

**memoria**  
anual  
2015

LARRAÍN VIAL ACTIVOS S.A.  
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.

|    |  |
|----|--|
| 04 | <b>CARTA DEL PRESIDENTE</b>  |
| 05 | <b>IDENTIFICACIÓN DE LA ENTIDAD</b>  |
| 07 | <b>PROPIEDAD Y CONTROL</b>   |
| 08 | <b>DIRECTORIO DE LA SOCIEDAD</b>   |
| 09 | <b>EJECUTIVOS PRINCIPALES, PERSONAL Y ASESORES EXTERNOS DE LA SOCIEDAD</b>   |
| 10 | <b>REMUNERACIONES</b>  |
| 11 | <b>ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA SOCIEDAD</b><br>INFORMACIÓN HISTÓRICA Y LEGAL<br>SECTOR ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD<br>INVESTIGACIÓN Y DESARROLLO |
| 13 | <b>FACTORES DE RIESGO DE LA SOCIEDAD</b>   |
| 14 | <b>POLÍTICAS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO</b>   |
| 15 | <b>ESTADOS FINANCIEROS DE LA SOCIEDAD</b>  |
| 17 | INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES  |
| 19 | ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA   |
| 21 | ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES  |
| 22 | ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  |
| 24 | ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO   |
| 25 | NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  |
| 67 | <b>ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS</b>  |
| 68 | <b>DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD</b>  |

## Carta del Presidente

Estimados:

Me es muy grato presentar la memoria y los estados financieros de Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos (en adelante la “Administradora” o la “Sociedad”) al 31 de diciembre de 2015.

Durante el año 2015, 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. La idea de esta empresa es seguir entregando valor agregado a este negocio de administración de fondos de inversión, con excelencia en la gestión y satisfacción a nuestros clientes que son la base sobre la cual podemos consolidar nuestro prestigio.

En concreto, durante 2015 fueron lanzados nuevos fondos, entre los que destacan el FIP Cofisa, que invierte en una cartera de créditos asociados a ABCDin, y el Fondo de Inversión Activa Deuda SGR, cuyo objetivo es adquirir deuda diversificada de compañías (PyMEs), con garantía hasta 100% de capital e interés otorgada por las SGR (Sociedades de Garantía Recíprocas) con el respaldo vía programa Corfo IGR.

Es interesante destacar la gran demanda de los dos Fondos de Inversión Deuda Hipotecaria con Subsidio Habitacional (I y II). Estos aumentaron sustancialmente los activos administrados, alcanzando al cierre de diciembre un tamaño cercano a los USD 125 millones, estando ambos totalmente invertidos en mutuos hipotecarios, que cuentan con un seguro de remate del MINVU de Chile que cubre las eventuales pérdidas de capital de sus aportantes.

Una vez más, agradecemos a nuestros clientes la confianza depositada en nosotros, que nos impulsa a seguir trabajando por entregarles los mejores productos de inversión según sus características específicas.

Le saluda afectuosamente,



**Andrés Bulnes Muzard**  
**Presidente del Directorio**  
**Larraín 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.

**Modificación:** Por acuerdo adoptado en la junta extraordinaria de accionistas celebrada el 6 de marzo de 2015, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 13 de marzo de 2015, otorgada en la Notaría de Santiago de don Raúl Undurraga Laso. Dicha modificación fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros por Resolución Exenta N° 372, dictada con fecha 31 de marzo de 2015. El certificado respectivo, se inscribió a fojas 3850 N° 2312 del Registro de Comercio de Santiago correspondiente al año 2016.

## **Fondos Administrados:**

Fondo de Inversión Deuda Hipotecaria con Subsidio Habitacional  
Fondo de Inversión Deuda Hipotecaria con Subsidio Habitacional II  
Fondo de Inversión Nueva Energía I  
Fondo de Inversión Proveedores Copeval  
Fondo de Inversión Larrain Vial Harbourvest – US  
Fondo de Inversión Larrain Vial Harbourvest Ex – US  
Fondo de Inversión Larrain Vial Dover  
Fondo de Inversión Inversiones Hoteleras  
Fondo de Inversión Larrain Vial Brazil Small Cap  
Fondo de Inversión Larrain Vial BCP  
Fondo de Inversión TPL Investment Chile  
Fondo de Inversión Falcom Tactical Chilean Equities  
Fondo de Inversión Activa Deuda SGR  
Fondo de Inversión HPH I  
Fondo de Inversión Privado LV Cofisa I  
Fondo de Inversión Privado AEF I Chile  
Fondo de Inversión Privado TY Investment, LP  
Fondo de Inversión Privado Lagunas Cristalinas I  
Fondo de Inversión Privado LV Salud

## Propiedad y Control

Al 31 de diciembre de 2015, los accionistas de la Sociedad son los siguientes:

| <b>Accionistas</b>              | <b>R.U.T.</b> | <b>Acciones</b> | <b>Participación</b> |
|---------------------------------|---------------|-----------------|----------------------|
| Larraín Vial SpA                | 93.883.000-2  | 224.999         | 99,9996%             |
| Asesorías Larraín Vial Limitada | 76.213.270-2  | 1               | 0,0004%              |
| <b>Totales</b>                  |               | <b>225.000</b>  | <b>100%</b>          |

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

Asimismo, informamos que Larraín Vial SpA es de propiedad de Chacabuco S.A. con un 51,41%, Rentas ST Dos Limitada con un 38,30% y otros accionistas por la diferencia.

Chacabuco S.A. y Rentas ST Dos Limitada son relacionadas por propiedad a la familia de don Fernando Larraín Peña y a don Leonidas Vial Echeverría, respectivamente.

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 29 de mayo de 2015.



**PRESIDENTE**  
**ANDRÉS BULNES MUZARD**  
*Ingeniero Comercial*  
*RUT: 12.000.654-1*



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



**DIRECTOR**  
**JOSÉ ANTONIO LÓPEZ VALENZUELA**  
*Licenciado en Administración y Economía*  
*R.U.T.: 10.326.525-8*



**DIRECTOR**  
**SEBASTIÁN CERECEDA SILVA**  
*Ingeniero Comercial*  
*R.U.T.: 10.902.581-K*



**DIRECTOR**  
**ERIC ANDRÉS VUCINA LJUBETIC**  
*Ingeniero Civil Industrial*  
*R.U.T.: 10.992.439-3*

## 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 2015, 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 2015, la Sociedad no ha registrado montos por concepto de remuneraciones.

## **INDEMNIZACIONES POR AÑOS DE SERVICIO**

Al 31 de diciembre de 2015, no se han realizado pagos por el concepto de Indemnizaciones por años de servicio.

## **PLANES DE INCENTIVOS**

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad no posee Planes de Incentivos.

### **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 recursos de terceros sin perjuicio de poder realizar las demás actividades complementarias a su giro que autorice la Superintendencia de Valores y Seguros.

Nuestra institución persigue rentabilizar el capital de los clientes, potenciar el desarrollo personal y profesional de sus colaboradores, y ser un aporte relevante para el mercado financiero y económico del país, ofreciendo los mejores productos y servicios financieros. Todo lo anterior, ejecutado en un marco de pleno apego a las prácticas éticas, normativas y legales.

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 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 Inversiones Hoteleras, comenzó sus operaciones el día 26 de agosto de 2013.

El Fondo de Inversión Deuda Hipotecaria con Subsidio Habitacional II comenzó sus operaciones el día 11 de octubre de 2014.

En enero de 2015 la administradora realiza colocación de cuotas del Fondo de Inversión Nueva Energía que tiene como objetivo principal invertir en acciones o títulos de deuda emitidos por la Sociedad Inversiones Nueva Energía SpA. Con fecha 23 de marzo de 2015 inicia operaciones Fondo de Inversión TPL Investment Chile, que tiene como objeto invertir en sociedades que directa o indirectamente exploten el giro de generación, transmisión o distribución de energía. En agosto de 2015 Fondo de Inversión Activa Deuda SGR, que invierte en papeles de deuda que estén afianzadas por SGRs con un patrimonio de MM\$6.248.

### SECTOR ECONÓMICO EN QUE OPERA LA SOCIEDAD

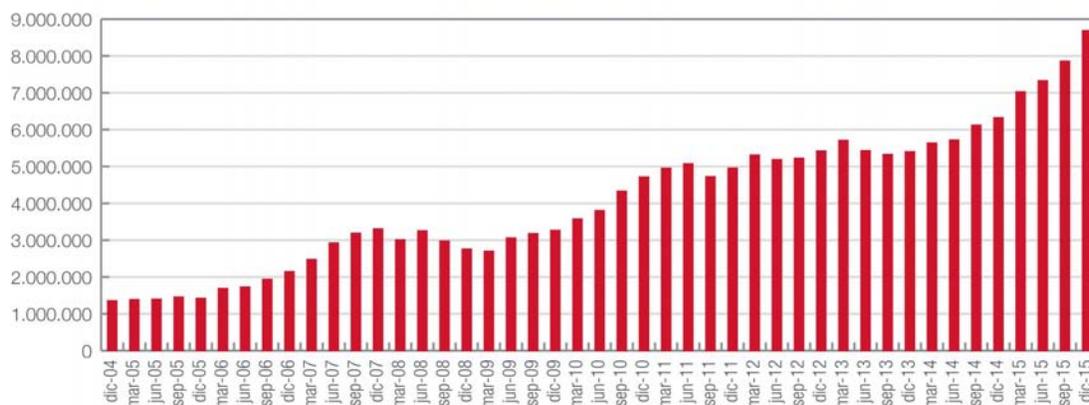
De acuerdo a los registros de la Asociación Chilena de Administradoras de Fondos de Inversión, hasta el cuarto trimestre de 2015, la industria de fondos de inversión está representada por 44 administradoras, quienes en conjunto operan un total de 274 fondos públicos.

A diciembre 2015, los activos administrados por los fondos de inversión públicos ascienden a MM\$ 8.687.598, lo que representa una variación del 37,30% respecto de diciembre 2014, donde el total de activos ascendía a MM\$ 6.327.675.

La variación presentada en los periodos comprendidos entre Diciembre 2004 y Diciembre 2015, se presentan en el siguiente gráfico:

### TOTAL ACTIVOS ADMINISTRADOS

(En millones de pesos de cada período)



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

El crecimiento promedio trimestral, para el período comprendido entre diciembre de 2004 y diciembre 2015 fue de 4,52%, mientras que el crecimiento promedio trimestral de los últimos cuatro trimestres es de un 8,28%. El crecimiento total de la industria desde diciembre 2004 a diciembre 2015 es de 540,16%, mientras que en el último año el crecimiento es de un 37,30%.

Larraín Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos administra 14 fondos públicos, fiscalizados por la Superintendencia de Valores y Seguros y 5 Fondos Privados. El valor total de los activos de dichos fondos de inversión público al 31 de Diciembre de 2015, asciende a la suma de MM\$ 428.895, en comparación con el ejercicio terminado a 2014 equivalente a MM\$ 304.068, incrementó en un 41,05%. De este modo, el patrimonio administrado corresponde en un 100% a fondos de inversión.

### 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.

La Sociedad ha desarrollado una Gestión de Riesgo y Control Interno, el cual se encuentra documentado en el Manual de Gestión de Riesgo y Control Interno. Este Manual fue revisado por última vez durante el transcurso del año 2015 y 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.

Adicionalmente y en esta línea, el Comité de Auditoría de la Sociedad, continuamente monitorea los procesos con el objetivo de cumplir con las leyes y normas aplicables.

Los principales factores de riesgos externos propios de la actividad que desarrolla la Sociedad y a los cuales se encuentra expuesta 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 variados diversos tipos de fondos. Los niveles de competencia pueden impactar los márgenes del negocio y rentabilidad de la administradora.

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 2015 corresponde a M\$ 287.093-. 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 2015 presenta una utilidad por M\$ 586.128.

### **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.

### **SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS**

Al 31 de diciembre de 2015, no existen comentarios o proposiciones formuladas por parte de los accionistas de la Sociedad, en relación con la marcha de los negocios.

# ESTADOS FINANCIEROS

LARRAIN VIAL ACTIVOS S.A.  
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

SANTIAGO, CHILE  
31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

## 17 INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

### ESTADOS FINANCIEROS

- 19 ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA
- 21 ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
- 22 ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
- 24 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

### NOTAS EXPLICATIVAS

- 25 1. INFORMACIÓN GENERAL
- 28 2. PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES
- 33 3. NUEVAS NORMAS E INTERPRETACIONES EMITIDAS Y NO VIGENTES
- 36 4. CAMBIOS CONTABLES
- 37 5. GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO
- 39 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO
- 40 7. OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES
- 41 8. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES
- 42 9. IMPUESTOS
- 45 10. CUENTAS COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS CORRIENTES POR PAGAR
- 48 11. CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS CORRIENTES
- 50 12. OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO
- 52 13. PATRIMONIO
- 56 14. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS
- 57 15. GASTOS DE ADMINISTRACIÓN
- 58 16. DIFERENCIAS DE CAMBIO
- 59 17. MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA
- 61 18. SANCIONES
- 62 19. CONTINGENCIAS Y JUICIOS
- 64 20. MEDIO AMBIENTE
- 65 21. HECHOS RELEVANTES
- 66 22. HECHOS POSTERIORES

## 67 ANÁLISIS RAZONADO

## 68 DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

|       |                                |
|-------|--------------------------------|
| §:    | <i>Pesos chilenos</i>          |
| M§:   | <i>Miles de pesos chilenos</i> |
| UF:   | <i>Unidad de fomento</i>       |
| USD:  | <i>Dólares</i>                 |
| MUSD: | <i>Miles de dólares</i>        |
| EUR:  | <i>Euros</i>                   |



EY Chile  
Avda. Presidente  
Riesco 5-435, 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 2015 y 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, 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 a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2 a los estados financieros. 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 sobre la base regulatoria de contabilización**

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Larrain Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos 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 instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota 2.

#### **Base de contabilización**

Tal como se describe en Nota 2 a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio 2014 contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas.

Sin embargo, no obstante que fueron preparados sobre las mismas bases de contabilización, los estados de resultados integrales y la conformación de los correspondientes estados de cambios en el patrimonio por los años terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, en lo referido al registro de diferencias de activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos, no son comparativos de acuerdo a lo explicado en el párrafo anterior y cuyo efecto se explica en Nota 2.

  
Rodrigo Vera D.

EY LTDA.

Santiago, 30 de marzo de 2016

# Estados de Situación Financiera

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014

| ESTADOS DE RESULTADOS                                      | NOTA | 31/12/2015<br>MS | 31/12/2014<br>MS |
|--|------|------------------|------------------|
| <b>ACTIVOS</b>   |      |                  |                  |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>                                  |      |                  |                  |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                        | 6    | 1.109.135        | 595.910          |
| Otros activos financieros corrientes                       | 7    | 1.385            | 205.568          |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | 8    | 525.584          | 262.383          |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes     | 11   | -                | 127.695          |
| Activos por impuestos, corriente                           | 9    | 162.677          | -                |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES TOTAL</b>                            |      | <b>1.798.781</b> | <b>1.191.556</b> |
| <b>ACTIVOS NO CORRIENTES</b>                               |      |                  |                  |
| Activos por impuestos diferidos                            | 9    | -                | 569              |
| <b>TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES</b>                      |      | <b>-</b>         | <b>569</b>       |
| <b>TOTAL DE ACTIVOS</b>                                    |      | <b>1.798.781</b> | <b>1.192.125</b> |
| <b>PATRIMONIO Y PASIVOS</b>                                |      |                  |                  |
| <b>PASIVOS</b>   |      |                  |                  |
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>                                  |      |                  |                  |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes   | 10   | 16.261           | 49.604           |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes     | 11   | 55.867           | 51.158           |
| Otras provisiones a corto plazo                            | 12   | 239.269          | 176.567          |
| Pasivos por Impuestos corrientes                           | 9    | 98.087           | 43.111           |
| <b>PASIVOS CORRIENTES TOTALES</b>                          |      | <b>409.484</b>   | <b>320.440</b>   |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES</b>                               |      |                  |                  |
| Pasivos por impuestos diferidos                            | 9    | 332              | -                |
| <b>PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES</b>                       |      | <b>332</b>       | <b>-</b>         |
| <b>TOTAL DE PASIVOS</b>                                    |      | <b>409.816</b>   | <b>320.440</b>   |

Las notas adjuntas número 1 al 22 forman parte integral de estos Estados Financieros

| ESTADOS DE RESULTADOS | NOTA | 31/12/2015<br>MS | 31/12/2014<br>MS |
|-----------------------|------|------------------|------------------|
|-----------------------|------|------------------|------------------|

**PATRIMONIO**

|  |    |                  |                  |
|--|----|------------------|------------------|
| Capital emitido  | 13 | 231.778          | 231.778          |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas                                    |    | 1.162.840        | 645.560          |
| Otras reservas   |    | (5.653)          | (5.653)          |
| <b>PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA</b> |    | <b>1.388.965</b> | <b>871.685</b>   |
| Participaciones no controladoras                                   |    | -                | -                |
| <b>PATRIMONIO TOTAL</b>  |    | <b>1.388.965</b> | <b>871.685</b>   |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVOS</b>                                  |    | <b>1.798.781</b> | <b>1.192.125</b> |

Las notas adjuntas número 1 al 22 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 2015 y 2014

| ESTADOS DE RESULTADOS | NOTA | 01/01/2015 | 01/01/2014 |
|-----------------------|------|------------|------------|
|                       |      | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|                       |      | MS         | MS         |

### GANANCIA (PÉRDIDA)

|   |    |                  |                  |
|---|----|------------------|------------------|
| Ingresos de actividades ordinarias                      | 14 | <b>1.692.578</b> | 1.414.935        |
| <b>GANANCIA BRUTA</b>                                   |    | <b>1.692.578</b> | <b>1.414.935</b> |
| Gastos de administración                                | 15 | <b>(951.732)</b> | (969.583)        |
| Diferencias de cambio                                   | 16 | 7.401            | 6.791            |
| <b>GANANCIA (PÉRDIDA), DE ACTIVIDADES OPERACIONALES</b> |    | <b>748.247</b>   | <b>452.143</b>   |

|   |   |                |                |
|---|---|----------------|----------------|
| Gastos por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas | 9 | (162.119)      | (95.507)       |
| <b>GANANCIA (PÉRDIDA)</b>                                     |   | <b>586.128</b> | <b>356.636</b> |

### GANANCIA, ATRIBUIBLE A

|  |  |                |                |
|--|--|----------------|----------------|
| Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora |  | 586.128        | 356.636        |
| Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras    |  | -              | -              |
| <b>GANANCIA</b>  |  | <b>586.128</b> | <b>356.636</b> |

| ESTADOS DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|--|------------|------------|
|  | MS         | MS         |

|                                  |         |         |
|----------------------------------|---------|---------|
| Utilidad (pérdida) del ejercicio | 586.128 | 356.636 |
| Resultado integral total         | 586.128 | 356.636 |

### RESULTADO INTEGRAL ATRIBUIBLE A

|   |                |                |
|---|----------------|----------------|
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora | 586.128        | 356.636        |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladora     | -              | -              |
| <b>TOTAL RESULTADOS INTEGRALES</b>                                  | <b>586.128</b> | <b>356.636</b> |

Las notas adjuntas número 1 al 22 forman parte integral de estos Estados Financieros

## Estados de Cambios en el Patrimonio

Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015 y 2014

### AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

|   | CAPITAL<br>EMITIDO<br>MS | OTRAS<br>RESERVAS<br>VARIAS<br>MS | OTRAS<br>RESERVAS<br>MS | GANANCIA<br>(PÉRDIDA)<br>ACUMULADA<br>MS | PATRIMONIO<br>ATRIBUIBLE<br>A LOS PRO-<br>PIETARIOS<br>DE LA CON-<br>TROLADORA<br>MS | PARTICIPA-<br>CIONES NO<br>CONTROLA-<br>DORA<br>MS | TOTAL<br>PATRIMONIO<br>MS |
|---|--------------------------|-----------------------------------|-------------------------|--|--|--|---------------------------|
| <b>SALDO INICIAL 01.01.2015</b>                             | 231.778                  | (5.653)                           | (5.653)                 | 645.560                                  | 871.685  | -  | 871.685                   |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables | -                        | -                                 | -                       | -  | -  | -  | -                         |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores        | -                        | -                                 | -                       | -  | -  | -  | -                         |
| <b>SALDO INICIAL RE-EXPRESADO</b>                           | 231.778                  | (5.653)                           | (5.653)                 | 645.560                                  | 871.685  | -  | 871.685                   |

### CAMBIOS EN PATRIMONIO

#### RESULTADO INTEGRAL

|   |         |         |         |           |           |   |           |
|---|---------|---------|---------|-----------|-----------|---|-----------|
| Ganancia (pérdida)  |         |         |         | 586.128   | 586.128   |   | 586.128   |
| Otro resultado integral   |         | -       | -       |           | -         | - | -         |
| Resultado integral  |         | -       | -       | -         | -         | - | -         |
| Emisión de patrimonio   | -       |         |         | -         | -         | - | -         |
| Dividendos  |         |         |         | (175.838) | (175.838) | - | (175.838) |
| Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios   | -       | -       | -       | -         | -         | - | -         |
| Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios  | -       | -       | -       | -         | -         | - | -         |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios   | -       | -       | -       | 106.990   | 106.990   | - | 106.990   |
| Incremento (disminución) por transacciones con acciones propias en cartera  | -       |         |         |           |           | - |           |
| Incremento (disminución) por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control |         |         |         | -         | -         | - | -         |
| <b>TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO</b>   | -       | -       | -       | 517.280   | 517.280   | - | 517.280   |
| <b>SALDO FINAL 31.12.2015</b>   | 231.778 | (5.653) | (5.653) | 1.162.840 | 1.388.965 | - | 1.388.965 |

Las notas adjuntas número 1 al 22 forman parte integral de estos Estados Financieros.

## Estados de Cambios en el Patrimonio

Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2015 y 2014

### AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

|   | CAPITAL<br>EMITIDO<br>MS | OTRAS<br>RESERVAS<br>VARIAS<br>MS | OTRAS<br>RESERVAS<br>MS | GANANCIA<br>(PÉRDIDA)<br>ACUMULADA<br>MS | PATRIMONIO<br>ATRIBUIBLE<br>A LOS PRO-<br>PIETARIOS<br>DE LA CON-<br>TROLADORA<br>MS | PARTICIPA-<br>CIONES NO<br>CONTROLA-<br>DORA<br>MS | TOTAL<br>PATRIMONIO<br>MS |
|---|--------------------------|-----------------------------------|-------------------------|--|--|--|---------------------------|
| <b>SALDO INICIAL 01.01.2014</b>                             | 231.778                  | (5.653)                           | (5.653)                 | 277.071                                  | 503.196  | -  | 503.196                   |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables | -                        | -                                 | -                       | -  | -  | -  | -                         |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores        | -                        | -                                 | -                       | -  | -  | -  | -                         |
| <b>SALDO INICIAL RE-EXPRESADO</b>                           | 231.778                  | (5.653)                           | (5.653)                 | 277.071                                  | 503.196  | -  | 503.196                   |

### CAMBIOS EN PATRIMONIO

#### RESULTADO INTEGRAL

|   |         |         |         |           |           |   |           |
|---|---------|---------|---------|-----------|-----------|---|-----------|
| Ganancia (pérdida)  |         |         |         | 356.636   | 356.636   | - | 356.636   |
| Otro resultado integral   |         | -       | -       |           | -         | - | -         |
| Resultado integral  |         | -       | -       | -         | -         | - | -         |
| Emisión de patrimonio   | -       |         |         | -         | -         | - | -         |
| Dividendos  |         |         |         | (106.990) | (106.990) | - | (106.990) |
| Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios   | -       | -       | -       | -         | -         | - | -         |
| Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios  | -       | -       | -       | -         | -         | - | -         |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios   | -       | -       | -       | 118.843   | 118.843   | - | 118.843   |
| Incremento (disminución) por transacciones con acciones propias en cartera  | -       |         |         | -         | -         | - | -         |
| Incremento (disminución) por cambios en las participaciones en la propiedad de subsidiarias que no dan lugar a pérdida de control |         |         |         | -         | -         | - | -         |
| <b>TOTAL DE CAMBIOS EN PATRIMONIO</b>   | -       | -       | -       | 368.489   | 368.489   | - | 368.489   |
| <b>SALDO FINAL 31.12.2014</b>   | 231.778 | (5.653) | (5.653) | 645.560   | 871.685   | - | 871.685   |

Las notas adjuntas número 1 al 22 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 2015 y 2014

|  | 01/01/2015 | 01/01/2014 |
|--|------------|------------|
|  | 31/12/2015 | 31/12/2014 |
|  | MS         | MS         |

### 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 | 3.180.722 | 1.886.026 |
| Otros Cobros por actividades de operación                            | 40        | 34        |

#### CLASES DE PAGOS

|   |                |                |
|---|----------------|----------------|
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios                       | (2.344.561)    | (1.249.877)    |
| Dividendos Pagados  | -              | -              |
| Otros pagos por actividades de operación  | (222.407)      | (249.864)      |
| Impuesto a las ganancias reembolsados (pagados)                                   | (23.841)       | (41.903)       |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b> | <b>589.953</b> | <b>344.416</b> |

### FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN

|  |                 |                 |
|--|-----------------|-----------------|
| Préstamo de entidades relacionadas   | (71.013)        | (28.039)        |
| <b>FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b> | <b>(71.013)</b> | <b>(28.039)</b> |

|   |                |                |
|---|----------------|----------------|
| <b>INCREMENTO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO</b> | <b>518.940</b> | <b>316.377</b> |
| Efecto de la variación por tipo de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente  | (5.715)        | (6.965)        |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo  | 595.910        | 286.498        |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo  | 1.109.135      | 595.910        |

Las notas adjuntas número 1 al 22 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.

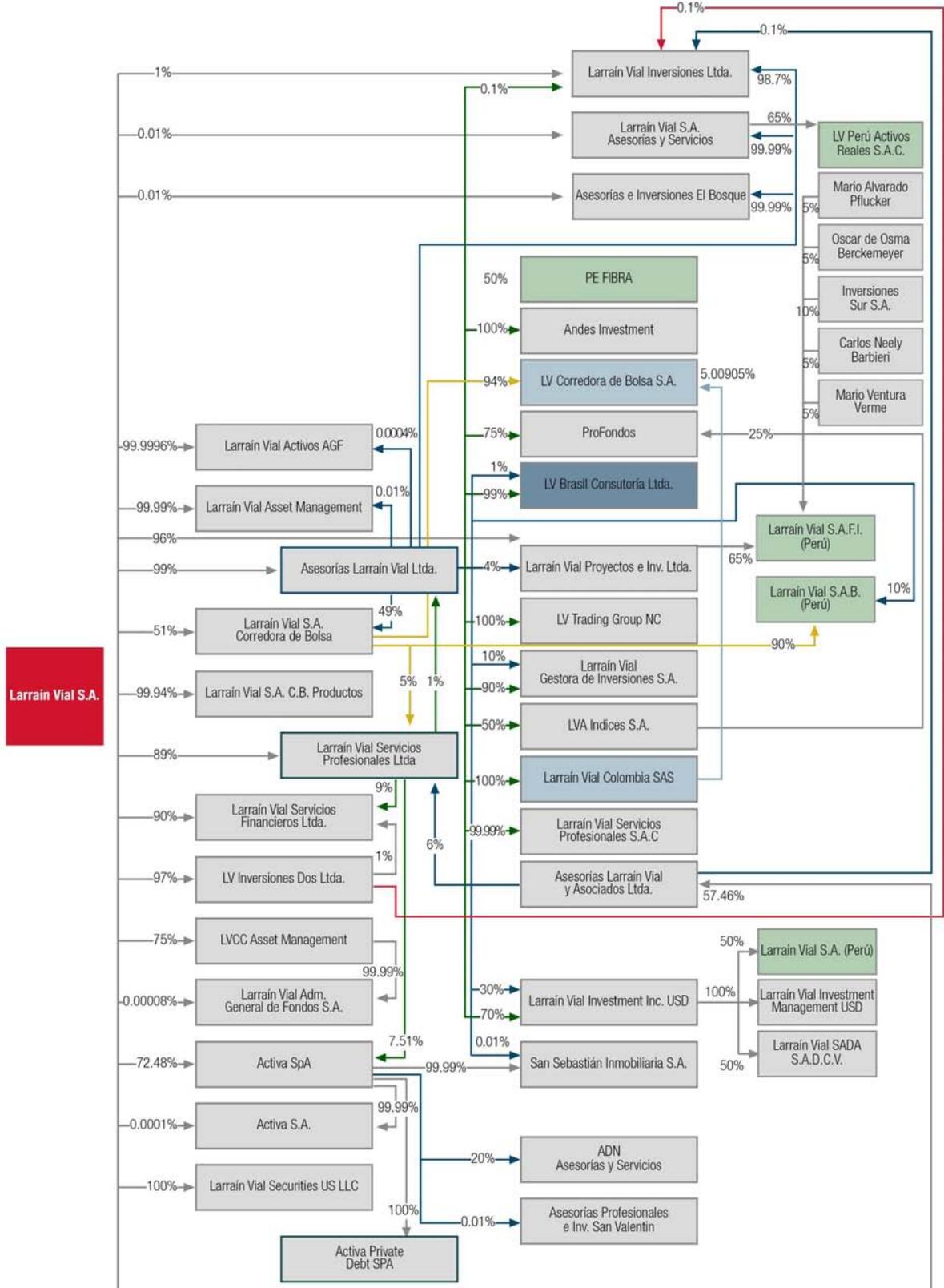
El domicilio de la Sociedad se encuentra ubicado en Avenida El Bosque Norte 0177, piso 3, comuna de Las Condes, Santiago, Chile. El RUT de Larrain Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos es 76.081.215-3. La empresa controladora es Larrain Vial S.P.A. RUT 93.883.000-2.

Los presentes Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2015, han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 30 de marzo de 2016.

Al 31 de Diciembre de 2015, el detalle de los principales accionistas de Larrain Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos es el siguiente:

| ACCIONISTAS                     | N° ACCIONES    | PORCENTAJE     |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Larrain Vial S.P.A.             | 224.999        | 99,999555%     |
| Asesorías Larrain Vial Limitada | 1              | 0,000445%      |
| <b>TOTAL DE ACCIONISTAS</b>     | <b>225.000</b> | <b>100,00%</b> |

En el siguiente cuadro se muestra la estructura del grupo Larrain Vial:



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 Larrain Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos son los siguientes:

#### **FONDOS ADMINISTRADOS**

|   |
|---|
| Fondo de Inversión Deuda Hipotecaria con Subsidio Habitacional    |
| Fondo de Inversión Deuda Hipotecaria con Subsidio Habitacional II |
| Fondo de Inversión Nueva Energía I                                |
| Fondo de Inversión Proveedores Copeval                            |
| Fondo de Inversión Larrain Vial Harbourvest – US                  |
| Fondo de Inversión Larrain Vial Harbourvest Ex – US               |
| Fondo de Inversión Larrain Vial Dover                             |
| Fondo de Inversión Larrain Vial Activos III                       |
| Fondo de Inversión Larrain Vial Brazil Small Cap                  |
| Fondo de Inversión Larrain Vial BCP                               |
| Fondo de Inversión TPL Investment Chile                           |
| Fondo de Inversión Falcom Tactical Chilean Equities               |
| Fondo de Inversión Activa Deuda SGR                               |
| Fondo de Inversión HPH I  |

## Nota 2

### Principales políticas contables

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

#### 2.1. BASES DE PREPARACIÓN

Los presentes estados financieros han sido formulados de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidos por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), las cuales se componen de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), más normas específicas dictadas por la SVS.

#### 2.2. PERÍODO CUBIERTO

Los Estados Financieros corresponden al Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014, los Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio y Estados de Flujos de Efectivo por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y 31 de Diciembre de 2015 y 2014.

#### 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<br>DE 2015<br>\$ | AL 31 DICIEMBRE<br>DE 2014<br>\$ |
|---------------------|-----|----------------------------------|----------------------------------|
| Dólar               | USD | 710,16                           | 606,75                           |
| Euro                | EUR | 774,61                           | 738,05                           |
| Unidades de Fomento | UF  | 25.629,09                        | 24.627,10                        |

#### 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 más los instrumentos de alta liquidez que incluye las inversiones en depósitos a plazo, cuyo plazo de vencimiento no supera los 90 días desde la fecha de adquisición.

## **2.6. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

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

Bajo este rubro se presentan principalmente las remuneraciones devengadas por los Fondos de Inversión administrados y éstas se registran a valor nominal y son cobrables en su totalidad por lo que no se les aplicará pruebas de deterioro (ver nota 8).

## **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 (2010) 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 2015 y 2014, a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre del Estado de Situación Financiera.

Bajo esta categoría se presentan principalmente inversiones en:

#### *Cuota de Fondos Mutuos:*

De acuerdo a las normas vigentes, las inversiones en cuotas de Fondos Mutuos se presentan valorizadas al valor del rescate que éstas presentan a la fecha de cierre de los respectivos estados financieros.

#### *Cuotas de Fondos de Inversión:*

De acuerdo a las normas vigentes, las inversiones en cuotas de Fondos de Inversión se presentan valorizadas al valor del rescate que éstas presentan a la fecha de cierre de los respectivos estados financieros.

### **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**

El impuesto a la renta de primera categoría al cierre del ejercicio se reconoce sobre la base de la renta líquida imponible determinada de conformidad a la legislación tributaria vigente, reconociendo el gasto por este concepto.

El reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, corresponde a 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 activos y 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. Los impuestos diferidos se presentan netos de acuerdo con NIC 12.

| AÑO  | PARCIALMENTE INTEGRADO |
|------|------------------------|
| 2014 | 21,0%                  |
| 2015 | 22,5%                  |
| 2016 | 24,0%                  |
| 2017 | 25,5%                  |
| 2018 | 27,0%                  |

## 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 surgido 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.

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

## 2.10. RECONOCIMIENTO DE INGRESOS

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

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

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

### **Remuneraciones y Comisiones**

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

### **Ingresos financieros**

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

### **2.11. 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 las remuneraciones y compensaciones del personal de las unidades de apoyo, las depreciaciones de oficinas, equipos, instalaciones y muebles utilizados en estas funciones, las pérdidas o reversos por deterioro de activos, las amortizaciones de activos no corrientes, las utilidades o pérdidas en ventas de propiedades, plantas, equipos y otros gastos generales y de administración.

### **2.12. 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°20)*
- *Impuestos diferidos (Nota N°10)*
- *Provisiones (Nota N°13)*

### **2.13. 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.

### **2.14. 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 ha impartido instrucciones con el objeto de complementar las notas explicativas a los Estado Financieros.

### **2.15. DIVIDENDO MÍNIMO**

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

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

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

Las nuevas normas y 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 normativas aún no entran en vigencia, y la Sociedad no las ha aplicado en forma anticipada. A la fecha de estos Estados Financieros la Sociedad sólo ha aplicado NIIF 9 (2010) en forma anticipada.

#### **a) Nuevas normas**

|         |  | FECHA DE APLICACIÓN<br>OBLIGATORIA |
|---------|--|------------------------------------|
| IFRS 9  | Instrumentos Financieros: Clasificación y medición                       | 1 de Enero de 2018                 |
| IFRS 15 | Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes | 1 de Enero de 2018                 |
| IFRS 16 | Arrendamientos   | 1 de Enero de 2019                 |

#### **IFRS 9 “Instrumentos Financieros”**

En julio de 2014 fue emitida la versión final de IFRS 9 Instrumentos Financieros, reuniendo todas las fases del proyecto del IASB para reemplazar IAS 39 Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición. Esta norma incluye nuevos requerimientos basados en principios para la clasificación y medición, introduce un modelo “más prospectivo” de pérdidas crediticias esperadas para la contabilidad del deterioro y un enfoque sustancialmente reformado para la contabilidad de coberturas. Las entidades también tendrán la opción de aplicar en forma anticipada la contabilidad de ganancias y pérdidas por cambios de valor justo relacionados con el “riesgo crediticio propio” para los pasivos financieros designados al valor razonable con cambios en resultados, sin aplicar los otros requerimientos de IFRS 9. La norma será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada modificación estimando que no afectará significativamente los Estados Financieros.

#### **IFRS 15 “Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes”**

IFRS 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de Contratos con Clientes, emitida en mayo de 2014, es una nueva norma que es aplicable a todos los contratos con clientes, excepto arrendamientos, instrumentos financieros y contratos de seguros. Se trata de un proyecto conjunto con el consejo de normas internacionales de información financiera (IASB) con el emisor nacional de normas de los Estados Unidos, el consejo de normas de contabilidad financiera (FASB) para eliminar diferencias en el reconocimiento de ingresos entre IFRS y US GAAP.

Esta nueva norma pretende mejorar las inconsistencias y debilidades de IAS 18 y proporcionar un modelo que facilitará la comparabilidad de compañías de diferentes industrias y regiones. Proporciona un nuevo modelo para el reconocimiento de ingresos y requerimientos más detallados para contratos con elementos múltiples. Además requiere revelaciones más detalladas. Su aplicación es efectiva a contar del 1 de enero de 2017 y se permite la aplicación anticipada.

La Sociedad se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada modificación estimando que no afectará significativamente los Estados Financieros.

**IFRS 16 “Arrendamientos”**

En el mes de enero de 2016, el IASB ha emitido IFRS 16 Arrendamientos. IFRS 16 establece la definición de un contrato de arrendamiento y especifica el tratamiento contable de los activos y pasivos originados por estos contratos desde el punto de vista del arrendador y arrendatario. La nueva norma no difiere significativamente de la norma que la precede, IAS 17 Arrendamientos, con respecto al tratamiento contable desde el punto de vista del arrendador. Sin embargo, desde el punto de vista del arrendatario, la nueva norma requiere el reconocimiento de activos y pasivos para la mayoría de los contratos de arrendamientos. IFRS 16 será de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La aplicación temprana se encuentra permitida si ésta es adoptada en conjunto con IFRS 15 Ingresos procedentes de Contratos con Clientes.

La Sociedad se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada modificación estimando que no afectará significativamente los Estados Financieros.

**b) Mejoras y modificaciones a las normas**

| MEJORAS Y MODIFICACIONES |  | FECHA DE APLICACIÓN OBLIGATORIA |
|--------------------------|--|---------------------------------|
| IAS 28                   | Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos                  | 1 de Enero de 2016              |
| IFRS 7                   | Instrumentos Financieros: Información a Revelar                | 1 de Enero de 2016              |
| IFRS 12                  | Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades | 1 de Enero de 2016              |
| IAS 1                    | Presentación de Estados Financieros                            | 1 de Enero de 2016              |

**IAS 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”**

Las enmiendas a IFRS IAS 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos (2011) abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de IFRS 10 y los de IAS 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. Las enmiendas, emitidas en septiembre de 2014, establecen que cuando la transacción involucra un negocio (tanto cuando se encuentra en una filial o no) se reconoce una ganancia o una pérdida completa. Se reconoce una ganancia o pérdida parcial cuando la transacción involucra activos que no constituyen un negocio, incluso cuando los activos se encuentran en una filial. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

A juicio de la Administración, esta modificación normativa no tiene impacto en los Estados Financieros de la entidad.

### **IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”**

“*Annual Improvements cycle 2012–2014*”, emitido en septiembre de 2014, clarifica que los acuerdos de servicio pueden constituir implicación continuada en un activo transferido para los propósitos de las revelaciones de transferencias de activos financieros. Generalmente esto será el caso cuando el administrador tiene un interés en el futuro rendimiento de los activos financieros transferidos como consecuencia de dicho contrato. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

A juicio de la Administración, esta modificación normativa no tiene impacto en los Estados Financieros de la entidad.

### **IFRS 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades”**

Las modificaciones a IFRS 12 introducen clarificaciones menores acerca de los requerimientos para la contabilización de entidades de inversión. Además, estas enmiendas proporcionan un alivio en ciertas circunstancias, lo que reducirá el costo de aplicar estas normas. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

A juicio de la Administración, esta modificación normativa no tiene impacto en los Estados Financieros de la Sociedad.

### **IAS 1 “Presentación de Estados Financieros”**

En diciembre de 2014 el IASB publicó las enmiendas a IAS 1 “Iniciativa de Revelaciones”. Estas modificaciones a IAS 1 abordan algunas preocupaciones expresadas sobre los requerimientos de presentación y revelación, y aseguran que las entidades tienen la posibilidad de ejercer juicio cuando apliquen IAS 1. Las modificaciones serán de aplicación obligatoria para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016. Se permite su aplicación anticipada.

La Sociedad se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada modificación en sus Estados Financieros de la entidad.

## 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.

#### **5.1 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

##### **5.1.1. Gestión de Riesgo y Control Interno**

La Sociedad ha desarrollado una Gestión de Riesgo y Control Interno, el cual se encuentra documentado en el Manual de Gestión de Riesgo y Control Interno. Este Manual fue revisado por última vez durante el transcurso del año 2015 y 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**

##### **Riesgo Contraparte:**

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Administradora se encuentra acotado, dado que invierte en depósito a plazo en el Banco de Chile, con el fin de constituir garantía.

La Administradora adicional a esto tiene una inversión de cerca de un millón de pesos en un fondo de inversión.

##### **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.

##### **Activos Financieros**

La Administradora, no posee cartera propia en activos financieros.

##### **5.2.1. 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 acotados los compromisos de pago, manteniendo control y seguimiento constante de sus compromisos. (Ver nota 8, 11 y 12)

## PRINCIPALES RATIOS

|                        |                  | AL 31 DICIEMBRE DE 2015 |           | AL 31 DICIEMBRE DE 2014 |           |                 |
|------------------------|------------------|-------------------------|-----------|-------------------------|-----------|-----------------|
| Relación de liquidez   | Activo Corriente | M\$                     | 1.798.781 | = 4,39<br>Veces         | 1.191.556 | = 3,71<br>Veces |
|                        | Pasivo Corriente |                         | 408.903   |                         | 320.440   |                 |
| Razón Deuda Patrimonio | Pasivo Total     | M\$                     | 409.235   | = 29,45%                | 320.440   | = 36,76%        |
|                        | Patrimonio       |                         | 1.389.546 |                         | 871.685   |                 |
| ROE                    | Resultado        | M\$                     | 584.128   | = 42,03%                | 356.636   | = 40,91%        |
|                        | Patrimonio       |                         | 1.389.546 |                         | 871.685   |                 |

### 5.3. RIESGO DE MERCADO

Se aplica a préstamos y obligaciones bancarias, depósitos a plazo 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 Precio

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

#### 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.

| CONCEPTO   | MONEDA | AL 31 DICIEMBRE<br>DE 2015 |
|--|--------|----------------------------|
| Ingreso en dólares                                     | MUSD   | 160                        |
| Tipo de cambio a 31 de diciembre 2015                  | \$     | 710,16                     |
| Ingreso en dólares equivalente en pesos                | M\$    | 113.632                    |
| Total de ingresos de la Administradora del periodo     | M\$    | 1.692.578                  |
| Peso del ingreso en dólares sobre el total de ingresos |        | 6,71%                      |

## Nota 6

### Efectivo y equivalentes al efectivo

Los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son los siguientes:

| DETALLE                   | MONEDA | AL 31 DICIEMBRE  | AL 31 DICIEMBRE |
|---------------------------|--------|------------------|-----------------|
|                           |        | DE 2015          | DE 2014         |
|                           |        | MS               | MS              |
| Saldo en cuenta corriente | Dólar  | -                | 64.512          |
| Caja                      | Pesos  | 759.962          | -               |
| Depósito a plazo          | Pesos  | 287.093          | -               |
| Saldo en cuenta corriente | Pesos  | 62.080           | 531.398         |
| <b>TOTAL</b>              |        | <b>1.109.135</b> | <b>595.910</b>  |

#### DETALLE DE DEPÓSITO A PLAZO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

| INSTRUMENTO             | FECHA DE COMPRA | FECHA DE VENCIMIENTO | NOMINALES | VALOR          | VALOR DE       |
|-------------------------|-----------------|----------------------|-----------|----------------|----------------|
|                         |                 |                      |           | CONTABLE       | MERCADO        |
|                         |                 |                      |           | MS             | MS             |
| Depósito Banco de Chile | 04/12/2015      | 03/01/2016           | 225.000   | 287.093        | 287.093        |
| <b>TOTAL</b>            |                 |                      |           | <b>287.093</b> | <b>287.093</b> |

#### DETALLE DE DEPÓSITO A PLAZO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

| INSTRUMENTO             | FECHA DE COMPRA | FECHA DE VENCIMIENTO | NOMINALES | VALOR          | VALOR DE       |
|-------------------------|-----------------|----------------------|-----------|----------------|----------------|
|                         |                 |                      |           | CONTABLE       | MERCADO        |
|                         |                 |                      |           | MS             | MS             |
| Depósito Banco de Chile | 30/12/2014      | 30/03/2015           | 225.000   | 277.926        | 277.926        |
| <b>TOTAL</b>            |                 |                      |           | <b>277.926</b> | <b>277.926</b> |

## Nota 7

### Otros activos financieros corrientes

El detalle de los activos financieros corrientes a valor razonable según los criterios descritos, se detallan a continuación:

| INSTRUMENTO      | MONEDA | AL 31 DICIEMBRE<br>DE 2015<br>M\$ | AL 31 DICIEMBRE<br>DE 2014<br>M\$ |
|------------------|--------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Cuotas de Fondos | Pesos  | 1.385                             | 205.568                           |
| <b>TOTAL</b>     |        | <b>1.385</b>                      | <b>205.568</b>                    |

Detalles de cuotas de Fondos de Inversión y Fondos Mutuos Nacionales

#### AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015:

| FONDO        | NÚMERO DE<br>CUOTAS | VALOR<br>CUOTA | MONEDA  | VALOR<br>CONTABLE<br>M\$ | VALOR DE<br>MERCADO<br>M\$ |
|--------------|---------------------|----------------|---------|--------------------------|----------------------------|
| CFILVACIII   | 1.950,00            | 710,16         | Dólares | 1.385                    | 1.385                      |
| <b>TOTAL</b> |                     |                |         | <b>1.385</b>             | <b>1.385</b>               |

#### AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014:

| FONDO        | NÚMERO DE<br>CUOTAS | VALOR<br>CUOTA | MONEDA  | VALOR<br>CONTABLE<br>M\$ | VALOR DE<br>MERCADO<br>M\$ |
|--------------|---------------------|----------------|---------|--------------------------|----------------------------|
| FMXTRCAS     | 113.884,57          | 1.795,43       | Pesos   | 204.471                  | 204.471                    |
| CFILVACIII   | 1.950,00            | 562,30         | Dólares | 1.097                    | 1.097                      |
| <b>TOTAL</b> |                     |                |         | <b>205.568</b>           | <b>205.568</b>             |

## Nota 8

### 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 por cobrar corrientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son los siguientes.

| DETALLE                   | MONEDA | AL 31 DICIEMBRE<br>DE 2015<br>M\$ | AL 31 DICIEMBRE<br>DE 2014<br>M\$ |
|---------------------------|--------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Remuneración fondos       | Pesos  | 410.396                           | 262.383                           |
| Cuentas por cobrar fondos | Pesos  | 115.188                           | -                                 |
| <b>TOTAL</b>              |        | <b>525.584</b>                    | <b>262.383</b>                    |

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

**AL 31 DE DICIEMBRE 2015:**

| DETALLE                   | VENCIMIENTOS<br>MENOS DE 30 DÍAS<br>M\$ | VENCIMIENTOS<br>MÁS DE 30 A 60 DÍAS<br>M\$ | TOTAL<br>M\$   |
|---------------------------|---|--|----------------|
| Remuneración fondos       | 410.396                                 | -  | 410.396        |
| Cuentas por cobrar fondos | -                                       | 115.188                                    | 115.188        |
| <b>TOTAL</b>              | <b>410.396</b>                          | <b>115.188</b>                             | <b>525.584</b> |

**AL 31 DE DICIEMBRE 2014:**

| DETALLE             | VENCIMIENTOS<br>MENOS DE 30 DÍAS<br>M\$ | VENCIMIENTOS<br>MÁS DE 30 A 60 DÍAS<br>M\$ | TOTAL<br>M\$   |
|---------------------|---|--|----------------|
| Remuneración fondos | 188.104                                 | 74.279                                     | 262.383        |
| <b>TOTAL</b>        | <b>188.104</b>                          | <b>74.279</b>                              | <b>262.383</b> |

**a) Activos y Pasivos por impuestos diferidos**

El impuesto diferido incluido en los Estados de Situación Financiera son los siguientes:

|                                 | AL 31 DICIEMBRE<br>DE 2015<br>M\$ | AL 31 DICIEMBRE<br>DE 2014<br>M\$ |
|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Activos por Impuestos diferidos | -                                 | 569                               |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>-</b>                          | <b>569</b>                        |

|                                 | AL 31 DICIEMBRE<br>DE 2015<br>M\$ | AL 31 DICIEMBRE<br>DE 2014<br>M\$ |
|---------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Pasivos por Impuestos diferidos | 332                               | -                                 |
| <b>TOTAL</b>                    | <b>332</b>                        | <b>-</b>                          |

De acuerdo a la Ley N°20.780 del año 2014 publicada en el Diario Oficial con fecha 29 de Septiembre de 2014, las sociedades anónimas que tributen en base a la letra B) del artículo 14 de la Ley de Impuestos a la Renta (Sistema semi-integrado), modificaron las tasas del Impuesto de primera categoría de acuerdo a lo siguiente:

| AÑO  | TASA  |
|------|-------|
| 2014 | 21,0% |
| 2015 | 22,5% |
| 2016 | 24,0% |
| 2017 | 25,5% |
| 2018 | 27,0% |

### b) Impuestos a la renta

La Renta Líquida Imponible ascendió a M\$ 712.704 al 31 de diciembre de 2015 y M\$ 423.880 al 31 de diciembre de 2014.

El efecto en los Estados de Resultados Integrales es el siguiente:

|   | AL 31 DICIEMBRE<br>DE 2015<br>M\$ | AL 31 DICIEMBRE<br>DE 2014<br>M\$ |
|---|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Gasto tributario corriente (provisión impuesto)   | (160.358)                         | (95.977)                          |
| Ajuste gasto tributario                           | (1.429)                           | -                                 |
| Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido | (332)                             | 470                               |
| <b>TOTAL</b>                                      | <b>(162.119)</b>                  | <b>(95.507)</b>                   |

### c) 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 2015 representa un 21,72% antes de impuesto y a diciembre de 2014 representa un 21,12% del resultado antes de impuesto.

### RECONCILIACIÓN DE LA TASA DE IMPUESTO

|                                    | AL 31 DICIEMBRE DE 2015<br>M\$ |                          | AL 31 DICIEMBRE DE 2014<br>M\$ |                          |
|------------------------------------|--------------------------------|--------------------------|--------------------------------|--------------------------|
|                                    | IMPUESTO<br>CALCULADO<br>M\$   | TASA DE<br>IMPUESTO<br>% | IMPUESTO<br>CALCULADO<br>M\$   | TASA DE<br>IMPUESTO<br>% |
| <b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO</b> | <b>748.247</b>                 |                          | <b>452.143</b>                 |                          |
| Impuesto a la renta                | 168.356                        | 22,50%                   | 94.950                         | 21,00%                   |
| Diferencias permanentes            | (7.096)                        | (0,67%)                  | (305)                          | (0,07%)                  |
| Diferencias en pago impuesto renta | 859                            | 0,11%                    | 862                            | 0,19%                    |
| <b>TOTAL</b>                       | <b>162.119</b>                 | <b>21,72%</b>            | <b>95.507</b>                  | <b>21,12%</b>            |

Los saldos de activos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son los siguientes:

|                               | AL 31 DICIEMBRE DE 2015<br>M\$ | AL 31 DICIEMBRE DE 2014<br>M\$ |
|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Pagos provisionales mensuales | 323.036                        | -                              |
| Provisión impuesto renta      | (160.359)                      | -                              |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>162.677</b>                 | <b>-</b>                       |

Los saldos de pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son los siguientes:

|                               | AL 31 DICIEMBRE DE 2015<br>M\$ | AL 31 DICIEMBRE DE 2014<br>M\$ |
|-------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Pagos provisionales mensuales | -                              | (72.133)                       |
| Provisión impuesto renta      | -                              | 88.479                         |
| IVA por pagar                 | 39.938                         | 13.643                         |
| PPM por pagar                 | <b>57.486</b>                  | <b>6.289</b>                   |
| <b>TOTAL IMPUESTO 1 CAT.</b>  | <b>97.424</b>                  | <b>36.278</b>                  |
| Retención honorarios          | <b>663</b>                     | 197                            |
| Impuesto por pagar            | -                              | 6.636                          |
| <b>TOTAL IMPUESTO 2 CAT.</b>  | <b>663</b>                     | <b>6.833</b>                   |
| <b>TOTAL</b>                  | <b>98.087</b>                  | <b>43.111</b>                  |

## Nota 10

### Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes

El saldo de cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son los siguientes:

|                          | AL 31 DICIEMBRE<br>DE 2015<br>M\$ | AL 31 DICIEMBRE<br>DE 2014<br>M\$ |
|--------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Proveedores              | 16.261                            | 8.799                             |
| Honorarios por pagar     | -                                 | 1.773                             |
| Cuentas por pagar fondos | -                                 | 39.032                            |
| <b>TOTAL</b>             | <b>16.261</b>                     | <b>49.604</b>                     |

#### a) El vencimiento de estas obligaciones corresponde a:

##### AL 31 DE DICIEMBRE 2015:

|                         | HASTA 1 MES<br>M\$ | 1 A 3 MES<br>M\$ | MÁS DE<br>3 A 12 MESES<br>M\$ | TOTAL<br>M\$  |
|-------------------------|--------------------|------------------|-------------------------------|---------------|
| Proveedores             | 16.261             | -                | -                             | 16.261        |
| Honorarios por pagar    | -                  | -                | -                             | -             |
| Otras cuentas por pagar | -                  | -                | -                             | -             |
| <b>TOTAL</b>            | <b>16.261</b>      | <b>-</b>         | <b>-</b>                      | <b>16.261</b> |

##### AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014:

|                         | HASTA 1 MES<br>M\$ | 1 A 3 MES<br>M\$ | MÁS DE<br>3 A 12 MESES<br>M\$ | TOTAL<br>M\$  |
|-------------------------|--------------------|------------------|-------------------------------|---------------|
| Proveedores             | 8.799              | -                | -                             | 8.799         |
| Honorarios por pagar    | 1.773              | -                | -                             | 1.773         |
| Otras cuentas por pagar | 39.032             | -                | -                             | 39.032        |
| <b>TOTAL</b>            | <b>49.604</b>      | <b>-</b>         | <b>-</b>                      | <b>49.604</b> |

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

**b) Detalle de proveedores**

**DETALLE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015:**

| RUT                | NOMBRE                                | PAÍS  | MONEDA | MONTO MS      |
|--------------------|---------------------------------------|-------|--------|---------------|
| 96964310-3         | DCV Registros S.A.                    | Chile | Pesos  | 4.988         |
| 96858720-K         | Administradora de Activos Financieros | Chile | Pesos  | 3.844         |
| 76176632-5         | Asesorías Swinco Ltda.                | Chile | Pesos  | 2.575         |
| 79806660-9         | Barros y Errázuriz                    | Chile | Pesos  | 1.781         |
| 78524860-0         | Larraín y Asociados Ltda.             | Chile | Pesos  | 1.328         |
| 96666140-2         | DCV                                   | Chile | Pesos  | 1.044         |
|                    | Otros proveedores                     | Chile | Pesos  | 701           |
| <b>PROVEEDORES</b> |                                       |       |        | <b>16.261</b> |

**DETALLE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014:**

| RUT                | NOMBRE                    | PAÍS  | MONEDA | MONTO MS     |
|--------------------|---------------------------|-------|--------|--------------|
| 78524860-0         | Larraín y Asociados Ltda. | Chile | Pesos  | 8.513        |
| 96909050-3         | La Plaza S.A.             | Chile | Pesos  | 268          |
| 76138547-K         | Mega Archivos S.A.        | Chile | Pesos  | 18           |
| <b>PROVEEDORES</b> |                           |       |        | <b>8.799</b> |

**c) Detalle de honorarios por pagar**

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad no posee honorarios por pagar.

**DETALLE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014:**

| RUT                         | NOMBRE                           | PAÍS  | MONEDA | MONTO MS     |
|-----------------------------|----------------------------------|-------|--------|--------------|
| 6154235-3                   | Manuel Onetto Faure              | Chile | Pesos  | 664          |
| 6751482-3                   | René González Rojas              | Chile | Pesos  | 222          |
| 7673943-9                   | Andrés Eugenio Kern Bascuñán     | Chile | Pesos  | 443          |
| 6191875-2                   | Marcial Roberto Marambio Carmona | Chile | Pesos  | 222          |
| 12584712-9                  | María Angélica Rojas             | Chile | Pesos  | 222          |
| <b>HONORARIOS POR PAGAR</b> |                                  |       |        | <b>1.773</b> |

**d) Detalle otras cuentas por pagar**

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad no posee otras cuentas por pagar.

**DETALLE AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014**

|                                | PAÍS  | MONEDA | MONTO MS      |
|--------------------------------|-------|--------|---------------|
| Cuentas por pagar fondos       | Chile | Pesos  | 39.032        |
| <b>OTRAS CUENTAS POR PAGAR</b> |       |        | <b>39.032</b> |

## Nota 11

### Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas corrientes

Los saldos de cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas corrientes al 31 de diciembre de 2015 y 2014, se resume a continuación:

#### a) Documentos y cuentas por cobrar

| RUT          | SOCIEDAD                                | PAÍS  | MONEDA | DETALLE                  | CORRIENTE           |                     |
|--------------|---|-------|--------|--------------------------|---------------------|---------------------|
|              |   |       |        |                          | 31. 12. 2015<br>M\$ | 31. 12. 2014<br>M\$ |
| 80.537.000-9 | Larraín Vial S.A.<br>Corredora de Bolsa | Chile | Pesos  | Administración<br>Fondos | -                   | 127.695             |
| <b>TOTAL</b> |   |       |        |                          | <b>-</b>            | <b>127.695</b>      |

#### b) Documentos y cuentas por pagar

| RUT          | SOCIEDAD                                | PAÍS  | MONEDA | DETALLE                  | CORRIENTE           |                     |
|--------------|---|-------|--------|--------------------------|---------------------|---------------------|
|              |   |       |        |                          | 31. 12. 2015<br>M\$ | 31. 12. 2014<br>M\$ |
| 80.537.000-9 | Larraín Vial S.A.<br>Corredora de Bolsa | Chile | Pesos  | Administración<br>Fondos | 28.573              | 35.033              |
| 76.661.770-0 | San Sebastián<br>Inmobiliaria S.A.      | Chile | Pesos  | Administración<br>Fondos | 27.294              | 16.125              |
| <b>TOTAL</b> |   |       |        |                          | <b>55.867</b>       | <b>51.158</b>       |

Las cuentas por cobrar y pagar con empresas relacionadas corresponden a facturas operacionales que no devenguen 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 estado de resultados integrales de las transacciones con entidades relacionadas:

| SOCIEDAD                                | RELACIÓN                | TRANSACCIÓN            | EFEECTO EN RESULTADO POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO | EFEECTO EN RESULTADO POR EL EJERCICIO COMPRENDIDO |
|---|-------------------------|------------------------|---|---|
|   |                         |                        | ENTRE<br>01-01-2015 AL<br>31-12-2015<br>M\$       | ENTRE<br>01-01-2014 AL<br>31-12-2014<br>M\$       |
| Larraín Vial S.A.<br>Corredora De Bolsa | Administración<br>Común | Comisión<br>captadores | (319.985)   | (349.822)   |
| Asesorías Larraín Vial Ltda.            | Administración<br>Común | Administración         | (30.071)  | (28.812)  |
| San Sebastián Inmobiliaria S.A.         | Administración<br>Común | Administración         | (284.377)   | (186.077)   |
| <b>TOTAL</b>                            |                         |                        | <b>(634.433)</b>                                  | <b>(564.711)</b>                                  |

## Nota 12

### Otras provisiones a corto plazo

Los saldos de otras provisiones a corto plazo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son los siguientes:

|                             | AL 31 DICIEMBRE<br>DE 2015<br>M\$ | CANCELACIÓN       | AL 31 DICIEMBRE<br>DE 2014<br>M\$ | CANCELACIÓN       |
|-----------------------------|-----------------------------------|-------------------|-----------------------------------|-------------------|
| Portfolio Internacional (a) | 45.997                            | 1° trimestre 2016 | 69.462                            | 1° trimestre 2015 |
| Provisión Asesorías (b)     | -                                 | 1° trimestre 2016 | 114                               | 1° trimestre 2015 |
| Dividendo Provisorio        | 175.838                           | 1° trimestre 2016 | 106.991                           | 1° trimestre 2015 |
| Otros                       | 17.434                            | 1° trimestre 2016 | -                                 | -                 |
| <b>TOTAL</b>                | <b>239.269</b>                    |                   | <b>176.567</b>                    |                   |

(i) Portfolio internacional (advisor del Fondo): Corresponde a la provisión del pago de portfolio correspondiente al Fondo de Inversión Larrain Vial - Brazil Small Cap. Este proceso se actualiza en forma mensual durante todo el año.

(ii) 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 2015 y 2014, son los siguientes:

#### a) Movimiento provisión portfolio internacional

|                                      | AL 31 DICIEMBRE<br>DE 2015<br>M\$ | AL 31 DICIEMBRE<br>DE 2014<br>M\$ |
|--------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Saldo inicial                        | 69.462                            | 84.916                            |
| Incremento en provisiones existentes | 45.997                            | 69.462                            |
| Provisiones utilizadas               | (69.462)                          | (84.916)                          |
| <b>SALDO FINAL</b>                   | <b>45.997</b>                     | <b>69.462</b>                     |

**b) Movimiento provisión asesorías**

|                                      | AL 31 DICIEMBRE DE<br>2015<br>M\$ | AL 31 DICIEMBRE DE<br>2014<br>M\$ |
|--------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Saldo inicial                        | 114                               | 10.753                            |
| Incremento en provisiones existentes | -                                 | 114                               |
| Provisiones utilizadas               | (114)                             | (10.753)                          |
| <b>SALDO FINAL</b>                   | <b>-</b>                          | <b>114</b>                        |

**c) Movimiento provisión dividendo provisorio**

|                                      | AL 31 DICIEMBRE DE<br>2015<br>M\$ | AL 31 DICIEMBRE DE<br>2014<br>M\$ |
|--------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Saldo inicial                        | 106.991                           | 118.744                           |
| Incremento en provisiones existentes | 175.838                           | 106.991                           |
| Provisiones utilizadas               | (106.991)                         | (118.744)                         |
| <b>SALDO FINAL</b>                   | <b>175.838</b>                    | <b>106.991</b>                    |

**d) Movimiento provisión otros**

|                                      | AL 31 DICIEMBRE DE<br>2015<br>M\$ | AL 31 DICIEMBRE DE<br>2014<br>M\$ |
|--------------------------------------|-----------------------------------|-----------------------------------|
| Saldo inicial                        | -                                 | -                                 |
| Incremento en provisiones existentes | 17.434                            | -                                 |
| Provisiones utilizadas               | -                                 | -                                 |
| <b>SALDO FINAL</b>                   | <b>17.434</b>                     | <b>-</b>                          |

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

**a) Número de acciones al 31 de diciembre 2015**

| SERIE        | N° ACCIONES SUSCRITAS | N° ACCIONES PAGADAS | N° ACCIONES CON DERECHO A VOTO |
|--------------|-----------------------|---------------------|--------------------------------|
| Única        | 225.000               | 225.000             | 225.000                        |
| <b>TOTAL</b> | <b>225.000</b>        | <b>225.000</b>      | <b>225.000</b>                 |

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

**b) Nómina de accionistas al 31 de diciembre 2015**

De acuerdo al Registro de Accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad tiene 2 accionistas.

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

**c) Capital al 31 de diciembre de 2015**

| SERIE        | CAPITAL SUSCRITO M\$ | CAPITAL PAGADO M\$ |
|--------------|----------------------|--------------------|
| Única        | 231.778              | 231.778            |
| <b>TOTAL</b> | <b>231.778</b>       | <b>231.778</b>     |

#### d) Dividendo mínimo

##### 1. Provisión dividendo mínimo

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

| <b>CONCEPTO</b>    | <b>AL 31 DICIEMBRE DE<br/>2015<br/>M\$</b> | <b>AL 31 DICIEMBRE DE<br/>2014<br/>M\$</b> |
|--------------------|--|--|
| Saldo Inicial      | (106.991)                                  | (118.744)                                  |
| Reversa Provisión  | 106.991                                    | 118.744                                    |
| Provisión del año  | (175.838)                                  | (106.991)                                  |
| <b>SALDO FINAL</b> | <b>(175.838)</b>                           | <b>(106.991)</b>                           |

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

Al 31 de diciembre de 2015, la Sociedad registró una provisión de dividendo mínimo correspondiente al 30% del resultado de septiembre 2015.

| <b>PAGO DE DIVIDENDOS</b>         | <b>M\$</b> |
|-----------------------------------|------------|
| Larraín Vial S.P.A.               | -          |
| Asesorías Larraín Vial Limitada   | -          |
| Provisión dividendos mínimos 2015 | 175.838    |
| Dividendos 2015 en patrimonio     | 175.838    |

## 2. Valor de la acción

El valor libro de la acción al 31 de diciembre de 2015, es el siguiente:

| <b>VALOR LIBRO DE LA ACCIÓN</b> |               |
|---------------------------------|---------------|
| Patrimonio                      | M\$ 1.388.965 |
| Acciones                        | 225.000       |
| Valor libro de la acción        | \$6.173       |

El valor libro de la acción al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

| <b>VALOR LIBRO DE LA ACCIÓN</b> |             |
|---------------------------------|-------------|
| Patrimonio                      | M\$ 871.685 |
| Acciones                        | 225.000     |
| Valor libro de la acción        | \$3.874,15  |

## e) Resultados Acumulados

El Resultado Acumulado, al 31 de diciembre de 2015, se apertura de la siguiente manera:

| <b>RESULTADO ACUMULADO</b> | <b>31. 12. 2015</b><br><b>M\$</b> |
|----------------------------|-----------------------------------|
| Saldo Inicial              | 645.560                           |
| Resultado del Ejercicio    | 586.128                           |
| Reverso provisión 2014     | 106.990                           |
| Provisión dividendo 2015   | (175.838)                         |
| <b>TOTAL</b>               | <b>1.162.840</b>                  |

### **3. 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 2015 equivale a M\$ 256.291.

El patrimonio depurado de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015 es de UF 34.390 equivalentes a M\$881.396.

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 2015 y 2014, ha percibido una remuneración por administrar los fondos a su cargo, la cual se detalla a continuación:

#### AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015

|                           | REMUNERACIÓN     | COMISIÓN DE   | OTROS         | TOTAL            |
|---------------------------|------------------|---------------|---------------|------------------|
|                           | MS               | ENTRADA       | INGRESOS      | MS               |
|                           |                  | MS            | MS            |                  |
| Fondos Inversión          | 1.606.762        | 28.467        | -             | 1.635.229        |
| Garantía depósito a plazo | -                | -             | 9.167         | 9.167            |
| Ingresos cuota fondos     | -                | -             | 3.019         | 3.019            |
| Otros Ingresos            | -                | -             | 45.163        | 45.163           |
| <b>TOTAL</b>              | <b>1.606.762</b> | <b>28.467</b> | <b>57.349</b> | <b>1.692.578</b> |

#### AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014

|                           | REMUNERACIÓN     | COMISIÓN DE   | OTROS         | TOTAL            |
|---------------------------|------------------|---------------|---------------|------------------|
|                           | MS               | ENTRADA       | INGRESOS      | MS               |
|                           |                  | MS            | MS            |                  |
| Fondos Inversión          | 1.370.227        | 31.127        | -             | 1.401.354        |
| Garantía depósito a plazo | -                | -             | 9.054         | 9.054            |
| Ingreso por cuota fondos  | -                | -             | 4.472         | 4.472            |
| Otros Ingresos            | -                | -             | 55            | 55               |
| <b>TOTAL</b>              | <b>1.370.227</b> | <b>31.127</b> | <b>13.581</b> | <b>1.414.935</b> |

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 2015 y 2014, son los siguientes:

| <b>CONCEPTO</b>                       | <b>AL 31 DICIEMBRE DE<br/>2015<br/>M\$</b> | <b>AL 31 DICIEMBRE DE<br/>2014<br/>M\$</b> |
|---------------------------------------|--|--|
| Comisiones                            | 463.491                                    | 351.055                                    |
| Asesorías y honorarios                | 324.801                                    | 223.283                                    |
| Gastos custodias                      | 111.300                                    | 314.302                                    |
| Otros                                 | 52.140                                     | 80.943                                     |
| <b>TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACIÓN</b> | <b>951.732</b>                             | <b>969.583</b>                             |

## Nota 16

### Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son las siguientes:

| <b>ACTIVOS (CARGO) / ABONO</b>                     | <b>MONEDA</b> | <b>AL 31 DICIEMBRE<br/>DE 2015<br/>M\$</b> | <b>AL 31 DICIEMBRE<br/>DE 2014<br/>M\$</b> |
|--|---------------|--|--|
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar    | USD           | 1.686                                      | (174)                                      |
| Saldo efectivo y equivalente de efectivo           | USD           | 5.715                                      | 6.965                                      |
| Gastos anticipados                                 | USD           | -  | -  |
| <b>TOTAL (CARGO) ABONOS</b>                        |               | <b>7.401</b>                               | <b>6.791</b>                               |
| <b>UTILIDAD (PÉRDIDA) POR DIFERENCIA DE CAMBIO</b> |               | <b>7.401</b>                               | <b>6.791</b>                               |

## Nota 17

### Moneda nacional y extranjera

Los saldos de moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2015 y 2014, son los siguientes:

| ACTIVOS  | AL 31 DICIEMBRE |                  |                  |
|--|-----------------|------------------|------------------|
|  | DE 2015         | DE 2014          |                  |
|  | MS              | MS               |                  |
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>                              |                 |                  |                  |
| Efectivo y efectivo equivalente                        | Pesos           | 1.109.135        | 253.472          |
| Efectivo y efectivo equivalente                        | Dólar           | -                | 64.512           |
| Otros activos financieros corrientes                   | Pesos           | -                | 204.472          |
| Otros activos financieros corrientes                   | Dólar           | 1.385            | 1.096            |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar        | Pesos           | 525.584          | 262.383          |
| Activos por impuesto, corrientes                       | Pesos           | 162.677          | -                |
| Activos por impuesto, diferido                         | Pesos           | -                | 569              |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas corrientes | Pesos           | -                | 127.695          |
| Otros activos financieros no corrientes                | Pesos           | -                | 277.926          |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                                   |                 | <b>1.797.396</b> | <b>1.192.125</b> |
|  | <b>PESOS</b>    | <b>1.797.396</b> | <b>1.126.517</b> |
|  | <b>USD</b>      | <b>1.385</b>     | <b>65.608</b>    |

| PASIVOS | AL 31 DICIEMBRE |         |
|---------|-----------------|---------|
|         | DE 2015         | DE 2014 |
|         | MS              | MS      |

**PASIVOS CORRIENTES**

|  |              |                |                |
|--|--------------|----------------|----------------|
| Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar | Pesos        | 16.261         | 49.603         |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes   | Pesos        | 55.867         | 51.159         |
| Otras provisiones a corto plazo                          | Pesos        | 239.269        | 176.568        |
| Pasivos por impuestos corrientes                         | Pesos        | 98.087         | 43.110         |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>                                     |              | <b>409.484</b> | <b>320.440</b> |
|  | <b>PESOS</b> | <b>409.484</b> | <b>320.440</b> |
|  | <b>USD</b>   | <b>-</b>       | <b>-</b>       |

## Nota 18

### Sanciones

#### **a) De la Superintendencia de Valores y Seguros**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, 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, Larrain 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\$256.291 al 31 de diciembre de 2015) 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, Larrain Vial Activos S.A. Administradora General de Fondos constituyó con fecha 10 de enero de 2015 garantías a favor de los fondos administrados con vencimiento el 10 de enero de 2016. Los valores de las boletas de garantías son los siguientes:

| NÚMERO DE BOLETA | MONTO POR BOLETA | NOMBRE DEL BENEFICIARIO   | NOMBRE DEL EMISOR | VENCIMIENTO         |
|------------------|------------------|---|-------------------|---------------------|
| 49041640         | UF 10.000        | FONDO DE INVERSION DEUDA HIPOTECARIA CON SUBSIDIO HABITACIONAL II | Corpbanca         | 10 de enero de 2016 |
| 47487471         | UF 10.000        | FONDO DE INVERSION NUEVA ENERGIA I                                | Corpbanca         | 10 de enero de 2016 |
| 47462495         | UF 10.000        | FONDO DE INVERSION PROVEEDORES COPEVAL                            | Corpbanca         | 10 de enero de 2016 |
| 47487528         | UF 10.000        | FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL HARBOURVEST EX-US                 | Corpbanca         | 10 de enero de 2016 |
| 47487560         | UF 10.000        | FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL DOVER                             | Corpbanca         | 10 de enero de 2016 |
| 47487617         | UF 24.364        | FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL ACTIVOS III                       | Corpbanca         | 10 de enero de 2016 |
| 47487722         | UF 10.000        | FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL HARBOURVEST-US                    | Corpbanca         | 10 de enero de 2016 |
| 47487749         | UF 28.455        | FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL BRAZIL SMALL CAP                  | Corpbanca         | 10 de enero de 2016 |
| 47487803         | UF 21.201        | FONDO DE INVERSION DEUDA HIPOTECARIA CON SUBSIDIO HABITACIONAL    | Corpbanca         | 10 de enero de 2016 |
| 47487846         | UF 27.764        | FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL – BCP                             | Corpbanca         | 10 de enero de 2016 |
| 47942462         | UF 10.000        | FONDO DE INVERSION TPL INVESTMENT CHILE                           | Corpbanca         | 10 de enero de 2016 |
| 48725740         | UF 10.000        | FONDO DE INVERSION FALCOM TACTICAL CHILEAN EQUITIES               | Corpbanca         | 10 de enero de 2016 |
| 49369735         | UF 10.000        | FONDO DE INVERSION ACTIVA DEUDA SGR                               | Corpbanca         | 10 de enero de 2016 |
| 199179           | UF 10.000        | FONDO DE INVERSION HPH I  | Bice              | 10 de enero de 2016 |

**b) Garantías indirectas:**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad no ha tomado garantías indirectas.

**c) Juicios u otras acciones legales:**

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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 2015 y 2014, 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 relevantes

En sesión extraordinaria de Directorio, celebrada con fecha 6 de enero de 2015, el señor José Gabriel Mena Rozas presentó su renuncia al cargo de director de la Sociedad. El Directorio aceptó esta renuncia, agradeciendo al señor José Gabriel Mena Rozas por su labor desempeñada como director de la Sociedad. A continuación, se acordó designar como miembro del Directorio a don Eric Vucina Ljubetic, hasta la celebración de la próxima Junta Ordinaria de Accionista de la Sociedad.

En sesión ordinaria de directorio, celebrada con fecha 27 de agosto de 2015 el señor Jorge Verdejo Miranda presentó su renuncia al cargo de director de la Sociedad. El Directorio aceptó esta renuncia, agradeciendo al señor Jorge Verdejo Miranda por su labor desempeñada como director de la Sociedad. A continuación, se acordó designar como miembro del Directorio a don Sebastián Cereceda Silva, hasta la celebración de la próxima Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad.

En sesión ordinaria de directorio, celebrada con fecha 27 de agosto de 2015 el Directorio de la Sociedad acordó designar como nuevo Gerente General Subrogante a Doña Soledad Almarza Velasco en reemplazo del señor Francisco Opazo Carvallo.

## Nota 22

### Hechos posteriores

En sesión extraordinaria de directorio de la Sociedad, celebrada con fecha 7 de marzo de 2016, el directorio tomó conocimiento y aceptó la renuncia de don Ignacio Montané Yunge al cargo de Gerente General de la Sociedad. El directorio acordó designar como reemplazante en su cargo a don Claudio Yáñez Fregonara.

A juicio de la Administración, entre el 31 de diciembre de 2015 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores que los puedan afectar significativamente.

## Análisis Razonado

Al 31 de diciembre de 2015 la Sociedad presenta una utilidad de M\$586.128, cifra que se compara con la utilidad de M\$356.636 registrada a igual periodo de 2014, significando un aumento de 64,34%.

Esto se debe principalmente a la disminución en los Gastos del Negocio en el presente período (M\$951.732 año 2015, M\$969.583 año 2014) lo que significa una variación de 1,84%.

Los principales indicadores financieros relativos al balance son los siguientes:

|  | 31/12/2015      | 31/12/2014      |
|--|-----------------|-----------------|
| <b>LIQUIDEZ CORRIENTE</b>  | <b>4,39</b>     | <b>3,72</b>     |
| Aumento 0,67 veces en periodo 2015 en relación al periodo 2014   |                 |                 |
| <b>RAZÓN ACIDA</b>   | <b>4,39</b>     | <b>3,72</b>     |
| Aumento 0,67 veces en periodo 2015 en relación al periodo 2014   |                 |                 |
| <b>RAZÓN DE ENDEUDAMIENTO</b>                                    | <b>0,29</b>     | <b>0,36</b>     |
| Disminuyo 0,07 veces en periodo 2015 en relación al periodo 2014 |                 |                 |
| <b>VALOR LIBRO \$</b>  | <b>6.173,17</b> | <b>3.874,15</b> |

## Declaración de Responsabilidad

Los suscritos, en sus calidades de gerente general y directores, respectivamente, de Larraín 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.

**ANDRÉS JOSÉ BULNES MUZARD**

12.000.654-1

Presidente

**ANDREA PILAR LARRAÍN SOZA**

12.153.694-3

Director

**ERIC ANDRÉS VUCINA LJUBETIC**

10.992.439-3

Director

**SEBASTIÁN CERECEDA SILVA**

10.902.581-K

Director

**JOSÉ ANTONIO LÓPEZ VALENZUELA**

10.326.525-8

Director

**CLAUDIO YÁÑEZ FREGONARA**

15.314.179-7

Gerente General