


MEMORIA
ANUAL
2013

LARRAÍN VIAL S.A. ACTIVOS
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS



Nuestra misión es ser reconocidos en Chile y el extranjero como expertos administradores de Fondos, detectando las mejores oportunidades de inversión para abarcar las distintas necesidades de nuestros clientes.

Contenidos

04	CARTA DEL PRESIDENTE
05	IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD
06	PROPIEDAD Y CONTROL
07	DIRECTORIO
08	EJECUTIVOS PRINCIPALES, PERSONAL Y ASESORES EXTERNOS
09	REMUNERACIONES
10	ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD INFORMACIÓN HISTÓRICA Y LEGAL SECTOR ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO
13	FACTORES DE RIESGO
14	POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO
15	HECHOS ESENCIALES
16	ESTADOS FINANCIEROS
17	INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
19	INFORMACIÓN CONTABLE ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA ESTADO DE RESULTADOS ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
63	HECHOS RELEVANTES
64	ANÁLISIS RAZONADO
65	DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Estimados:

Me es muy grato presentar la memoria y los estados financieros de Larrain Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos (en adelante la “Administradora” o la “Sociedad”) al 31 de diciembre de 2013.

Durante el año 2013 se continuó trabajando en la creación de vehículos de inversión que puedan entregarles a nuestros inversionistas retornos adecuados a los riesgos asumidos y con un amplio criterio de diversificación. En concreto el 2013 dos nuevos fondos fueron lanzados, el Fondo de Inversión LarrainVial Dover, fondo “alimentador” que invierte en el fondo de Secundario de Private Equity “Dover VIII” administrado por HarbourVest lo que fortifica la alianza existente con este importante administrador de fondos de Private Equity.

También se colocó el Fondo de Inversión LarrainVial Activos III, fondo que invierte en la industria hotelera de lujo en Santiago, en esta primera etapa, el Fondo adquirió los hoteles Ritz Carlton, Crowne Plaza e Intercontinental, este fondo fue lanzado en conjunto con WhiteSands, expertos reconocidos en el sector Hotelero. Es interesante destacar el Fondo de Inversión Larrain Vial Deuda con Subsidio Habitacional, este fondo aumentó sustancialmente los activos administrados alcanzando al cierre de diciembre un tamaño de UF1.650.561, desde los UF847.932 que tenía al comienzo del ejercicio. En términos de la inversión el fondo está totalmente invertido en mutuos hipotecarios. La cartera en la actualidad posee una relación deuda garantía del 54,0% y cuenta con un seguro de remate del MINVU de Chile que cubre las eventuales pérdidas de capital de sus aportantes.

A la fecha administramos 8 fondos de inversión en estrategias tan diversas como capital privado, acciones brasileras de baja capitalización y renta fija chilena asociada a la vivienda. Como resultado de esta oferta, la Sociedad tiene bajo administración y en capital comprometido activos por US\$ 785 millones al 31 de Diciembre de 2013.

Todo lo anterior sólo nos impulsa a seguir trabajando por entregarles a nuestros clientes los mejores productos de inversión según sus propias características. Una vez más, le agradecemos la confianza depositada en nosotros.

Le saluda afectuosamente,

Andrea Pilar Larraín Soza
Presidenta del Directorio Larrain Vial Activos S.A.

Identificación de la Entidad

RAZÓN SOCIAL

Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos

R.U.T.

76.081.215-3

DOMICILIO LEGAL

Av. El Bosque Norte N° 0177, piso 3, Las Condes, Santiago.

TELÉFONO

(56-2) 2339 85 00

FAX

(56-2) 2332 00 51

CORREO ELECTRÓNICO

contactenos@larrainvial.com

PÁGINA WEB

www.larrainvial.com

Constitución:

La Sociedad Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos (la “Sociedad”), es una sociedad anónima constituida por escritura pública de fecha 14 de septiembre de 2009, otorgada en la Notaría de Santiago de don Andrés Rubio Flores, inscrita en extracto a fojas 56.595 N° 39.255 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago al año 2010, y publicado en el Diario Oficial del 24 de noviembre de 2010.

Fondos Administrados:

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

Propiedad y Control

Al 31 de diciembre de 2013, los accionistas de la Sociedad son los siguientes:

Accionistas	R.U.T.	Acciones	Participación
Larraín Vial S.A.	93.883.000-2	224.999	99,9996%
Asesorías Larraín Vial Limitada	76.213.270-2	1	0,0004%
Totales		225.000	100%

El control de Larraín Vial Activos S.A. Administración General de Fondos lo tiene la sociedad Larraín Vial S.A., titular del 99.9996% de sus acciones. No existe pacto de actuación conjunta.

Asimismo, informamos que los accionistas de Larraín Vial S.A. a través de los cuales se ejerce el control son las sociedades Chacabuco S.A. e Rentas ST Dos Limitada que se detallan respectivamente:

Sociedad	Controladores	R.U.T.	Participación
Chacabuco S.A.	Fernando Larraín Peña	2.289.493-5	50,21%
Rentas ST Dos S.A.	Leónidas Vial Echeverría	5.719.922-9	37,40%
Totales			87,61%

El Directorio de la Sociedad es integrado por 5 miembros, elegidos por tres años. El actual Directorio fue elegido por la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 30 de Abril de 2013.



PRESIDENTE
**ANDREA PILAR
LARRAÍN SOZA.**
Ingeniero Comercial
R.U.T.: 12.153.694-3



DIRECTOR
**LOPEZ VALENZUELA
JOSÉ ANTONIO**
*Licenciado en Administra-
ción y Economía*
R.U.T.: 10.326.525-8



DIRECTOR
NICOLÁS LUSTIG FALCÓN
Abogado
R.U.T.: 8.664.305-7



DIRECTOR
**JORGE LUIS
VERDEJO MIRANDA**
Ingeniero Comercial
R.U.T.: 10.702.991-5



DIRECTOR
**JOSÉ GABRIEL
MENA ROZAS**
Ingeniero Civil Industrial
R.U.T.: 10.499.394-K

Ejecutivos principales, personal y asesores externos

GERENTE GENERAL:

Ignacio Pedro Montané Yunge
Gerente General
Ingeniero Civil Industrial
R.U.T.: 13.333.514-5

EJECUTIVOS PRINCIPALES:

Ignacio Eduardo Osorio Madrid
Gerente Marketing y Operaciones
Ingeniero Civil Industrial
R.U.T.: 10.693.342-1

René Antonio Torres Lucero
Subgerente de Tesorería
Factor de Comercio
R.U.T.: 7.358.997-5

PERSONAL DE LA SOCIEDAD:

La Sociedad no posee trabajadores.

AUDITORES EXTERNOS:

Ernst & Young Auditores Consultores Ltda.
R.U.T.: 77.802.430-6

ASESORES LEGALES:

Larraín y Asociados Abogados Ltda.
R.U.T.: 78.524.860-0

REMUNERACIONES AL DIRECTORIO

Durante el ejercicio 2013, los Sres. Directores no han percibido remuneraciones por parte de la Sociedad.

REMUNERACIONES A LOS GERENTES Y/O EJECUTIVOS PRINCIPALES

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no ha registrado montos por concepto de remuneraciones.

INDEMNIZACIONES POR AÑOS DE SERVICIO

Al 31 de diciembre de 2013, no se han realizado pagos por el concepto de Indemnizaciones por años de servicio.

PLANES DE INCENTIVOS

Al 31 de diciembre de 2013, la Sociedad no posee Planes de Incentivos.

		ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD

INFORMACIÓN HISTÓRICA Y LEGAL

La Sociedad Larrain Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos (la “Sociedad”), es una sociedad anónima constituida por escritura pública de fecha 14 de septiembre de 2009, otorgada en la Notaría de Santiago de don Andrés Rubio Flores, inscrita en extracto a fojas 56.595 N° 39.255 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago al año 2009, y publicado en el Diario Oficial del 24 de noviembre de 2009.

El objeto exclusivo de la sociedad es la administración de fondos mutuos regidos por el Decreto Ley número 1.328 de 1976, de fondos de inversión regidos por la Ley 18.815, de fondos de inversión de capital extranjero regidos por la Ley 18.657, de fondos para la vivienda regidos por la Ley 19.281 y de cualquier otro tipo de fondo cuya fiscalización sea encomendada a la Superintendencia de Valores y Seguros, todo en los términos definidos en el artículo 220 de la Ley número 18.045, como asimismo, la administración de cualquier otro tipo de fondos que la legislación actual o futura le autorice ejercer y la realización de las actividades complementarias que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad, comenzó a operar con su primer Fondo el día 1 de mayo de 2010, el Fondo Brazil Small Cap de acuerdo a su asamblea extraordinaria de aportantes celebrada el 6 de Abril de 2010, aprobaron la sustitución de la sociedad administradora del Fondo por Larrain Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos. En el mes de Julio se colocaron al mercado las cuotas del Fondo de Inversión Deuda con Subsidio Habitacional (ex DS04), realizando una primera colocación por MM\$ 16.134. Con fecha 28 de Abril de 2011, en asamblea extraordinaria de aportantes se aprobó sustituir como administradora del Fondo de Inversión BCP a la Sociedad Larrain Vial Administradora General de Fondos S.A. acordando asimismo que sea reemplazada por la Sociedad Larrain Vial Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos. El 28 de Julio de 2011 se suscribieron y pagaron cuotas de los Fondos de Inversión Fondo de Inversión Larrain Vial Harbourvest-US y Fondo de Inversión Larrain Vial Harbourvest Ex-US.

A contar del día 1 de enero de 2012, fue traspasado a esta administradora, el Fondo de inversión Privado Proveedores Copeval, acordado en asamblea por decisión de los aportantes de dicho fondo.

El Fondo de Inversión Larrain Vial Dover, comenzó sus operaciones el día 26 de febrero de 2013 y el Fondo de Inversión Activos III, comenzó sus operaciones el día 26 de agosto de 2013.

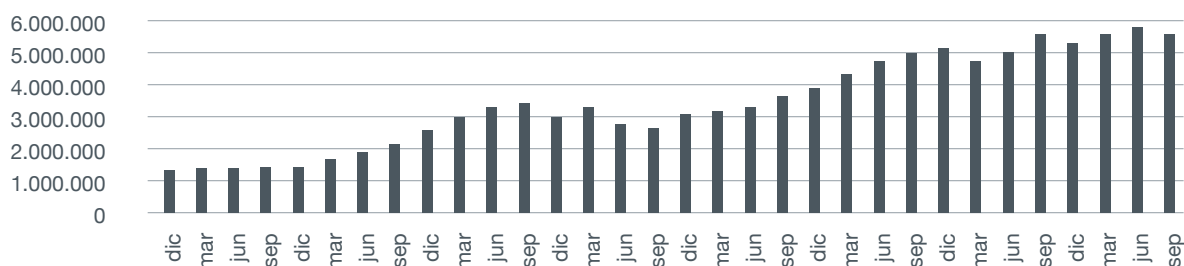
SECTOR ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD

De acuerdo a los registros de entidades vigentes por el organismo regulador Superintendencia de Valores y Seguros, hasta el segundo semestre de 2013, la industria de fondos de inversión está representada por 27 administradoras, quienes en conjunto operan un total de 97 fondos públicos.

A septiembre de 2013, los activos administrados por los fondos de inversión públicos ascienden a MM\$ 5.326.543, lo que representa una variación del 1,89% respecto de septiembre 2012, donde el total de activos ascendía a MM\$ 5.227.502.

FONDOS DE INVERSIÓN: TOTAL ACTIVOS ADMINISTRADOS

(millones de pesos de cada período)



Fuente: ACAFI, basado en información pública disponible (SVS).

El crecimiento promedio anual, para el período comprendido entre diciembre de 2004 y septiembre de 2013 fue de 18,74%, mientras que el crecimiento total ha sido de un 292,495%, siendo los años 2006, 2007 y 2010 los que experimentaron un aumento significativo de 50,94%, 53,98% y 44,33% respectivamente. Por otro lado, los años 2005, 2011 y 2013 presentan un menor crecimiento, con porcentajes de 4,83%, 5,10% y -1,77% respectivamente. De lo anterior se desprende que si bien la industria ha crecido, este crecimiento no ha sido constante en el tiempo, y que esta tendencia ha ido a la baja en el último tiempo.

Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos administra 7 fondos públicos, fiscalizados por la Superintendencia de Valores y Seguros y un Fondo Privado. El valor total de los activos de dichos fondos de inversión público al 31 de Diciembre de 2013, asciende a la suma de M\$ 267.470.235, en comparación con el ejercicio terminado a 2012 equivalente a M\$ 187.237.617, incrementando en un 43%. De este modo, el patrimonio administrado corresponde en un 100% a fondos de inversión.

Ofrecemos una importante variedad de fondos de inversión, que permite diversificar el portafolio a sus clientes. En esa línea contamos con el Fondo de Inversión Larraín Vial Brazil Small Cap, que invierten principalmente en el mercado brasilero de renta variable, comenzando sus operaciones en el año 2007, permitiendo contar al 2013 con un patrimonio de MUSD 211.486.

Uno de los Fondos de Inversión que comenzó su operatoria en Julio de 2010, invierte en Mutuos Hipotecarios Endosables acogidos a subsidios habitacionales otorgados por el MINVU de Chile que cuenten con garantía al remate del MINVU. El Fondo al 31 de Diciembre de 2013 entre lo que está firmado y devengando, lo que está para cierre y lo que está en re-escrituración acumula 3.155 operaciones de Mutuos Hipotecarios Endosables, por un monto de UF 1.593.520 como saldo insoluto, con una tasa promedio anual de UF +7,06%. La tasa máxima convencional informada por la SBIF en la actualidad es de UF + 6,99 % anual.

Dentro de la línea de sus nuevos productos están los Fondos que contemplan principalmente invertir en fondos de inversión extranjeros de private equity, en mercados estadounidense y europeo. La Sociedad cuenta con cuatro Fondos al cierre 2013 operando.

Durante este año, se incorporó a la administración un fondo privado, y sus principales operaciones son financiamiento a través de compra de facturas dentro del mercado nacional, su patrimonio a diciembre de 2013 asciende a M\$5.795.320.-

INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO

Por la naturaleza del giro de la Sociedad, no se invierte en investigación y desarrollo, quedando estos puntos limitados al trabajo de la creación de un nuevo fondo pueda requerir.

¹ Esta garantía está especificada en el texto del Decreto Supremo 04, del Decreto Supremo 01, disponible en www.minvu.cl. y en los convenios que los originadores contraen con el MINVU.

FACTORES DE RIESGO

Los principales factores de riesgos propios de la actividad que desarrolla la Sociedad son los siguientes:

ENTORNO ECONÓMICO

El negocio es sensible a los ciclos económicos de la economía local e internacional, siendo impactado por diversas variables, tales como, la tasa de interés, tipo de cambio, nivel de empleo y volatilidad de los mercados financieros, entre otras. A su vez, la evolución de las variables de la economía incide en las decisiones de inversión y ahorro de las personas y empresas, lo que se refleja en los patrimonios administrados y números de partícipes de los fondos.

COMPETENCIA

La industria de la administración de fondos mutuos y de inversión está inserta en un mercado competitivo, donde participan diversas administradoras bancarias y no bancarias que ofrecen diversos tipos de fondos. Los niveles de competencia pueden impactar los márgenes del negocio y rentabilidad de la administradora.

CUMPLIMIENTO NORMATIVO

La administración de fondos mutuos y de inversión es un negocio que está sujeto al cumplimiento de las leyes y normas que regulan su operación. El riesgo de incumplimiento normativo implica la aplicación de sanciones por parte del regulador, con el consecuente impacto para la administradora. En este sentido, el Comité de Auditoría de la sociedad, continuamente monitorea los procesos con el objetivo de cumplir con las leyes y normas aplicables.

POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

La sociedad Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos no tiene una Política de Inversión y Financiamiento.

El detalle de garantía en depósito a plazo al 31 de diciembre 2013 corresponde a M\$ 268.872.-. A igual fecha no presenta deuda bancaria.

INVERSIONES SOBRE FILIALES E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

La Sociedad no tiene empresas filiales, ni coligadas, ni inversiones en otras sociedades.

UTILIDAD DISTRIBUIBLE

La sociedad al 31 de diciembre de 2013 presenta una utilidad por M\$ 395.816.

POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La Sociedad tiene como política el distribuir a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio, salvo acuerdo unánime en contrario adoptado por la unanimidad de las acciones emitidas por la Sociedad.

TRANSACCIONES DE ACCIONES

Durante el período comprendido en la presente memoria, no se han efectuado transacciones sobre las acciones de la Sociedad.

HECHOS ESCENCIALES

El Directorio de la sociedad Larrain Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos, en sesión ordinaria celebrada el 29 de agosto del 2013, acordó convocar a Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad a celebrarse el día 26 de septiembre del 2013 a las 9:00 horas, en Avenida El Bosque Norte N° 0177, 4° piso, comuna de Las Condes, para proponer el reparto de un dividendo eventual con cargo a las utilidades acumuladas.

De ser aprobado por la junta extraordinaria de accionistas, este dividendo asciende a la suma de \$ 423.142.955 y que equivale a \$ 1.880,6353 pesos por acción de única serie en que se encuentra dividido el capital. Este dividendo se pagaría a partir del 3 de octubre de 2013, en las oficinas de la Sociedad, a los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del quinto día hábil anterior a la fecha establecida para el pago.

Que en junta extraordinaria de accionistas de la sociedad Larrain Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos, celebrada el día 26 de septiembre del presente, se acordó, por unanimidad de las acciones emitidas con derecho a voto, repartir un dividendo eventual a los accionistas de la Sociedad, con cargo a las utilidades acumuladas, por un monto total ascendente a \$ 423.142.955, equivalente a esta fecha a \$ 1.880,6353 por acción de única serie en que se encuentra dividido el capital. Este dividendo será pagado a los accionistas que figuren inscritos en el Registro de Accionistas a la medianoche del quinto día hábil anterior a la fecha establecida para el pago, esto es el 3 de octubre del 2013.

Asimismo en cumplimiento a lo dispuesto en la circular N° 660, letra I, se adjunta formulario N° 1 que informa del reparto de dividendo.

SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre de 2013, no existen comentarios o proposiciones formuladas por parte de los accionistas de la sociedad, en relación con la marcha de los negocios.

HECHOS RELEVANTES

Con fecha 18 de abril de 2013 presento su renuncia a director de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos el Señor Gonzalo Patrone Ramírez RUT:10.301.083-7

Con fecha 27 de enero de 2012 presento su renuncia a director de Larraín Vial Activos S.A Administradora General de Fondos la Señora Vania María Troncoso Martinic RUT: 9.076.352-0

ESTADOS FINANCIEROS

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A.
ADMINISTRADORA GENERAL
DE FONDOS
SANTIAGO, CHILE
31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012



EY Chile
Avda. Presidente
Riesco 5435, piso 4,
Santiago

Tel: +56 (2) 2676 1000
www.eychile.cl

Informe del Auditor Independiente

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos, que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes estados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

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



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

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Rodrigo Arroyo N.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 20 de marzo de 2014

Estados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre 2012

ACTIVOS	NOTA	31/12/2013 M\$	31/12/2012 M\$
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	286.498	322.713
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	7	304.707	238.718
Activos por impuestos , corriente		-	12.578
ACTIVOS CORRIENTES TOTAL		591.205	574.009

ACTIVOS NO CORRIENTES			
Otros activos financieros no corrientes	8	268.872	254.925
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES		268.872	254.925
TOTAL DE ACTIVOS		860.077	828.934

PATRIMONIO Y PASIVOS	NOTA	31/12/2013 M\$	31/12/2012 M\$
-----------------------------	-------------	---------------------------------	---------------------------------

PASIVOS

PASIVOS CORRIENTES

Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	10	23.562	19.899
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	11	39.996	26.436
Otras provisiones a corto plazo	12	214.955	152.894
Pasivos por Impuestos corrientes	9	78.368	32.886
Pasivos corrientes totales		356.881	232.115
TOTAL DE PASIVOS		356.881	232.115

PATRIMONIO

Capital emitido		231.778	231.778
Ganancias (pérdidas) acumuladas		277.071	370.694
Otras reservas		(5.653)	(5.653)
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA		503.196	596.819
PATRIMONIO TOTAL		503.196	596.819
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS		860.077	828.934

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

Estados de Resultados Integrales

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

ESTADOS DE RESULTADOS	NOTA	01/01/2013	01/01/2012
		31/12/2013	31/12/2012
		M\$	M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)			
Ingresos de actividades ordinarias	14	1.663.479	1.200.347
GANANCIA BRUTA		1.663.479	1.200.347
Gastos de administración	15	(1.174.655)	(980.960)
Diferencias de cambio	16	3.671	(3.038)
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS		492.495	216.349
Gastos por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	9	(96.679)	(41.520)
GANANCIA (PÉRDIDA)		395.816	174.829
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		395.816	174.829
GANANCIA (PÉRDIDA)		395.816	174.829

ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES	31/12/2013	31/12/2012
	M\$	M\$
GANANCIA (PÉRDIDA)	395.816	174.829
Resultado integral total	395.816	174.829
RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	395.816	174.829
RESULTADO INTEGRAL TOTAL	395.816	174.829

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

Estados de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

2012

	CAPITAL EMITIDO M\$	OTRAS RESERVAS VARIAS M\$	OTRAS RESERVAS M\$	GANANCIA (PÉRDIDA) ACUMULADA M\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PRO- PIETARIOS DE LA CON- TROLADORA M\$	PARTICIPA- CIONES NO CONTROLA- DORA M\$	TOTAL PATRIMONIO M\$
SALDO INICIAL 01.01.2013	231.778	(5.653)	(5.653)	370.694	596.819	-	596.819
SALDO INICIAL RE-EXPRESADO	231.778	(5.653)	(5.653)	370.694	596.819	-	596.819
CAMBIOS EN PATRIMONIO							
RESULTADO INTEGRAL							
Ganancia (pérdida)				395.816	395.816	-	395.816
Dividendos				-	-	-	(541.888)
Incremento (disminución) por trans- ferencias y otros cambios				52.449	52.449	-	52.449
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	-	-	-	(93.623)	(93.623)	-	(93.623)
SALDO FINAL 31.12.2013	231.778	(5.653)	(5.653)	277.071	503.196	-	503.196

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

Estados de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012

2013

	CAPITAL EMITIDO M\$	OTRAS RESERVAS VARIAS M\$	OTRAS RESERVAS M\$	GANANCIA (PÉRDIDA) ACUMULADA M\$	PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PRO- PIETARIOS DE LA CON- TROLADORA M\$	PARTICIPA- CIONES NO CONTROLA- DORA M\$	TOTAL PATRIMONIO M\$
SALDO INICIAL 01.01.2013	231.778	(5.653)	(5.653)	370.694	596.819	-	596.819
Incremento (disminución) por cam- bios en políticas contables			-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correc- ciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
SALDO INICIAL RE-EXPRESADO	231.778	(5.653)	(5.653)	370.694	596.819	-	596.819
CAMBIOS EN PATRIMONIO							
RESULTADO INTEGRAL							
Ganancia (pérdida)				395.816	395.816	-	395.816
Dividendos distribuidos				-	-	-	(541.888)
Incremento (disminución) por trans- ferencias y otros cambios	-	-	-	52.449	52.449	-	52.449
TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO	-	-	-	(93.623)	(93.623)	-	(93.623)
SALDO FINAL 31.12.2013	231.778	(5.653)	(5.653)	277.071	503.196	-	503.196

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

Estados de Flujos de Efectivo

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

	01/01/2013 31/12/2013 M\$	01/01/2012 31/12/2012 M\$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.818.416	1.384.796
Otros cobros por actividades de operación	-	-
CLASES DE PAGOS		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(1.276.246)	(1.215.684)
Dividendos Pagados	(423.143)	-
Otros pagos por actividades de operación	(55.582)	-
Impuesto a las ganancias pagados	(10.237)	-
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	53.208	169.112
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	-	-
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Reembolsos de préstamos	(89.423)	9.230
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	(89.423)	9.230
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO	(36.215)	178.342
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	322.713	144.371
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	286.498	322.713

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

Nota 1

Información general

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

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

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

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

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

ACCIONISTAS	N° ACCIONES	PORCENTAJE
Larraín Vial S.A.	224.999	99,9996%
Asesorías Larraín Vial Limitada	1	0,0004%
TOTAL DE ACCIONISTAS	225.000	100,00%

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

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

FONDOS ADMINISTRADOS

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

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

2.1. BASES DE PREPARACIÓN

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

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

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

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

2.2. PERÍODO CUBIERTO

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

2.3. MONEDA FUNCIONAL Y DE PRESENTACIÓN

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

2.4. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA

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

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

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

2.5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

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

2.6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

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

2.7. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

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

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

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

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

b) Pasivos Financieros:

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

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

2.8. IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

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

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

Obligación por impuesto a la renta

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

Impuestos diferidos

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

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

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

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

2.9. PROVISIONES

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

Es una obligación actual como resultado de hechos pasados y,

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

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

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

- Asesorías a terceros.
- Auditores

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

2.10. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES

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

2.11. RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

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

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

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

Remuneraciones y Comisiones

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

Ingresos financieros

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

2.12. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN

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

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

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

Los gastos de administración comprenden compensación a unidades de apoyo.

2.13. USO DE ESTIMACIONES Y JUICIOS

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

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

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

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

2.14. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS CORRIENTES POR PAGAR

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

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

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

2.15. CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES.

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

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

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

2.16. POLÍTICA DE DIVIDENDOS

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

Este pasivo se encuentra registrado en el rubro cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar, y el movimientos del año se registran en el Estado de Cambios Patrimoniales.

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

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

A) MEJORAS Y MODIFICACIONES DE NORMAS

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

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

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

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

IAS 19 “Beneficio a los Empleados”

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

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

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

IAS 32 “Instrumentos Financieros: Presentación”

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

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

IAS 36 “Deterioro del valor de los activos”

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

Las modificaciones se aplicarán retroactivamente a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Aplicación anticipada está permitida para los periodos en que la entidad ha aplicado IFRS 13. Estas modificaciones no afectarán la situación financiera de la Administradora y sus Fondos.

IAS 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición”

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

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

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

Nota 4

Cambios contables

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

5.0 POLÍTICAS DE GESTIÓN DE RIESGO

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

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

5.1 GESTIÓN DE RIESGO Y CONTROL INTERNO

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

5.2 RIESGO DE CRÉDITO

5.2.1 Riesgo Contraparte:

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

5.2.2 Deudores por venta (colocación de cuotas)

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

5.2.3 Activos Financieros

La Administradora, no posee cartera propia en activos financieros.

5.3 RIESGO DE MERCADO

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

Este riesgo se gestiona de acuerdo a:

5.3.1 Riesgo de Liquidez

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

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

CUENTAS POR COBRAR

	DETALLE	AL 31 DICIEMBRE DE 2013	AL 31 DICIEMBRE DE 2012
	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	M\$ 304.707	238.718
	TOTAL	M\$ 304.707	238.718

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

		TOTAL M\$	VENCIMIENTOS MENOS 30 DÍAS M\$	VENCIMIENTOS MÁS DE 30 DÍAS M\$
31 de diciembre 2013	Remuneración fondos	223.832	223.832	-
31 de diciembre 2013	Cuentas por cobrar fondos	80.875	-	80.875
	TOTAL	304.707	223.832	80.875

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

		TOTAL M\$	VENCIMIENTOS MENOS 30 DÍAS M\$	VENCIMIENTOS MÁS DE 30 DÍAS M\$
31 de diciembre 2012	Remuneración fondos	152.378	152.378	-
31 de diciembre 2012	Cuentas por cobrar fondos	83.355	-	83.355
31 de diciembre 2012	Otras cuentas por cobrar	2.985	2.985	-
	TOTAL	238.718	155.363	83.355

CUENTAS POR PAGAR

DETALLE	AL 31 DICIEMBRE DE 2013 M\$	AL 31 DICIEMBRE DE 2012 M\$
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	23.562	19.899
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	39.996	26.436
TOTAL	63.558	46.335

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

	HASTA 1 MES M\$	1 A 3 MES M\$	MÁS DE 3 A 12 MESES M\$	TOTAL M\$
Proveedores	23.562	-	-	23.562
Cuenta por pagar Empresa Relacionada	39.996		-	39.996
TOTAL	63.558	-	-	63.558

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

	HASTA 1 MES M\$	1 A 3 MES M\$	MÁS DE 3 A 12 MESES M\$	TOTAL M\$
Proveedores	19.899	-	-	19.899
Cuenta por pagar Empresa Relacionada	26.436		-	26.436
TOTAL	46.335	-	-	46.335

5.3.2 Riesgo Tipo de Cambio

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

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

5.3.3 Riesgo Precio de Activos

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

PRINCIPALES RATIOS

		AL 31 DICIEMBRE DE 2013		AL 31 DICIEMBRE DE 2012		
Relación de liquidez	Activo Circulante	M\$	591.205	=1,66	574.009	=2,47
	Pasivo Circulante		356.881	Veces	232.115	Veces
Razón Deuda Patrimonio	Pasivo Total	M\$	356.881		232.115	
	Patrimonio		503.196	=0,71	232.115	=0,39
ROE	Resultado	M\$	395.816		174.829	
	Patrimonio		503.196	=0,79	596.819	=0,29

Nota 6

Efectivo y equivalentes al efectivo

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

DETALLE	MONEDA	AL 31 DICIEMBRE DE 2013 M\$	AL 31 DICIEMBRE DE 2012 M\$
Saldo en cuenta corriente	Dólar	46.570	42.790
Saldo en cuenta corriente	Pesos	239.928	279.923
TOTAL		286.498	322.713

Nota 7

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes

a) El detalle de este rubro es el siguiente:

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

DETALLE	MONEDA	AL 31 DICIEMBRE DE 2013 M\$	AL 31 DICIEMBRE DE 2012 M\$
Remuneración Fondos	Pesos	223.832	152.378
Otras cuentas por cobrar	Pesos	-	2.985
Cuentas por cobrar fondos	Pesos	80.875	83.355
TOTAL		304.707	238.718

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013:

	MONEDA	TOTAL M\$	VENCIMIENTOS MENOS 30 DÍAS M\$	VENCIMIENTOS MÁS DE 30 DÍAS M\$
31 de diciembre 2013	Remuneración fondos	223.832	223.832	-
31 de diciembre 2013	Cuentas por cobrar fondos	80.875	-	80.875
31 de diciembre 2013	Otras cuentas por cobrar	-	-	-
TOTAL		304.707	223.832	80.875

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012:

	MONEDA	TOTAL M\$	VENCIMIENTOS MENOS 30 DÍAS M\$	VENCIMIENTOS MÁS DE 30 DÍAS M\$
31 de diciembre 2012	Remuneración fondos	152.378	152.378	-
31 de diciembre 2012	Cuentas por cobrar fondos	83.355	-	83.355
31 de diciembre 2012	Otras cuentas por cobrar	2.985	2.985	-
TOTAL		238.718	155.363	83.355

Nota 8

Otros activos financieros no corrientes

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

DETALLE	MONEDA	AL 31 DICIEMBRE DE 2013 M\$	AL 31 DICIEMBRE DE 2012 M\$
Garantía depósito a plazo	Pesos	268.872	254.925
TOTAL		268.872	254.925

a) Detalle de depósito a plazo al 31.12.2013

INSTRUMENTO	FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENCIMIENTO	NOMINALES	VALOR CONTABLE M\$	VALOR DE MERCADO M\$
Depósito Banco de Chile	14/09/2009	31/12/2013	225.000	268.872	268.872
TOTAL				268.872	268.872

b) Detalle de depósito a plazo al 31.12.2012

INSTRUMENTO	FECHA DE COMPRA	FECHA DE VENCIMIENTO	NOMINALES	VALOR CONTABLE M\$	VALOR DE MERCADO M\$
Depósito Banco de Chile	14/09/2009	31/12/2012	225.000	254.925	254.925
TOTAL				254.925	254.925

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

	AL 31 DICIEMBRE DE 2013 M\$	AL 31 DICIEMBRE DE 2012 M\$
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado	(6.378)	(5.239)
Pagos provisionales mensuales	(55.583)	(31.173)
Impuestos a la renta	96.624	41.374
Debito fiscal por impuesto al valor agregado	36.051	24.360
Otros	7.654	3.564
TOTAL	78.368	32.886

IMPUESTOS A LA RENTA

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

	AL 31 DICIEMBRE DE 2013 M\$	AL 31 DICIEMBRE DE 2012 M\$
Provisión Impuesto a la Renta	96.624	41.374
Pagos provisionales mensuales	(55.583)	(31.173)
TOTAL	41.041	10.201

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

TASA EFECTIVA.

El gasto por impuesto a la renta de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 representa un 19,63% antes de impuesto y al 31 de diciembre de 2012 representa un 19,17% del resultado antes de impuesto.

RECONCILIACIÓN DE LA TASA DE IMPUESTO

	AL 31 DICIEMBRE DE 2013		AL 31 DICIEMBRE DE 2012	
	M\$		M\$	
	IMPUESTO CALCULADO	TASA DE IMPUESTO	IMPUESTO CALCULADO	TASA DE IMPUESTO
	M\$	%	M\$	%
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO	492.495		216.203	
Impuesto a la renta	98.499	20,00%	43.241	20,00%
Diferencias permanentes	(1.831)	-0,37%	(1.950)	-0,90%
Diferencias en pago impuesto renta	11	0,00%	229	0,11%
TOTAL	96.679	19,63%	41.520	19,21%

Nota 10

Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar

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

	AL 31 DICIEMBRE DE 2013 M\$	AL 31 DICIEMBRE DE 2012 M\$
Proveedores	23.562	19.899
TOTAL	23.562	19.899

a) El vencimiento de estas obligaciones corresponde a:

AL 31 DE DICIEMBRE 2013:

	HASTA 1 MES M\$	1 A 3 MES M\$	MÁS DE 3 A 12 MESES M\$	TOTAL M\$
Proveedores	23.562	-	-	23.562
TOTAL	23.562	-	-	23.562

AL 31 DE DICIEMBRE 2012:

	HASTA 1 MES M\$	1 A 3 MES M\$	MÁS DE 3 A 12 MESES M\$	TOTAL M\$
Proveedores	19.899	-	-	19.899
TOTAL	19.899	-	-	19.899

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

DETALLE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013:

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

DETALLE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012:

RUT	NOMBRE	PAÍS	MONEDA	MONTO M\$
79806660-9	Barros y Errázuriz Abogados	Chile	Pesos	5.325
79789010-3	Feller-Rate Consulting Ltda.	Chile	Pesos	3.661
78524860-0	Larraín y Asociados Ltda.	Chile	Pesos	2.484
79844680-0	Feller-Rate Clasificadora de Riesgo	Chile	Pesos	2.253
76176632-5	Asesorías Swinco Ltda.	Chile	Pesos	2.164
76188980-K	ICR Clasificadora de Riesgo	Chile	Pesos	1.715
96964310-3	DCV Registros S.A.	Chile	Pesos	1.632
96666140-2	DCV	Chile	Pesos	272
5778773-2	Humberto Santelices Narducci	Chile	Pesos	234
76005079-2	Asesorías Inv. E Inmob. AMM Ltda.	Chile	Pesos	220
96700620-3	Storbox	Chile	Pesos	8
60810000-8	Superintendencia de Valores y Seguros	Chile	Pesos	(69)
PROVEEDORES				19.899

Nota 11

Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes

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

a) Documentos y cuentas por pagar

RUT	SOCIEDAD	PAÍS	MONEDA	DETALLE	CORRIENTE	
					31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Chile	Pesos	Administración Fondos	39.996	26.436
TOTAL					39.996	26.436

Corresponde a operaciones del giro social que no devengan intereses.

TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

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

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

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

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

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

SOCIEDAD	RELACIÓN	TRANSACCIÓN	EFFECTO EN RESULTA-	EFFECTO EN RESULTA-
			DO POR EL EJERCICIO	DO POR EL EJERCICIO
			TERMINADO AL 31 DE	TERMINADO AL 31 DE
			DICIEMBRE DE	DICIEMBRE DE
			2013	2012
			M\$	M\$
Larraín Vial Corredora De Bolsa S.A.	Administración Común	Comisión captadores	(424.598)	(286.984)
Asesorías Larraín Vial Ltda.	Administración Común	Administración	(27.598)	(22.570)
TOTAL			(452.196)	(309.554)

Nota 12

Otras provisiones a corto plazo

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

	AL 31 DICIEMBRE DE 2013 M\$	CANCELACIÓN	AL 31 DICIEMBRE DE 2012 M\$	CANCELACIÓN
Provisión auditoría	541	1° trimestre 2014	1.695	1° trimestre 2013
Portfolio Internacional	84.916	1° trimestre 2014	88.844	1° trimestre 2013
Provisión Asesorías	10.753	1° trimestre 2014	9.906	1° trimestre 2013
Dividendo Provisorio	118.745	1° trimestre 2014	52.449	1° trimestre 2013
TOTAL	214.955		152.894	

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

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

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

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

a) Movimiento provisión auditorías

	AL 31 DICIEMBRE DE 2013 M\$	AL 31 DICIEMBRE DE 2012 M\$
Saldo inicial	1.695	2.207
Incremento en provisiones existentes	541	3.389
Provisiones utilizadas	(1.695)	(3.901)
SALDO FINAL	541	1.695

b) Movimiento provisión portfolio internacional

	AL 31 DICIEMBRE DE 2013 M\$	AL 31 DICIEMBRE DE 2012 M\$
Saldo inicial	88.844	52.852
Incremento en provisiones existentes	84.916	88.844
Provisiones utilizadas	(88.844)	(52.852)
SALDO FINAL	84.916	88.844

d) Movimiento provisión asesorías

	AL 31 DICIEMBRE DE 2013 M\$	AL 31 DICIEMBRE DE 2012 M\$
Saldo inicial	9.006	-
Incremento en provisiones existentes	10.753	9.006
Provisiones utilizadas	(9.906)	-
SALDO FINAL	10.753	9.906

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

A) NÚMERO DE ACCIONES

SERIE	N° ACCIONES SUSCRITAS	N° ACCIONES PAGADAS	N° ACCIONES CON DERECHO A VOTO
Única	225.000	225.000	225.000
TOTAL	225.000	225.000	225.000

Las acciones de la sociedad son sin valor nominal, y no han tenido variaciones en cuanto al número y composición de sus accionistas.

B) NÓMINA DE ACCIONISTAS

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

RUT	NOMBRE	ACCIONES	PORCENTAJE
93.883.000-2	Larraín Vial S.A.	224.999	99,9996%
97.856.205-8	Asesorías Larraín Vial Limitada	1	0,0004%
		225.000	100%

C) CAPITAL

SERIE	CAPITAL SUSCRITO M\$	CAPITAL PAGADO M\$
Única	231.778	231.778
TOTAL	231.778	231.778

D) DIVIDENDO MÍNIMO

1. Provisión dividendo mínimo

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

CONCEPTO	AL 31 DICIEMBRE DE 2013 M\$	AL 31 DICIEMBRE DE 2012 M\$
Saldo Inicial	(52.449)	(40.038)
Reversa Provisión	52.449	40.038
Provisión del año	(118.745)	(52.449)
SALDO FINAL	(118.745)	(52.449)

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

2. Dividendos distribuidos

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

PAGO DE DIVIDENDOS:	M\$
Larraín Vial S.A.	423.141
Asesorías Larraín Vial Limitada	2
SUBTOTAL	423.143
Provisión dividendos mínimos 2013	118.745
Dividendos 2013 en patrimonio	541.888

3. Valor de la acción

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

VALOR DE LA ACCIÓN:	
Patrimonio	M\$ 503.196
Acciones	225.000
Valor de la acción	\$2.236,43

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

VALOR DE LA ACCIÓN:	
Patrimonio	M\$ 596.819
Acciones	225.000
Valor de la acción	\$2.652,52

4. Gestión de Capital

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

En concordancia a lo establecido en el Artículo N° 225 de la Ley N°18.045 de Mercado de Valores, la Sociedad deberá mantener en todo momento un Patrimonio equivalente de a lo menos U.F.10.000, monto que al 31 de diciembre de 2013 equivale a M\$503.937.

El patrimonio depurado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 es de UF 21.587,54 equivalentes a M\$503.937.

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

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

Nota 14

Ingresos de actividades ordinarias

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

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013

	REMUNERACIÓN M\$	COMISIÓN DE ENTRADA M\$	OTROS INGRESOS M\$	TOTAL M\$
Fondos Inversión	1.619.047	4.703	-	1.623.750
Garantía depósito a plazo	-	-	13.947	13.947
Otros Ingresos	-	-	25.782	25.782
TOTAL	1.619.047	4.703	39.729	1.663.479

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012

	REMUNERACIÓN M\$	COMISIÓN DE ENTRADA M\$	OTROS INGRESOS M\$	TOTAL M\$
Fondos Inversión	1.179.533	5.440	-	1.184.973
Garantía depósito a plazo	-	-	14.338	14.338
Otros Ingresos	-	-	1.036	1.036
TOTAL	1.179.533	5.440	15.374	1.200.347

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

Nota 15

Gastos de administración

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

	2013 M\$	2012 M\$
Comisiones	426.435	289.107
Asesorías y honorarios	27.597	108.563
Gastos custodias	593.190	449.498
Otros	127.433	133.792
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	1.174.655	980.960

Nota 16

Diferencias de cambio

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

ACTIVOS (CARGO)/ ABONO	MONEDA	AL 31 DICIEMBRE DE 2013 M\$	AL 31 DICIEMBRE DE 2012 M\$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	USD	592	(2.173)
Saldo Efectivo y equivalente de efectivo	USD	3.079	(930)
Gastos anticipados	USD	-	65
TOTAL (CARGO) ABONOS		3.671	(3.038)
UTLIDAD (PERDIDA) POR DIFERENCIA DE CAMBIO		3.671	(3.038)

Nota 17

Moneda nacional y extranjera

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

ACTIVOS		AL 31 DICIEMBRE DE 2013 M\$	AL 31 DICIEMBRE DE 2012 M\$
---------	--	-----------------------------------	-----------------------------------

ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y efectivo equivalente	Pesos	239.928	279.923
Efectivo y efectivo equivalente	Dólar	46.570	42.790
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Pesos	304.707	238.718
Activos por impuesto, corrientes	Pesos	-	12.578
Otros activos financieros no corrientes	Pesos	268.872	254.925
TOTAL ACTIVOS			
	PESOS	813.507	786.144
	USD	46.570	42.790

PASIVOS		AL 31 DICIEMBRE DE 2013 M\$	AL 31 DICIEMBRE DE 2012 M\$
---------	--	-----------------------------------	-----------------------------------

PASIVOS CORRIENTES			
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	Pesos	23.562	19.899
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	Pesos	39.996	26.436
Otras provisiones a corto plazo	Pesos	214.955	152.894
Pasivos por impuestos corrientes	Pesos	78.368	32.886
TOTAL PASIVOS			
	PESOS	356.881	232.115
	USD	-	-

Nota 18

Sanciones

A) DE LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS

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

B) DE OTRAS AUTORIDADES ADMINISTRATIVAS

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

Nota 19

Contingencias y juicios

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

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

A) GARANTÍAS FONDOS ADMINISTRADOS:

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

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

NÚMERO DE BOLETA	MONTO POR BOLETA	NOMBRE DEL BENEFICIARIO	NOMBRE DEL EMISOR	VENCIMIENTO
43824368	UF 10.000	Fondo de Inversión Privado Proveedores Copeval	Corpbanca	15 de enero de 2015
43824171	UF 12.679	Fondo de Inversión Larraín Vial Deuda con Subsidio Habitacional	Corpbanca	15 de enero de 2015
43824031	UF 13.102	Fondo de Inversión Larraín Vial – BCP	Corpbanca	15 de enero de 2015
43823914	UF 56.423	Fondo de Inversión Larraín Vial - Brazil Small Cap	Corpbanca	15 de enero de 2015
43824473	UF 10.000	Fondo de Inversión Larraín Vial Harbourvest Ex-US	Corpbanca	15 de enero de 2015
43824414	UF 10.000	Fondo de Inversión Larraín Vial Harbourvest-US	Corpbanca	15 de enero de 2015
43824287	UF 19.545	Fondo de Inversión Larraín Vial Activos III	Corpbanca	15 de enero de 2015
43824147	UF 10.000	Fondo de Inversión Larraín Vial Dover	Corpbanca	15 de enero de 2015

B) GARANTÍAS INDIRECTAS:

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

C) JUICIOS U OTRAS ACCIONES LEGALES:

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

D) OTRAS CONTINGENCIAS U OTRAS RESTRICCIONES QUE INFORMAR:

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

Nota 20

Medio Ambiente

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



Nota 21

Hechos Posteriores

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

Hechos Relevantes

Con fecha 18 de abril de 2013 presento su renuncia a director de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos el Señor Gonzalo Patrone Ramírez RUT:10.301.083-7

Con fecha 27 de enero de 2012 presento su renuncia a director de Larraín Vial Activos S.A Administradora General de Fondos la Señora Vania Maria Troncoso Martinic RUT: 9.076.352-0

Análisis Razonado

Al 31 de Diciembre de 2013 la sociedad presenta una utilidad de M\$395.816, cifra que se compara positivamente con la utilidad de M\$174.829 registrada a igual periodo de 2012, significando un aumento de 126,40%.

Esto se debe principalmente al aumento en los Ingresos del Negocio en el presente período (M\$1.663.479 año 2013, M\$1.200.347 año 2012) lo que significa una variación positiva de 38,58%.

Los principales indicadores financieros relativos al balance son los siguientes:

	31/12/2013	31/12/2012
LIQUIDEZ CORRIENTE	1,66	2,47
Disminuyó 0,81 veces en periodo 2013 en relación al periodo 2012		
RAZÓN ACIDA	1,66	2,47
Disminuyó 0,81 veces en periodo 2013 en relación al periodo 2012		
RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO	0,71	0,39
Aumentó 0,32 veces en el periodo 2013 en relación al periodo 2012		
VALOR LIBRO \$	2.236,43	2.652,52

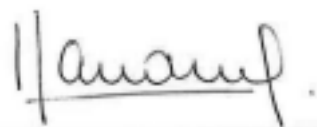
Declaración de Responsabilidad

Los suscritos, en sus calidades de gerente general y directores, respectivamente, de Larráin Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos domiciliados para estos efectos en Avenida El Bosque Norte N°0177, piso 3, comuna de Las Condes, Santiago, de conformidad a lo establecido en la normativa vigente de la Superintendencia de Valores y Seguros, suscribimos la presente declaración, asumiendo bajo juramento las responsabilidades legales pertinentes por la veracidad de toda la información incorporada en la Memoria Anual que se acompaña ante esa Superintendencia.

LARRAÍN SOZA ANDREA PILAR

12.153.694-3

Presidente



VERDEJO MIRANDA JORGE LUIS

10.702.991-5

Director



LÓPEZ VALENZUELA JOSÉ ANTONIO

10.326.525-8

Director



MENA ROZAS JOSÉ GABRIEL

10.499.394-K

Director



LUSTIG FALCÓN NICOLÁS

8.664.305-7

Director



IGNACIO PEDRO MONTANÉ YUNGE

13.333.514-5

Gerente General

