por el Título XVI de la ley N° 18.045, los cuales podrán ser colocados en bolsas nacionales o extranjeras. En este caso, el Fondo se sujetará al límite indicado en el título precedente.

Sin perjuicio de lo anterior, la suma de los pasivos indicados en este artículo y de los gravámenes y prohibiciones, no podrán exceder del 50% del patrimonio del Fondo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 7 - Juicios y estimaciones contables críticas

1. Estimación Contable

La Administración hace estimaciones y formula supuestos respecto del futuro. Las estimaciones contables resultantes, por definición, rara vez van a ser equivalentes a los resultados reales relacionados.

Como estimación contable, los gastos de cargo del Fondo se provisionarán diariamente de acuerdo al presupuesto mensual de gastos del Fondo elaborado por la Administradora, dicho presupuesto es elaborado en relación a las estimaciones de los gastos indicados en su Reglamento Interno, que a su juicio estimen necesario para el correcto funcionamiento de las actividades del fondo.

2. Juicios Contables

2.1 Moneda funcional

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 de Inversión.

FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL DEUDA CON SUBSIDIO HABITACIONAL II

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 8 - Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados

Al 31 de diciembre 2014 se presentan los siguientes instrumentos financieros a valor razonable con efecto en resultados.

<u>Instrumento</u>	31-12-2014			
	Nacional M\$	Extranjero M\$	Total M\$	% de total de activos
Títulos de Renta Variable				
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión	-	-	-	-
Certificados de depósitos de valores (CDV)	-	-	-	-
Títulos que representen productos	-	-	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-
Títulos de Deuda				
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Letras de créditos 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	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-
Inversiones No Registradas				
Acciones no registradas	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión privados	-	-	-	-
Efectos de comercio no registrados	-	-	-	-
Bonos no registrados	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	-	-	-	-
Otros títulos de deuda no registrados	3.710.754	-	3.710.754	39,7890%
Otros valores o instrumentos autorizados	-	-	-	-
Subtotal	3.710.754	-	3.710.754	39,7890%
Otras inversiones				
Derechos por operaciones con instrumentos derivados	-	-	-	-
Primas por opciones	-	-	-	-
Otras inversiones	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-
Total	3.710.754	-	3.710.754	39,7890%

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 8 - Activos financieros a valor razonable con efecto en resultados**(b) Efectos en resultados**

Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	31-12-2014 M\$
Resultados realizados	11.128
Resultados no realizados	3.653
Total ganancia (pérdidas)	14.781

(c) El movimiento de los activos financieros a valor razonable por resultados se resume como sigue:

Movimiento de los activos a valor razonable con efecto en resultados	31-12-2014 M\$
Saldo inicio al 1 de enero:	-
Intereses y reajustes	42.592
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	(11.902)
Compras	13.548.179
Ventas	(9.868.115)
Totales	3.710.754

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 9 - Activos financieros a costo amortizado

Al 31 de diciembre 2014 se presentan los siguientes activos financieros valorizados a costo amortizado:

Composición de la cartera en miles de Pesos

<u>Instrumento</u>	31-12-2014			
	Nacional M\$	Extranjero M\$	Total M\$	% de total de activos
Títulos de Deuda				
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Letras de créditos 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	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-
Inversiones No Registradas				
Acciones no registradas	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión privados	-	-	-	-
Efectos de comercio no registrados	-	-	-	-
Bonos no registrados	-	-	-	-
Mtuos hipotecarios endosables	5.502.295	-	5.502.295	58,9991%
Otros títulos de deuda no registrados	-	-	-	-
Otros valores o instrumentos autorizados	-	-	-	-
Subtotal	5.502.295	-	5.502.295	58,9991%
Otras inversiones				
Derechos por operaciones con instrumentos derivados	-	-	-	-
Primas por opciones	-	-	-	-
Otras inversiones	-	-	-	-
Subtotal	-	-	-	-
Total	5.502.295	-	5.502.295	58,9991%

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 9 - Activos Financieros a Costo Amortizado**Efectos en Resultados**

Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a costo amortizado	31-12-2014 M\$
Resultados realizados	31.203
Resultados no realizados	59.118
Total ganancia (pérdidas)	90.321

El movimiento de los activos financieros a costo amortizado se resume como sigue:

Movimiento de los activos a costo amortizado	31-12-2014 M\$
Saldo inicio al 1 de enero:	-
Intereses y reajustes	30.497
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	20.111
Compras	5.451.687
Ventas	-
Totales	5.502.295

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 10- Pasivos Financieros a Valor Razonable con Efecto en Resultados

Al 31 de diciembre 2014, el Fondo de Inversión no tiene pasivos financieros a valor razonable.

	Al 31 Diciembre de 2014 M\$
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:	
Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	NO HAY INFORMACIÓN
Derivados	
Total pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:	-

Cambios netos en el valor razonable sobre pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:

	Al 31 Diciembre de 2014 M\$
Por ventas cortas	NO HAY INFORMACIÓN
Por instrumentos financieros derivados	
Total ganancias/(pérdidas) netas:	-

Detalle por entidad o contraparte:

Nombre Entidad o Contraparte	% Sobre Activo del Fondo	Al 31 Diciembre de 2014 M\$
NO HAY INFORMACIÓN	-	-
Total:	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 11- Efectivo y efectivo equivalente

Al 31 de diciembre 2014, el saldo de efectivo y efectivo equivalente el siguiente:

	MONEDA	Al 31 Diciembre de 2014 M\$
Saldos en cuenta corriente Banco de Chile	Pesos Chilenos	9.398
Saldos en cuenta corriente Banco Estado	Pesos Chilenos	-
Saldos en cuenta corriente Banco Santander	Pesos Chilenos	-
Saldos en cuenta Gestión Larraín Vial	Pesos Chilenos	101.294
Total		110.692

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 13 - Otros documentos y cuentas por cobrar y otros documentos y cuentas por pagar

Al 31 de diciembre 2014, el detalle de los otros documentos por cobrar es el siguiente:

Nombre Deudor	RUT	País entidad Deudora	Tipo de moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Análisis del vencimiento	Al 31 diciembre de 2014 M\$
Mutuos por Cobrar	-	Chile	Pesos/UF	-	-	-	-	2.330
Total								2.330

Al 31 de diciembre de 2014, el detalle de otros documentos por pagar es el siguiente:

Nombre Acreedor	RUT	País entidad Acreedora	Tipo de moneda	Tipo de amortización	Tasa efectiva	Tasa nominal	Análisis del vencimiento	Al 31 diciembre de 2014 M\$
Seguros asociados a los hipotecarios Mutuos por Pagar	96.933.030-K	Chile	UF	No aplica	-	-	Hasta 1 año	1.242.644
Seguros por Pagar Desgravamen	-	Chile	Pesos/UF	No aplica	-	-	Hasta 1 año	251
Seguros por pagar Incendio	-	Chile	Pesos/UF	No aplica	-	-	Hasta 1 año	122
Cuentas por pagar MYV	73.061.223-5	Chile	UF	No aplica	-	-	Hasta 1 año	2.006
Seguros por pagar cesantía	76.090.605-0	Chile	UF	No aplica	-	-	Hasta 1 año	509
Costas Procesales por pagar	-	Chile	Pesos/UF	No aplica	-	-	Hasta 1 año	6
Dividendos por pagar			Pesos	No aplica				9.703
Total								1.255.241

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 14 - Otros activos y otros pasivos

Al 31 de diciembre de 2014 el detalle de otros activos es el siguiente:

	Al 31 Diciembre de 2014 M\$
NO HAY INFORMACION	-
Total	-

Al 31 de diciembre de 2014, el detalle de otros pasivos es el siguiente:

	Al 31 Diciembre de 2014 M\$
Gastos Aceptados	
<i>Auditoría</i>	1.231
<i>Clasificación de Riesgo</i>	246
<i>Asesorías legales</i>	823
Totales	2.300

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 15 - Intereses y reajustes

Al 31 de diciembre de 2014 el detalle de intereses y reajustes es el siguiente:

	Al 31 Diciembre de 2014 M\$
Efectivo y efectivo equivalente	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	42.592
Activos financieros a costo amortizado	30.497
Total	73.089

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 16 - Cuotas emitidas

Las cuotas emitidas del Fondo ascienden a 10.000.000 de cuotas al 31 de Diciembre de 2014, con un valor cuota de \$ 24.753.7153.

El valor cuota al 31 de diciembre de 2014 excluye los dividendos provisorios por un monto total de M\$ 9.703 (equivalente a \$ 29,7906 por cuota). El valor libro de la cuota incluyendo la provisión de dividendo corresponde a \$ 24.723,6671.

Al 31 de Diciembre 2014

El detalle de las cuotas vigentes es el siguiente:

Emisión vigente	Total cuotas emitidas Vigentes	Comprometidas	Suscritas	Pagadas
N° 269. 27 de mayo de.2010	5.000.000	-	325.705	325.705

Los movimientos relevantes de cuotas son los siguientes:

	Total cuotas emitidas	Comprometidas	Suscritas	Pagadas
Saldo de inicio	-	-	-	-
Colocaciones del año	5.000.000	-	325.705	325.705
Transferencias	-	-	-	-
Disminuciones	-	-	-	-
Saldo al cierre	5.000.000	-	325.705	325.705

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 17 - Inversiones valorizadas por el método de la participación

Al 31 de diciembre 2014, el Fondo de Inversión no tiene inversiones valorizadas por el método de la participación.

a) Información financiera resumida de subsidiarias y asociadas

Período actual

Rut	Sociedad	País de origen	Moneda Funcional	Porcentaje de participación		Activos corrientes	Activos no corrientes	Total activos	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Total pasivos	Patrimonio	Total ingresos	Total gastos	Resultado del ejercicio	Valor de cotización bursátil
				Capital	Votos											
-	NO HAY INFORMACION			-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

b) movimiento durante el período

Período actual

Rut	Sociedad	Saldo de inicio	Participación en resultados	Participación en Otros resultados	Resultados no realizados	Adiciones	Bajas	Otros movimientos	Saldo de cierre
-	NO HAY INFORMACION	-	-	-	-	-	-	-	-

C) Plusvalía incluida en el valor de la inversión

Nombre Sociedad	Período actual	Período anterior
NO HAY INFORMACION	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 18 - Propiedades de Inversión

C) Proyectos en desarrollo:

Nombre del proyecto	Destino	Terceros encargados del proyecto	Fecha de inicio	Fecha estimada de finalización	Valor total estimado (1)		Monto invertido (1)	
					Año 2014		Año 2014	
					UF	(*)	UF	(*)
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	NO HAY INFORMACION	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totales					-	-	-	-

(*) Cifras en miles de la moneda funcional del fondo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 19 - Valor económico de la cuota

Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo de Inversión no presenta valor económico de la cuota.

Sociedad emisora	Tipo de instrumento	Valor contable de la inversión (incluido plusvalía)	Valorización N° 1 Empresa	Valorización N° 1 Empresa
NO HAY	-	-	-	-
INFORMACION	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
-	-	-	-	-
Totales				

	Según Estados Financieros al	Según Valorización Económica más conservadora
Patrimonio del fondo (*)	-	-
N° de cuotas pagadas	-	-
Valor cuota	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 20 - Inversión acumulada en acciones o en cuotas de Fondos de Inversión

Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo de Inversión no tiene inversiones acumuladas en acciones o en cuotas de Fondos de Inversión.

Nombre Emisor	Nemotécnico del Instrumento	Monto Total Invertido	% total inversión del emisor	FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL Deuda con Subsidio Habitacional II Monto Inversión	% inversión del emisor
NO HAY INFORMACION	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
TOTAL	-	-	-	-	-

Nota: Cifra en miles de Pesos Chilenos y porcentajes con cuatro decimales.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 21 - Excesos de inversión

Al 31 de diciembre de 2014, las inversiones no se encuentran excedidas de los límites establecidos en normativa vigente y Reglamento Interno del Fondo.

Fecha del exceso	Emisor	Rut Emisor	Monto del exceso	% del exceso	Limite Excedido	Causa del exceso	Imputable a la sociedad administradora	Observaciones
NO HAY	-	-	-	-	-	-	-	-
INFORMACION	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-

Nota: Cifra en miles de pesos Chilenos y porcentajes con cuatro decimales.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 22 - Gravámenes y prohibiciones

Al 31 de diciembre de 2014, el fondo no presenta gravámenes y prohibiciones.

Activo comprometido	Monto comprometido de la garantía	% del Activo total del fondo	Indicar tipo de prohibición o gravamen	Nombre del beneficiario
NO HAY	-	-	-	-
INFORMACION	-	-	-	-
	-	-	-	-
	-	-	-	-
	-	-	-	-
Totales	-	-	-	-

Nota: Cifra en miles de pesos Chilenos y porcentajes con cuatro decimales.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 23 - Custodia de valores

Al 31 de diciembre 2014, el fondo presenta la siguiente custodia de valores.

2014

CUSTODIA DE VALORES						
CUSTODIA NACIONAL				CUSTODIA EXTRANJERA		
ENTIDADES	Monto Custodiado M\$	% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales	% sobre total Activo del Fondo	Monto Custodiado M\$	% sobre total Inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros	% sobre total Activo del Fondo
Depósito Central de Valores	3.710.754	40.2772%	39,7890%	-	-	-
Larraín Vial Activos Administradora Gral. De Fondos	5.502.295	59,7228%	59,9991%	-	-	-
TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA	9.213.049	100,00%	98,7881%	-	-	-

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 24 - Reparto de beneficio a los aportantes

Al 31 de diciembre 2014, el Fondo ha realizado los siguientes repartos de beneficios a los aportantes.

2014

Fecha de distribución	Monto por cuota	Monto total distribuido	Tipo de dividendo
23-12-2014	51,7144	13.565	Provisorio
Totales	51,7144	13.565	-

Nota: Cifra en miles de pesos Chilenos y porcentajes con cuatro decimales.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 25 - Rentabilidad del Fondo

Al 31 de diciembre de 2014 el detalle de la rentabilidad del fondo es el siguiente:

Tipo de Rentabilidad	Rentabilidad Acumulada		
	Período actual %	Últimos 12 meses %	Últimos 24 meses %
Nominal	1,9907%	-	-
Real	1,9907%	-	-

Nota: Para el cálculo de la rentabilidad Real del Fondo se incorporan a la rentabilidad nominal los valores de la Unidad de Fomento, a fin de descontar el valor de la inflación de los periodos calculados.

El Fondo Inicio operaciones el 17 de Octubre de 2014, por lo cual Informa rentabilidad solo para el Periodo Actual.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 26 - Partes Relacionadas**A) Remuneración por administración**

El fondo es administrado por Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos (la "Administradora"), una sociedad administradora de fondos constituida en Chile. La sociedad administradora recibe a cambio una remuneración sobre la base del valor de los activos indicados en los números 1) y 2) del art. 9° del reglamento Interno del Fondo. La comisión fija se deducirá mensualmente del Fondo dentro de los primeros cinco días hábiles del mes siguiente a aquel en que se hubiere hecho exigible la comisión que se deduce.

Serie A 1%(IVA no incluido)

Serie X 1%(IVA no incluido)

	Al 31 Diciembre de 2014 M\$
Remuneración por administración del ejercicio	9.184

adeudándose:

	Al 31 Diciembre de 2014 M\$
Remuneración por pagar a Larraín Vial Activos S.A.	5.116

B) Tenencia de cuotas por la administradora, entidades relacionadas a la misma y otros

La administradora, sus personas relacionadas, sus accionistas y los trabajadores que representen al empleador o que tengan facultades generales de administración; mantienen cuotas del Fondo según se detalla a continuación.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 26 - Partes Relacionadas**Al 31 Diciembre de 2014**

Tipo de relacionada	Número de cuotas a comienzos del ejercicio	Número de cuotas adquiridas en el año	Número de cuotas rescatadas en el año	Número de cuotas al cierre del ejercicio	Monto en cuotas al cierre del ejercicio	% Invertido
Sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Personas relacionadas	-	312	-	312	7.723	0,0958%
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Empleados	-	-	-	-	-	-
Totales	-	312	-	312	7.723	0,0958%

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 27 - Garantía constituida por la sociedad administradora en beneficio del fondo**2014**

NATURALEZA	EMISOR	REPRESENTANTE DE LOS BENEFICIARIOS	MONTO	VIGENCIA
Boleta de Garantía	Banco Corpbanca	Banco Corpbanca	10.000 UF	Desde el 05-11-2014 al 10-01-2015

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 28 - Otros gastos de operación

Al 31 de Diciembre de 2014, el detalle de otros gastos de operación es el siguiente:

Tipo de gasto	Monto del trimestre M\$	Monto acumulado ejercicio 2014 M\$
Auditoría	2.451	2.451
Clasificación de Riesgo	490	490
Asesorías Legales	992	992
Otros Gastos	129	129
Totales	4.062	4.062
% sobre el activo del fondo	0,0436%	0,0436%

Nota: Cifra en miles de pesos Chilenos y porcentajes con cuatro decimales.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 29 - Información estadística

A continuación se presenta la información estadística de cuotas, al último día de cada mes del período que se informa, de acuerdo al siguiente cuadro:

2014

Mes	Valor libro cuota \$	Valor mercado cuota M\$	Patrimonio M\$	N° aportantes
Enero	-	-	-	-
Febrero	-	-	-	-
Marzo	-	-	-	-
Abril	-	-	-	-
Mayo	-	-	-	-
Junio	-	-	-	-
Julio	-	-	-	-
Agosto	-	-	-	-
Septiembre	-	-	-	-
Octubre	24.414,3138	-	3.768.056	126
Noviembre	24.653,4401	-	5.142.535	190
Diciembre	24.753,4599	-	8.062.326	222

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 30 - Consolidación de subsidiarias o filiales e información de asociadas o coligadas

Al 31 de diciembre de 2014, el Fondo no presenta información consolidación de subsidiarias o filiales e información de asociadas o coligadas

1) Información de subsidiarias o filiales

Sociedad	Rut	País	Moneda Funcional	Naturaleza de la relación con el fondo	% de participación del fondo	% con derecho a voto	Valor bursátil	Activos corrientes	Activos no corrientes	Total Activos	Pasivos corrientes	Pasivos no corrientes	Total pasivos	Patrimonio	Total ingresos	Total Gastos	Resultado del ejercicio
NO HAY																	
INFORMACION																	
						Totales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Nota: La información correspondiente a las subsidiarias o filiales que se exponga deberá corresponder a información de estados financieros consolidados (no individuales) preparados bajo IFRS

2) Gravámenes y prohibiciones

Sociedad	RUT	País	Naturaleza de la relación con el fondo	Activo comprometido	Monto comprometido de la Garantía/Valor contable	% del Patrimonio de la sociedad	Descripción del gravamen o prohibición	Nombre del beneficiario
NO HAY			Directa					
INFORMACION			Indirecta					

3) Juicios y contingencias**NO HAY INFORMACIÓN****4) Operaciones discontinuadas****NO HAY INFORMACIÓN****5) Estados financieros anuales auditados de filiales****NO HAY INFORMACIÓN**

FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL - DEUDA CON SUBSIDIO HABITACIONAL II

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(en miles de Pesos - M\$)

NOTA N° 31 - Operaciones de venta con compromiso de retrocompra y de compra con compromiso de retroventa.

Al 31 de Diciembre 2014, El Fondo de Inversión presenta los siguientes operaciones de venta con compromiso de retrocompra y de compra con compromiso de retroventa.

Año 2014

Codigo de operación	Fecha de inicio	Fecha de termino	Nombre contraparte	Rut contraparte	Valor inicial (1)	Moneda de origen	Tasa de pacto (2)	Valor Final	Valorización al cierre	Unidades de Valorización				Valor de mercado	
										Codigo ISIN o CUSIP	Nemotecnico del instrumento	Nombre del emisor	Tipo de Instrumento		
CRV	15-12-2014	13-12-2015	Larrain Vial S.A Corredora de Bolsa	80.537.000-9	1.257.800	\$\$	0,3000%	1.265.347	1.259.938	N/A	Pagare R	SANTANDER	Deposito	38	UF
										N/A	Pagare R	BICE	Deposito	15	UF
CRV	16-12-2014	09-02-2015	Larrain Vial S.A Corredora de Bolsa	80.537.000-9	103.000	\$\$	0,3000%	103.567	103.165	N/A	Pagare R	BICE	Deposito	4	UF
CRV	18-12-2014	17-02-2015	Larrain Vial S.A Corredora de Bolsa	80.537.000-9	71.800	\$\$	0,3000%	72.238	71.901	N/A	Pagare R	ITAU	Deposito	3	UF
										N/A	STGHD10501	SANTIAGO	Letras	-	UF
CRV	22-12-2014	05-01-2015	Larrain Vial S.A Corredora de Bolsa	80.537.000-9	821.200	\$\$	0,3000%	822.350	822.021	N/A	Pagare R	CORPBANCA	Deposito	34	UF
CRV	29-12-2014	02-01-2015	Larrain Vial S.A Corredora de Bolsa	80.537.000-9	500.000	\$\$	0,3000%	500.200	500.150	N/A	Pagare R	ITAU	Deposito	10	UF
										N/A	Pagare R	ITAU	Deposito	10	UF
										N/A	Pagare R	ITAU	Deposito	1	UF
CRV	29-12-2014	05-02-2015	Larrain Vial S.A Corredora de Bolsa	80.537.000-9	887.800	\$\$	0,3000%	891.174	888.066	N/A	Pagare NR	CHILE	Deposito	907.065	\$\$
CRV	30-12-2014	02-01-2015	Larrain Vial S.A Corredora de Bolsa	80.537.000-9	65.500	\$\$	0,3000%	65.520	65.513	N/A	Pagare R	ITAU	Deposito	2	UF
										N/A	Pagare R	BICE	Deposito	-	UF
										N/A	Pagare R	BICE	Deposito	-	UF
								Total VRC	3.720.396	3.710.754					

(1) Cifra en miles de pesos Chilenos.

(2) Porcentajes con cuatro decimales

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 32 - Sanciones

Al 31 de Diciembre de 2014, ni la Sociedad Administradora, ni el Fondo han sido objeto de sanciones por parte de algún organismo fiscalizador.

Fecha Resolución N° Resolución Organismo fiscalizador Fecha de notificación Persona (s) sancionada (s) Monto de la sanción en UF Causa de la sanción	NO HAY INFORMACION
---	---------------------------

Tribunal Partes N° de Rol Fecha de notificación a SVS Estado de tramitación Otros antecedentes	NO HAY INFORMACION
---	---------------------------

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

NOTA N° 33 - Hechos posteriores

Con fecha 10 de enero del 2015 Larrain Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos, renovó la boleta de garantía del Fondo, cumpliendo así con el Artículo Nro.4 de la Ley Nro. 20.712. La garantía constituida por este Fondo mediante boleta de garantía emitidas por el Banco Corpbanca, corresponde a la Boleta Nro. 47487455 por UF 10.000 con vencimiento 10 de enero del 2016.

La administración del Fondo no tiene conocimiento de otros hechos de carácter financieros o de otra índole ocurridos entre el 31 de diciembre de 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros (26 de febrero de 2015), que pudiesen afectar en forma significativa, los saldos o la interpretación de los Estados Financieros que se informan.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

A) RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES

RESUMEN DE LA CARTERA DE INVERSIONES				
Descripción	Monto invertido			% INVERTIDO SOBRE EL TOTAL DE ACTIVOS DEL FONDO
	NACIONAL M\$	EXTRANJERO M\$	TOTAL M\$	
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-
Cuotas de fondos mutuos	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión	-	-	-	-
Certificados de depósitos de valores (CDV)	-	-	-	-
Títulos que representen productos	-	-	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-	-	-
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-
Cartera de créditos de cobranzas	-	-	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-
Acciones no registradas	-	-	-	-
Cuotas de fondos de inversión privados	-	-	-	-
Títulos de deuda no registrados	9.213.049	-	9.213.049	98,7881%
Bienes raíces	-	-	-	-
Proyectos en desarrollo	-	-	-	-
Deudores por operaciones de leasing	-	-	-	-
Acciones de sociedades anónimas inmobiliarias y concesionarias	-	-	-	-
Otras inversiones	-	-	-	-
TOTALES	9.213.049	-	9.213.049	98,7881%

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

ESTADOS COMPLEMENTARIOS OBLIGATORIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

B) ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO

ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO	31-12-2014 M\$
Descripción	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES	42.331
Enajenación de acciones de sociedades anónimas	-
Enajenación de cuotas de fondos de inversión	-
Enajenación de Certificados de Depósito de Valores	-
Dividendos percibidos	-
Enajenación de títulos de deuda	-
Intereses percibidos de títulos de deuda	-
Enajenación de bienes raíces	-
Arriendo de bienes raíces	-
Enajenación de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes Raíces	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-
Otras inversiones y operaciones	42.331
Otros	-
PERDIDA NO REALIZADA DE INVERSION	-
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-
Valorización de cuotas de fondos de inversión	-
Valorización de cuotas de fondos mutuos	-
Valorización de certificados de Depósitos de Valores	-
Valorización de títulos de deuda	-
Valorización de bienes raíces	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades bienes raíces	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-
Otras inversiones y operaciones	-
UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES	62.771
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-
Valorización de cuotas de fondos de inversión	-
Valorización de cuotas de fondos mutuos	-
Valorización de certificados de Depósitos de Valores	-
Dividendos devengados	-
Valorización de títulos de deuda	-
Intereses devengados de títulos de deuda	-
Valorización de bienes raíces	-
Arriendos devengados de bienes raíces	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades sobre bienes muebles	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-
Otras inversiones y operaciones	62.771
GASTOS DEL EJERCICIO	(13.246)
Gastos financieros	-
Comisión de la sociedad administradora	(9.184)
Remuneración del comité de vigilancia	-
Gastos operacionales de cargo del fondo	(4.062)
Otros Gastos	-
DIFERENCIAS DE CAMBIO	-
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	91.856

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2014

(En miles de pesos – M\$)

ESTADOS COMPLEMENTARIOS OBLIGATORIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

C) ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS	31-12-2014
Descripción	M\$
BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO	29.085
Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones	42.331
Pérdida no realizada de inversiones (menos)	-
Gastos del ejercicio (menos)	(13.246)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio (menos)	-
DIVIDENDOS PROVISORIOS (menos)	(23.268)
BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADO DE EJERCICIOS ANTERIORES	-
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida	-
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial	-
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio	-
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio (menos)	-
Dividendos definitivos declarados (menos)	-
Pérdida devengada acumulada (menos)	-
Pérdida devengada acumulada inicial (menos)	-
Abono a pérdida devengada acumulada (más)	-
Ajuste a resultado devengado acumulado	-
Por utilidad devengada en el ejercicio (más)	-
Por pérdida devengada en el ejercicio (más)	-
MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR	5.817