

Estados Financieros

FONDO DE INVERSION DEUDA HIPOTECARIA CON SUBSIDIO HABITACIONAL

Santiago, Chile.

31 de Diciembre del 2015 y 2014

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\$

## **Informe del Auditor Independiente**

Señores  
Aportantes de  
Fondo de Inversión Deuda Hipotecaria con Subsidio Habitacional

Hemos efectuado una auditoria a los estados financieros adjuntos Fondo de Inversión Deuda Hipotecaria con Subsidio Habitacional, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

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

La Administración 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 estados financieros que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

### **Responsabilidad del auditor**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorias. Efectuamos nuestras auditorias de acuerdo con normas de auditoria 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 auditoria comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoria 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 auditoria que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoria incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración del Fondo, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.



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

### **Opinión**

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Fondo de Inversión Deuda Hipotecaria con Subsidio Habitacional al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### **Otros asuntos; Estados Complementarios**

Nuestra auditoria fue efectuada 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 resultados devengado y realizado y el estado de utilidad para la distribución de dividendos, contenidos en el anexo adjunto, se presentan con el propósito de efectuar un análisis adicional y no es parte requerida de los estados financieros. Tal información suplementaria es responsabilidad de la administración 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.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Rodrigo Vera D.', with a stylized flourish at the end.

Rodrigo Vera D.

EY LTDA.

Santiago, 29 de febrero de 2016

FONDO DE INVERSION DEUDA HIPOTECARIA CON SUBSIDIO HABITACIONAL

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

31 de Diciembre 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

	Nota	31.12.2015	31.12.2014
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activo corriente</b>			
Efectivo y efectivo equivalente	(11)	9.209	33.978
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	(8)	1.031.700	1.298.543
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)	54.753.960	52.788.292
Cuentas y documentos por cobrar por operaciones	(12)	22.415	31.891
Otros documentos y cuentas por cobrar	(13)	691.093	327.583
Otros activos	(14)	-	-
<b>Total activo corriente</b>		<u><b>56.508.377</b></u>	<u><b>54.480.287</b></u>
<b>Activo no corriente</b>			
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		-	-
<b>Total activo no corriente</b>		<u><b>-</b></u>	<u><b>-</b></u>
<b>Total activo</b>		<u><b>56.508.377</b></u>	<u><b>54.480.287</b></u>

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

FONDO DE INVERSION DEUDA HIPOTECARIA CON SUBSIDIO HABITACIONAL

ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA  
31 de Diciembre 2015 y 2014  
(En miles de pesos – M\$)

	Nota	31.12.2015	31.12.2014
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivo corriente</b>			
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados	(10)	-	-
Préstamos		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Cuentas y documentos por pagar por operaciones	(12)	147.074	-
Remuneraciones sociedad administradora	(26)	55.137	53.037
Otros documentos y cuentas por pagar	(13)	108.133	342.410
Ingresos anticipados		-	-
Otros pasivos	(14)	25.565	25.000
<b>Total pasivo corriente</b>		<u><b>335.909</b></u>	<u><b>420.447</b></u>
<b>Pasivo no Corriente</b>			
Préstamos		-	-
Otros pasivos financieros		-	-
Cuentas y documentos por pagar por operaciones		-	-
Otros documentos y cuentas por pagar		-	-
Ingresos anticipados		-	-
Otros pasivos		-	-
<b>Total pasivo no corriente</b>		<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Patrimonio neto</b>			
Aportes		49.769.876	49.880.020
Otras reservas		-	-
Resultados acumulados		4.179.820	1.495.035
Resultado del ejercicio		4.697.025	5.056.011
Dividendos provisorios		(2.474.253)	(2.371.226)
<b>Total patrimonio neto</b>		<u><b>56.172.468</b></u>	<u><b>54.059.840</b></u>
<b>Total pasivo</b>		<u><b>56.508.377</b></u>	<u><b>54.480.287</b></u>

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

FONDO DE INVERSION DEUDA HIPOTECARIA CON SUBSIDIO HABITACIONAL

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

	Nota	31.12.2015 M\$	31.12.2014 M\$
<b>Ingresos / pérdidas de la operación</b>			
Intereses y reajustes	(15)	3.605.731	3.385.077
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)	2.066.209	2.426.063
Resultado en venta de instrumentos financieros		(2.781)	85.485
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		-	-
<b>Total Ingresos / (pérdidas) netos de la operación</b>		<b>5.669.159</b>	<b>5.896.625</b>
<b>Gastos</b>			
Depreciaciones		-	-
Remuneración del comité de vigilancia		(5.236)	(4.321)
Comisión de administración	(26)	(634.053)	(562.110)
Honorarios por custodia y administración		(300.943)	(237.986)
Costos de transacción		-	-
Otros gastos de operación	(28)	(31.902)	(36.197)
<b>Total gastos de operación</b>		<b>(972.134)</b>	<b>(840.614)</b>
<b>Utilidad/(pérdida) de la operación</b>		<b>4.697.025</b>	<b>5.056.011</b>
<b>Costos financieros</b>		-	-
<b>Utilidad/(pérdida) antes de impuesto</b>		<b>4.697.025</b>	<b>5.056.011</b>
<b>Impuesto a las ganancias por inversiones en el exterior</b>		-	-
<b>Resultado del ejercicio</b>		<b>4.697.025</b>	<b>5.056.011</b>
Otros resultados integrales:			
Otros resultados que se reclasificaran 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		-	-
<b>Total otros resultados que se reclasificaran a resultado en periodos posteriores</b>		-	-
Otros resultados que no se reclasificaran a resultado en periodos posteriores		-	-
<b>Total de otros resultados integrales</b>		-	-
<b>Total resultado integral</b>		<b>4.697.025</b>	<b>5.056.011</b>

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

FONDO DE INVERSION DEUDA HIPOTECARIA CON SUBSIDIO HABITACIONAL

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

31.12.2015

	Aportes M\$	Cobertura de Flujo de Caja M\$	Otras Reservas			Total M\$	Resultados Acumulados M\$	Resultado del Año M\$	Dividendos Provisorios M\$	Total M\$
			Conversión M\$	Inversiones valorizadas por el método de la participación M\$	Otras M\$					
Saldo inicio	49.880.020	-	-	-	-	-	1.495.035	5.056.011	(2.371.226)	54.059.840
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	2.684.785	(5.056.011)	2.371.226	-
<b>Subtotal</b>	<b>49.880.020</b>	-	-	-	-	-	<b>4.179.820</b>	-	-	<b>54.059.840</b>
Aportes	6.606	-	-	-	-	-	-	-	-	6.606
Repartos de patrimonio	(116.750)	-	-	-	-	-	-	-	-	(116.750)
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.474.253)	(2.474.253)
Resultados integrales del ejercicio:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	4.697.025	-	4.697.025
- Otros Resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>49.769.876</b>	-	-	-	-	-	<b>4.179.820</b>	<b>4.697.025</b>	<b>(2.474.253)</b>	<b>56.172.468</b>

31.12.2014

	Aportes M\$	Cobertura de Flujo de Caja M\$	Otras Reservas			Total M\$	Resultados Acumulados M\$	Resultado del Año M\$	Dividendos Provisorios M\$	Total M\$
			Conversión M\$	Inversiones valorizadas por el método de la participación M\$	Otras M\$					
Saldo inicio	38.775.146	-	-	-	-	-	831.655	2.162.304	(1.498.924)	40.270.181
Cambios contables	-	-	-	-	-	-	663.380	(2.162.304)	1.498.924	-
<b>Subtotal</b>	<b>38.775.146</b>	-	-	-	-	-	<b>1.495.035</b>	-	-	<b>40.270.181</b>
Aportes	11.104.874	-	-	-	-	-	-	-	-	11.104.874
Repartos de patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Repartos de dividendos	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.371.226)	(2.371.226)
Resultados integrales del ejercicio:	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Resultado del Ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	5.056.011	-	5.056.011
- Otros Resultados integrales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros movimientos	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>49.880.020</b>	-	-	-	-	-	<b>1.495.035</b>	<b>5.056.011</b>	<b>(2.371.226)</b>	<b>54.059.840</b>

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



FONDO DE INVERSION DEUDA HIPOTECARIA CON SUBSIDIO HABITACIONAL

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

31 De Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

	Nota	31.12.2015	31.12.2014
		<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de la operación</b>			
Cobro de arrendamientos de bienes raíces		-	-
Venta de inmuebles		-	-
Compra de activos financieros		(37.842.819)	(85.590.032)
Ventas de activos financieros		36.320.242	73.457.620
Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos		(19)	3.225.005
Liquidación de instrumentos financieros derivados		-	-
Dividendos recibidos		-	-
Cobranza de Cuentas y documentos por cobrar		5.435.707	1.678.342
Pagos de Cuentas y documentos por pagar		(1.320.728)	(1.253.539)
Otros gastos de operación pagados		(32.755)	(254.538)
Otros ingresos de operación percibidos		-	-
<b>Flujo neto originado por actividades de la operación</b>		<b><u>2.559.628</u></b>	<b><u>(8.737.142)</u></b>
<b>Flujo de efectivo originado por actividades de inversión</b>			
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		-	-
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>		<b><u>-</u></b>	<b><u>-</u></b>
<b>Flujos de efectivo originado por actividades de financiamiento</b>			
Obtención de préstamos		-	-
Pago de préstamos		-	-
Otros pasivos financieros obtenidos		-	-
Pago de otros pasivos financieros		-	-
Aportes		6.606	11.104.874
Repartos de patrimonio		(116.750)	-
Repartos de dividendos		(2.474.253)	(2.371.226)
Otros		-	-
<b>Flujo neto originado por actividades de financiamiento</b>		<b><u>(2.584.397)</u></b>	<b><u>8.733.648</u></b>
<b>Aumento (disminución) neto de efectivo y efectivo equivalente</b>		<b><u>(24.769)</u></b>	<b><u>(3.494)</u></b>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente		33.978	37.472
Diferencias de cambio netas sobre efectivo y efectivo equivalente		-	-
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>		<b><u>9.209</u></b>	<b><u>33.978</u></b>

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

**NOTA N°1 – Información general.**

El Fondo de Inversión Deuda Hipotecaria con Subsidio Habitacional 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 en que la Superintendencia apruebe el Reglamento Interno, prorrogable sucesivamente por períodos 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.

Las cuotas del Fondo de inversión fueron inscritas en el Registro de Valores bajo el N° 269 de fecha 27 de Mayo de 2010.

Con fecha 27 de Mayo de 2010, mediante Res. Ex N° 321, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el reglamento interno vigente a la fecha de los presentes estados financieros.

**Modificaciones al Reglamento Interno**

Con fecha 08 de Junio de 2015 se Modificó el Reglamento Interno de Fondo de Inversión Deuda Hipotecaria con Subsidio Habitacional, conforme a lo Previsto en la sección III de la Norma de Carácter General N°365 de la Superintendencia de Valores y Seguros. A continuación se indican los cambios:

**1.- Política de Valorización de las inversiones del Fondo:** Con el objeto de reflejar con mayor detalle y claridad la forma en que se valorizan las inversiones del Fondo, se modifica el art.12 del Reglamento Interno del Fondo, Agregando en dicho texto que las inversiones se valorizaran y contabilizaran de conformidad a las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS”).

**2.- Referencia al manual de Resolución de conflictos de interés:** se modifica el art.18 del Reglamento Interno del Fondo, agregando a dicho artículo la referencia expresa a dicho manual.

**3.- Política de disminución de capital establecida en el Art.61:** Modificación en el sentido de facultar a la Sociedad administradora remitir una comunicación a los aportantes mediante cualquiera de los medios establecidos en el Reglamento Interno del Fondo para dicho efectos.

**4.- Modificación de la denominación del Fondo:** Se modifica el actual nombre del Fondo a “Fondo de Inversión Deuda Hipotecaria con Subsidio Habitacional”, con el objeto de simplificar su denominación.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

**NOTA N°1 – Información general, continuación,**

Con fecha 26 de Febrero de 2015 se Modificó el Reglamento Interno de Fondo de Inversión Deuda Hipotecaria con Subsidio Habitacional, con el objeto de ajustar sus disposiciones a las nuevas normas legales y administrativas que regulan a los fondos de inversión no rescatables, a fin de dar cumplimiento a lo dispuesto en la Ley N° 20.712 sobre administración de Fondos de Terceros y Carteras Individuales, su reglamento y la Norma de Carácter General N°365 de la Superintendencia de Valores y Seguros, todo lo anterior se indica a continuación:

**Política de Inversión:** A) modificación introducida al nuevo artículo 9 del reglamento interno precisa que recursos del Fondo podrán ser invertidos en debentures, pagares u otros títulos de crédito, así como también en compromisos de compra, venta, retrocompra y retroventa sobre valores. Se aclara también que el fondo no puede realizar inversiones prohibidas por la Ley 20.712. B) Incorporación de un nuevo artículo 10 en el nuevo reglamento interno, que autoriza la inversión en cuotas de fondos gestionados por la propia Administradora o por otra administradora del mismo grupo empresarial. C) Incorporación de un nuevo artículo 11 que autoriza la inversión en cuotas de propia emisión. D) Fijación de límites máximos de inversión en el nuevo artículo 14, para los compromisos de compra, venta, retrocompra y retroventa, y para las cuotas de fondos gestionados por la propia Administradora o por otra del mismo grupo empresarial. E) Reducción de los límites máximos de inversión respecto del emisor de cada instrumento, en los números 1 y 3 del nuevo artículo 15 del nuevo Reglamento Interno. F) Se especifica, en el nuevo artículo 18 del nuevo reglamento interno, la forma en que la Administradora del Fondo asignara los mutuos hipotecarios

En caso que administre otros fondos de inversión con una política de inversión similar a la del Fondo.

**Política de Liquidez:** Modificación introducida al nuevo artículo 21 del nuevo reglamento interno disminuye a un 0,01% el porcentaje mínimo de activos del fondo que deben ser activos de alta liquidez.

**Política de aumento de Capital:** Se especifica en el nuevo artículo 24 del nuevo Reglamento Interno, la opción preferente que asiste a los aportantes del Fondo en caso de acordarse un aumento de capital, asimismo, se especifica el plazo máximo del cual deben suscribirse y pagarse las cuotas.

**Remuneración Administración:** Se especifica en el nuevo artículo 25 que la remuneración no incluye IVA, y que las cuotas de propiedad de aportantes sin domicilio ni residencia en Chile estarán Exentas de IVA.

**Gastos de Cargo del Fondo:** A) Se Modifica en el nuevo artículo 29 del nuevo reglamento interno, el porcentaje máximo de gastos sobre el activo del Fondo que podrá destinarse a gastos y Remuneraciones del Comité de Vigilancia, fijándose un monto máximo de \$25.000.000 en lugar de porcentaje. B) Se agregan, en el nuevo artículo 29, los gastos derivados de inversiones en otros fondos que no fueren administrados por la Administradora del Fondo, o que fueren administrados por personas relacionadas a la Administradora del Fondo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

**NOTA N°1 – Información general, continuación.**

**Disminución de Capital:** se incorpora un nuevo artículo 62, que contiene una nueva política de disminución de capital del Fondo adicional a las disminuciones de capital ordinarias, autorizándose a la administradora del Fondo a disminuir capital del Fondo por el monto que esta determine utilizando para estos efectos los fondos provenientes de amortizaciones de capital de los mutuos hipotecarios y/o letras hipotecarias en los que invierte el Fondo.

Según Resolución exenta N° 125 con fecha 18 de abril de 2013, la Superintendencia de Valores y Seguros aprueba las modificaciones al Reglamento Interno, relacionadas con la política de disminuciones de capital del Fondo. Tales modificaciones fueron acordadas en asamblea extraordinaria de aportantes celebrada con fecha 20 de noviembre de 2012.

Según Resolución exenta N° 230 con fecha 06 de junio de 2012, la Superintendencia de Valores y Seguros aprueba las modificaciones al Reglamento Interno, consistentes en ampliar de 24 a 27 meses el plazo de excepción de vigencia, de los límites de inversión de los activos del fondo.

Según Resolución exenta N° 425 con fecha 15 de julio de 2011, se rectifica la Resolución Exenta N° 413 de 4 de julio de 2011, que aprobó las modificaciones al Reglamento Interno y texto tipo de contrato de suscripción de cuotas de Fondo de Inversión Larraín Vial Deuda DS04, que paso a denominarse Fondo de Inversión Larraín Vial Deuda con Subsidio Habitacional.

Según Resolución Exenta N° 413 con fecha 4 de julio de 2011, se aprueba las modificaciones al Reglamento Interno, relacionadas con el nombre del fondo pasando a denominarse "Fondo de Inversión Larraín Vial Deuda con Subsidio Habitacional", y con la política de inversión del fondo,

modificando los artículos 1°, 4°, 8°, 9°, 12°, 13° y 14° y el Anexo A. Tal modificación fue acordada en Asamblea Extraordinaria de Aportantes celebrada con fecha 29 de abril de 2011 ante el Sr. Andrés Keller Quitral, Notario Suplente del Titular de la Octava Notaría de Santiago don Andrés Rubio Flores.

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

Las cuotas del Fondo cotizan en bolsa, bajo el nemotécnico CFIDHS1. La clasificación de riesgo de las cuotas es Primera Clase Nivel 2, emitida por ICR Chile Clasificadora de Riesgo con fecha Junio de 2015.

Los presentes estados financieros fueron autorizados para su emisión por la Administración el 29 de Febrero de 2016.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 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 a todos los ejercicios presentados, a menos que se indique lo contrario.

**(a) Declaración de Cumplimiento.**

Los presentes estados financieros del Fondo de inversión Deuda Hipotecaria con Subsidio Habitacional al 31 de Diciembre 2015, 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 de inversión Deuda Hipotecaria con Subsidio Habitacional comprenden los siguientes periodos:

- Estado de Situación Financiera al 31 de Diciembre 2015 y 31 de Diciembre 2014.
- Estado de Resultados Integrales, para los periodos comprendidos entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2015 y 2014.
- Estado de Flujo de Efectivo para los periodos comprendidos entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2015 y 2014.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto para los periodos comprendidos entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 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.

<b>Paridad Vigente</b>	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
Unidad de fomento (UF)	25.629,09	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 2015 y 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:** Valor justo obtenido mediante referencia directa a precios cotizados, sin ajuste alguno.

**Nivel 2:** Valor justo obtenido mediante la utilización de modelos de valorización aceptados en el mercado y basados en precios, distintos a los indicados en el nivel 1, que son observables directa o indirectamente a la fecha de medición (Precios ajustados).

**Nivel 3:** Valor justo obtenido mediante modelos desarrollados internamente o metodologías que utilizan información que no son observables o muy poco líquidas.

El Fondo ha determinado que sus instrumentos financieros se encuentran clasificados en Nivel 2.

**(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. La Administradora no percibirá una remuneración variable por la administración del Fondo.

La remuneración fija no incluye el Impuesto al Valor Agregado (IVA) correspondiente de conformidad con la ley el cual deberá aplicarse, salvo en aquella parte que corresponda a cuotas de propiedad de Aportantes sin domicilio ni residencia en Chile las que estarán exentas del Impuesto al Valor Agregado establecido en el decreto ley N° 825, de 1974. No obstante, en este caso, la Administradora conservará su derecho al uso como crédito fiscal del referido impuesto soportado o pagado en las adquisiciones de bienes o servicios utilizados para llevar a cabo la administración, sin que resulten aplicables las disposiciones la referida ley o de su reglamento que obligan a la determinación de un crédito fiscal proporcional cuando existan operaciones exentas o no gravadas.

La remuneración 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).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

**NOTA N° 3 – Principales criterios contables utilizados.**

**(a) Activos y Pasivos Financieros.**

(i) Reconocimiento y medición inicial.

Inicialmente, el Fondo reconoce un activo o pasivo financiero a valor razonable más, en el caso de una partida no valorizada posteriormente al valor razonable con cambio en resultados, los costos de transacción que son atribuibles directamente a su adquisición o emisión.

(ii) Clasificación.

De acuerdo con lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros en su Oficio Circular N° 592, se ha efectuado aplicación anticipada de la NIIF 9 (2010), para todos los ejercicios presentados, referidos a los criterios de clasificación y valorización de Instrumentos Financieros.

Esta Norma requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro.

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 objeto 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 adeudado. Si uno de los criterios no se cumple, los instrumentos de deuda son clasificados a valor razonable con cambios en resultados. Al respecto, el modelo de negocios del Fondo, no persigue los objetivos para valorizar los instrumentos de deuda al costo amortizado, por lo tanto los valoriza a su valor justo.

Inicialmente, un activo financiero es clasificado como medido a costo amortizado o valor razonable.

Un activo financiero deberá medirse al costo amortizado si se cumplen las dos condiciones siguientes:

\* El activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para obtener los flujos de efectivo contractuales.

\* Las condiciones contractuales del activo financiero dan lugar, en fechas especificadas, a flujos de efectivo que son únicamente pagos del principal e intereses sobre el importe del principal pendiente.

Si un activo financiero no cumple estas dos condiciones, es medido a valor razonable.

El Fondo evalúa un modelo de negocio a nivel de la cartera ya que refleja mejor el modo en el que es gestionado el negocio y en que se provee información a la administración.



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

**NOTA N° 3 – Principales criterios contables utilizados.**

**(a) Activos y Pasivos Financieros, continuación.**

Al evaluar si un activo se mantiene dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener los activos para recolectar los flujos de efectivo contractuales, el Fondo considera:

- \* Las políticas y los objetivos de la administración para la cartera y la operación de dichas políticas en la práctica.
- \* Cómo evalúa la administración el rendimiento de la cartera.
- \* Si la estrategia de la administración se centra en recibir ingresos por intereses contractuales.
- \* El grado de frecuencia de ventas de activos esperadas.
- \* Las razones para las ventas de activos.
- \* Si los activos que se venden se mantienen por un período prolongado en relación a su vencimiento contractual o se venden prontamente después de la adquisición o un tiempo prolongado antes del vencimiento.

Los activos financieros mantenidos para negociación no son mantenidos dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo es mantener el activo para recolectar los flujos de efectivos contractuales.

(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 efectivos 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

**NOTA N° 3 – Principales criterios contables utilizados, continuación.**

**(a) Activos y Pasivos Financieros, continuación.**

(vi) 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.

El Fondo incorporará 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.

**(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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

**NOTA N° 3 – Principales criterios contables utilizados, continuación.**

**(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).

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.

Los gastos del Fondo 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.

**(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 Partícipes del Fondo se reconoce como un pasivo en las cuentas anuales del Fondo de inversión Deuda Hipotecaria con Subsidio Habitacional en el ejercicio en que los dividendos son aprobados por los Partícipes del Fondo. El Fondo 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

**NOTA N° 3 – Principales criterios contables utilizados, continuación.**

**(e) Distribución de dividendos, continuación.**

Durante el período 2015 el Fondo ha distribuido dividendos por la suma de M\$ 2.474.253 y durante el período 2014 el Fondo ha distribuido dividendos por la suma de M\$ 2.371.226

**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.

**(g) Otros Activos y pasivos.**

**Otros Activos:**

Corresponden a los activos no considerados en los rubros “Cuentas por cobrar a intermediarios” y “Otras cuentas por cobrar”.

**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.

**(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 Fondo 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.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

**NOTA N° 3 – Principales criterios contables utilizados, continuación.**

**(i) Aportes (Capital Pagado), continuación.**

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.

**(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 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

**NOTA N° 4 – Nuevas normas y enmiendas emitidas y no vigentes, continuación.****Nuevas normas e interpretaciones:**

De acuerdo a lo dispuesto por la Superintendencia de Valores y Seguros, se ha efectuado la aplicación anticipada de la NIIF 9 (2010) para todos los ejercicios presentados.

<b>Nuevas NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
NIIF 9, Instrumentos Financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
<b>Enmiendas a NIIF</b>	<b>Fecha de aplicación obligatoria</b>
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
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
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión: 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
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 7)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 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, depositado en la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 27 de Mayo de 2010, cumpliendo con las exigencias de la Ley Única de Fondos (LUF), el que se encuentra disponible en las oficinas de la Sociedad Administradora ubicadas en avda. El Bosque Norte N°0177 Piso 3, Las Condes – Santiago, en nuestro sitio Web [www.larrainvial.com](http://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 ley N° 251, de 1931, u otros otorgados por entidades autorizadas por ley, que sean complementarios a subsidios habitacionales promovidos u otorgados por el MINVU.
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 u 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 República, 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 y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizadas por éstas.
6. Compromiso de Compra, Venta, retrocompra y retroventa sobre valores u otros pactos realizados tanto en el mercado primario como en el mercado secundario.

El Fondo no podrá invertir directamente en bienes raíces, pertenencias mineras, derechos de agua, derechos de propiedad industrial o intelectual y vehículos de cualquier clase; ni podrá desarrollar directamente actividades industriales, comerciales, inmobiliarias, agrícolas, de minería, exploración, explotación o extracción de bienes de cualquier tipo, de intermediación, de seguro o reaseguro o cualquier otro emprendimiento o negocio que implique el desarrollo directo de una actividad comercial, profesional, industrial o de construcción por parte del Fondo y en general de cualquiera actividad desarrollada directamente por éste distinta de la de 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, sólo 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 efectuará la inversión es consistente con la del Fondo;

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

**OTA N° 5– Política de inversión del Fondo, continuación.**

- b) Que la inversión sea en cuotas de fondos fiscalizados por la Superintendencia, tratándose de fondos no dirigidos a inversionistas calificados,
- c) No se trate de inversiones recíprocas entre el Fondo y aquellos en los que se efectuará la inversión, y
- d) Se trate de inversiones realizadas únicamente en cuotas de Fondos Mutuos Tipo I (deuda de corto plazo con duración menor o igual a 90 días).

Para efectos de lo señalado en el presente artículo, y de lo establecido en el artículo 61° de la Ley N° 20.712, el porcentaje máximo de gastos, remuneraciones y comisiones, como porcentaje del activo del Fondo, que podrá ser cargado a éste por la gestión e inversión directa e indirecta de sus recursos en los fondos administrados será de 1%.

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, sólo 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 de cuotas de propia emisión que podrá mantenerse en cartera no sea superior a un 5% del patrimonio total de Fondo;
- c) El porcentaje máximo diario en relación al patrimonio del Fondo que sea utilizado para adquirir dichas cuotas no sea superior a un 1%; y
- d) No se trate de Cuotas de propiedad de la Administradora, sus personas relacionadas, directores, gerentes, administradores y ejecutivos principales.

La condición establecida en la letra d) del presente artículo no aplicará en caso de que las Cuotas se adquieran en un proceso de oferta pública de recompra de Cuotas dirigida a todos los partícipes o Aportantes del Fondo. Sólo podrán ser adquiridas por este procedimiento Cuotas del Fondo que estén totalmente pagadas y libres de todo gravamen o prohibición.

Sobre los valores de oferta pública indicados con anterioridad, el Fondo podrá realizar operaciones de venta 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.

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

1. Mutuos hipotecarios endosables, u otros otorgados por entidades autorizadas por ley, que sean complementarios a subsidios habitacionales promovidos u otorgados por el MINVU. 100%
2. Letras de crédito emitidas por bancos e instituciones financieras que sean complementarios a subsidios habitacionales promovidos u otorgados por el MINVU. 100%



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

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

3. Bonos, debentures, pagarés u 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 República, 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 y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizadas por éstas. 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. Cuotas de fondos gestionados por la Administradora o por otra del mismo grupo empresarial u otras. 30%

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 15% 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 15% 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 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

**NOTA N° 6 – Riesgo Financiero.**

**Administración de Riesgo.**

La política de inversión 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, LarraínVial Activos S.A. Administradora General de Fondo 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 Fondo, 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 del Fondo corresponde al Peso Chileno.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 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	% de la cartera
	2015	2014
Pesos Chilenos	100%	100%

## III. Riesgo de inflación:

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

## IV. 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.

## V. Tipo de activos financieros:

Los instrumentos financieros que componen el Fondo son los siguientes:

Activo Financiero	Diciembre 2015		Diciembre 2014	
	Monto M\$	(%)	Monto M\$	(%)
Mutuos Hipotecarios	54.030.446	98,13%	52.085.799	97,57%
Pagaré	-	-	487.766	0,91%
Instrumentos en pacto	1.031.700	1,87%	810.777	1,52%
<b>Total</b>	<b>55.062.146</b>	<b>100%</b>	<b>53.384.342</b>	<b>100%</b>

\*% 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 2015	Diciembre 2014
	Región Metropolitana	44,6%
Séptima Región	18,6%	18,2%
Quinta Región	14,9%	14,9%
Octava Región	9,9%	10,1%
Cuarta Región	4,0%	4,0%
Sexta Región	2,8%	2,9%
Otras Regiones	5,2%	5,2%

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 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:** Valor justo obtenido mediante referencia directa a precios cotizados, sin ajuste alguno.

**Nivel 2:** Valor justo obtenido mediante la utilización de modelos de valorización aceptados en el mercado y basados en precios, distintos a los indicados en el nivel 1, que son observables directa o indirectamente a la fecha de medición (Precios ajustados).

**Nivel 3:** Valor justo obtenido mediante modelos desarrollados internamente o metodologías que utilizan información que no son observables o muy poco líquidas.

Monto Valorizado (%) 2015			
Activo Financiero	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Títulos de deuda	1,8257%	-	-

\*% Sobre el total de activos.

El resto de la cartera de inversión un 96,8953% corresponde a Mutuos Hipotecarios Endosables, los cuales se encuentran valorizados a costo amortizado, ver Nota Nro.9

**Riesgo de Crédito.**

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

## Calidad del Crédito

La política de los créditos que el fondo mantiene en cartera es bastante conservadora, ya que los créditos se otorgan con plazos no superior a 20 años y son para compras con subsidio que tienen seguro al Remate del MINVU, este seguro cubre las eventuales pérdidas que se puedan producir, si el producto del remate no alcanza para cubrir el saldo insoluto de la deuda por el no pago del cliente. Paralelamente, todos los créditos cuentan con seguro de cesantía de al menos 6 meses, seguro de incendio y seguro de desgravamen, además de estar diversificado geográficamente y por inmobiliarias. La calidad de los créditos cursados permite mantener morosidades razonables (3 meses) aun cuando las condiciones de mercado cambien, esto se explica por una parte en el hecho que cuando una persona recibe el crédito ya tiene prácticamente el 50% de la propiedad pagada. Adicionalmente el año pasado El MINVU incorporó un nuevo beneficio en el cual los clientes que se encuentran al día con sus dividendos reciben un aporte equivalente al 20% de la cuota de dividendo que es pagada por el Estado, a través de un subsidio que entrega el MINVU, lo que promueve el pago oportuno de los deudores habitacionales.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

**NOTA N° 6 – Riesgo Financiero, continuación.**

Las garantías implícitas:

El Fondo tiene una relación deuda/garantía promedio cercana al 50% a la fecha de esta evaluación, lo que indica que los deudores inician prácticamente con el 50% del inmueble con destino habitacional pagado, (Dicha situación también disminuye el riesgo que pueda existir una sobrevaloración de los inmuebles, pues aun cuando el precio disminuya un 30%, el bien aún cubre el monto prestado). Adicionalmente el subsidio es una parte importante y es entregado una sola vez al comprador, por lo tanto aumenta el compromiso de adquirir la vivienda y hacer todos los esfuerzos por pagar, y en el caso de llegar a la instancia de remate y no se recupere el 100% de la deuda, se cobra el seguro de remate al MINVU por el diferencial, hasta completar el 100%.

Los mutuos tienen un seguro de remate que entrega el MINVU a los créditos otorgados por los subsidio DS01 - DS116 - DS04 - DS40 y DS174, por lo tanto las garantías cubren las perdidas eventuales de capital. Este seguro devuelve el saldo insoluto no recuperado si el producto del remate de una propiedad no cubre el total de la deuda, lo que asegura que no existe pérdida de capital.

Mora e Incobrabilidad: Se debe señalar que el Fondo De Inversión Deuda Con Subsidio Habitacional presenta un porcentaje de incobrabilidad casi nulo, por lo que no se considera relevante analizar su incobrabilidad.

En relación a la gestión de éste tipo de riesgo, el Fondo posee una serie de límites, controles y monitoreo con el propósito de reducir su exposición ante éste.

**I. Gestión del riesgo 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 2015 y 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 (%)	
	Dic 15	Dic 14
N-1	1,85%	2,49%
AA	-	-%
AAA	0,00%	-%

\*Porcentajes sobre el total de la cartera del Fondo.

Duración de los instrumentos de deuda (días)	Exposición (%)	
	Dic 2015	Dic 2014
1 - 90	1,58%	2,49%
91 - 365	-	-%
365 días y mas	-	-%

\*Porcentajes sobre el total de la cartera del Fondo.

**II. Gestión del riesgo por Operaciones 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.

**III. Gestión del riesgo por 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 el fondo opera bajo la modalidad de entrega contra pago, por lo que no existe riesgo de crédito implícito en la operación.

**IV. Gestión del riesgo por Deudores por la cartera de Mutuos hipotecarios:**

Este riesgo está relacionado a la posibilidad de incumplimiento de sus obligaciones respecto a la cartera 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 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

**NOTA N° 6 – Riesgo Financiero, continuación.****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 0,01% de sus activos serán 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\$ Diciembre - 2015	TOTAL M\$ Diciembre 2014
Total Activo	56.508.377	54.480.287
Patrimonio	55.172.468	54.059.840
Activos Financieros	55.785.660	54.086.835
Efectivo	9.209	33.978
Total Pasivo	335.909	420.447

Concentración de Emisor.

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

Emisor (% Exposición)	Diciembre 2015	Diciembre 2014
BCI	0,98%	-
ESTADO	0,36%	-
CORPBANCA	-	1,51%
ITAU	0,50%	-

\*% Emisor sobre el total patrimonio.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

**NOTA N° 6 – Riesgo Financiero, continuación.**

**Riesgo de Prepago**

La ocurrencia de este riesgo depende del ciclo económico en que se encuentra la economía, frente a un mayor crecimiento económico aumentan los prepagos y viceversa. Aunque se debe destacar que en este segmento por los montos implícitos y por el tipo de cliente casi no tiene riesgo de prepago, ya que no son clientes que interesen a los bancos y refinanciar tiene un costo muy elevado para el monto de la deuda.

**Riesgo de Capital.**

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

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 2015 y 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.

FONDO DE INVERSION DEUDA HIPOTECARIA CON SUBSIDIO HABITACIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se presentan los siguientes instrumentos financieros a valor razonable con efecto en resultados:

**a) Composición de la cartera.**

Instrumento	31-12-2015				31-12-2014			
	Nacional M\$	Extranjero M\$	Total M\$	% de total de activos	Nacional M\$	Extranjero M\$	Total M\$	% de total de activos
<b>Títulos de Renta Variable</b>								
Acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-	-	-	-	-
Derechos preferentes de suscripción de acciones de sociedades anónimas abiertas	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de Fondo Mutuos	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de Fondo de inversión	-	-	-	-	-	-	-	-
Certificados de depósitos de valores (CDV)	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos que representen productos	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de renta variable	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Títulos de Deuda</b>								
Depósitos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	487.766	-	487.766	0,8953%
Letras de créditos de bancos e instituciones financieras	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda de corto plazo registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos de deuda de securitización	-	-	-	-	-	-	-	-
Títulos emitidos o garantizados por Estado o Bancos Centrales	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	-	-	-	-	487.766	-	487.766	0,8953%
<b>Inversiones No Registradas</b>								
Acciones no registradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectos de comercio no registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos no registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros títulos de deuda no registrados	1.031.700	-	1.031.700	1,8257%	810.777	-	810.777	1,4882%
Otros valores o instrumentos autorizados	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	1.031.700	-	1.031.700	1,8257%	810.777	-	810.777	1,4882%
<b>Otras inversiones</b>								
Derechos por operaciones con instrumentos derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas por opciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	1.031.700	-	1.031.700	1,8257%	1.298.543	-	1.298.543	2,3835%

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

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

<b>Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a valor razonable con efecto en resultado</b>	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Resultados realizados	42.949	259.217
Resultados Devengados	(277)	(6.143)
<b>Total ganancia (pérdidas)</b>	<b>42.672</b>	<b>253.074</b>

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

<b>Movimiento de los activos a valor razonable con efecto en resultados</b>	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo inicio al 1 de enero:	1.298.543	5.160.366
Intereses y reajustes	45.729	176.200
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor razonable	2.066.209	(101.673)
Compras	33.941.461	69.701.651
Ventas	(36.320.242)	(73.638.001)
<b>Totales</b>	<b>1.031.700</b>	<b>1.298.543</b>

FONDO DE INVERSION DEUDA HIPOTECARIA CON SUBSIDIO HABITACIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

**NOTA N° 9 - Activos financieros a costo amortizado.**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se presentan los siguientes activos financieros valorizados a costo amortizado:

**a) Composición de la cartera.**

Instrumento	31-12-2015				31-12-2014			
	Nacional M\$	Extranjero M\$	Total M\$	% de total de activos	Nacional M\$	Extranjero M\$	Total M\$	% de total de activos
<b>Títulos de Deuda</b>								
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	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Inversiones No Registradas</b>								
Acciones no registradas	-	-	-	-	-	-	-	-
Cuotas de Fondo de inversión privados	-	-	-	-	-	-	-	-
Efectos de comercio no registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Bonos no registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Mutuos hipotecarios endosables	54.753.960	-	54.753.960	96,8953%	52.788.292	-	52.788.292	96,8943%
Otros títulos de deuda no registrados	-	-	-	-	-	-	-	-
Otros valores o instrumentos autorizados	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>54.753.960</b>	<b>-</b>	<b>54.753.960</b>	<b>96,8953%</b>	<b>52.788.292</b>	<b>-</b>	<b>52.788.292</b>	<b>96,8943%</b>
<b>Otras inversiones</b>								
Derechos por operaciones con instrumentos derivados	-	-	-	-	-	-	-	-
Primas por opciones	-	-	-	-	-	-	-	-
Otras inversiones	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Total</b>	<b>54.753.960</b>	<b>-</b>	<b>54.753.960</b>	<b>96,8953%</b>	<b>52.788.292</b>	<b>-</b>	<b>52.788.292</b>	<b>96,8943%</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

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

<b>Otros cambios netos en el valor razonable sobre activos financieros a costo amortizado</b>	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Resultados realizados	3.410.351	3.012.610
Resultados no realizados	2.216.136	2.630.940
<b>Total ganancia (pérdidas)</b>	<b>5.626.487</b>	<b>5.643.550</b>

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

<b>Movimiento de los activos a costo amortizado</b>	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo inicio al 1 de enero:	52.788.292	37.205.381
Intereses y reajustes	3.560.002	3.208.877
Aumento (disminución) neto por otros cambios en el valor	(3.037.345)	(3.514.347)
Compras	1.443.011	15.888.381
Ventas	-	-
<b>Totales</b>	<b>54.753.960</b>	<b>52.788.292</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo de Inversión no tiene pasivos financieros a valor razonable.

	Al 31 diciembre de 2015 M\$	Al 31 diciembre de 2014 M\$
Pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:	-	-
Acciones que cotizan en bolsa vendidas cortas	<b>NO HAY INFORMACIÓN</b>	-
Derivados	-	-
<b>Total pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

	Al 31 diciembre de 2015 M\$	Al 31 diciembre de 2014 M\$
Por ventas cortas	<b>NO HAY INFORMACIÓN</b>	-
Por instrumentos financieros derivados	-	-
<b>Total ganancias/(pérdidas) netas:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Detalle por entidad o contraparte:

Nombre Entidad o Contraparte	% Sobre Activo del Fondo	Al 31 diciembre de 2015 M\$	Al 31 diciembre de 2014 M\$
	<b>NO HAY INFORMACIÓN</b>	-	-
<b>Total:</b>	-	-	-

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

**NOTA N° 11- Efectivo y efectivo equivalente.**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de efectivo y efectivo equivalente el siguiente:

	<b>MONEDA</b>	<b>Al 31 diciembre de 2015 M\$</b>	<b>Al 31 diciembre de 2014 M\$</b>
Saldos en cuenta corriente Banco de Chile	Pesos Chilenos	3.425	33.862
Saldos en cuenta corriente Banco Estado	Pesos Chilenos	2.798	84
Saldos en cuenta corriente Banco Santander	Pesos Chilenos	2.981	32
Saldos en cuenta Gestión Larraín Vial	Pesos Chilenos	5	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>9.209</b>	<b>33.978</b>

FONDO DE INVERSION DEUDA HIPOTECARIA CON SUBSIDIO HABITACIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

**NOTA N° 12 - Cuentas y documentos por cobrar o pagar por operaciones.**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el detalle de las cuentas y 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 2015 M\$	Al 31 diciembre de 2014 M\$
Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	Pesos	No aplica	No aplica	No aplica	Hasta 1 año	22.415	31.891
<b>Total</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>22.415</b>	<b>31.891</b>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el detalle de las cuentas y 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 2015 M\$	Al 31 diciembre de 2014 M\$
Banco de Chile	97.004.000-5	Chile	Pesos	No aplica	No aplica	No aplica	Hasta 1 año	147.074	-
<b>Total</b>	-	-	-	-	-	-	-	<b>147.074</b>	<b>-</b>



FONDO DE INVERSION DEUDA HIPOTECARIA CON SUBSIDIO HABITACIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 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 de 2015 y 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 2015 M\$	Al 31 diciembre de 2014 M\$
Mutuos por Cobrar	-	Chile	-	-	-	-	-	473.434	306.933
Mutuos en Transito	-	Chile	-	-	-	-	-	-	-
Seguros por cobrar desgravamen	-	Chile	-	No aplica	-	-	Hasta 1 año	-	3.714
Seguros por cobrar incendio	-	Chile	-	No aplica	-	-	Hasta 1 año	13.002	16.936
Subvención por cobrar	-	Chile	-	-	-	-	-	189.912	-
Costas Procesales por cobrar	-	-	-	-	-	-	-	12.340	-
Endoso Cobranza y notaria	-	Chile	-	-	-	-	-	2.405	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>691.093</b>	<b>327.583</b>

Al 31 de diciembre de 2015 y 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 2015 M\$	Al 31 diciembre de 2014 M\$
Retiros por Pagar	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Seguros asociados a los hipotecarios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Mutuos por Pagar	96.933.030-K	Chile	UF	No aplica	-	-	Hasta 1 año	56.457	313.205
Cuentas por pagar MYV	73.061.223-5	Chile	UF	No aplica	-	-	Hasta 1 año	13.258	18.268
Seguros por pagar cesantía	76.090.605-0	Chile	UF	No aplica	-	-	Hasta 1 año	10.157	7.797
Costas Procesales por pagar	-	Chile	-	No aplica	-	-	Hasta 1 año	8.091	3.140
Costas Judiciales por pagar	-	Chile	-	No aplica	-	-	Hasta 1 año	2.766	-
Seguros por desgravamen	-	Chile	-	No aplica	-	-	Hasta 1 año	4.997	-
Saldo Precio Por Pagar	-	Chile	-	-	-	-	-	12.407	-
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>108.133</b>	<b>342.410</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

**NOTA N° 14 - Otros activos y otros pasivos.**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el detalle de otros activos es el siguiente:

	Al 31 diciembre de 2015 M\$	Al 31 diciembre de 2014 M\$
<b>NO HAY INFORMACION</b>	-	-
<b>Total</b>	-	-

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el detalle de otros pasivos es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de 2015 M\$	Al 31 de diciembre de 2014 M\$
Gastos Aceptados	-	-
<i>Auditoría</i>	758	236
<i>Clasificación de Riesgo</i>	107	-
<i>DCV Registro</i>	503	391
<i>Asesorías legales</i>	-	1.101
<i>Otros Gastos</i>	-	18
<i>Publicaciones Legales</i>	161	53
<i>Comité de vigilancia</i>	384	369
<i>Custodia</i>	20	-
<i>Ajuste Provisión</i>	(592)	-
<i>Tasador</i>	-	202
<i>Gastos de administración</i>	24.224	22.630
<b>Total</b>	<b>25.565</b>	<b>25.000</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

**NOTA N° 15 - Intereses y reajustes.**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el detalle de intereses y reajustes es el siguiente:

	Al 31 diciembre de 2015 M\$	Al 31 diciembre de 2014 M\$
Efectivo y efectivo equivalente	-	-
Activos financieros a valor razonable con efecto en resultado	45.729	176.200
Activos financieros a costo amortizado	3.560.002	3.208.877
<b>Total</b>	<b>3.605.731</b>	<b>3.385.077</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 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 2015 y 2014 con un valor cuota de \$ 25.030,7325 y \$ 24.041,0521 respectivamente.

**Al 31 de Diciembre de 2015.**

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	10.000.000	-	2.294.157	2.244.140

Los movimientos relevantes de cuotas son los siguientes:

	Total cuotas emitidas	Comprometidas	Suscritas	Pagadas
Saldo de inicio	10.000.000	-	2.254.572	2.248.647
Colocaciones del año	-	-	39.585	39.585
Transferencias	-	-	-	-
Disminuciones	-	-	-	(44.092)
Saldo al cierre	10.000.000	-	2.294.157	2.244.140

**Al 31 de Diciembre de 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	10.000.000	-	2.254.572	2.248.647

Los movimientos relevantes de cuotas son los siguientes:

	Total cuotas emitidas	Comprometidas	Suscritas	Pagadas
Saldo de inicio	10.000.000	-	1.773.287	1.767.362
Colocaciones del año	-	-	481.285	481.285
Transferencias	-	-	-	-
Disminuciones	-	-	-	-
Saldo al cierre	10.000.000	-	2.254.572	2.248.647

FONDO DE INVERSION DEUDA HIPOTECARIA CON SUBSIDIO HABITACIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

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

Al 31 de diciembre de 2015 y 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											
<b>NO HAY INFORMACION</b>				-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Período anterior

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											
<b>NO HAY INFORMACION</b>				-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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
<b>NO HAY INFORMACION</b>			-	-	-	-	-	-	-

Período anterior

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

c) Plusvalía incluida en el valor de la inversión.

Nombre Sociedad	Período actual	Período anterior
<b>NO HAY INFORMACION</b>	-	-



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

**NOTA N° 18 - Propiedades de Inversión, continuación.****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 2015		Año 2014		Año 2015		Año 2014	
					UF	(*)	UF	(*)	UF	(*)	UF	(*)
<b>NO HAY</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>INFORMACION</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	Totales	-	-	-	-	-	-	-	-

(\*) Cifras en miles de pesos chilenos.





FONDO DE INVERSION DEUDA HIPOTECARIA CON SUBSIDIO HABITACIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

**NOTA N° 20 - Inversión acumulada en acciones o en cuotas de Fondo de Inversión.**

Al 31 de diciembre de 2015, el Fondo de Inversión no tiene inversiones acumuladas en acciones o en cuotas de Fondo de Inversión.

Nombre Emisor	Nemotécnico del Instrumento	Monto Total Invertido	% total inversión del emisor	FONDO DE INVERSION Deuda Hipotecaria con Subsidio Habitacional Monto Inversión	% inversión del emisor
NO HAY INFORMACION	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-
<b>TOTAL</b>	-	-	-	-	-

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

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

**NOTA N° 21 - Excesos de inversión.**

Al 31 de diciembre de 2015, 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
<b>NO HAY</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>INFORMACION</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	-	-	-	-	-	-

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

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

**NOTA N° 22 - Gravámenes y prohibiciones.**

Al 31 de diciembre de 2015, 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
<b>NO HAY</b>	-	-	-	-
<b>INFORMACION</b>	-	-	-	-
	-	-	-	-
	-	-	-	-
	-	-	-	-
<b>Totales</b>	-	-	-	-

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

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

**NOTA N° 23 - Custodia de valores.**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el fondo presenta la siguiente custodia de valores.

**2015**

<b>CUSTODIA DE VALORES</b>						
<b>CUSTODIA NACIONAL</b>				<b>CUSTODIA EXTRANJERA</b>		
<b>ENTIDADES</b>	<b>Monto Custodiado M\$</b>	<b>% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales</b>	<b>% sobre total Activo del Fondo</b>	<b>Monto Custodiado M\$</b>	<b>% sobre total Inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros</b>	<b>% sobre total Activo del Fondo</b>
Empresas de Depósito de Valores	-	-	-	-	-	-
Larraín Vial Activos S.A. Administradora Gral. De Fondos	55.785.660	100%	98,7210%	-	-	-
Otras Entidades	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA</b>	<b>55.785.660</b>	<b>100%</b>	<b>98,7210%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**2014**

<b>CUSTODIA DE VALORES</b>						
<b>CUSTODIA NACIONAL</b>				<b>CUSTODIA EXTRANJERA</b>		
<b>ENTIDADES</b>	<b>Monto Custodiado M\$</b>	<b>% sobre total inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Nacionales</b>	<b>% sobre total Activo del Fondo</b>	<b>Monto Custodiado M\$</b>	<b>% sobre total Inversiones en Instrumentos Emitidos por Emisores Extranjeros</b>	<b>% sobre total Activo del Fondo</b>
Empresas de Depósito de Valores	487.766	0,9018%	0,8953%	-	-	-
Larraín Vial Activos S.A. Administradora Gral. De Fondos	53.599.069	99,0982%	98,3825%	-	-	-
Otras Entidades	-	-	-	-	-	-
<b>TOTAL CARTERA DE INVERSIONES EN CUSTODIA</b>	<b>54.086.835</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,2778%</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

FONDO DE INVERSION DEUDA HIPOTECARIA CON SUBSIDIO HABITACIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

**NOTA N° 24 - Reparto de beneficio a los aportantes.**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Fondo ha realizado los siguientes repartos de beneficios a los aportantes.

**2015**

Fecha de distribución	Monto por cuota	Monto total distribuido	Tipo de dividendo
23-01-2015	77,4405	174.056	Provisorio
20-02-2015	26,7203	60.084	Provisorio
20-03-2015	85,8598	193.092	Provisorio
29-04-2015	142,7614	321.059	Provisorio
28-05-2015	98,2689	220.999	Provisorio
18-06-2015	19,3488	43.514	Definitivo
26-06-2015	90,5531	203.647	Provisorio
30-07-2015	112,1207	251.615	Definitivo
28-08-2015	82,2636	184.611	Definitivo
29-09-2015	88,9479	199.611	Definitivo
29-10-2015	107,2043	240.582	Provisorio
27-11-2015	92,8505	208.369	Provisorio
30-12-2015	77,0954	173.013	Provisorio
<b>Totales</b>	<b>540,9528</b>	<b>2.474.253</b>	-

**2014**

Fecha de distribución	Monto por cuota	Monto total distribuido	Tipo de dividendo
27-02-2014	123,0304	244.000	Provisorio
27-03-2014	68,4979	144.107	Provisorio
23-04-2014	92,1892	204.570	Provisorio
30-04-2014	71,5688	159.769	Provisorio
20-05-2014	81,9764	183.119	Provisorio
20-06-2014	74,6832	166.928	Provisorio
23-07-2014	93,0322	208.628	Provisorio
22-08-2014	91,5178	205.556	Provisorio
23-09-2014	90,7875	204.037	Provisorio
23-10-2014	89,8835	202.116	Provisorio
27-11-2014	102,9130	231.415	Provisorio
23-12-2014	96,4940	216.981	Provisorio
<b>Totales</b>	<b>1.076,5739</b>	<b>2.371.226</b>	-

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

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

**NOTA N° 25 - Rentabilidad del Fondo.**

Al 31 de diciembre de 2015 el detalle de la rentabilidad del Fondo es el siguiente:

Tipo de Rentabilidad	Rentabilidad Acumulada		
	Período actual %	Últimos 12 meses %	Últimos 24 meses %
Nominal	4,1166%	4,1166%	9,8539%
Real (1)	0,0461%	0,0461%	(0,0883)

(1) 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.

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

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

El fondo es administrado por LarraínVial Activos S.A. Administradora General de Fondo (la "Administradora"), una sociedad administradora de Fondo 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 porcentaje más IVA. 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 única.

1,0% (Más IVA)

	Al 31 diciembre de 2015 M\$	Al 31 diciembre de 2014 M\$
Remuneración por administración del ejercicio	634.053	562.110

Cuenta por Pagar.

	Al 31 diciembre de 2015 M\$	Al 31 diciembre de 2014 M\$
Remuneración por pagar a LarraínVial Activos S.A.	55.137	53.037

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

**NOTA N° 26 - Partes Relacionadas, continuación.****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.

**Al 31 de Diciembre de 2015.**

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	11.479	2.642	(1.165)	12.956	324.298	0,5773%
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Empleados	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>11.479</b>	<b>2.642</b>	<b>(1.165)</b>	<b>12.956</b>	<b>324.298</b>	<b>0,5773%</b>

**Al 31 de 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	482	10.997	-	11.479	275.967	0,5105%
Accionistas de la sociedad administradora	-	-	-	-	-	-
Empleados	-	-	-	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>482</b>	<b>10.997</b>	<b>-</b>	<b>11.479</b>	<b>275.967</b>	<b>0,5105%</b>



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

**NOTA N° 27 - Garantía constituida por la sociedad administradora en beneficio del Fondo.**

**2015**

<b>NATURALEZA</b>	<b>EMISOR</b>	<b>REPRESENTANTE DE LOS BENEFICIARIOS</b>	<b>MONTO</b>	<b>VIGENCIA</b>
Boleta de Garantía	Banco Corpbanca	Banco Corpbanca	21.201 UF	Desde el 08-01-2015 al 10-01-2016

**2014**

<b>NATURALEZA</b>	<b>EMISOR</b>	<b>REPRESENTANTE DE LOS BENEFICIARIOS</b>	<b>MONTO</b>	<b>VIGENCIA</b>
Boleta de Garantía	Banco Corpbanca	Banco Corpbanca	12.679 UF	Desde el 10-01-2014 al 10-01-2015

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

**NOTA N° 28 - Otros gastos de operación.**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el detalle de otros gastos de operación es el siguiente:

Tipo de gasto	Monto del trimestre (No auditado) M\$	Monto acumulado ejercicio 2015 M\$	Monto acumulado ejercicio 2014 M\$
Auditoría	1.758	4.368	2.760
Clasificación de Riesgo	319	1.455	990
DCV Depósito	-	-	-
DCV Registro	1.319	4.950	4.217
Impuestos Bancarios	-	-	-
Asesorías Legales	-	4.182	2.237
Otros Gastos	-	1.889	2.320
Publicaciones Legales	268	828	600
Gastos Varios	-	1.114	-
Ajuste de Provisión	(428)	(428)	-
Custodia	89	123	-
Gastos Notariales	141	13.421	23.073
<b>Totales</b>	<b>3.466</b>	<b>31.902</b>	<b>36.197</b>
<b>% sobre el activo del fondo</b>	<b>0,0061%</b>	<b>0,0565%</b>	<b>0,0664%</b>

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

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 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:

**2015**

Mes	Valor libro cuota \$	Valor mercado cuota M\$	Patrimonio M\$	N° aportantes
Enero	23.991,8360	23.995,0000	53.949.170	567
Febrero	24.049,5150	24.020,8900	54.085.483	572
Marzo	24.123,0966	24.115,0000	54.250.963	573
Abril	24.198,2875	24.174,8900	54.420.061	580
Mayo	24.334,2481	24.293,1700	54.725.826	584
Junio	24.400,2846	24.369,8800	54.757.655	588
Julio	24.477,0319	24.457,6800	54.929.886	596
Agosto	24.591,9042	24.557,9300	55.187.676	595
Septiembre	24.745,8030	24.728,0000	55.533.046	595
Octubre	24.871,5567	24.862,1000	55.815.255	606
Noviembre	24.980,9692	24.974,3800	56.060.792	608
Diciembre	25.030,7325	25.077,3600	56.172.468	612

**2014**

Mes	Valor libro cuota \$	Valor mercado cuota M\$	Patrimonio M\$	N° aportantes
Enero	22.991,6531	22.838,2200	44.418.471	416
Febrero	23.028,2908	22.838,2200	46.893.130	459
Marzo	23.137,6039	23.135,7400	48.680.639	476
Abril	23.212,1878	23.270,4800	51.825.214	517
Mayo	23.365,2904	23.265,2700	52.222.460	530
Junio	23.465,1571	23.438,4800	52.471.212	546
Julio	23.503,7871	23.500,0700	52.743.556	562
Agosto	23.503,7383	23.520,5700	52.874.657	558
Septiembre	23.616,2285	23.621,9300	53.103.286	559
Octubre	23.769,5461	23.703,3600	53.449.319	554
Noviembre	23.975,2282	23.942,6100	53.911.825	555
Diciembre	24.041,0521	24.113,1900	54.059.840	557

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 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 2015, 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
<b>NO HAY</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>INFORMACION</b>		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
		-	-	-	-	<b>Totales</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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
<b>NO HAY</b>	-	-	Directa	-	-	-	-	-
<b>INFORMACION</b>	-	-	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 DEUDA HIPOTECARIA CON SUBSIDIO HABITACIONAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015

(en miles de Pesos - M\$)

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

Al 30 de Septiembre 2015, 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	Valorizacion al cierre	Unidades de Valorización				Valor de mercado	
										Codigo ISIN o CUSIP	Nemotecnico del instrumento	Nombre del emisor	Tipo de Instrumento		
CRV	14-12-2015	05-01-2016	Larraín Vial S.A Corredora de Bolsa	80.537.000-9	253.300	\$\$	0,3000%	253.857	253.756	N/A	Pagare R	ITAU	Deposito	10	UF
										N/A	STD65T0101	SANT-CHILE	Letras	-	UF
CRV	17-12-2015	07-01-2016	Larraín Vial S.A Corredora de Bolsa	80.537.000-9	230.400	\$\$	0,3000%	230.884	230.746	N/A	Pagare NR	BCI	Deposito	205.210	\$\$
										N/A	Pagare R	ITAU	Deposito	1	UF
CRV	28-12-2015	11-01-2016	Larraín Vial S.A Corredora de Bolsa	80.537.000-9	346.000	\$\$	0,3000%	346.484	346.138	N/A	Pagare R	BCI	Deposito	14	UF
										N/A	STGC10102	SANTIAGO	Letras	-	UF
CRV	29-12-2015	13-01-2016	Larraín Vial S.A Corredora de Bolsa	80.537.000-9	201.000	\$\$	0,3000%	201.302	201.060	N/A	Pagare NR	ESTADO	Deposito	201.797	\$\$
								<b>Total VRC</b>	<b>1.032.527</b>	<b>1.031.700</b>					

(1) Cifra en miles de pesos Chilenos.

(2) Porcentajes con cuatro decimales

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

**NOTA N° 32 – Sanciones.**

Al 31 de diciembre de 2015, ni la Sociedad Administradora, ni el Fondo han sido objeto de sanciones por parte de algún organismo fiscalizador.

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

Tribunal	<b>NO HAY INFORMACION</b>
Partes	
N° de Rol	
Fecha de notificación a SVS	
Estado de tramitación	
Otros antecedentes	

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

Tribunal	<b>NO HAY INFORMACION</b>
Partes	
N° de Rol	
Fecha de notificación a SVS	
Estado de tramitación	
Otros antecedentes	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

**NOTA N° 33 - Hechos posteriores.**

Con fecha 10 de Enero de 2016 LarraínVial Activos S.A. Administradora General de Fondo, ha designado a Banco Bice para garantizar el cumplimiento de las obligaciones de esta última con el Fondo, cumpliendo así con el Artículo Nro.12 y 13 de la Ley Nro. 20.712. La garantía constituida por este Fondo mediante Póliza de Seguro emitidas por MAPFRE Seguros Generales S.a. corresponde a la Póliza Nro. 330-16-00013302 por UF 21.839,37 con vencimiento 10 de Enero de 2017.

La administración del Fondo no tiene conocimiento de otros hechos de carácter financieros o de otra índole ocurridos entre el 31 de Diciembre de 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros (29 de Febrero de 2016), 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 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

## ESTADOS COMPLEMENTARIOS OBLIGATORIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

## 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 Fondo Mutuos	-	-	-	-
Cuotas de Fondo 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 Fondo de inversión privados	-	-	-	-
Títulos de deuda no registrados	55.785.660	-	55.785.660	98,7210%
Bienes raíces	-	-	-	-
Proyectos en desarrollo	-	-	-	-
Deudores por operaciones de leasing	-	-	-	-
Acciones de sociedades anónimas inmobiliarias y concesionarias	-	-	-	-
Otras inversiones	-	-	-	-
<b>TOTALES</b>	<b>55.785.660</b>	<b>-</b>	<b>55.785.660</b>	<b>98,7210%</b>



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

## ESTADOS COMPLEMENTARIOS OBLIGATORIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, CONTINUACION

## B) ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO.

<b>ESTADO DE RESULTADO DEVENGADO Y REALIZADO</b>	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
<b>Descripción</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>3.453.300</b>	<b>3.271.828</b>
Enajenación de acciones de sociedades anónimas	-	-
Enajenación de cuotas de Fondo de inversión	-	-
Enajenación de Certificados de Depósito de Valores	-	-
Dividendos percibidos	-	-
Enajenación de títulos de deuda	(2.781)	85.485
Intereses percibidos de títulos de deuda	4.175	6.247
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	3.451.906	3.180.096
Otros	-	-
<b>PERDIDA NO REALIZADA DE INVERSION</b>	<b>-</b>	<b>(2.188)</b>
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-	-
Valorización de cuotas de Fondo de inversión	-	-
Valorización de cuotas de Fondo Mutuos	-	-
Valorización de certificados de Depósitos de Valores	-	-
Valorización de títulos de deuda	-	(2.188)
Valorización de bienes raíces	-	-
Valorización de cuotas o derechos en comunidades bienes raíces	-	-
Resultado por operaciones con instrumentos derivados	-	-
Otras inversiones y operaciones	-	-
<b>UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>2.215.859</b>	<b>2.626.985</b>
Valorización de acciones de sociedades anónimas	-	-
Valorización de cuotas de Fondo de inversión	-	-
Valorización de cuotas de Fondo Mutuos	-	-
Valorización de certificados de Depósitos de Valores	-	-
Dividendos devengados	-	-
Valorización de títulos de deuda	-	-
Intereses devengados de títulos de deuda	-	3.146
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	2.215.859	2.623.839
<b>GASTOS DEL EJERCICIO</b>	<b>(972.134)</b>	<b>(840.614)</b>
Gastos financieros	-	-
Comisión de la sociedad administradora	(634.053)	(562.110)
Remuneración del comité de vigilancia	(5.236)	(4.321)
Gastos operacionales de cargo del fondo	(332.845)	(274.183)
Otros Gastos	-	-
<b>DIFERENCIAS DE CAMBIO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>RESULTADO NETO DEL EJERCICIO</b>	<b>4.697.025</b>	<b>5.056.011</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 de Diciembre de 2015 y 2014

(En miles de pesos – M\$)

## ESTADOS COMPLEMENTARIOS OBLIGATORIOS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, CONTINUACION

## C) ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS.

<b>ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS</b>		
	<b>31-12-2015</b>	<b>31-12-2014</b>
<b>Descripción</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>BENEFICIO NETO PERCIBIDO EN EL EJERCICIO</b>	<b>2.481.166</b>	<b>2.429.026</b>
Utilidad (pérdida) neta realizada de inversiones	3.453.300	3.271.828
Pérdida no realizada de inversiones (menos)	-	(2.188)
Gastos del ejercicio (menos)	(972.134)	(840.614)
Saldo neto deudor de diferencias de cambio (menos)	-	-
<b>DIVIDENDOS PROVISORIOS (menos)</b>	<b>(2.474.253)</b>	<b>(2.371.226)</b>
<b>BENEFICIO NETO PERCIBIDO ACUMULADO DE EJERCICIOS ANTERIORES</b>	<b>220.715</b>	<b>159.770</b>
<b>Utilidad (pérdida) realizada no distribuida</b>	<b>220.715</b>	<b>159.770</b>
Utilidad (pérdida) realizada no distribuida inicial	219.757	159.770
Utilidad devengada acumulada realizada en ejercicio	3.146	-
Pérdida devengada acumulada realizada en ejercicio (menos)	(2.188)	-
Dividendos definitivos declarados (menos)	-	-
<b>Pérdida devengada acumulada (menos)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Pérdida devengada acumulada inicial (menos)	(2.188)	-
Abono a pérdida devengada acumulada (más)	2.188	-
Ajuste a resultado devengado acumulado	-	-
Por utilidad devengada en el ejercicio (más)	-	-
Por pérdida devengada en el ejercicio (más)	-	-
	-	-
<b>MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR</b>	<b>227.628</b>	<b>217.570</b>