LarrainVial
ASSET MANAGEMENT

# MEMORIA ANUAL 2012

## LARRAÍN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Nuestra misión es proveer un servicio de excelencia en la administración de fondos para clientes particulares, empresas e instituciones a través de una amplia gama de alternativas de inversión en Fondos Mutuos y Fondos de Inversión, de manera de cubrir las necesidades de cada uno de nuestros clientes.

## ÍNDICE.


| | |
|---|---|
| I. Identificación de la Sociedad | 4 |
| II. Actividades y Negocios | 8 |
| III. Propiedad y Control | 14 |
| IV. Títulos Accionarios | 15 |
| V. Administración y Personal | 16 |
| VI. Remuneraciones | 18 |
| VII. Información sobre Filiales y Coligadas e Inversiones en Otras Sociedades | 19 |
| VIII. Información sobre Hechos Esenciales | 20 |
| IX. Síntesis y Proposiciones a los Accionistas | 22 |
| X. Información Financiera | 23 |

# I. IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

| Razón Social | Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. |
|---|---|
| **R.U.T.** | 96.955.500-K |
| **Tipo de Sociedad** | Administradora General de Fondos |
| **Constitución Legal:** | "Larraín Vial Administradora de Fondos de Inversión S.A.", sociedad anónima constituida por escritura pública de fecha 21 de Febrero de 2001, otorgada en la Notaría de Santiago de don Raúl Undurraga Laso. Su existencia fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros por Resolución Exenta N°189, dictada con fecha 28 de Mayo de 2001. El certificado respectivo, se inscribió a fojas 13.990 N°11.277 del Registro de Comercio de Santiago correspondiente al año 2001 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 6 de Junio de 2001. Los estatutos de la sociedad han experimentado las siguientes modificaciones:<br><br>a) Por acuerdos adoptados en las juntas extraordinarias de accionistas celebradas con fecha 27 de Diciembre de 2001 y 12 de Febrero de 2002, cuyas actas fueron reducidas a escrituras públicas con fecha 7 de Enero de 2002 y 13 de Febrero de 2002 respectivamente, ambas 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°144, dictada con fecha 8 de Marzo de 2002. El certificado respectivo, se inscribió a fojas 7.147 N°5.827 del Registro de Comercio de Santiago correspondiente al año 2002 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 20 de Marzo de 2002.<br><br>b) Por acuerdo adoptado en la junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 26 de Abril de 2004, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 26 de Mayo de 2004, otorgada en la Notaría de Santiago de don Raúl Undurraga Laso, en la cual, entre otros acuerdos, se cambió el nombre de la sociedad a "Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A." Dicha modificación fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros por Resolución Exenta N°352, dictada con fecha 28 de Julio de 2004. El certificado respectivo, se inscribió a fojas 24.018 N°17.967 del Registro de Comercio de Santiago correspondiente al año 2004 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 7 de Agosto de 2004. |

| | |
|---|---|
| | c) Por acuerdo adoptado en la junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 31 de Agosto de 2009, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 31 de Agosto de 2009, 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°769, dictada con fecha 11 de Noviembre de 2009. El certificado respectivo, se inscribió a fojas 56.166 N°38.958 del Registro de Comercio de Santiago correspondiente al año 2009 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 18 de Noviembre de 2009.<br><br>d) Por acuerdo adoptado en la junta extraordinaria de accionistas celebrada con fecha 18 de diciembre de 2009, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 23 de diciembre de 2009, 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° 196, dictada con fecha 1 de Abril de 2010. El certificado respectivo, se inscribió a fojas 18.759 N° 12.750 del Registro de Comercio de Santiago correspondiente al año 2010 y se publicó en el Diario Oficial de fecha 22 de Abril de 2010.<br><br>e) Por acuerdo adoptado en la junta extraordinaria de accionistas celebrada el 29 de abril 2011, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 5 de mayo de 2011, en la en la Octava Notaría de Santiago de don Andrés Keller Quitral, Notario Suplente de la Octava Notaría de Santiago de don Andrés Rubio Flores. Dicha modificación fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros por Resolución Exenta N° 359, dictada con fecha 29 de Junio de 2011. El certificado respectivo, se inscribió a fojas 39685 N° 29.463 del Registro de Comercio de Santiago correspondiente al año 2011 y se publicó en el Diario Oficial de fecha de 28 de julio de 2011.<br><br>f) Por acuerdo adoptado en la junta extraordinaria de accionistas celebrada el 28 de julio 2011, cuya acta fue reducida a escritura pública con fecha 11 de agosto de 2011, complementada por escritura pública de ratificación de 21 de octubre de 2011, ambas otorgadas en la Notaría de Santiago de don Andrés Rubio Flores. Dicha modificación fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros por Resolución Exenta N° 583, dictada con fecha 16 de noviembre de 2011. El certificado respectivo, se inscribió a fojas 78179 N° 57.373 del Registro de Comercio de Santiago correspondiente al año 2011. |
| **Domicilio:** | Avenida Isidora Goyenechea 2.800, Piso 15, Las Condes, Santiago – Chile. |
| **Teléfono** | (56-2) 233988647 |
| **Sitio Web** | www.larrainvial.com/chile/fondos |

| Fondos Administrados | Fondos Mutuos |
|---|---|
| | Fondo Mutuo Consorcio Acciones Chilenas |
| | Fondo Mutuo Consorcio Balanceado Conservador |
| | Fondo Mutuo Consorcio Balanceado Crecimiento |
| | Fondo Mutuo Consorcio Balanceado Moderado |
| | Fondo Mutuo Consorcio Ahorro Nominal |
| | Fondo Mutuo Consorcio Ahorro UF |
| | Fondo Mutuo Consorcio Ahorro Largo Plazo |
| | Fondo Mutuo Larrainvial Portfolio Líder |
| | Fondo Mutuo Larrainvial Acciones Nacionales |
| | Fondo Mutuo Ahorro Activo |
| | Fondo Mutuo Larrainvial Ahorro A Plazo |
| | Fondo Mutuo Larrainvial Ahorro Capital |
| | Fondo Mutuo Larrainvial Ahorro Central |
| | Fondo Mutuo Larrainvial Enfoque |
| | Fondo Mutuo Larrainvial Ahorro Estratégico |
| | Fondo Mutuo Larrainvial Mercado Monetario |
| | Fondo Mutuo Mi Ahorro |
| | Fondo Mutuo Larrainvial Protección |
| | Fondo Mutuo Larrainvial Hipotecario y Corporativo |
| | Fondo Mutuo Larrainvial Cash |
| | Fondo Mutuo Larrainvial Precisión |
| | Fondo Mutuo Larrainvial Bonos Latam |
| | Fondo Mutuo Larrainvial Brasil Small & Mid Caps |
| | Fondo Mutuo Larrainvial Bonos High Yield Global |
| | Fondo Mutuo Larrainvial Líder Dólar |
| | Fondo Mutuo Larrainvial Andes |
| | Fondo Mutuo Larrainvial Asia |
| | Fondo Mutuo Larrainvial Brasil |
| | Fondo Mutuo Larrainvial Bric |
| | Fondo Mutuo Larrainvial Estados Unidos |
| | Fondo Mutuo Larrainvial Latinoamericano |
| | Fondo Mutuo Larrainvial Líder Brasil |
| | Fondo Mutuo Larrainvial Mandarín |
| | Fondo Mutuo Larrainvial Megatendencias |
| | Fondo Mutuo Larrainvial Money Market |

| | |
|---|---|
| | Fondo Mutuo Larrainvial Perú<br>Fondo Mutuo Larrainvial Mercados Emergentes<br>Fondo Mutuo Larrainvial Disponible<br><br>**Fondos de Inversión**<br><br>Fondo de Inversión Larrain Vial – Beagle<br>Fondo de Inversión Larrain Vial – Magallanes II<br>Larrain Vial Deuda Latam High Yield Fondo de Inversión<br>Larrain Vial Deuda Corporativa Chile Fondo de Inversión<br>Fondo de Inversión Larrain Vial– Vicam Cordillera<br><br>**Fondos de Inversión Privados**<br><br>Fondo de Inversión Privado Larrain Vial – México<br>Fondo de Inversión Privado Larrain Vial – México II<br>Fondo de Inversión Privado Larrain Vial – Perú<br>Fondo de Inversión Privado Larrain Vial – Perú II<br><br>**Fondos Domiciliados en Luxemburgo**<br><br>LarrainVial Asset Management SICAV – Small & Mid Cap Latin American Equity Fund<br>Larrainvial Asset Management SICAV – Latin American High Yield Bond Fund |

## II. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

### i. Historia

La Administradora de Fondos Mutuos Larraín Vial S.A inició sus actividades el año 1998. Durante ese mismo año, la administradora lanzó su primer fondo: Fondo Mutuo Larraín Vial Ahorro a Plazo, como una alternativa de inversión a los depósitos a plazo bancarios. En abril de 1999, se lanzó el Fondo Mutuo Larraín Vial Mercado Monetario, destinado a manejar los excedentes de liquidez de nuestros clientes. Posteriormente y como una forma de diversificar las inversiones de nuestros partícipes, durante el año 2000 se lanzó el Fondo Mutuo Larraín Vial Money Market, que invierte en instrumentos de deuda emitidos principalmente en dólares. En 2001 se formó la Administradora de Fondos de Inversión orientada a inversionistas institucionales. El mismo año, y siguiendo el mismo objetivo de diversificar la oferta de fondos mutuos, se lanzó el Fondo Mutuo Larraín Vial Latinoamericano que combina acciones e instrumentos de deuda, principalmente latinoamericanos.

Durante 2002 se lanzó el Fondo de Inversión Larraín Vial Beagle y se introdujo el Fondo Mutuo Larraín Vial Ahorro Estratégico orientado a invertir en instrumentos de deuda nacional principalmente de largo plazo, y el Fondo Mutuo Larraín Vial Ahorro UF, una alternativa de inversión al depósito a plazo a 1 año en UF. Al mismo tiempo, se crearon nuevas series para cada uno de los fondos administrados, con el objeto de hacerlos elegibles para el Ahorro Previsional Voluntario. En 2003 se sumaron cuatro nuevas alternativas de inversión: Fondo Mutuo Larraín Vial Portfolio Líder, un fondo balanceado que pondera diferentes clases de activos y monedas; Fondo Mutuo Larraín Vial Ahorro Capital, una alternativa de inversión a los depósitos a plazo a 90 días; Fondo Mutuo Larraín Vial Euro Dólar, que invierte en instrumentos de deuda principalmente a través de instrumentos emitidos en euros y Fondo Mutuo Larraín Vial Acciones Beneficio diseñado para empresas o personas que quieran invertir en acciones nacionales con presencia bursátil.
En 2004 se lanzó el Fondo Mutuo Larraín Vial Líder Dólar, fondo balanceado que invierte tanto en Chile como en el extranjero, y tanto en renta fija como en renta variable a través de instrumentos denominados en dólares.

Durante 2005 la administradora lanzó los fondos mutuos Larraín Vial Enfoque y Larraín Vial Protección. El primero, dirigido a inversionistas calificados que invierte en acciones nacionales. El segundo es un fondo balanceado conservador que invierte hasta un 20% en acciones y la diferencia en renta fija. El año 2006 fue un año de mucha innovación, ya que se lanzaron cinco nuevos fondos mutuos accionarios internacionales: Fondo Mutuo Larraín Vial Estados Unidos, Fondo Mutuo Larraín Vial Inversión Mundial, Fondo Mutuo Larraín Vial Asia, Fondo Mutuo Larraín Vial BRIC y Fondo Mutuo Larraín Vial Brasil Retorno Total, estos últimos distinguiéndose por ser los primeros en su tipo del mercado. A su vez, en 2007 la Administradora fue premiada por novena vez consecutiva con los Premios Salmón que distingue a los fondos mutuos más rentables

de su categoría. Además, el Fondo Mutuo Larraín Vial Enfoque recibió el primer Premio Sectorial de Diario Estrategia, siendo reconocido como el mejor fondo accionario chileno. En 2008 se estrenó el premio Estrellas de Rentabilidad, entregado por LVA Índices a los fondos mutuos más rentables ajustados por riesgo. En esa oportunidad la Administradora recibió la máxima puntuación para tres de sus fondos mutuos.

En 2009 se integran Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. y Consorcio S.A. Administradora General de Fondos, dando origen a la administradora de fondos mutuos no bancaria más grande del mercado.

En 2010 podemos destacar una serie de hitos: el Fondo de Inversión Larraín Vial Magallanes II alcanzó los USD 100 millones en patrimonio administrado. También, junto con el Fondo de Inversión Larraín Vial Humboldt, lograron obtener presencia bursátil, con lo cual se suman al Fondo de Inversión Larraín Vial Beagle en este beneficio. En relación a fondos mutuos, se lanzó el Fondo Mutuo LarrainVial Megatendencias. En un nuevo paso por trabajar bajo las mejores prácticas del mercado, Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. se sometió voluntariamente a una clasificación de riesgo internacional. La agencia Standard & Poor's le otorgó a Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. una clasificación de riesgo de AMP2, convirtiéndola así en la primera administradora general de fondos chilena en contar con una clasificación de riesgo de carácter internacional. El nivel de clasificación otorgado, de AMP2, se sitúa muy favorablemente dentro de una escala donde la nota máxima es AMP1 y la mínima AMP5. Entre los elementos considerados por la clasificadora figuran: una buena posición competitiva con un adecuado mix de productos y clientes, adecuados procedimientos operativos y solidez de su equipo gerencial, clara definición de la estrategia de la administradora y de los objetivos de inversión de cada uno de sus fondos, operación en un entorno de bajo riesgo político y regulatorio, como lo es el mercado chileno. Respecto a las debilidades identificadas, éstas se reducen a una característica propia del mercado chileno actual, como es la necesidad de tomar medidas cuantitativas para una gestión de riesgo más proactiva tras el aumento de la volatilidad en los mercados financieros durante los últimos años.

En 2011 con miras a potencial de crecimiento por el segmento de clientes de alto patrimonio se lanzó el nuevo fondo Larraín Vial Deuda Corporativa Chile Fondo de Inversión cuyo objetivo es invertir en activos de renta fija corporativa emitidos en Chile, como asimismo en activos de renta fija corporativa emitida por entidades chilenas en el extranjero. A fines de año este fondo alcanza MM $ 12.886 en patrimonio neto bajo administración.
Además, para fortalecer nuestra oferta a clientes institucionales en Chile e internacionalmente se creó un vehículo de inversión denominado LarrainVial Asset Management SICAV en Luxemburgo. A través de esta entidad se espera lanzar varios fondos durante el año 2012. El primer fondo que fue

creado en 2011 es LarrainVial Asset Management SICAV – Small & Mid Cap Latin American Equity Fund.

Durante el año 2011 se homologaron las series de fondos mutuos de las familias nuestra Administradora y de Consorcio S.A. Administradora General de Fondos. De esta forma se reestructuró la oferta de fondos con las siguientes series para todos segmentos de clientes: serie A para todos inversionistas, F para clientes de alto patrimonio, I para institucionales, APV-APVC para Ahorro Previsional Voluntario y P para clientes de larga permanencia.

Además, una vez más los fondos mutuos de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. fueron premiados y se entregó Salmones a los siguientes fondos:

- Fondo Mutuo LarrainVial Enfoque, Categoría Accionario Nacional
- Fondo Mutuo LarrainVial Precisión, Categoría Inversionistas Calificados Accionario Nacional
- Fondo Mutuo LarrainVial Money Market, Categoría Fondo de Deuda ‹ 90 Días Internacional
- Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro Estratégico, Categoría Fondo de Deuda › 365 Días Origen Flexible Deuda Internacional
- Fondo Mutuo LarrainVial Acciones Nacionales, Categoría Accionario Nacional.

Por segundo año consecutivo Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. fue premiada como la Mejor Administradora de Fondos Mutuos del Año 2011 en Acciones Nacionales, distinción entregada por Fund Pro.

Fund Pro además otorgó premios por el desempeño de los siguientes fondos:

- Fondo Mutuo LarrainVial Estados Unidos
- Fondo Mutuo LarrainVial Acciones Nacionales
- Fondo Mutuo LarrainVial Money Market
- Fondo Mutuo LarrainVial Precisión.

El año 2011 significó para Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. una disminución de 11,3% en los ingresos respecto a 2010, alcanzando M$ 21.368.320; en cuanto a la utilidad del ejercicio lograda, ésta ascendió a M$ 1.404.140, lo que implica una disminución de 73,82% respecto al año anterior.
Respecto al volumen de activos gestionados, estos alcanzaron $ 1.393.791 millones en 2011, lo que se traduce en un aumento de 5,5%. El patrimonio en fondos mutuos aumentó en 3,3% hasta $ 1.090.058 millones y más de 218 mil partícipes activos, lo que significa un crecimiento de 21,1%.

Durante 2011 y por decimoprimer año consecutivo, Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. recibió nuevamente Premios Salmón*, otorgados por la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile y Diario Financiero a los mejores fondos mutuos de administradoras

locales. Dentro de sus respectivas categorías, Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. logró primeros lugares para los siguientes fondos: Fondo Mutuo LarrainVial Enfoque, Fondo Mutuo LarrainVial Precisión, Fondo Mutuo LarrainVial Money Market y Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro Estratégico. En tanto, obtuvo el segundo lugar el Fondo Mutuo LarrainVial Acciones Nacionales.

Además, por segundo año consecutivo la revista especializada Fund Pro premió a Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. como Mejor Gestora en Acciones Chilenas 2011.

En cuanto a las rentabilidades de fondos mutuos en particular, nuestra administradora obtuvo cuatro distinciones en el ranking 2011 de Fund Pro Platinum Performance**, el que permite a los inversionistas identificar la política de inversión de cada fondo mutuo y su nivel de riesgo, además de orientarlos en la comparación de su desempeño. Los fondos distinguidos son: Fondo Mutuo LarrainVial Estados Unidos, Fondo Mutuo LarrainVial Acciones Nacionales, Fondo Mutuo LarrainVial Money Market y Fondo Mutuo LarrainVial Precisión.

El 2012 fue un año de avances y buenas noticias para LarrainVial Administradora General de Fondos S.A.. Gracias a una constante innovación, la aplicación de un disciplinado proceso de inversiones y al esfuerzo de nuestros canales en la distribución, al cierre de diciembre tenemos más de US$ 3.250 millones en activos bajo administración.

El 2012 ocupa el tercer lugar de la industria con un 10,8% de participación en la administración activa de fondos (sin considerar los fondos monetarios). A nivel de industria, el 2012 el mercado de fondos mutuos alcanzó los US$ 37.900 millones en patrimonio administrado, mientras que el mercado de fondos de inversión alcanzó la suma de US$ 7.427 millones. En este contexto, Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. aumentó su cifra de patrimonio bajo administración en fondos mutuos en 11,9% respecto al año anterior, consolidándose como líder dentro de las instituciones no bancarias con mayor patrimonio administrado en fondos mutuos de Chile. En cuanto al mercado de fondos de inversión, LarrainVial fue la administradora con mayor captación en 2012, pasando de una participación de mercado de 8,8% en diciembre de 2011 a un 12,2% al cierre de 2012.
La industria del Ahorro Previsional Voluntario tuvo un crecimiento del 11% anual, mientras que el APV de LarrainVial creció 21%.
El positivo desempeño de los fondos mutuos de LarrainVial fue nuevamente reconocido por diferentes instituciones. Fund Pro distinguió al fondo mutuo LarrainVial Líder Dólar en la categoría Balanceado Conservador, mientras que en los Premios Salmón la administradora obtuvo dos galardones.

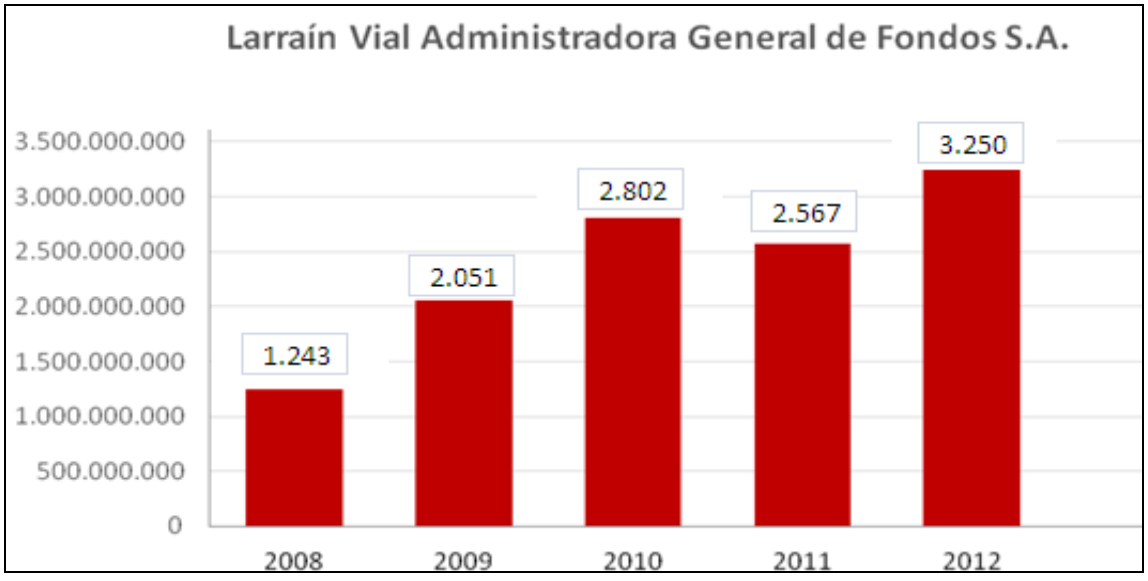
### ii. Política De Inversión.

La sociedad Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. tiene como política de inversión mantener sólo instrumentos de fácil liquidación. Al 31 de Diciembre de 2012, las inversiones de la sociedad corresponden a:

| Instrumento | Valoración Miles CLP$ | Tipo de Instrumento |
|---|---|---|
| Bonos Banco Central de Chile (UF) | 453.407 | BONOS |
| Bonos Banco Central de Chile ($) | 1.729.878 | BONOS |
| Fondo Mutuo Disponible | 2.442.714 | CUOTAS FONDOS MUTUOS |
| Fondo SICAV 1000000 C3 | 24.262 | CUOTAS EXTRANJERAS |
| Fondo SICAV 50000 C1 | 488.743 | CUOTAS EXTRANJERAS |
| Pagare en Pesos Corpbanca | 452.553 | PAGARE |
| Pagare en Pesos Consorcio | 247.893 | PAGARE |
| Pagare en Pesos Consorcio | 198.314 | PAGARE |
| **Total** | **6.037.764** | |

### iii. Evolución De Los Activos

En los últimos 5 años la evolución de los activos administrados fue la siguiente expresando en millones de dólares:



## iv. Factores de Riesgo

### Entorno Económico

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

### Competencia

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

### Marco Regulatorio

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

### Riesgos de Operación

La administradora está afecta a riesgos de su operación tales como: riesgo de mercado, crediticio, de liquidez, operacional, tecnológico y jurídico. La sociedad ha elaborado un “Manual de Gestión de Riesgos y Control Interno”, según lo establecido en la Circular N° 1869 de la SVS, que identifica los riesgos y establece controles para mitigarlos

## III. PROPIEDAD Y CONTROL

Al 31 de Diciembre de 2012, el capital autorizado, suscrito y pagado de la sociedad se encuentra dividido en 7.625.776 acciones sin valor nominal, distribuido entre los siguientes accionistas:

| Accionistas | N° de Acciones | % de Propiedad Accionaria |
|---|---|---|
| LVCC Asset Management S.A.<br>Rut : 76.069.369-3 | 7.625.768 | 99,9999 |
| Larraín Vial S.A.<br>Rut: 93.883.000-2 | 6 | 0,00079 |
| Consorcio Financiero S.A.<br>Rut: 79.619.200-3 | 2 | 0,00026 |

LVCC Asset Management S.A., es controlada en un 75% por Larrain Vial S.A. y el 25% pertenece a Consorcio Financiero S.A.

Larrain Vial S.A. es propiedad de Chacabuco S.A. (51,58%), Inversiones Saint Thomas S.A. (38,42%) y otros accionistas (10%).

Chacabuco S.A. e Inversiones Saint Thomas S.A. son relacionadas por propiedad a Fernando Larraín Peña y a Leonidas Vial Echeverría, respectivamente.

Larrain Vial S.A. es un holding financiero con una vasta trayectoria en el mercado financiero local, participando en diversos negocios, tales como corretaje de valores, administración de fondos de terceros y asesorías financieras. Por su parte, Consorcio Financiero S.A. es un holding asegurador y financiero, siendo su principal actividad el negocio de los seguros de vida y generales.

# IV. TITULOS ACCIONARIOS

## i. Política De Dividendos

Según lo requiere la Ley de Sociedades Anónimas, 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.

## ii. Transacciones De Acciones

Durante el año 2012, no se registraron transacciones de acciones de la sociedad.

## iii. Utilidad Distribuible

La sociedad no tiene pérdidas acumuladas, ni déficit acumulado del período de desarrollo que deban ser absorbidos con la utilidad del ejercicio, previo al reparto de dividendos. La utilidad líquida de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. ascendió a M$ 3.447.951durante el ejercicio 2012, y se incorpora a los Resultados Acumulados.

| Concepto | M$ |
|---|---|
| = Resultados Acumulados | 1.496.189 |
| + Utilidad del Ejercicio 2012 | 3.447.951 |
| = Utilidad Distribuible | 4.944.139 |
| - Dividendos Pagados | 1.404.140 |
| Dividendos Pagados/Utilidad Distribuible | 28,40% |

| Fecha de Pago | M$<br>Monto Histórico | Dividendo | Con Cargo a |
|---|---|---|---|
| 29/05/2012 | 1.404.140 | Definitivo | Utilidades Acumuladas |
| TOTAL | 1.404.140 | | |

## Dividendos Pagados por Acción $ (Monto Histórico)

| 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 |
|---|---|---|---|---|---|
| 1.908,61 | 2.840,17 | 1.833,92 | 354,06 | 1.128,00 | 184,1308 |

# V. ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

## i. Directorio

El Directorio de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. está integrado por nueve miembros, elegidos por tres años.

| Directorio | Cargo | Profesión |
|---|---|---|
| Juan Luis Correa Gandarillas<br>Rut: 6.445.074-3 | Presidente | Ingeniero Comercial |
| Fernando Larraín Cruzat<br>Rut: 7.011.884-K | Director | Ingeniero Comercial |
| Santiago Larraín Cruzat<br>Rut: 7.011.887-4 | Director | Ingeniero Comercial |
| Francisco de Borja Larraín Cruzat<br>Rut: 9.156.639-7 | Director | Ingeniero Comercial |
| Antonio Recabarren Medeiros<br>Rut: 6.983.425-6 | Director | Ingeniero Comercial |
| Gonzalo Eguiguren Correa (*)<br>Rut: 7.032.983-2 | Director | Ingeniero Comercial |
| Fernando Barros Tocornal (*)<br>Rut: 6.379.075-3 | Director | Abogado |
| Tomás Andrés Hurtado Rourke<br>Rut: 12.627.717-2 | Director | Ingeniero Comercial |
| Francisco Javier García Holtz (*)<br>Rut: 8.967.957-5 | Director | Ingeniero Comercial |

(*) Integrantes del Comité de Auditoría al 31 de Diciembre de 2012.

### ii. Administración

| Ejecutivos Principales | Cargo | Profesión |
|---|---|---|
| Ladislao Ignacio Larraín Vergara<br>Rut: 12.828.511-3 | Gerente General | Ingeniero Comercial |
| José Manuel Silva Cerda<br>Rut: 5.860.720-7 | Gerente de Inversiones | Ingeniero Comercial |
| Tomás Langlois Silva<br>Rut: 10.032.819-4 | Gerente Renta Variable | Ingeniero Comercial |
| Francisco Busquet Errázuriz<br>Rut: 11.834.059-0 | Gerente Renta Variable Latinoamérica | Ingeniero Comercial |
| Jaime Oliveira S.<br>Rut: 10.672.304-4 | Gerente de Operaciones | Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales MBA. |
| Christian Iván Bourke Sazo<br>Rut:16.431.242-9 | Gerente de Trading | Ingeniero Comercial |
| Iván Vera Palma<br>Rut: 8.541.184-5 | Gerente de Control de Inversiones y Cumplimiento Normativo | Ingeniero Comercial |

### iii. Dotación de Personal

Al 31 de Diciembre de 2012, la dotación de personal alcanzó a 72 personas.

## VI. REMUNERACIONES

- Remuneraciones y beneficios recibidos por el personal clave de la Sociedad

| | al 31 de diciembre de 2012<br>M$ |
|---|---|
| Directores | 37.426 |
| Comité de auditoria | 8.141 |
| Asesorías financieras | 9.215 |
| Total | 54.783 |

Durante el período 2012 el monto de las remuneraciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes de la sociedad ascendió a M$1.593.856.- (20 colaboradores a diciembre 2012)

- Indemnización por años de servicio

Durante el período 2012 cancelaron M$41.773.- por indemnizaciones.

- Remuneraciones y beneficios recibidos por el Directorio de la Sociedad.

i) Gastos del Directorio

El Directorio de la Sociedad no incurrió en gastos en asesorías de ningún tipo durante el período terminado el 31 de diciembre de 2012.

ii) Plan de incentivo para gerentes y principales ejecutivos

La Sociedad mantiene para sus gerentes y principales ejecutivos un plan de bonos anuales, que se estructura por cumplimiento de objetivos generales de acuerdo a los resultados de la Sociedad y aprobación individual por aporte a los resultados de la Sociedad. Los montos de los bonos se definen en un determinado número de salarios brutos mensuales.

iii) Dieta y Remuneraciones

Los directores que no son empleados de la sociedad o de otra sociedad del Grupo Larraín Vial, perciben una remuneración mensual, cualquiera sea el número de sesiones que se realicen en el mes e independientemente de su asistencia.

## VII. INFORMACIÓN SOBRE FILIALES Y COLIGADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

La sociedad Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. no tiene empresas filiales, ni coligadas, ni inversiones en otras sociedades.

## VIII. INFORMACIÓN SOBRE HECHOS ESENCIALES

Se presenta un resumen de los Hechos Esenciales informados por Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. ("la Sociedad") a la Superintendencia de Valores y Seguros durante el período 2012.

### 03 de enero de 2012

Se informó ajuste a la valorización de las carteras a tasas de mercado el 28 de diciembre de 2011 del Fondo Mutuo Tipo 1denominado Fondo Mutuo LarrainVial Cash.

### 16 de enero de 2012

Se informó ajuste a la valorización de las carteras a tasas de mercado el 13 de enero de 2012 del Fondo Mutuo Tipo 1denominado Fondo Mutuo LarrainVial Mercado Monetario.

### 19 de enero de 2012

Se informó ajuste a la valorización de las carteras a tasas de mercado el 18 de enero de 2012 del Fondo Mutuo Tipo 1denominado Fondo Mutuo LarrainVial Money Market.

### 26 de marzo de 2012

Se informó ajuste a la valorización de las carteras a tasas de mercado el 23 de marzo de 2012 del Fondo Mutuo Tipo 1denominado Fondo Mutuo LarrainVial Cash.

### 02 de abril de 2012

Se informó la disminución de capital del fondo de Inversion Larrain Vial- Vicam Cordillera por la suma de USD 101.000.- acordada en asamblea extraordinaria de aportantes realizada el día 30 de marzo de 2012.

### 02 de mayo de 2012

Se informó la renovación y constitución del Directorio de la Sociedad.

17 de julio de 2012

Se informó ajuste a la valorización de las carteras a tasas de mercado el 13 de julio de 2012 del Fondo Mutuo Tipo 1denominado Fondo Mutuo LarrainVial Money Market.

09 de agosto de 2012

Se informó ajuste a la valorización de las carteras a tasas de mercado el 08 de agosto de 2012 del Fondo Mutuo Tipo 1denominado Fondo Mutuo LarrainVial Disponible.

09 de agosto de 2012

Se informó ajuste a la valorización de las carteras a tasas de mercado el 08 de agosto de 2012 del Fondo Mutuo Tipo 1denominado Fondo Mutuo LarrainVial Cash.

14 de agosto de 2012

Se informó que el ajuste a la valorización de las carteras a tasas de mercado realizado el 08 de agosto de 2012 del Fondo Mutuo Tipo 1 denominado Fondo Mutuo LarrainVial Disponible no revistió el carácter de relevantes, por lo que se procedió a reprocesar el valor cuota del fondo a contar del día 9 de agosto.

## IX. SÍNTESIS Y PROPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre de 2012, no existen comentarios o proposiciones formuladas por parte de los accionistas de la sociedad, en relación con la marcha de los negocios.

# X. INFORMACIÓN FINANCIERA

*Estados Financieros*

***LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.***

*Santiago, Chile*
*31 de diciembre de 2012 y 2011*

Las notas adjuntas número 1 al 25 forman parte integral de estos Estados Financieros

LarrainVial
ASSET MANAGEMENT

## LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A
## ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre 2011

| | Nota | 31/12/2012 M$ | 31/12/2011 M$ |
|---|---|---|---|
| **Activos** | | | |
| **Activos corrientes** | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 6 | 1.132.137 | 929.002 |
| Otros activos financieros corrientes | 7 | 6.037.764 | 4.907.772 |
| Otros activos no financieros corrientes | 15 | 1.579.556 | 74.411.081 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | 8 | 2.223.593 | 3.300.673 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes | 12 | 4.051.485 | 160.584 |
| Activo por impuestos corrientes | 10 | - | 849.084 |
| **Activos corrientes totales** | | **15.024.535** | **84.558.196** |
| **Activos no corrientes** | | | |
| Propiedades, planta y equipo | 9 | 141.472 | 216.112 |
| Activos por impuestos diferidos | 10 | 186.098 | 110.831 |
| **Total de activos no corrientes** | | **327.570** | **326.943** |
| **Total de Activos** | | **15.352.105** | **84.885.139** |
| **Patrimonio y pasivos** | | | |
| **Pasivos** | | | |
| **Pasivos corrientes** | | | |
| Otros pasivos financieros corrientes | | - | 7.404 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar | 11 | 1.371.065 | 103.256 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes | 12 | 2.686.491 | 2.143.224 |
| Otras provisiones a corto plazo | 13 | 143.732 | 166.889 |
| Pasivos por Impuestos corrientes | 10 | 625.112 | 194.503 |
| Provisiones corrientes por pagar beneficios a los empleados | 14 | 937.897 | 640.981 |
| Otros pasivos no financieros corrientes | 15 | 1.532.761 | 74.583.260 |
| **Pasivos corrientes totales** | | **7.297.058** | **77.839.517** |
| **Totales de pasivos** | | **7.297.058** | **77.839.517** |
| **Patrimonio** | | | |
| Capital emitido | | 5.609.346 | 5.609.346 |
| Ganancias acumuladas | | 2.505.613 | 1.496.188 |
| Otras reservas | | (59.912) | (59.912) |
| **Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora** | | **8.055.047** | **7.045.622** |
| **Participaciones no controladoras** | | **-** | **-** |
| **Patrimonio total** | | **8.055.047** | **7.045.622** |
| **Total Patrimonio y Pasivos** | | **15.352.105** | **84.885.139** |

Las notas adjuntas número 1 al 25 forman parte integral de estos Estados Financieros

LarrainVial
ASSET MANAGEMENT

## LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
# ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

Por los ejercicios comprendidos entre el
1 de enero y el 31 de diciembre de 2012 y 2011

**Estado de Resultado**

| | Nota | 01/01/2012 31/12/2012 M$ | 01/01/2011 31/12/2011 M$ |
|---|---|---|---|
| **Ganancia (pérdida)** | | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 17 | 21.916.089 | 21.368.320 |
| **Ganancia bruta** | | **21.916.089** | **21.368.320** |
| Gasto de administración | 18 | (17.690.511) | (19.651.014) |
| Diferencias de cambio | 19 | 24.230 | 46.416 |
| **Ganancia (pérdida), de actividades operacionales** | | **(17.666.281)** | **(19.604.598)** |
| Gastos por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas | 10 | (801.857) | (359.582) |
| **Ganancia** | | **3.447.951** | **1.404.140** |
| **Ganancia, atribuible a** | | | |
| Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora | | 3.447.951 | 1.404.140 |
| Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras | | - | - |
| **Ganancia** | | **3.447.951** | **1.404.140** |

| **Estados del resultado integrales** | 01/01/2012 31/12/2012 M$ | 01/01/2011 31/12/2011 M$ |
|---|---|---|
| Ganancia | 3.447.951 | 1.404.140 |
| **Resultado integral total** | **3.447.951** | **1.404.140** |
| **Resultado integral atribuible a** | | |
| Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora | 3.447.951 | 1.404.140 |
| Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras | - | - |
| **Resultado integral total** | **3.447.951** | **1.404.140** |

Las notas adjuntas número 1 al 25 forman parte integral de estos Estados Financieros

LarrainVial
ASSET MANAGEMENT

## LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

# ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

2012

| | Capital Emitido | Otras reservas Varias | Otras reservas | Ganancia (pérdida) acumulada | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Participaciones no controladora | Total patrimonio |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ |
| **Saldo inicial 01.01.2012** | 5.609.346 | (59.912) | (59.912) | 1.496.188 | 7.045.622 | - | 7.045.622 |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables | - | - | - | - | - | - | - |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores | - | - | - | - | - | - | - |
| **Saldo inicial re-expresado** | 5.609.346 | (59.912) | (59.912) | 1.496.188 | 7.045.622 | - | 7.045.622 |
| **Cambios en patrimonio** | | | | | | | |
| **Resultado Integral** | | | | | | | |
| Ganancia (pérdida) | | | | 3.447.951 | 3.447.951 | - | 3.447.951 |
| Otro resultado integral | | - | - | | - | - | - |
| Resultado integral | | - | - | - | - | - | - |
| Emisión de patrimonio | - | | | - | - | - | - |
| Dividendos distribuidos | | | | (1.404.141) | ( 1.404.141) | - | (1.404.141) |
| Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios | - | - | - | - | - | - | - |
| Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios | - | - | - | - | - | - | - |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios | - | - | - | (1.034.385) | (1.034.385) | - | (1.034.385) |
| 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 | | | | - | - | - | - |
| **Total de cambios en patrimonio** | - | - | - | 1.009.425 | 1.009.425 | - | 1.009.425 |
| **Saldo final 31.12.2012** | 5.609.346 | ( 59.912) | (59.912) | 2.505.613 | 8.055.047 | - | 8.055.047 |

Las notas adjuntas número 1 al 25 forman parte integral de estos Estados Financieros

**LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.**
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011

2011

| | Capital Emitido | Otras reservas Varias | Otras reservas | Ganancia (pérdida) acumulada | Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | Patrimonio atribuible a los propietarios de la no controladora | Total patrimonio |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ |
| **Saldo inicial 01.01.2011** | 1.308.408 | (59.912) | (59.912) | 5.792.316 | 7.040.812 | - | 7.040.812 |
| Incremento (disminución) por cambios en políticas contables | - | - | - | - | - | - | - |
| Incremento (disminución) por correcciones de errores | - | - | - | - | - | - | - |
| **Saldo inicial re-expresado** | 1.308.408 | (59.912) | (59.912) | 5.792.316 | 7.040.812 | - | 7.040.812 |
| **Cambios en patrimonio** | | | | | | | |
| **Resultado Integral** | | | | | | | |
| Ganancia (pérdida) | | | | 1.404.140 | 1.404.140 | - | 1.404.140 |
| Otro resultado integral | | - | - | | - | - | - |
| Resultado integral | | - | - | - | - | - | - |
| Emisión de patrimonio | 4.300.938 | | | - | 4.300.938 | - | 4.300.938 |
| Dividendos distribuidos | | | | (5.700.268) | ( 5.700.268) | - | (5.700.268) |
| Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios | - | - | - | - | - | - | - |
| Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios | - | - | - | - | - | - | - |
| Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios | - | - | - | - | - | - | - |
| 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 | | | | - | - | - | - |
| **Total de cambios en patrimonio** | 4.300.938 | - | - | (4.296.128) | 4.810 | - | 4.810 |
| **Saldo final 31.12.2011** | 5.609.346 | (59.912) | (59.912) | 1.496.188 | 7.045.622 | - | 7.045.622 |

Las notas adjuntas número 1 al 25 forman parte integral de estos Estados Financieros

LarrainVial
ASSET MANAGEMENT

## LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

# ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

Por los ejercicios comprendidos entre el
1 de enero y el 31 de diciembre de 2012 y 2011

| | 01/01/2012 31/12/2012 M$ | 01/01/2011 31/12/2011 M$ |
|---|---|---|
| **Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación** | | |
| **Clases de cobros por actividades de operación** | | |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios | 22.857.271 | 28.265.310 |
| Otros cobros por actividades de operación | 1.494.972 | - |
| **Clases de pagos** | | |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios | (15.160.278) | (27.055.822) |
| Pagos a y por cuenta de los empleados | (3.233.588) | (3.137.139) |
| Otros pagos por actividades de operación | 53.247 | (1.975.877) |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados) | 861.770 | 36.797 |
| **Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación** | **6.873.394** | **(3.866.731)** |
| **Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión** | | |
| Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades | 62.197.999 | 62.265.942 |
| Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades | (63.027.692) | (57.662.844) |
| Compras de propiedades, planta y equipo | - | (11.684) |
| **Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión** | **(829.693)** | **4.591.414** |
| **Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación** | | |
| Importes procedentes de la emisión de acciones | - | 4.300.938 |
| Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación | (4.436.426) | 652.300 |
| Dividendos pagados | (1.404.140) | (5.700.268) |
| **Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación** | **(5.840.566)** | **(747.030)** |
| **Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio** | **203.135** | **(22.347)** |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo | 929.002 | 951.349 |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo | 1.132.137 | 929.002 |

Las notas adjuntas número 1 al 25 forman parte integral de estos Estados Financieros

**LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.**
**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
Al 31 de diciembre 2012 y 31 de diciembre de 2011

## Nota 1 - Información general

La Sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 21 de febrero de 2001. La Sociedad es una sociedad anónima especial sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. La Sociedad tiene como objetivo exclusivo la administración de fondos mutuos regidos por el Decreto Ley número 1.328 de 1976, de fondos de inversión regidos por la Ley 18.815, de fondos de inversión de capital extranjero regidos por la Ley 18.657, de fondos para la vivienda regidos por la Ley 19.281 y de cualquier otro tipo de 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. Dentro de dichas actividades la sociedad administra cartera de terceros en los términos de la Circular N°1894 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 26 de abril de 2004, se aprobó la fusión por incorporación, a partir del 1 de enero de 2004, de Larraín Vial S.A. Administradora de Fondos Mutuos y Larraín Vial S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero en Larraín Vial Administradora de Fondos de Inversión S.A., quedando esta última como sucesora legal de las dos primeras. En ese mismo acto, se aprobó el cambio de razón social de Larraín Vial Administradora de Fondos de Inversión S.A. a Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.

Con fecha 11 de noviembre de 2009 mediante Resolución Exenta N°769, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la fusión por incorporación de Consorcio S.A. Administradora General de Fondos a Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., en virtud de la cual, la primera se disolvió, pasando la totalidad de sus activos, pasivos y cuentas de resultados a Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., quien la sucedió jurídicamente en todos sus derechos y obligaciones, con efectos contables y vigencia a partir del 1 de julio de 2009.

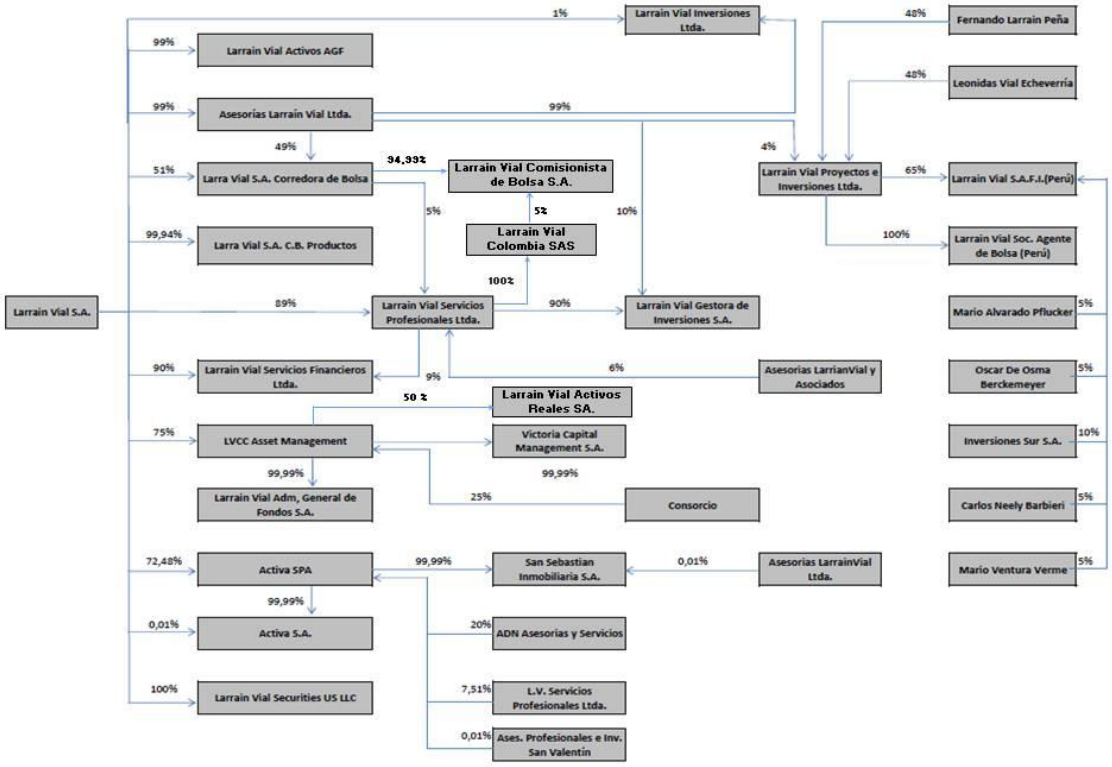
El número de empleados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012 asciende a 72 personas.
El domicilio de la Sociedad se encuentra ubicado en Isidora Goyenechea 2800, piso 15, comuna de Las Condes, Santiago, Chile. El RUT de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. 96.955.500-K y su página web es www.larrainvial.com.

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2012, han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 28 de febrero de 2013.

Al 31 de diciembre de 2012, el detalle de los principales accionistas de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. es el siguiente:

| Accionistas | N° acciones | Porcentaje |
|---|---|---|
| Larraín Vial S.A. | 6 | 0,0001% |
| Consorcio Financiero S.A. | 2 | 0,0000% |
| LVCC Asset Management S.A. | 7.625.768 | 99,9999% |
| **Total Accionistas** | **7.625.776** | **100,00%** |

## Nota 1 - Información general (continuación)




Nuestros estados financieros son auditados por Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Ltda. que se encuentra inscrito en el Registro de Auditores bajo el N° 003 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

1.- Fondos de Inversión
Fondo de Inversión Larraín Vial - Beagle
Fondo de Inversión Larraín Vial Vicam Cordillera
Larraín Vial Deuda Corporativa Chile Fondo de Inversión
Larraín Vial Deuda Latam High Yield Fondo de Inversión
Fondo de Inversión Larraín Vial-Magallanes II

2.- Fondos de Inversión Privados
Fondo de Inversión Privado Larraín Vial México
Fondo de Inversión Privado Larraín Vial México II
Fondo de Inversión Privado Larraín Vial Perú
Fondo de Inversión Privado Larraín Vial Perú II

## Nota 1 - Información general (continuación)

3.- Fondos Mutuos
Fondo Mutuo Consorcio Acciones Chilenas
Fondo Mutuo Consorcio Balanceado Conservador
Fondo Mutuo Consorcio Balanceado Crecimiento
Fondo Mutuo Consorcio Balanceado Moderado
Fondo Mutuo Consorcio Ahorro Nominal
Fondo Mutuo Consorcio Ahorro UF
Fondo Mutuo Consorcio Ahorro Largo Plazo
Fondo Mutuo Larraínvial Portfolio Líder
Fondo Mutuo Larraínvial Acciones Nacionales
Fondo Mutuo Ahorro Activo
Fondo Mutuo Larraínvial Ahorro a Plazo
Fondo Mutuo Larraínvial Ahorro Capital
Fondo Mutuo Larraínvial Ahorro Central
Fondo Mutuo Larraínvial Enfoque
Fondo Mutuo Larraínvial Ahorro Estratégico
Fondo Mutuo Larraínvial Mercado Monetario
Fondo Mutuo Mi Ahorro
Fondo Mutuo Larraínvial Protección
Fondo Mutuo Larraínvial Hipotecario y Corporativo
Fondo Mutuo Larraínvial Cash
Fondo Mutuo Larraínvial Precisión
Fondo Mutuo Larraínvial Bonos Latam
Fondo Mutuo Larraínvial Brasil Small & Mid Caps
Fondo Mutuo Larraínvial Bonos High Yield Global
Fondo Mutuo Larraínvial Líder Dólar
Fondo Mutuo Larraínvial Asia
Fondo Mutuo Larraínvial Brasil
Fondo Mutuo Larraínvial Bric
Fondo Mutuo Larraínvial Estados Unidos
Fondo Mutuo Larraínvial Latinoamericano
Fondo Mutuo Larraínvial Líder Brasil
Fondo Mutuo Larraínvial Mandarín
Fondo Mutuo Larraínvial Megatendencias
Fondo Mutuo Larraínvial Money Market
Fondo Mutuo Larraínvial Perú
Fondo Mutuo Larraínvial Mercados Emergentes
Fondo Mutuo Larraínvial Andes
Fondo Mutuo Larraínvial Disponible

## Nota 2 - Principales políticas contables

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

### 2.1. Bases de preparación y presentación

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

Los presentes estados financieros de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. correspondientes al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") y sus interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 diciembre de 2012, las cuales se han aplicado en forma íntegra y sin reservas.

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

i) La Sociedad deberá acogerse a los criterios de clasificación y valorización de la NIIF 9 referente a los Instrumentos Financieros, es decir, será obligatoria su aplicación anticipada.

ii) Cumplir con las exigencias de reclasificaciones establecidas en la NIIF 7, metodología utilizada en la valorización de los Instrumentos Financieros, identificando la fuente de precios aplicada.

iii) Las sociedades administradoras que posean participación en cuotas de los fondos bajo su administración, que en razón de las NIIF se presuma que mantiene control sobre los mismos, no deberán consolidar la información financiera con los fondos en cuestión y tendrán que valorizar la inversión en cuotas de fondos a su valor justo.

La presentación de los activos, pasivos y resultados está de acuerdo a los modelos de presentación de estados financieros sugeridos por la Superintendencia de Valores y Seguros, las cuales, son consistentes con las NIIF.

## Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

### 2.1. Bases de preparación y presentación (continuación)

Al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad ha efectuado ciertas reclasificaciones menores en sus estados financieros en orden a mejorar las revelaciones requeridas por la normativa. Estas reclasificaciones no afectan el patrimonio ni el resultado neto bajo IFRS informados previamente.

### 2.2. Período cubierto

Los estados financieros comprenden los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, el Estado de Resultados Integrales, el Estado de Cambios en el Patrimonio y Estado de Flujo de Efectivo por los períodos comprendidos entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2012 y 2011.

### 2.3. Moneda funcional y 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 y saldos en moneda extranjera y unidades de reajustes

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

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

| | | al 31 diciembre de 2012 $ | al 31 diciembre de 2011 $ |
|---|---|---|---|
| Dólar | USD | 479,96 | 519,20 |
| Euro | EUR | 634,45 | 672,97 |
| Unidades de Fomento | UF | 22.840,75 | 22.294,03 |

### 2.5. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y los sobregiros bancarios.

## Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

### 2.6. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

Las cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y, posteriormente, por su costo amortizado, de acuerdo con el método del tipo de interés efectivo, menos su deterioro de valor, si es que hubiese. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas comerciales y otras cuentas por cobrar, cuando existe evidencia objetiva de que la Sociedad no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan, de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar.

Bajo este rubro se presentan principalmente las remuneraciones devengadas por los Fondos Mutuos y Fondos de Inversión administrados y por comisiones cobradas a los participes que rescaten cuotas con anterioridad a la fecha en que se cumple el plazo mínimo de permanencia de los fondos mutuos que así lo contemplen. Estas se registran a valor nominal y son cobrables en su totalidad por lo que no se les aplicará pruebas de deterioro. (Ver en 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. Esta clasificación depende del modelo de negocio con el que se administran estos activos y las características contractuales de cada instrumento.

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 2012 y 31 de diciembre de 2011, 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 fondos mutuos, fondo de inversión, bonos y pagares. (Ver en nota 7)

**Bonos y Pagarés:**

Se presentan valorizados al valor de mercado a la fecha de cierre de los estados financieros.

## Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

### 2.7. Activos y pasivos financieros (continuación)

**Cuotas 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 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 o a costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

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.

**Instrumentos Derivados:**

El valor razonable de los contratos derivados, es obtenido de cotizaciones de mercado, modelos de descuento de flujos de caja y modelos de valorización de opciones según corresponda. Los contratos derivados se informan como activos cuando su valor razonable es positivo y como un pasivo cuando éste es negativo.

### 2.8. Propiedades, planta y equipo

Este rubro se compone principalmente de mobiliario y equipos de oficina. Los elementos de este rubro se reconocerán al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro acumulados en caso que existan.

El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición y ubicación del bien para que este pueda operar en la forma prevista por la administración de la Sociedad.

Los costos posteriores se incluyen en el valor del activo inicial o se reconocen como un activo separado, sólo cuando estos costos aumentan la capacidad o vida útil de los bienes y los beneficios económicos futuros del activo fluya hacia la Sociedad y el costo pueda ser medido en forma fiable. El resto de las reparaciones o mantenciones se cargan en el resultado del ejercicio.

## Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

### 2.8. Propiedades, planta y equipo (continuación)

La depreciación se calcula usando el método lineal durante los años de vida útil estimada para cada bien. Las vidas útiles estimadas para las propiedades, planta y equipos son las siguientes:

| | Número de años |
|---|---|
| Maquinarias y equipos | 3 años |
| Otros activos fijos | 3 años |

Las vidas útiles y valores residuales de las propiedades, planta y equipos se revisan y ajustan, si fuera necesario, en cada cierre del ejercicio.

Cuando el valor libro de un activo es superior a su importe recuperable, su valor se reduce hasta su importe recuperable.

Las pérdidas y ganancias por la venta de este tipo de activos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor libro y se incluyen en el estado resultado.

### 2.9. Impuestos diferidos e Impuesto a la renta

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

Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., reconoce cuando corresponde, activos y pasivos por impuestos diferidos por la estimación futura de los efectos tributarios atribuibles a diferencias temporarias entre los valores contables de los activos y pasivos y sus valores tributarios. La medición de los activos y pasivos por impuestos diferidos se efectúa en base a la tasa de impuesto que, de acuerdo a la legislación tributaria vigente, se deba aplicar en el año en que los pasivos por impuestos diferidos sean realizados o liquidados. Los efectos futuros de cambios en la legislación tributaria o en las tasas de impuestos son reconocidos en los impuestos diferidos a partir de la fecha en que la ley que aprueba dichos cambios sea publicada. Desde el año 2012 la tasa de impuesto a la renta de primera categoría de las empresas es de 20%.

**Obligación por impuesto a la renta**

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

## Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

### 2.9. Impuestos diferidos e Impuesto a la renta (continuación)

### Impuestos diferidos

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

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

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

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

### 2.10. Provisiones

Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Estas provisiones se reconocen en el Estado 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 la Sociedad tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y la cuantía de estos recursos puedan medirse de manera fiable.

Un activo o pasivo contingente es todo derecho u obligación surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control de la Sociedad.

## Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

### 2.10. Provisiones (continuación)

Las principales provisiones que ha efectuado Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.

- Auditorías
- Publicidad
- Legales
- Custodia titulos
- Otros gastos

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

### 2.11. Beneficios a los empleados

a. *Vacaciones del personal*

El costo anual de vacaciones del personal se reconoce sobre base devengada.

b. *Beneficios a corto plazo*

La Sociedad contempla para sus empleados un plan de incentivos anuales por cumplimiento de objetivos y aportación individual a los resultados, que eventualmente se entregan, consistente en un determinado número o porción de remuneraciones mensuales y se provisionan sobre la base del monto estimado a repartir.

### 2.12. 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

## Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

### 2.12. Reconocimiento de ingresos (continuación)

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 participes que rescaten con anterioridad a la fecha en que se cumple el plazo mínimo de permanencia de los fondos mutuos y 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.

### 2.13. 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 propiedad, planta y equipo y otros gastos generales y de administración.

## Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

### 2.14. 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:

- El valor razonable de activos y pasivos (Nota N°7)
- Contingencias y juicios (Nota N°23)
- Impuestos diferidos (Nota N°10)
- Otras provisiones a corto plazo (Nota N°13)
- Vida útil de las propiedades, plantas y equipo (Nota N°9)

### 2.15. 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.

### 2.16. Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes.

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

Estas transacciones están de acuerdo a los contratos respectivos y son registrados a valor nominal.

## Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

### 2.16. Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes (continuación)

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.

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

Las cuentas relacionadas con Holding Grupo Consorcio son canceladas dentro de los 30 días posteriores a la emisión de las facturas en el caso de éstas y a fin de año por el diferencial de las comisiones las cuales han sido reflejadas en el estado de situación financiera.

### 2.17. Dividendo mínimo

De acuerdo al artículo 79 de la ley de 18.0546 las Sociedades Anónimas, a menos que, de otro modo, lo decida un voto unánime de los tenedores de las acciones emitidas y suscritas, una sociedad anónima abierta debe distribuir un dividendo mínimo de un 30% de su utilidad neta del ejercicio, excepto en el caso que la sociedad posea pérdidas no absorbidas de años anteriores.
Este pasivo se encuentra registrado en el rubro cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar y el movimiento del año se registra en el Estado de Cambios Patrimoniales.

### 2.18. Otros activos no financieros corrientes y otros pasivos no financieros corrientes

Los otros activos y pasivos no financieros no corrientes se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es menos de 15 días y no existen diferencias materiales con su valor razonable, no se realizan provisiones de incobrable por este concepto.

### 2.19. Reclasificaciones

La Sociedad realizó reclasificaciones menores en sus estados financieros en orden a mejorar las revelaciones requeridas por la normativa y de acuerdo a Oficio Ordinario Nº 25.190 del 28 de septiembre de 2011, en virtud del cual la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) formuló algunas observaciones respecto a la forma de presentación de los estados financieros proforma de la Sociedad al 31 de diciembre de 2010 y 31 de marzo de 2011. Estas reclasificaciones y observaciones no afectan el patrimonio ni el resultado neto bajo IFRS informados previamente.

## Nota 3 - Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes

Las mejoras y modificaciones a las NIIF, así como las interpretaciones que han sido publicadas en el periodo se encuentran detalladas a continuación. A la fecha de estos estados financieros estas normas aún no entran en vigencia y la Sociedad sólo ha aplicado NIIF 9 en forma anticipada, de conformidad a la Circular N° 592 emitidos por la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS). Sin embargo la administración de la Sociedad ha efectuado o se encuentra efectuando una evaluación de los posibles impactos en los estados financieros al 31 diciembre del 2012, según el siguiente detalle:

| Normas | | Fecha de aplicación obligatoria | Evaluación de Impacto |
|---|---|---|---|
| IFRS 9 | Instrumentos Financieros: Clasificación y medición | 1 de enero 2015 | Aplicación anticipada |
| IFRS 10 | Estados financieros consolidados | 1 de enero 2013 | Sin impacto |
| IFRS 11 | Acuerdos conjuntos | 1 de enero 2013 | Sin impacto |
| IFRS 12 | Revelaciones de participación en otras entidades | 1 de enero 2013 | Sin impacto |
| IFRS 13 | Medición del valor justo | 1 de enero 2013 | Sin impacto |

### IFRS 9 “Instrumentos Financieros”

Esta Norma introduce nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos financieros, permitiendo su aplicación anticipada. Requiere que todos los activos financieros sean clasificados en su totalidad sobre la base del modelo de negocio de la entidad para la gestión de activos financieros y las características de los flujos de caja contractuales de los activos financieros. Los activos financieros bajo esta norma son medidos ya sea a costo amortizado o valor justo. Solamente los activos financieros que sean clasificados como medidos a costo amortizado deberán ser probados por deterioro. Su aplicación es efectiva para periodos anuales que comiencen el o después del 1 de enero 2015, se permite la adopción anticipada.

La Sociedad se encuentra evaluando el Impacto generados por, la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

### IFRS 10 “Estados financieros consolidados”

Esta Norma reemplaza la porción de IAS 27 Estados financieros separados y consolidados que habla sobre la contabilización para estados financieros consolidados. Además incluye los asuntos ocurridos en SIC 12 Entidades de propósito especial. IFRS 10 establece un solo modelo de control que aplica a todas las entidades (incluyendo a entidades de propósito especial, o entidades estructuradas). Los cambios introducidos por IFRS 10 exigirá significativamente a la administración ejercer juicio profesional en la determinación cual entidad es controlada y que debe ser consolidada, comparado con los requerimientos de IAS 27.

La sociedad aún se encuentra evaluando el impacto que podría generar la mencionada norma, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

## Nota 3 - Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes (continuación)

### IFRS 11 "Acuerdos conjuntos"

IFRS 11 reemplaza IAS 31 *Participación en negocios conjuntos* y SIC 13 *Entidades controladas conjuntamente - aportaciones no monetarias de los participantes*. IFRS 11 utiliza alguno de los términos que fueron usados en IAS 31, pero con diferentes significados. Mientras IAS 31 identifica 3 formas de negocios conjuntos, IFRS 11 habla solo de 2 formas de acuerdos conjuntos (joint ventures y joint operations) cuanto hay control conjunto. Porque IFRS 11 usa el principio de control de IFRS 10 para identificar control, la determinación de si existe control conjunto puede cambiar. Además IFRS 11 remueve la opción de contabilizar entidades de control conjunto (JCEs) usando consolidación proporcional. En lugar JCEs, que cumplan la definición de entidades conjuntas (joint venture) deberán ser contabilizadas usando el método de patrimonio. Para operaciones conjuntas (joint operations), las que incluyen activos controlados de manera conjunta, operaciones conjuntas iniciales (former jointly controlled operations) y entidades de control conjunto (JCEs) iniciales, una entidad reconoce sus activos, pasivos, ingresos y gastos de existir. La emisión de IFRS 11, modificó de forma limitada IAS 28 sobre los temas relacionados a entidades asociadas y entidades de control conjunto disponible para la venta y cambios de interés detenidos en entidades asociadas y entidades de control conjunto.

La Sociedad se encuentra evaluando el Impacto generados por, la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

### IFRS 12 "Revelaciones de participación en otras entidades"

IFRS 12 incluye todas las revelaciones que estaban previamente en IAS 27 relacionadas a consolidación, así como también todas las revelaciones incluidas previamente en IAS 31 e IAS 28. Estas revelaciones están referidas a la participación en relacionadas de una entidad, acuerdos conjuntos, asociadas y entidades estructuradas. Un número de nuevas revelaciones son también requeridas.

La Sociedad se encuentra evaluando el Impacto generados por, la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros.

### IFRS 13 "Medición del valor justo"

IFRS 13 establece una única fuente de guía sobre la forma de medir el valor razonable, cuando éste es requerido o permitido por IFRS. No cambia cuando una entidad debe usar el valor razonable. La norma cambia la definición del valor razonable - Valor razonable: El precio que podría ser recibido al vender un activo o el precio que podría ser pagado al liquidar un pasivo en una transacción habitual entre participantes del mercado en la fecha de valorización (un precio de salida). Adicionalmente incorpora algunas nuevas revelaciones.

La Sociedad se encuentra evaluando el Impacto generados por, la mencionada modificación, concluyendo que no afectará significativamente los estados financieros

## Nota 4 - Cambios Contables

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

## Nota 5 - Gestión del riesgo financiero

### 5. Políticas de Gestión de Riesgo

Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. (La Administradora), cuenta con una política de administración de riesgo, aprobada por el Directorio y respaldadas por la Gerencia de Riesgo Corporativo y el Comité de Riesgo de la Administradora. Estas políticas incorporan una serie de metodologías para identificar, medir, reportar, mitigar y controlar los diferentes riesgos a los cuales la empresa se encuentra expuesta.

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

#### 5.1. Gestión de Riesgo y Control Interno

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

#### 5.2. Riesgo de Crédito

**Riesgo Emisor:**

El patrimonio de la Administradora se encuentra invertido de acuerdo con las disposiciones del Directorio, que determinó la clase de instrumentos aprobados a invertir, entre los que se encuentra:

- Al menos un 50% deberá estar invertido en instrumentos del Banco Central de Chile de corto plazo cuya duración promedio sea menor o igual a un año.
- Hasta un 49% en depósitos a plazo en moneda nacional tomados en bancos comerciales establecidos en Chile, cuya duración promedio sea menor o igual a un año y de riesgo no inferior a N1
- Hasta un 49% en cuotas de fondos mutuos de mercado monetario (“Money Market”) en moneda nacional administrados por la sociedad.

## Nota 5 - Gestión del riesgo financiero (continuación)

En el caso de inversiones en nuevos negocios que desarrolle la sociedad, ya sea directamente o a través de otras sociedades, éstas deberán ser sometidas a la aprobación del Directorio.

A la vista de lo restrictivo de lo dispuesto, el riesgo emisor de la cartera propia de la Administradora, se sitúa en niveles mínimos.
El Comité de Riesgos de la Administradora, es el encargado de monitorear la calidad crediticia de los emisores.

El detalle de los instrumentos de deuda es el siguiente:

| Instrumento | Moneda | al 31 diciembre de 2012 M$ | al 31 diciembre de 2011 M$ |
|---|---|---|---|
| Bonos | Pesos | 2.183.285 | 224.106 |
| Pagare | Pesos | 898.760 | - |
| | | 3.082.045 | 224.106 |

Duración de la cartera: menor a 1 mes.

**Riesgo Contraparte:**

El riesgo de contraparte al cual está expuesta La Administradora tiene relación, en primera instancia con la calidad crediticia de las contrapartes con las cuales se relacionan los fondos administrados, quienes establecen relaciones comerciales, de acuerdo al ámbito de inversión su inversión; donde el riesgo contraparte es gestionado y monitoreado de acuerdo a los límites de cada fondo en particular.
En segundo lugar se encuentra el riesgo de contraparte propia de la cartera de la Administradora, la cual se encuentra acotada por definición de la política y grado de diversificación de la misma.

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, por la naturaleza propia del negocio.

### 1.1 Activos Financieros

El riesgo de activos financieros de cada fondo es gestionado y monitoreado constantemente por áreas de control y por los Comité de inversiones respectivos.

Los activos clasificados que componen la cartera propia de la Administradora de acuerdo a su medio de valorización son los siguientes:

- Nivel 1: Precios cotizados en mercados activos.
- Nivel 2: Inputs de precios cotizados no incluidos dentro del Nivel 1.

- Nivel 3: Inputs de precios que no están basados en datos de mercados observados.

**Nota 5 - Gestión del riesgo financiero (continuación)**

| Instrumento | Moneda | Clasificación por Nivel | al 31 diciembre de 2012 | al 31 diciembre de 2011 |
|---|---|---|---|---|
| Bonos | Pesos | Nivel 2 | 36,16% | 4,57% |
| Cuotas de Fondos Mutuos | Pesos | Nivel 1 | 40,46% | 72,26% |
| Cuotas de Fondos Mutuos | Dólares | Nivel 1 | 0,00% | 1,66% |
| Cuotas de Fondos de Inversión | Dólares | Nivel 1 | 8,50% | 21,52% |
| Pagare | Pesos | Nivel 2 | 14,89% | 0,00% |
| Total | | | 100% | 100% |

Las fuentes de valorización utilizados por la cartera propia de la Administradora, corresponde preferentemente a precios informados directamente desde la Bolsa de Comercio de Santiago o por medio de precios de acceso público (“Nivel 1”); en el caso de precio provenientes de un proveedor de datos de instrumentos financieros, Risk América, estos son considerado como “Nivel 2”.

### 1.2 Riesgo de Liquidez

La política de financiamiento de las operaciones no contempla endeudamiento a largo plazo. El riesgo de liquidez de la Administradora, 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, inversiones de corto plazo y líneas de crédito.

Las fuentes de liquidez de La Administradora se dan principalmente por dos vías: las líneas de crédito con los bancos de la plaza y capital propio que se encuentra invertido de acuerdo con la política establecida por el Directorio.

| Tipo de Fondo | Porcentaje del patrimonio |
|---|---|
| FM Disponible | 40,46% |
| Bonos del central | 36,16% |
| Intermediación Financiera | 14,89% |
| Fondo de Inversión | 8,5% |
| **Total** | **100%** |

En el caso de los instrumentos de deuda, el riesgo de liquidez de la cartera, se encuentra mitigado por diversificación, alto nivel de rating, profundidad del mercado y porcentaje sobre la emisión.
Adicionalmente, la Administradora, posee políticas para mantener acotados los compromisos de pago, manteniendo control y seguimiento constante de sus compromisos.

## Nota 5 - Gestión del riesgo financiero (continuación)

Cuentas por cobrar

| | al 31 diciembre de 2012 M$ | al 31 diciembre de 2011 M$ |
|---|---|---|
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | 2.223.593 | 3.300.673 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes | 4.051.485 | 160.584 |
| Total | 6.275.078 | 3.461.257 |

Al 31 de diciembre 2012:

| | Hasta 1 mes | 1 a 3 mes | más de 3 meses a 12 meses | Total |
|---|---|---|---|---|
| Remuneración fondos y comisión de salida | 1.290.445 | - | - | 1.290.445 |
| Otras cuentas por cobrar | 52.266 | - | - | 52.266 |
| Cuenta por cobrar campanario | - | - | 880.882 | 880.882 |
| Empresas Relacionadas | 95.418 | - | 3.956.067 | 4.051.485 |
| Total | 1.438.129 | - | 4.836.949 | 6.275.078 |

Al 31 de diciembre 2011:

| | Hasta 1 mes | 1 a 3 mes | más de 3 meses a 12 meses | Total |
|---|---|---|---|---|
| Remuneración fondos y comisión de salida | 228.602 | - | - | 228.602 |
| Otras cuentas por cobrar | 1.534 | - | 126.419 | 127.953 |
| Cuenta por cobrar campanario | - | - | 2.619.017 | 2.619.017 |
| Cuenta por cobrar tierra amarilla | - | - | 325.101 | 325.101 |
| Empresas Relacionadas | - | - | 160.584 | 160.584 |
| Total | 230.136 | - | 3.231.121 | 3.461.257 |

Cuentas por pagar

| | al 31 diciembre de 2012 M$ | al 31 diciembre de 2011 M$ |
|---|---|---|
| Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar | 1.371.065 | 103.256 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes | 2.686.491 | 2.143.224 |
| Total | 4.057.556 | 2.246.480 |

Al 31 de diciembre 2012:

| Clase de pasivo | Hasta 1 mes | 1 a 3 mes | más de 3 meses a 12 meses | Total |
|---|---|---|---|---|
| Proveedores | 229.145 | - | - | 229.145 |
| Otras cuentas por pagar | 2.321 | - | 65.109 | 67.430 |
| Honorarios por pagar | 3.684 | - | - | 3.684 |
| Instituciones previsionales | 36.421 | - | - | 36.421 |
| Dividendos provisorios | - | - | 1.034.385 | 1.034.385 |
| Empresas Relacionadas | 2.686.491 | - | - | 2.686.491 |
| Total | 2.958.062 | - | 1.099.494 | 4.057.556 |

## Nota 5- Gestión del riesgo financiero (continuación)

Al 31 de diciembre 2011:

| Clase de pasivo | Hasta 1 mes | 1 a 3 mes | más de 3 meses a 12 meses | Total |
|---|---|---|---|---|
| Proveedores | 70.573 | - | - | 70.573 |
| Otras cuentas por pagar | 2.143 | - | - | 2.143 |
| Remuneración por pagar | 103 | - | - | 103 |
| Instituciones previsionales | 30.437 | - | - | 30.437 |
| Empresas Relacionadas | 2.143.224 | | | 2.143.224 |
| Total | 2.246.480 | - | - | 2.246.480 |

Instrumentos por cobrar

Actualmente en la cartera de la Administradora se encuentra una Factura pendiente de pago de Campanario Generación, la cual equivale a M$ 880.880.

| | | Moneda | al 31 diciembre de 2012 M$ | al 31 diciembre de 2011 M$ |
|---|---|---|---|---|
| Cuentas por cobrar | Campanario | Pesos | 880.882 | 2.619.017 |
| Cuentas por cobrar | Tierra Amarilla | Pesos | - | 325.101 |
| Total | | | 880.882 | 2.944.118 |

En el caso de la factura pendientes de pago, la Administración está realizando las gestiones administrativas y judiciales para hacer efectivo el monto adeudado.

### 1.3 Riesgo de Mercado

La exposición al riesgo de mercado de La Administradora está dada por las variaciones del precio de los fondos, bonos y depósitos en los cuales La Administradora posee sus inversiones. La elección de los fondos y bonos es en base a las políticas establecidas por el Directorio, las cuales se basan en mantener el capital. Producto de ello, la cartera propia se constituye con instrumentos que poseen como principal activo subyacente inversiones en renta fija y en intermediación financiera de muy corto plazo.

### 1.3.1 Riesgo Tipo de Cambio

La Administradora tiene una exposición limitada al Riesgo Tipo de Cambio, ya que parte de su patrimonio se encuentra en fondos mutuos en dólares, y en la medida que se amerite, se analiza la oportunidad de establecer coberturas de acuerdo a la decisión de la gerencia.

| | al 31 diciembre de 2012 M$ | al 31 diciembre de 2011 M$ |
|---|---|---|
| Fondo Mutuos | - | 81.265 |

| | | |
|---|---|---|
| Fondos de Inversión | 513.005 | 1.056.185 |
| Total | 513.005 | 1.137.450 |

**Nota 5- Gestión del riesgo financiero (continuación)**

**Principales Ratios**

| | | | al 31 diciembre de 2012 M$ | | al 31 diciembre de 2011 M$ | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Relación de liquidez | Activo Circulante / Pasivo Circulante | M$ | 15.024.535 / 7.297.057 | = 2,06 | 84.558.196 / 77.839.517 | = 1,09 |
| Razón Deuda Patrimonio | Pasivo Total / Patrimonio | M$ | 7.297.057 / 8.055.048 | = 0,91 | 77.839.517 / 7.045.622 | = 11,1 |
| ROE | Resultado / Patrimonio | M$ | 3.447.951 / 8.055.048 | = 0,43 | 1.404.140 / 7.045.622 | = 0,20 |

## 1.4 Gestión del Riesgo de Capital

La gestión de capital se refiere a la administración del patrimonio de la sociedad. Los objetivos son salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, además de procurar un rendimiento adecuado para los accionistas.

La gestión del patrimonio de la sociedad se enmarca en el cumplimiento de lo dispuesto en el artículo N°225 de la Ley N°18.045 (Ley de Mercado de Valores), en el cual se estipula el patrimonio mínimo exigido UF 10.000 y proveer una adecuada liquidez a la sociedad con la finalidad de cumplir con las exigencias que requiere el negocio.

A la fecha de los presentes estados financieros, la Administradora cuenta con un patrimonio de UF 400.676,20 y una cartera de activos financieros de UF 264.341,77 los cuales se enmarcan dentro de las políticas de inversiones aprobadas por el Directorio de la Sociedad. Dentro de esta política se define que se establecen las características de los instrumentos permitidos en cartera y la existencia de un área de control de inversiones independiente, encargada de monitorear el cumplimiento de los límites de riesgos autorizados.

Como metodología de monitoreo y control del riesgo de capital, la sociedad utiliza el ratio Razón Deuda Patrimonio (Índice de Apalancamiento) el cual cierre del 31 de diciembre de 2012 fue de 0,91.

## Nota 6 - Efectivo y equivalentes al efectivo

Los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

| | Moneda | al 31 de diciembre de 2012 M$ | al 31 diciembre de 2011 M$ |
|---|---|---|---|
| Efectivo en caja | Pesos | 300 | 300 |
| Efectivo en caja | Dólares | 743 | 1.468 |
| Efectivo en caja | Euros | - | 101 |
| Saldos en cuentas corrientes | Pesos | 1.041.944 | 835.624 |
| Saldos en cuentas corrientes | Dólares | 89.150 | 91.509 |
| Total | | 1.132.137 | 929.002 |

## Nota 7- Otros activos financieros corrientes

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

| Instrumento | Moneda | al 31 diciembre de 2012 M$ | al 31 diciembre de 2011 M$ |
|---|---|---|---|
| Bonos (a) | Pesos | 2.183.285 | 224.106 |
| Cuotas de Fondos Mutuos (b) | Pesos | 2.442.714 | 3.546.217 |
| Cuotas de Fondos Mutuos(b) | Dólares | - | 81.264 |
| Cuotas de Fondos de Inversión(c) | Dólares | 513.005 | 1.056.185 |
| Pagare(d) | Pesos | 898.760 | - |
| Total | | 6.037.764 | 4.907.772 |

a) Detalle de bonos al 31.12.2012

| Instrumento | Fecha de compra | Fecha de Vencimiento | Nominales | Valor contable M$ | tasa % | Valor de mercado M$ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| BCU0300513 | 20/12/2012 | 01/05/2013 | 20.000 | 453.407 | 6,99 | 453.407 |
| BCP0601113 | 10/12/2012 | 01/11/2013 | 1.700.000 | 1.729.878 | 5,1 | 1.729.878 |
| Total | | | | 2.183.285 | | 2.183.285 |

Detalle de bonos al 31.12.2011

| Instrumento | Fecha de compra | Fecha de Vencimiento | Nominales | Valor contable M$ | tasa % | Valor de mercado M$ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| BCU0300412 | 05/04/2011 | 01/04/2012 | 10.000 | 224.106 | 3,91 | 224.106 |
| Total | | | | 224.106 | | 224.106 |

## Nota 7- Otros activos financieros corrientes (continuación)

b) Detalle de cuotas Fondos Mutuos Nacionales y Extranjeras al 31.12.2012

| Fondo | Numero de cuotas | Valor cuota | Moneda | Valor contable M$ |
|---|---|---|---|---|
| FMLVDISP-I | 2.381.988,3040 | 1.025,4938 | Pesos | 2.442.714 |
| Total | | | | 2.442.714 |

Detalle de cuotas Fondos Mutuos Nacionales y Extranjeras al 31.12.2011

| Fondo | Número de cuotas | Valor cuota | Moneda | Valor contable M$ |
|---|---|---|---|---|
| FMXTRCAS - A | 237,1092 | 1.580,94 | Pesos | 375 |
| FMXTRCAS - I | 3.348.850,7947 | 1.036,28 | Pesos | 3.470.348 |
| FM LIDER - A | 45.832,9914 | 1.647,16 | Pesos | 75.494 |
| USLIDUS - P | 38.775,9987 | 1,0003 | Dólares | 20.139 |
| USLIDUS - A | 94.283,2689 | 1,2487 | Dólares | 61.125 |
| Total | | | | 3.627.481 |

c) Detalles de cuotas Fondos de Inversión Extranjeras al 31.12.2012

| Fondo | Número de cuotas | valor cuota | moneda | Valor contable M$ |
|---|---|---|---|---|
| SICAV 1000000 C3 | 500 | 101,10 | Dólares | 24.262 |
| SICAV 50000 C1 | 10.000 | 101,83 | Dólares | 488.743 |
| Total | | | | 513.005 |

Detalles de cuotas Fondos de Inversión Extranjeras al 31.12.2011

| Fondo | Número de cuotas | valor cuota | moneda | Valor contable M$ |
|---|---|---|---|---|
| SMALL & MID CAP LATIN AMERICAN EQUITYN FUND-A | 480 | 99,280 | Dólares | 24.742 |
| SMALL & MID CAP LATIN AMERICAN EQUITYN FUND-I | 20.000 | 99,330 | Dólares | 1.031.443 |
| Total | | | | 1.056.185 |

d) Detalles de cuotas pagare al 31.12.2012

| Instrumento | Fecha de compra | Fecha de Vencimiento | Nominales | Valor contable M$ | tasa % | Valor de mercado M$ |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Pagare NR Corpbanca | 03/12/2012 | 04/06/2013 | 465.646 | 452.553 | 0,56 | 452.553 |
| Pagare NR Consorcio | 31/10/2012 | 19/02/2013 | 200.000 | 247.893 | 0,51 | 247.893 |
| Pagare NR Consorcio | 31/10/2012 | 19/02/2013 | 250.000 | 198.314 | 0,51 | 198.314 |
| Total | | | | 898.760 | | 898.760 |

## 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 corrientes por cobrar al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

| | Moneda | al 31 diciembre de 2012 M$ | al 31 diciembre de 2011 M$ |
|---|---|---|---|
| Remuneración fondos | Pesos | 1.290.021 | 218.704 |
| Comisiones de salida | Pesos | 424 | 9.898 |
| Otras cuentas por cobrar | Pesos | 51.916 | 1.534 |
| Fondos por rendir | Dólares | 350 | - |
| Cuentas por cobrar campanario | Pesos | 880.882 | 2.619.017 |
| Cuentas por cobrar tierra amarilla | Pesos | - | 325.101 |
| Cuentas por cobrar fondos | Pesos | - | 126.419 |
| Total | | 2.223.593 | 3.300.673 |

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

| Fecha | Descripcion | Total M$ | Vencimientos menos 30 dias M$ |
|---|---|---|---|
| 31 de diciembre 2012 | Remuneración fondos y comisión de salida | 1.290.445 | 1.290.445 |
| 31 de diciembre 2011 | Remuneración fondos y comisión de salida | 228.602 | 228.602 |
| | | 1.519.047 | 1.519.047 |

c. El movimiento de las cuentas por cobrar campanario es el siguiente:

| | M$ |
|---|---|
| Saldo al inicio | 2.619.017 |
| Recuperación Inversión | (1.738.135) |
| Saldo final | 880.882 |

## Nota 9 - Propiedades, planta y equipo

Los movimientos de propiedades, planta y equipo durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre 2011 son los siguientes:

a) Composición del saldo, la composición de este rubro es la siguiente:

| Clase | Monto bruto | | Depreciacion acumulada | | Depreciacion ejercicio | | Saldos netos | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 31/12/2012 | 31/12/2011 | 31/12/2012 | 31/12/2011 | 31/12/2012 | 31/12/2011 | 31/12/2012 | 31/12/2011 |
| | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ |
| Equipo de oficina | 30.099 | 30.099 | (16.988) | - | (10.033) | (6.955) | 13.111 | 23.144 |
| Mobiliario Oficina | 981 | 981 | (518) | - | (327) | (191) | 463 | 790 |
| Remodelación | 208.574 | 203.330 | (80.676) | - | (69.525) | (11.152) | 127.898 | 192.178 |
| Total | 239.654 | 234.410 | (98.182) | - | (79.885) | (18.298) | 141.472 | 216.112 |

b) Reconciliación del saldo de propiedades, planta y equipos: el movimiento año 2012 en el rubro propiedades, planta y equipo es el siguiente:

| Movimientos del año 2012 | Remodelacion | Equipo de oficina | Mobiliario Oficina | Total |
|---|---|---|---|---|
| | M$ | M$ | M$ | M$ |
| Saldo inicial 01.01.2012 | 192.178 | 23.144 | 790 | 216.112 |
| Adiciones | 5.245 | - | - | 5.245 |
| Bajas | - | - | - | - |
| Depreciación | (69.525) | (10.033) | (327) | (79.885) |
| Saldo final al 31.12.2012 | 127.898 | 13.111 | 463 | 141.472 |

## Nota 9 - Propiedades, planta y equipo (continuación)

| Movimientos del año 2011 | Remodelacion | Instalaciones | Equipo de oficina | Mobiliario Oficina | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| | M$ | M$ | M$ | M$ | M$ |
| Saldo inicial 01.01.2011 | - | 10.450 | 25.996 | - | 36.446 |
| Adiciones | 203.330 | - | 11.685 | 981 | 215.996 |
| Bajas | - | (10.450) | (7.582) | (191) | (18.223) |
| Depreciación | (11.152) | - | (6.955) | - | (18.107) |
| Saldo final al 31.12.2011 | 192.178 | - | 23.144 | 790 | 216.112 |

## Nota 10 - Impuestos

*Activos por impuestos diferidos*

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

| | al 31 diciembre de 2012 M$ | al 31 diciembre de 2011 M$ |
|---|---|---|
| Activos por impuestos diferidos | | |
| Provisión de vacaciones | 37.579 | 16.717 |
| Provisión bonos | 150.000 | 101.864 |
| Total activos por impuestos diferidos | 187.579 | 118.581 |
| Pasivos por impuesto diferido | | |
| Cuotas fondos mutuos | (1.481) | (7.750) |
| Total pasivos por impuestos diferidos | (1.481) | (7.750) |
| Total | 186.098 | 110.831 |

*Impuestos a la renta*

Los impuestos a la renta incluida en los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

| | al 31 diciembre de 2012 M$ | al 31 diciembre de 2011 M$ |
|---|---|---|
| Provisión Impuesto a la Renta | 889.809 | 301.976 |
| Pagos provisionales mensuales | (525.480) | (1.151.060) |
| Total | 364.329 | (849.084) |

La Renta Líquida Imponible ascendió a M$ 4.449.047 al 31 de diciembre de 2012 y a M$ 1.509.881 al 31 de diciembre de 2011.

El efecto en Estado de Resultado Integral es:

| | al 31 diciembre de 2012 M$ | al 31 diciembre de 2011 M$ |
|---|---|---|
| Gasto tributario corriente (provisión impuesto) | (889.809) | (301.976) |
| Ajuste gasto tributario | 12.686 | 289 |
| Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por Cambios en la provisión de valuación | 75.266 | (57.895) |
| Total | (801.857) | (359.582) |

## Nota 10 - Impuestos (continuación)

*Tasa efectiva.*

El gasto por impuesto a la renta de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 y 2011 representan un 18,20% y 17,1% respectivamente del resultado antes de impuesto.

*Reconciliación de la tasa de impuesto*

| | Al 31 diciembre de 2012 M$ | | Al 31 diciembre de 2011 M$ | |
|---|---|---|---|---|
| | Impuesto Calculado M$ | Tasa de impuesto % | Impuesto Calculado M$ | Tasa de impuesto % |
| **Resultado Antes de Impuesto** | **4.395.248** | | **1.763.722** | |
| Impuesto a la renta | 879.050 | 20,00% | 352.744 | 20,00% |
| Diferencias permanentes | (34.119) | -0,78% | (51.476) | -2,92% |
| Inconsistencias dif. temporales en RLI y Diferidos | (32.432) | -0,74% | 41.238 | 2,34% |
| Devolución PPM | (12.686) | -0,29% | 57.895 | 3,28% |
| Diferencia Impuesto provisionado | 2.044 | 0.01% | (98.425) | -5,58% |
| Ajuste impuesto renta año 2010 | - | - | (289) | -0,02% |
| Total | 801.857 | 18,20% | 301.687 | 17,1% |

Los saldos de pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

| | al 31 diciembre de 2012 M$ | al 31 diciembre de 2011 M$ |
|---|---|---|
| Crédito fiscal por impuesto al valor agregado | (157.049) | (170.632) |
| Debito fiscal por impuesto al valor agregado | 374.364 | 232.773 |
| Impuesto único a trabajadores | 38.010 | 35.604 |
| Ppm por pagar | 34.087 | 94.491 |
| Otros | (28.626) | 2.267 |
| Total | 260.786 | 194.503 |

## Nota 11 - Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011 son los siguientes:

| Concepto | al 31 diciembre de 2012 M$ | al 31 diciembre de 2011 M$ |
|---|---|---|
| Proveedores (d) | 229.145 | 70.573 |
| Otras cuentas por pagar (b) | 67.430 | 2.143 |
| Remuneración por pagar (a) | - | 103 |
| Honorarios por pagar | 3.684 | - |
| Instituciones previsionales(b) | 36.421 | 30.437 |
| Dividendos provisorios | 1.034.385 | - |
| Total | 1.371.065 | 103.256 |

El vencimiento de estas obligaciones corresponde a:

Al 31 de diciembre 2012:

| Clase de pasivo | Hasta 1 mes | 1 a 3 mes | más de 3 meses a 12 meses | Total |
|---|---|---|---|---|
| Proveedores | 229.145 | - | - | 229.145 |
| Otras cuentas por pagar | 2.321 | - | 65.109 | 67.430 |
| Honorarios por pagar | 3.684 | - | - | 3.684 |
| Instituciones previsionales | 36.421 | - | - | 36.421 |
| Dividendos provisorios | - | - | 1.034.385 | 1.034.385 |
| Total | 271.571 | - | 1.099.494 | 1.371.065 |

Al 31 de diciembre 2011:

| Clase de pasivo | Hasta 1 mes | 1 a 3 mes | más de 3 meses a 12 meses | Total |
|---|---|---|---|---|
| Proveedores | 70.573 | - | - | 70.573 |
| Otras cuentas por pagar | 2.143 | - | - | 2.143 |
| Remuneración por pagar | 103 | - | - | 103 |
| Instituciones previsionales | 30.437 | - | - | 30.437 |
| Total | 103.256 | - | - | 103.256 |

## Nota 11 - Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar (continuación)

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.

Detalle de cuentas por pagar por clase de pasivo al 31 de diciembre 2012:

a) Detalle remuneración por pagar

| Rut | Nombre | Pais | Moneda | Hasta 30 dias M$ | Monto M$ |
|---|---|---|---|---|---|
| 2000 | Sueldos Líquidos Hr | Chile | Pesos | - | - |
| | Remuneracion por pagar | | | - | - |

b) Detalle instituciones previsionales

| Rut | Nombre | Pais | Moneda | Hasta 30 dias M$ | Monto M$ |
|---|---|---|---|---|---|
| 76762250-3 | Fondo de Pensiones Modelo | Chile | Pesos | 6.160 | 6.160 |
| 94954000-6 | Isapre Colmena | Chile | Pesos | 5.790 | 5.790 |
| 98000100-8 | Fondo de Pensiones Habitat | Chile | Pesos | 4.960 | 4.960 |
| 98000000-1 | Fondo de Pensiones AFP Capital S.A | Chile | Pesos | 4.506 | 4.506 |
| 99012000-5 | Cía. de Seg. de Vida Consorcio Nac. | Chile | Pesos | 3.461 | 3.461 |
| 98001000-7 | Fondo de Pensiones Cuprum | Chile | Pesos | 3.014 | 3.014 |
| 96501450-0 | ISAPRE CRUZ BLANCA S.A. | Chile | Pesos | 2.554 | 2.554 |
| 96502530-8 | Isapre Vida Tres | Chile | Pesos | 1.703 | 1.703 |
| 98000400-7 | Fondos de Pensiones Provida | Chile | Pesos | 1.238 | 1.238 |
| 70360100-6 | Asociación Chilena de Seguridad, | Chile | Pesos | 1.122 | 1.122 |
| 96572800-7 | Isapre Banmedica | Chile | Pesos | 800 | 800 |
| 61533000-0 | Instituto de Prevision Social | Chile | Pesos | 429 | 429 |
| 96522500-5 | Isapre Mas Vida | Chile | Pesos | 217 | 217 |
| 96856780-2 | Isapre Consalud | Chile | Pesos | 151 | 151 |
| 96549050-7 | Seg. De Vida Ing Apv | Chile | Pesos | 143 | 143 |
| 96628780-2 | Seg. Cruz Del Sur Apv | Chile | Pesos | 103 | 103 |
| 81826800-9 | Caja Compensación los Andes | Chile | Pesos | 70 | 70 |
| | Instituciones Previsionales | | | 36.421 | 36.421 |

c) Detalle otras cuentas por pagar

| Nombre | pais | Moneda | Hasta 30 dias M$ | más de 3 meses a 12 meses M$ | Monto M$ |
|---|---|---|---|---|---|
| Otras cuentas por cobrar Fondos | Chile | Pesos | - | 65.109 | 65.109 |
| Otras Cuentas Por Pagar Personal | Chile | Pesos | 2.321 | - | 2.321 |
| Otras cuentas por pagar | | | 2.321 | 65.109 | 67.430 |

## Nota 11 - Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar (continuación)

d) Detalle de Honorarios por pagar

| Rut | Nombre | Pais | Moneda | Hasta 30 dias | Monto |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | M$ | M$ |
| 9076352-0 | Vania Troncoso Martinic | Chile | Pesos | 2.427 | 2.427 |
| 6154235-3 | Manuel Oneto Faure | Chile | Pesos | 617 | 617 |
| 16210520-5 | Jose Vicente Fernandez | Chile | Pesos | 350 | 350 |
| 10858223-5 | Caroline Juliette Kamerling Russell | Chile | Pesos | 290 | 290 |
| | Honorarios por pagar | | | 3.684 | 3.684 |

e) Detalle proveedores

| Rut | Nombre | Pais | Moneda | Hasta 30 dias | Monto |
|---|---|---|---|---|---|
| | | | | M$ | M$ |
| 99012000-5 | Cía. De Seg. De Vida Consorcio Nac. | Chile | Pesos | 116.684 | 116.684 |
| 79806660-9 | Barros Y Errazuriz Abogados | Chile | Pesos | 22.894 | 22.894 |
| 96515580-5 | Valores Security S.A. C. De Bolsa | Chile | Pesos | 22.850 | 22.850 |
| 76213270-2 | Asesorias Larraín Vial Ltda. | Chile | Pesos | 18.579 | 18.579 |
| 96586750-3 | Neg. Y Valores S.A. Corredores De B | Chile | Pesos | 13.221 | 13.221 |
| 81821100-7 | Turismo Cocha S.A. | Chile | Pesos | 9.088 | 9.088 |
| 80537000-9 | Larraín Vial S.A. Corredora De Bols | Chile | Pesos | 5.337 | 5.337 |
| 76218558-K | Consultora Leadership Ltda. | Chile | Pesos | 5.333 | 5.333 |
| 96539380-3 | Ediciones Financiera S.A. (Diario F | Chile | Pesos | 1.415 | 1.415 |
| 96691330-4 | Dictuc S.A. | Chile | Pesos | 1.414 | 1.414 |
| 96899230-9 | Euroamerica Corr.De Bolsa S.A. | Chile | Pesos | 1.153 | 1.153 |
| 83560700-3 | Gemines Sociedad Anonima | Chile | Pesos | 1.143 | 1.143 |
| 78221830-1 | Deutsche Securities Corredores De B | Chile | Pesos | 1.035 | 1.035 |
| 96571220-8 | Banchile Corredores De Bolsa S.A. | Chile | Pesos | 848 | 848 |
| 7821460-0 | Rafael Luis Cabello Sir | Chile | Pesos | 824 | 824 |
| 17380718-K | Angel Daniel Avendaño Cardenas | Chile | Pesos | 817 | 817 |
| 78517000-8 | Asesorias Linguisticas Calbert Ltda | Chile | Pesos | 792 | 792 |
| 6377580-0 | Maria Patricia Rodriguez Chadwick | Chile | Pesos | 728 | 728 |
| 80993900-6 | Merrill Lynch | Chile | Pesos | 666 | 666 |
| 96556940-5 | Prisa | Chile | Pesos | 658 | 658 |
| 76008643-6 | Eventos Y Convenciones Turisticas S | Chile | Pesos | 637 | 637 |
| 88983600-8 | Gtd Teleductos | Chile | Pesos | 497 | 497 |
| 76048663-9 | Barros Y Celedon Asociados | Chile | Pesos | 445 | 445 |
| 76928970-4 | Tecnologias Del Conocimiento | Chile | Pesos | 440 | 440 |
| 7376714-8 | Benigno Jorge Aros Fuentes | Chile | Pesos | 390 | 390 |
| 94851000-6 | Distribuidora De Publicaciones Clc | Chile | Pesos | 274 | 274 |
| 14122189-2 | Jorge Velasquez Schwarze | Chile | Pesos | 259 | 259 |
| 93558000-5 | Distribuidora Papeles Industriales | Chile | Pesos | 232 | 232 |
| 96929390-0 | Previred | Chile | Pesos | 227 | 227 |
| 76055568-1 | Getty Images Latin America Spa | Chile | Pesos | 214 | 214 |
| 53298319-3 | Ibieta Errazuriz Andres Y Otro | Chile | Pesos | 200 | 200 |
| 86271600-0 | Comunicaciones Capitulo Ltda | Chile | Pesos | 136 | 136 |
| 84695300-0 | Mario Castillo Izquierdo E Hijo Ltd | Chile | Pesos | 121 | 121 |
| 96519240-9 | Inpact S.A | Chile | Pesos | 100 | 100 |
| 76726910-2 | Consultora Business Partners Limita | Chile | Pesos | 90 | 90 |
| 96919810-K | Atacam S.A. | Chile | Pesos | 82 | 82 |
| 78029550-3 | Schindler, Garrido Y Cia. Ltda. (An | Chile | Pesos | 31 | 31 |
| 61808000-5 | Aguas Andina S.A. | Chile | Pesos | 30 | 30 |
| 77736670-K | Vending Y Servicios CCU Ltda | Chile | Pesos | 14 | 14 |
| 96693780-7 | Sencorp S.A. | Chile | Pesos | 1 | 1 |
| 704422-1 | Olaya Rengifo | Chile | Pesos | (242) | (242) |
| 14204897-3 | Melody Torres Uribe | Chile | Pesos | (512) | ( 512) |

| | | | |
|---|---|---|---|
| | Proveedores | 229.145 | 229.145 |

## Nota 11 - Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar (continuación)

Detalle de cuentas por pagar por clase de pasivo al 31 de diciembre 2011:

a) Detalle remuneración por pagar

| Rut | Nombre | Pais | Moneda | Hasta 30 dias M$ | Monto M$ |
|---|---|---|---|---|---|
| 2000 | Sueldos Líquidos Hr | Chile | Pesos | 103 | 103 |
| | Remuneracion por pagar | | | 103 | 103 |

b) Detalle instituciones previsionales

| Rut | Nombre | Pais | Moneda | Hasta 30 dias M$ | Monto M$ |
|---|---|---|---|---|---|
| 98000100-8 | Fondo de Pensiones Hábitat | Chile | Pesos | 5.538 | 5.538 |
| 94954000-6 | Isapre Colmena | Chile | Pesos | 4.563 | 4.563 |
| 98000000-1 | Fondo de Pensiones AFP Capital S.A | Chile | Pesos | 4.320 | 4.320 |
| 99012000-5 | Cía. de Seg. de Vida Consorcio Nac. | Chile | Pesos | 2.728 | 2.728 |
| 98001000-7 | Fondo de Pensiones Cuprum | Chile | Pesos | 2.700 | 2.700 |
| 76762250-3 | Fondo de Pensiones Modelo | Chile | Pesos | 2.655 | 2.655 |
| 96501450-0 | Isapre Cruz Blanca S.A. | Chile | Pesos | 2.358 | 2.358 |
| 98000400-7 | Fondos de Pensiones Próvida | Chile | Pesos | 1.908 | 1.908 |
| 96572800-7 | Isapre Banmedica | Chile | Pesos | 1.180 | 1.180 |
| 70360100-6 | Asociación Chilena de Seguridad, | Chile | Pesos | 904 | 904 |
| 96502530-8 | Isapre Vida Tres | Chile | Pesos | 714 | 714 |
| 96856780-2 | Isapre Consalud | Chile | Pesos | 404 | 404 |
| 61533000-0 | Instituto de Previsión Social | Chile | Pesos | 290 | 290 |
| 96628780-2 | Seg. Cruz del Sur APV | Chile | Pesos | 100 | 100 |
| 96549050-7 | Seg. de Vida ING APV | Chile | Pesos | 56 | 56 |
| 81826800-9 | Caja Compensación Los Andes | Chile | Pesos | 19 | 19 |
| | Instituciones Previsionales | | | 30.437 | 30.437 |

c) Detalle otras cuentas por pagar

| Rut | Nombre | pais | Moneda | Hasta 30 dias M$ | Monto M$ |
|---|---|---|---|---|---|
| | Otras Cuentas Por Pagar Personal | Chile | Pesos | 2.143 | 2.143 |
| | Otras cuentas por pagar | | | 2.143 | 2.143 |

## Nota 11 - Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar (continuación)

d) Detalle proveedores

| Rut | Nombre | Pais | Moneda | Hasta 30 dias M$ | Monto M$ |
|---|---|---|---|---|---|
| 81821100-7 | Turismo Cocha S.A. | Chile | Pesos | 12.412 | 12.412 |
| 96826700-0 | Compass Consorcio S.A. Asesores | Chile | Pesos | 11.749 | 11.749 |
| 99593290-3 | Inmobiliaria Titanium S.A. | Chile | Pesos | 10.248 | 10.248 |
| 96586750-3 | Neg. y Valores S.A. Corredores de Bolsa | Chile | Pesos | 6.434 | 6.434 |
| 17380718-K | Ángel Daniel Avendaño Cárdenas | Chile | Pesos | 5.003 | 5.003 |
| 78997060-2 | Viajes Falabella | Chile | Pesos | 4.761 | 4.761 |
| 88506100-1 | Impresora Ograma Ltda. | Chile | Pesos | 4.165 | 4.165 |
| 99555660-K | Consorcio Tarjetas de Crédito S.A. | Chile | Pesos | 3.141 | 3.141 |
| 96515580-5 | Valores Security S.A. C. De Bolsa | Chile | Pesos | 2.369 | 2.369 |
| 78079790-8 | Dbnet Ing. de Software S.A. | Chile | Pesos | 2.064 | 2.064 |
| 79806660-9 | Barros y Errazuriz Abogados | Chile | Pesos | 1.405 | 1.405 |
| 96489000-5 | IM Trust S.A. Corredora de Bolsa | Chile | Pesos | 1.272 | 1.272 |
| 96683200-2 | Santander Investment | Chile | Pesos | 1.244 | 1.244 |
| 83560700-3 | Gemines Sociedad Anónima | Chile | Pesos | 1.115 | 1.115 |
| 14122189-2 | Jorge Velásquez Schwarze | Chile | Pesos | 907 | 907 |
| 80993900-6 | Merrill Lynch | Chile | Pesos | 828 | 828 |
| 6377580-0 | María Patricia Rodríguez Chadwick | Chile | Pesos | 653 | 653 |
| 77842230-1 | Aguanta Ingeniería Computacional | Chile | Pesos | 333 | 333 |
| 96929390-0 | Previred | Chile | Pesos | 321 | 321 |
| 76874570-6 | Equipos Contra Incendio Fire Fox Ltda. | Chile | Pesos | 285 | 285 |
| 6227397-6 | Patricia Eliana Medina Bustos | Chile | Pesos | 282 | 282 |
| 76258700-9 | Latitud Sur Inv. Ltda. | Chile | Pesos | 184 | 184 |
| 11438574-3 | Rubén Ivan Barahona González | Chile | Pesos | 167 | 167 |
| 96523710-0 | Sist.Nac.De Comun.Finan | Chile | Pesos | 127 | 127 |
| 96909050-3 | La Plaza S.A. | Chile | Pesos | 119 | 119 |
| 78276930-8 | Grafica Nueva S.A. | Chile | Pesos | 108 | 108 |
| 87161100-9 | Directv Chile Televisión Limitada | Chile | Pesos | 56 | 56 |
| 76269280-5 | Art. de Escritorio Lamy manía Ltda. | Chile | Pesos | 48 | 48 |
| 23477507-3 | Antonio Fortes Prado | Chile | Pesos | 40 | 40 |
| 96571220-8 | Banchile (Mutuos) APV | Chile | Pesos | 38 | 38 |
| 6496448-8 | María Cristina Araneda Lagunas | Chile | Pesos | 21 | 21 |
| 81496800-6 | Hogar de Cristo | Chile | Pesos | 15 | 15 |
| 77736670-K | Vending y Servicios CCU Ltda. | Chile | Pesos | 14 | 14 |
| 99551740-k | E-Sign | Chile | Pesos | ( 86) | ( 86) |
| 90249000-0 | Bolsa de Comercio de Santiago | Chile | Pesos | (1.269) | (1.269) |
| | Proveedores | | | 70.573 | 70.573 |

## Nota 12 - 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 2012 y 31 de diciembre de 2011, se resumen a continuación:

a) Documentos y cuentas por cobrar

| Rut | Sociedad | Pais | Moneda | Naturaleza de la relación | Corriente | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
| | | | | | M$ | M$ |
| 76.069.369-3 | LVCC Asset Management S.A. | Chile | Pesos | Financiamiento Pago Proveedores | 3.888.729 | 90.616 |
| 76.035.873-8 | Victoria Capital management S.A. | Chile | Pesos | Financiamiento Pago Proveedores | 95.418 | 69.968 |
| 76.233.086-5 | Larraín Vial Activos Reales S.A. | Chile | Peses | Financiamiento Pago Proveedores | 67.338 | - |
| | Total | | | | 4.051.485 | 160.584 |

b) Documentos y cuentas por pagar

| Rut | Sociedad | Pais | Moneda | Naturaleza de la relación | Corriente | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 31.12.2012 | 31.12.2011 |
| | | | | | M$ | M$ |
| 80.537.000-9 | Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa | Chile | Pesos | Administración por colocación fondos | 1.008.774 | 601.957 |
| 99.012.000-5 | Holding Consorcio S.A | Chile | Pesos | Administración por colocación fondos | 1.677.717 | 1.372.867 |
| 76.213.270-2 | Asesorías Larraín vial Ltda. | Chile | Pesos | Administración | - | 166.543 |
| 76.379.570-5 | Lva Índices S.A. | Chile | Pesos | Servicio de valorización | - | 1.857 |
| | Total | | | | 2.686.491 | 2.143.224 |

Corresponde a operaciones del giro social que no devengan intereses.

## Nota 12 - Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas corrientes (continuación)

***Transacciones con entidades relacionadas***

Las cuentas relacionadas con Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa y Holding Consorcio 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 Holding Consorcio a Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. corresponden a las comisiones mensuales por colocación y mantención de las cuotas de Fondos Mutuos que hayan sido colocadas por los respectivos agentes de las cueles no existen correcciones valorativas ya que se calculan en base a la remuneración de tanto fondos mutuos como fondos de inversión.

La empresa controladora de Larraín Vial Administradora General de Fondos es LVCC Asset Management S.A. Rut 76.069.369-3.

A continuación se detallan las transacciones más significativas y sus efectos en el Estado de Resultados Integrales de las transacciones con entidades relacionadas:

| Sociedad | Relación | Transacción | Efecto en resultado por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 M$ | Efecto en resultado por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 M$ |
|---|---|---|---|---|
| Larraín Vial Corredora de Bolsa S.A. | Administración Común | Comisión captadores | (7.286.906) | (5.832.831) |
| Holding Consorcio S.A | Administración Común | Comisión captadores | (2.976.440) | (2.047.602) |
| Asesorías Larraín Vial Ltda. | Administración | Administración | (1.099.908) | (775.357) |
| **Total** | | | **(11.363.254)** | **(8.655.790)** |

c) Remuneraciones y beneficios recibidos por el personal clave de la Sociedad

El número de ejecutivos considerados como personal clave de la Sociedad de 5 personas y se componen de la siguiente forma:

| | al 31 de diciembre de 2012 M$ | al 31 de diciembre de 2011 M$ |
|---|---|---|
| Directores | 37.426 | 32.888 |
| Comité de auditoría | 8.141 | 7.089 |
| Asesorías financieras | 9.215 | 8.493 |
| Total | 54.782 | 48.470 |

## Nota 12 - Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas corrientes (continuación)

A continuación se presenta la compensación recibida por personal definido como clave al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

| | al 31 de diciembre de 2012<br>M$ | al 31 de diciembre de 2011<br>M$ |
|---|---|---|
| Directores | 37.426 | 48.470 |
| Ejecutivos | 113.314 | 745.324 |
| Total | 150.740 | 793.794 |

d) Remuneraciones y beneficios recibidos por el Directorio de la Sociedad

i) Gastos del Directorio

El Directorio de la Sociedad no incurrió en gastos en asesorías de ningún tipo durante el período terminado el 31 de diciembre de 2012 y 2011.

ii) Plan de incentivo para gerentes y principales ejecutivos

La Sociedad mantiene para sus gerentes y principales ejecutivos un plan de bonos anuales, que se estructura por cumplimiento de objetivos generales de acuerdo a los resultados de la Sociedad y aprobación individual por aporte a los resultados de la Sociedad. Los montos de los bonos se definen en un determinado número de salarios líquidos mensuales.

iii) Indemnización por años de servicio

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2012, existieron desembolsos relacionados con indemnización por años de servicio a ejecutivos.

iv) Dieta y Remuneraciones
El Directorio de la Sociedad recibe mensualmente su remuneración por asistencia a la junta de accionistas.

## Nota 13 - Otras provisiones a corto plazo

Los saldos de otras provisiones a corto plazo al 31 de diciembre 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

| | al 31 diciembre de 2012 M$ | Fecha de cancelación | al 31 diciembre de 2011 M$ | Fecha de cancelación |
|---|---|---|---|---|
| Provisión auditorías | 25.754 | 2° trimestre 2012 | 25.480 | 1° trimestre 2012 |
| Provisión custodia título | 8.289 | 2° trimestre 2012 | 20.500 | 1° trimestre 2012 |
| Provisión publicidad | 2.500 | 2° trimestre 2012 | - | 1° trimestre 2012 |
| Provisión Tecnologías | - | 2° trimestre 2012 | 15.780 | 1° trimestre 2012 |
| Provisión Asesorías | - | 2° trimestre 2012 | 25.489 | 1° trimestre 2012 |
| Provisión Legales | 7.741 | 2° trimestre 2012 | 15.850 | 1° trimestre 2012 |
| Otros | 99.448 | 2° trimestre 2012 | 63.790 | 1° trimestre 2012 |
| Total | 143.732 | | 166.889 | |

Los Movimientos de las provisiones durante el ejercicio al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

a) Movimiento provisión auditorías

| | al 31 diciembre de 2012 M$ | al 31 diciembre de 2011 M$ |
|---|---|---|
| Saldo inicial | 25.480 | 39.136 |
| Incremento en provisiones existentes | 25.754 | 25.480 |
| Provisiones utilizadas | (25.480) | (39.136) |
| Saldo final | 25.754 | 25.480 |

b) Movimiento custodia de títulos

| | al 31 diciembre de 2012 M$ | al 31 diciembre de 2011 M$ |
|---|---|---|
| Saldo inicial | 20.500 | 19.000 |
| Incremento en provisiones existentes | 8.289 | 229.500 |
| Provisiones utilizadas | (20.500) | (228.000) |
| Saldo final | 8.289 | 20.500 |

c) Movimiento provisión publicidad:

| | al 31 diciembre de 2012 M$ | al 31 diciembre de 2011 M$ |
|---|---|---|
| Saldo inicial | - | 53.424 |
| Incremento en provisiones existentes | 2.500 | - |
| Provisiones utilizadas | - | (53.424) |
| Saldo final | 2.500 | - |

## Nota 13 - Otras provisiones a corto plazo (continuación)

d) Movimiento provisión tecnología:

| | al 31 diciembre de 2012 M$ | al 31 diciembre de 2011 M$ |
|---|---|---|
| Saldo inicial | 15.780 | 177.361 |
| Incremento en provisiones existentes | - | - |
| Provisiones utilizadas | (15.780) | (161.581) |
| Saldo final | - | 15.780 |

e) Movimiento provisión asesorías:

| | al 31 diciembre de 2012 M$ | al 31 diciembre de 2011 M$ |
|---|---|---|
| Saldo inicial | 25.489 | 105.564 |
| Incremento en provisiones existentes | | - |
| Provisiones utilizadas | (25.489) | (80.075) |
| Saldo final | - | 25.489 |

f) Movimiento provisión legales:

| | al 31 diciembre de 2012 M$ | al 31 diciembre de 2011 M$ |
|---|---|---|
| Saldo inicial | 15.850 | - |
| Incremento en provisiones existentes | 7.741 | 15.850 |
| Provisiones utilizadas | (15.850) | - |
| Saldo final | 7.741 | 15.850 |

g) Movimiento provisión otros:

| | al 31 diciembre de 2012 M$ | al 31 diciembre de 2011 M$ |
|---|---|---|
| Saldo inicial | 63.790 | 57.876 |
| Incremento en provisiones existentes | 99.448 | 5.914 |
| Provisiones utilizadas | (63.790) | - |
| Saldo final | 99.448 | 63.790 |

## Nota 14 - Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

Los saldos de otras provisiones a corto plazo al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

| | al 31 diciembre de 2012 M$ | al 31 diciembre de 2011 M$ |
|---|---|---|
| Provisión bonos | 750.000 | 550.620 |
| Provisión vacaciones | 187.897 | 90.361 |
| Total | 937.897 | 640.981 |

Los movimientos de las provisiones durante el ejercicio al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

a) Provisión bonos:

| | al 31 diciembre de 2012 M$ | al 31 diciembre de 2011 M$ |
|---|---|---|
| Saldo inicial | 550.619 | 588.324 |
| Incremento en provisiones existentes | 750.000 | 550.620 |
| Provisiones utilizadas | (550.619) | (588.324) |
| Saldo final | 750.000 | 550.620 |

b) Provisión vacaciones

| | al 31 diciembre de 2012 M$ | al 31 diciembre de 2011 M$ |
|---|---|---|
| Saldo inicial | 90.361 | 79.037 |
| Incremento en provisiones existentes | 187.897 | 90.361 |
| Provisiones utilizadas | (90.361) | (79.037) |
| Saldo final | 187.897 | 90.361 |

## Nota 15 - Otros activos y pasivos no financieros corrientes

La sociedad al ser una administradora de fondos posee aportantes por operaciones que se encuentran en tránsito por aportes o rescates de fondos mutuos. En el año 2012 se modifico el criterio de ingreso de estas operaciones como un total lo que es distinto para el año 2011 que se hacía por transacción. Los saldos de otros activos y pasivos no financieros corrientes al 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

| | al 31 diciembre de 2012 M$ | al 31 diciembre de 2011 M$ |
|---|---|---|
| Clientes | 48.665 | 26.916.377 |
| Rescates por pagar Fondos | 1.530.891 | 47.494.704 |
| Saldo final | 1.579.556 | 74.411.081 |

| | al 31 diciembre de 2012 M$ | al 31 diciembre de 2011 M$ |
|---|---|---|
| Acreedores Clientes | 1.532.761 | 50.039.414 |
| aportes por pagar Fondos | - | 24.543.846 |
| Saldo final | 1.532.761 | 74.583.260 |

## Nota 16 - Patrimonio

La Sociedad pagó el día 29 de mayo de 2012 un dividendo definitivo de $1.404.140.255, equivalente a $184,1308 por cada acción de la Sociedad, que corresponde al 100% de las utilidades líquidas de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre del año 2011.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 28 de julio de 2011, se acordó un aumento del capital de la Sociedad en la cantidad de M$4.300.938, esto es, de la cantidad de M$1.308.408 (monto histórico) a la cantidad de M$5.609.346.

El 28 de julio de 2011 se acordó por parte del directorio cancelar un dividendo definitivo por M$4.300.938 (monto histórico), el cual fue cancelado el 23 de noviembre 2011.

El 28 de abril de 2011 se acordó por parte del directorio cancelar un dividendo definitivo por M$1.399.330 (monto histórico), el cual fue cancelado el 5 de mayo 2011.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de diciembre de 2009, se acordó una disminución del capital de la Sociedad en la cantidad de M$2.870.000, esto es, de la cantidad de M$4.205.088 (monto histórico) a la cantidad de M$1.335.085.

## Nota 16 - Patrimonio (continuación)

El 30 de abril de 2010 se acordó por parte del directorio cancelar un dividendo definitivo por M$1.350.000 (monto histórico), el cual fue cancelado el 5 de mayo 2010. Al 31 de diciembre de 2010 esta disminución se ha materializado, por las respectivas autorizaciones por parte de los organismos fiscalizadores.

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada el 18 de diciembre de 2009, se acordó una disminución del capital de la Sociedad en la cantidad de M$2.870.000, esto es, de la cantidad de M$4.205.088 (monto histórico) a la cantidad de M$1.335.085.

Para estos efectos se propuso que las devoluciones de capital que corresponda efectuar a los accionistas de la sociedad se llevarían a cabo una vez ésta sea aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros y por el Servicio de Impuestos Internos. Al 31 de diciembre de 2009 esta disminución no se ha materializado, debido a que se encuentran pendientes las respectivas autorizaciones por parte de los organismos fiscalizadores.

Con fecha 11 de noviembre de 2009 mediante Resolución Exenta N°769, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la fusión por incorporación de Consorcio S.A. Administradora General de Fondos a Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., en virtud de la cual, la primera se disolvió, pasando la totalidad de sus activos, pasivos y cuentas de resultados a Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., quien la sucedió jurídicamente en todos sus derechos y obligaciones, con efectos contables y vigencia a partir del 1 de julio de 2009.

El 31 de julio de 2009 se acordó por parte del directorio cancelar un dividendo definitivo por M$319.185 (monto histórico), el cual fue cancelado el 19 de agosto 2009.

El 23 de junio de 2009 se acordó por parte del directorio cancelar un dividendo definitivo por M$6.218.998 (monto histórico), el cual fue cancelado el 28 de julio 2009. Los cuales totalizan M$6.538.183 (monto histórico).

El 26 de junio de 2009 se acordó por parte del directorio cancelar un dividendo definitivo por M$454.337 (monto histórico), el cual fue cancelado el 30 de junio 2009, (Fusión por incorporación Consorcio).

Las variaciones experimentadas por el patrimonio, se detallan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

## Nota 16 - Patrimonio (continuación)

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

a) Número de acciones

| Serie | N° acciones suscritas | N° acciones pagadas | N° acciones con derecho a voto |
|---|---|---|---|
| Única | 7.625.776 | 7.625.776 | 7.625.776 |
| Total | 7.625.776 | 7.625.776 | 7.625.776 |

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

b) Nómina de accionistas

De acuerdo al Registro de Accionistas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012, la Sociedad tiene tres Accionistas.

| Rut | Nombre | Cantidad de acciones | Porcentaje del capital |
|---|---|---|---|
| 76.069.369-3 | LVCC Asset Management S.A. | 7.625.768 | 99,999895% |
| 93.883.000-2 | Larraín Vial S.A. | 6 | 0,000079% |
| 79.619.200-3 | Consorcio Financiero S.A. | 2 | 0,000026% |
| | | 7.625.776 | 100% |

c) Capital

| Serie | Capital suscrito M$ | Capital pagado M$ |
|---|---|---|
| Única | 5.609.346 | 5.609.346 |
| Total | 5.609.346 | 5.609.346 |

## Nota 16 - Patrimonio (continuación)

d) Dividendo mínimo

1. Provisión dividendo mínimo

De acuerdo a la política de distribución de dividendo que se menciona en la nota 2.17 la provisión de dividendos, presenta la siguiente composición:

| Concepto | al 31 diciembre de 2012 M$ | al 31 diciembre de 2011 M$ |
|---|---|---|
| Saldo Inicial | - | - |
| Provisión del año | 1.034.385 | - |
| Saldo final | 1.034.385 | - |

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

2. Dividendos distribuidos

La Sociedad pagó el día 29 de mayo de 2012 un dividendo definitivo de $1.404.140.255, equivalente a $184,1308 por cada acción de la Sociedad, que corresponde al 100% de las utilidades líquidas de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre del año 2011.

La junta de accionistas celebrada 28 de julio de 2011 se han aprobado los siguientes acuerdos:

- Distribuir un dividendo eventual con cargo a las utilidades acumuladas de la Sociedad provenientes de ejercicios anteriores por un monto equivalente M$ 4.300.938, correspondiente a $1.128 por acción.
- Aumentar el capital social de M$1.298.031 dividido en 3.812888 acciones ordinarias, nominativas, de única serie, de igual valor cada una y sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado a la cantidad de M$1.308.408, sin emitir nuevas acciones, dividido por lo tanto dicho capital en las mismas 3.812.888 acciones de igual características a las que ya existen.
- Acordar un segundo aumento de capital mediante la emisión de acciones de pago. En efecto, se aprobó aumentar el capital social de M$ 1.300.408 dividido en 3.812.888 acciones ordinarias, nominativas, de única serie de igual valor cada una y sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado a la cantidad de M$ 5.609.346, dividido en 7.625.776 acciones de iguales características, mediante la emisión de 3.812.888 acciones de pago, representativas de la cantidad de M$ 4.300.938, las que deberán ser emitidas , suscritas y pagadas dentro del plazo de 3 años contados desde el 28 de Julio de 2011.

## Nota 16 - Patrimonio (continuación)

Asimismo, se señalo a los señores directores que la reforma a los estatutos de la Sociedad correspondiente a los aumentos de capital indicados en los literales (ii) y (iii) fue aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N° 583 de fecha 16 de noviembre de 2011.

Dividendos pagados durante año 2012

| | Cargo a utlidades ejercicios 2012 M$ | Cargos a utlidades ejercicios 2011 M$ | Cargos a utilidades acumuladas M$ | Total M$ |
|---|---|---|---|---|
| Dividendos pagados | - | - | 1.404.140 | 1.404.140 |
| Total dividendos pagados | - | - | 1.404.140 | 1.404.140 |

Dividendos pagados durante año 2011

| | Cargo a utlidades ejercicios 2011 M$ | Cargos a utlidades ejercicios 2010 M$ | Cargos a utilidades acumuladas M$ | Total M$ |
|---|---|---|---|---|
| Dividendos pagados | - | - | 1.399.330 | 1.399.330 |
| Total dividendos pagados | - | - | 1.399.330 | 1.399.330 |

## Nota 17 - Ingresos de actividades ordinarias

La Sociedad Administradora durante el ejercicio 2012 y 2011, ha percibido una remuneración por administrar los fondos a su cargo, la cual se detalla a continuación:

Al 31 de diciembre de 2012

| | Remuneración M$ | Comisión M$ | Otros ingresos M$ | Total M$ |
|---|---|---|---|---|
| Fondos Mutuos | 17.641.179 | 78.867 | - | 17.720.046 |
| Fondos Inversión | 2.546.346 | - | - | 2.546.346 |
| Fondos Inversión Privado | 900.182 | - | - | 900.182 |
| Inversión en Instrumentos Financieros | - | - | 124.258 | 124.258 |
| Cuotas de Fondos Mutuos | - | - | 151.494 | 151.494 |
| Cuotas de Fondos de Inversión | - | - | 12.653 | 12.653 |
| Forward | - | - | 116.038 | 116.038 |
| Otros | - | - | 345.072 | 345.072 |
| Total | 21.087.707 | 78.867 | 749.515 | 21.916.089 |

## Nota 17 - Ingresos de actividades ordinarias (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011

| | Remuneración | Comisión | Otros ingresos | Total |
|---|---|---|---|---|
| | M$ | M$ | M$ | M$ |
| Fondos Mutuos | 18.562.531 | 74.100 | - | 18.636.631 |
| Fondos Inversión | 2.240.656 | - | - | 2.240.656 |
| Fondos Inversión Privado | 189.460 | - | - | 189.460 |
| Inversión en Instrumentos Financieros | - | - | 143.369 | 143.369 |
| Cuotas de Fondos Mutuos | - | - | 160.175 | 160.175 |
| Cuotas de Fondos de Inversión | - | - | 5.433 | 5.433 |
| Forward | - | - | (7.404) | (7.404) |
| **Total** | **20.992.647** | **74.100** | **301.573** | **21.368.320** |

La Sociedad cobró a los fondos una remuneración fija en cada uno de sus reglamentos internos. Además, la Sociedad le cobra a los participes 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 18- Gastos de administración

Los gastos de administración al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son los siguientes:

| Concepto | 2012 | 2011 |
|---|---|---|
| | M$ | M$ |
| Comisiones | 10.522.972 | 10.671.817 |
| Remuneraciones y beneficios empleados | 3.680.864 | 3.322.594 |
| Menor valor renta fija | - | 2.417.554 |
| Asesorías y honorarios | 1.389.405 | 927.163 |
| Gastos de publicidad y marketing | 24.265 | 259.166 |
| Gastos de software | 304.023 | 224.675 |
| Gastos custodias | 204.610 | 225.604 |
| Depreciación | 10.360 | 7.146 |
| Otros | 1.554.012 | 1.595.295 |
| Total gastos de administración | 17.690.511 | 19.651.014 |

## Nota 19 - Diferencias de cambio

Las diferencias de cambio al 31 de diciembre de 2012 y 2011, son las siguientes:

| Activos (cargo)/ abono | Moneda | al 31 diciembre de 2012 M$ | al 31 diciembre de 2011 M$ |
|---|---|---|---|
| Efectivo y efectivo equivalente | USD | (7.469) | 15.875 |
| Otros activos Financieros | USD | 31.699 | 30.541 |
| Total (cargo) abonos | | 24.230 | 46.416 |
| Utlidad ( pérdida) por diferencia de cambio | | 24.230 | 46.416 |

## Nota 20 - Moneda nacional y extranjera

Los saldos de moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2012 y al 31 de diciembre 2011, son los siguientes:

| Activos | | al 31 diciembre de 2012 M$ | al 31 diciembre de 2011 M$ |
|---|---|---|---|
| Activos corrientes | | | |
| Efectivo y efectivo equivalente | Pesos | 1.042.244 | 835.904 |
| Efectivo y efectivo equivalente | USD | 89.893 | 93.098 |
| Otros activos financieros corrientes | Pesos | 5.524.759 | 3.546.217 |
| Otros activos financieros corrientes | USD | 513.005 | 1.361.555 |
| Otros activos no financieros corriente | Pesos | 1.579.556 | 74.411.081 |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar | Pesos | 2.223.593 | 3.300.673 |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes | Pesos | 4.051.485 | 160.584 |
| activos por impuestos corrientes | Pesos | - | 849.084 |
| Activos por impuestos diferidos | Pesos | 186.098 | 110.831 |
| Activos no corrientes | | | |
| Propiedades, plantas y equipos | Pesos | 221.357 | 234.410 |
| Depreciación | Pesos | (79.885) | (18.298) |
| Total activos | | | |
| | Pesos | 14.749.207 | 83.430.486 |
| | USD | 602.898 | 1.454.653 |

| Pasivos | | al 31 diciembre de 2012 M$ | al 31 diciembre de 2011 M$ |
|---|---|---|---|
| Pasivos corrientes | | | |
| Otros pasivos financieros corrientes | Pesos | - | 7.404 |
| Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar | Pesos | 1.371.065 | 103.256 |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes | Pesos | 2.686.491 | 2.143.224 |
| Otras provisiones a corto plazo | Pesos | 143.732 | 166.889 |
| Pasivos por impuestos corrientes | Pesos | 625.112 | 194.503 |
| Provisiones por beneficios a los empleados | Pesos | 937.897 | 640.981 |
| otros pasivos no financieros | Pesos | 1.532.760 | 74.583.260 |
| Total Pasivos | | | |
| | Pesos | 7.297.057 | 77.839.517 |
| | USD | - | - |

## Nota 21 - Informa sobre "Administración de Carteras de Terceros" según circular N°1.894 de SVS

De acuerdo a lo señalado por la Circular N°1.894 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se autoriza como actividad complementaria a las sociedades administradoras generales de fondos, administradoras de fondos mutuos y administradoras de fondos de inversión, la administración de cartera de terceros distinta a la administración de los fondos fiscalizados por dicha Superintendencia.

Durante el año 2012, Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. realizó administración de carteras en los términos de la citada Circular N°1.894. Se trata de las carteras de tres vehículos de inversión colectiva, uno domiciliado en Perú y otros dos en Luxemburgo. Los vehículos en sí mismos no son administrados por Larrain Vial Administradora General de Fondos S.A. Esta sociedad ha suscrito contratos de administración de la cartera de inversiones de dichos vehículos, pero no de los propios vehículos, que poseen sus Sociedades Administradoras correspondientes sujetas a las normativas de estos dos países. La responsabilidad de la custodia, valorización, tesorería, reportes, administración de los aportes y rescates y otros requerimientos legales y/o contractuales de cada vehículo, salvo a lo dispuesto en la citada Circular N°1.894 corresponde a los respectivos administradores designados para estos efectos en cada uno de los reglamentos de esos vehículos.

### Valorización

La valorización de estas carteras no es responsabilidad de Larraín Vial Administradora general de Fondos, S.A. A pesar de ello, y a efectos informativos, se explica a continuación los criterios que los respectivos Administradores de los vehículos aplican.

Las carteras de los vehículos domiciliados en Luxemburgo se valorizan cada día hábil bancario completo en Luxemburgo a los precios de mercado disponibles, sobre la base de lo dispuesto en el Prospecto y en los Estatutos, y de acuerdo con los requisitos legales y regulatorios de Luxemburgo relativos a las Instituciones de Inversión Colectiva.

En el caso de la cartera del vehículo peruano, la valorización de las inversiones se efectúa cada día hábil en Perú en base a los precios y tasas, y las metodologías de valorización establecidas en el Reglamento de Partícipes del Fondo, contando con una empresa independiente Proveedora de Precios para ello.

### Custodia

Los activos de estos vehículos se encuentran custodiados en Banco de Luxemburgo, Larraín Vial SAB y Brown Brothers Harriman (BBH).

A continuación se detallan las carteras al 31 de Diciembre de 2012, de acuerdo a los criterios indicados anteriormente y según lo que ha informado cada una de las sociedades administradoras.

## Nota 21 - Informa sobre "Administración de Carteras de Terceros" según circular N°1.894 de SVS (continuación)

### NÚMERO DE INVERSORES Y MONTOS INVOLUCRADOS AL 31.12.2012

| TIPO DE INVERSOR | N° DE INVERSORES Y ACTIVOS GESTIONADOS (M$) | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Inversor Nacional | | Inversor Extranjero | | Total | | Porcentaje sobre el total | |
| | N° | Monto | N° | Monto | N° | Monto | N° | Monto |
| Persona Natural | | | | | | | | |
| Persona Jurídica | | | | | | | | |
| Inversionista Institucional | | | 3 | 83.471.607.112 | 3 | 83.471.607.112 | 3 | 100,000% |
| Otro tipo de entidad | | | | | | | | |
| **TOTAL** | | | 3 | 83.471.607.112 | 3 | 83.471.607.112 | 3 | 100,000% |

### MONTOS INVOLUCRADOS Y TIPOS DE ACTIVOS AL 31.12.2012

El detalle de los instrumentos de las carteras de terceros bajo administración se detallan a continuación:

| TIPO DE ACTIVO | MONTO INVERTIDO (M$) | | |
|---|---|---|---|
| | Nacional | Extranjero | % Invertido sobre total activos |
| Acciones de Sociedades anónimas abiertas y derechos preferentes de suscripción de acciones | 12.397.064.267 | | 14,852% |
| Cuotas de fondos de inversión y derechos | | 325.158.103 | 0,390% |
| Cuotas de fondos mutuos | | | |
| Certificados de depositos de valores (DCV) | | | |
| Títutlos que representen productos | | | |
| Primas de Opciones | | | |
| Otros títulos de renta variable | | 64.919.341.684 | 77,774% |
| Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales | | | |
| Dépositos a plazo y otros títulos de bancos e instituciones financieras | | | |
| Pagarés y bonos de empresas y de Sociedades securitizadoras | 399.456.309 | 4.841.221.445 | 6,278% |
| Otros títulos de deuda | | | |
| Acciones no registradas | | | |
| Cuotas de fondos de inversión privados | | | |
| Títulos de deuda no registrados | | | |
| Otras inversiones | | 589.365.304 | 0,706% |
| **TOTALES** | 12.796.520.576 | 70.675.086.536 | 100,000% |

Al 31 de diciembre de 2011, la sociedad no realizaba esta actividad por lo que no presenta movimientos de carteras.

## Nota 21 - Informa sobre "Administración de Carteras de Terceros" según circular N°1.894 de SVS (continuación)

### Constitución de la SICAV

Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. promovió la constitución de una SICAV (Sociedad de Inversión de Capital Variable) en Luxemburgo, acorde con la legislación europea (**UCITS 4**). Dicha SICAV es administrada por Conventum Asset Management y su custodio es Banque de Luxembourg. Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A estableció un contrato de administración de cartera con dicha SICAV (Investment Management Agreement).

Como capital semilla, Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A ha invertido (USD 1.050.000) en dicha sociedad, inversión que se encuentra registrada en sus estados financieros, en la cuenta de inversiones financieras extranjeras del activo del balance.

## Nota 22 - Sanciones

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

Entre el 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre 2011, no se han aplicado sanciones por parte de este organismo, a la Sociedad, sus directores o administradores.

b) De otras autoridades administrativas

Entre el 31 de diciembre de 2012 y 31 de diciembre 2011, no se han aplicado sanciones por parte de otras autoridades administrativas, a la sociedad, sus directores o administradores.

## Nota 23 - Contingencias y juicios

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

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

## Nota 23 - Contingencias y juicios (continuación)

a) Garantías Fondos Administrados:

El monto de la garantía será el mayor valor entre U.F. 10.000 (M$228.408 al 31 de diciembre de 2012) y el 1% del patrimonio promedio diario administrado correspondiente al año calendario anterior.

En cumplimiento con lo dispuesto en los artículos 226 y siguientes de la Ley 18.045, Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. constituyó con fecha 7 de enero de 2013 garantías a favor de los fondos administrados con vencimiento el 10 de enero de 2014. Los valores de las boletas de garantías son los siguientes:

| Número de Boleta de Garantía | Monto por Boleta de Garantía | | Nombre del Beneficiario | Nombre del Emisor | Vencimiento |
|---|---|---|---|---|---|
| 40128387 | UF | 95.213 | Fondo de Inversión Larraín Vial Beagle | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40128476 | UF | 13.738 | Fondo de Inversión Larraín Vial VICAM Cordillera | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40128760 | UF | 10.000 | Larraín Vial Deuda Corporativa Chile Fondo de Inversión | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40128859 | UF | 10.000 | Larraín Vial Deuda Latam High Yield Fondo de Inversión | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40128913 | UF | 13.574 | Fondo de Inversión Larraín Vial Magallanes II | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40130802 | UF | 10.000 | Fondo de Inversión Privado Larraín Vial México | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40130888 | UF | 10.000 | Fondo de Inversión Privado Larraín Vial México II | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40130942 | UF | 10.000 | Fondo de Inversión Privado Larraín Vial Perú | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40131221 | UF | 10.000 | Fondo de Inversión Privado Larraín Vial Perú II | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40131256 | UF | 17.801 | Fondo Mutuo Consorcio Acciones Chilenas | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40131299 | UF | 10.000 | Fondo Mutuo Consorcio Balanceado Conservador | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40131477 | UF | 13.051 | Fondo Mutuo Consorcio Balanceado Crecimiento | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40131493 | UF | 10.000 | Fondo Mutuo Consorcio Balanceado Moderado | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40131515 | UF | 10.000 | Fondo Mutuo Consorcio Ahorro Nominal | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40131540 | UF | 12.329 | Fondo Mutuo Consorcio Ahorro UF | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40131558 | UF | 14.489 | Fondo Mutuo Consorcio Ahorro Largo Plazo | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40131639 | UF | 19.190 | Fondo Mutuo LarraínVial Portfolio Lider | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40132350 | UF | 19.048 | Fondo Mutuo LarraínVial Acciones Nacionales | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40132384 | UF | 10.000 | Fondo Mutuo Ahorro Activo | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40132414 | UF | 61.136 | Fondo Mutuo LarraínVial Ahorro a Plazo | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40132457 | UF | 40.971 | Fondo Mutuo LarraínVial Ahorro Capital | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40140310 | UF | 10.000 | Fondo Mutuo LarraínVial Ahorro Central | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40140379 | UF | 10.000 | Fondo Mutuo LarraínVial Disponible | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40140654 | UF | 10.000 | Fondo Mutuo LarraínVial Enfoque | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40140719 | UF | 41.176 | Fondo Mutuo LarraínVial Ahorro Estratégico | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40140786 | UF | 47.212 | Fondo Mutuo LarraínVial Mercado Monetario | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40140808 | UF | 10.000 | Fondo Mutuo Mi Ahorro | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40140840 | UF | 16.091 | Fondo Mutuo LarraínVial Protección | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40140875 | UF | 15.885 | Fondo Mutuo LarraínVial Hipotecario y Corporativo | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40140913 | UF | 32.856 | Fondo Mutuo LarraínVial Cash | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40140964 | UF | 10.000 | Fondo Mutuo LarraínVial Precisión | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40140972 | UF | 10.000 | Fondo Mutuo LarraínVial Bonos Latam | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40141022 | UF | 10.000 | Fondo Mutuo LarraínVial Brasil Small & Mid Caps | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40141057 | UF | 10.000 | Fondo Mutuo LarraínVial Bonos High Yield Global | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |

## Nota 23 - Contingencias y juicios (continuación)

| Número de Boleta de Garantía | Monto por Boleta de Garantía | | Nombre del Beneficiario | Nombre del Emisor | Vencimiento |
|---|---|---|---|---|---|
| 40141081 | UF | 10.000 | Fondo Mutuo LarraínVial Lider Dólar | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40141111 | UF | 10.000 | Fondo Mutuo LarraínVial Andes | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40141154 | UF | 10.000 | Fondo Mutuo LarraínVial Asia | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40141197 | UF | 10.000 | Fondo Mutuo LarraínVial Brasil | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40141235 | UF | 10.000 | Fondo Mutuo LarraínVial BRIC | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40143718 | UF | 10.000 | Fondo Mutuo LarraínVial Estados Unidos | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40143793 | UF | 10.000 | Fondo Mutuo LarraínVial Latinoamericano | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40143831 | UF | 10.000 | Fondo Mutuo LarraínVial Lider Brasil | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40143858 | UF | 10.000 | Fondo Mutuo LarraínVial Mandarin | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40143904 | UF | 10.000 | Fondo Mutuo LarraínVial Megatendencias | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40143947 | UF | 30.401 | Fondo Mutuo LarraínVial Money Market | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40143963 | UF | 10.000 | Fondo Mutuo LarraínVial Perú | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |
| 40143998 | UF | 10.000 | Fondo Mutuo LarraínVial Mercados Emergentes | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |

b) *Garantías indirectas:*

Con fecha 24 de enero de 2013 se ha constituido la garantía, la que ha sido entregada con la misma fecha a Corpbanca en su calidad de banco designado por Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. como Representante de los Beneficiarios de las Garantías a que se refiere en el articulo 226 y 227 de la Ley N°18.045.

| Número de Boleta de Garantía | Monto por Boleta de Garantía | | Nombre del Beneficiario | Nombre del Emisor | Vencimiento |
|---|---|---|---|---|---|
| 40505385 | UF | 13.558 | Los inversionistas a los cuales se le administra carteras | Corpbanca | 10 de enero de 2014 |

*c) Juicios u otras acciones legales:*

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, 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 2012 y 2011, la Sociedad no tiene otras contingencias u otras restricciones que informar.

## Nota 24 - Medio ambiente

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

## Nota 25 - Hechos posteriores

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

## Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los correspondientes estados integral de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

### Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

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

### Responsabilidad del auditor

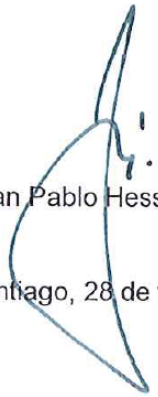
Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto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

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

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

**Opinión**

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Juan Pablo Hess I.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 28 de febrero de 2013

## DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y SUSCRIPCIÓN DE MEMORIA

Los señores Directores y Gerente General de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., a continuación individualizados, bajo juramento se declaran responsables respecto de la veracidad de toda la información incorporada en la presente Memoria Anual, y que los mismos suscriben.



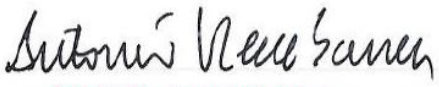
Juan Luis Correa Gandarillas
Presidente del Directorio
Rut: 6.445.074-6



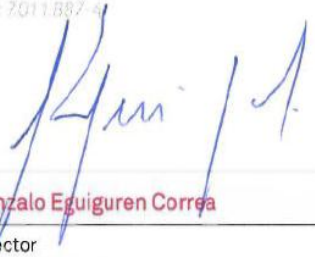
Fernando Larraín Cruzat
Director
Rut: 7.011.884-K



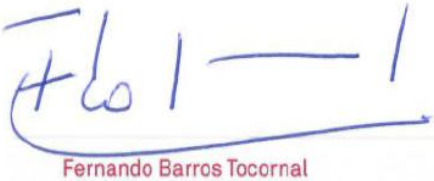
Santiago Larraín Cruzat
Director
Rut: 7.011.887-4



Antonio Recabarren Medeiros
Director
Rut: 6.983.425-6



Gonzalo Eguiguren Correa
Director
Rut: 7.032.983-2



Fernando Barros Tocornal
Director
Rut: 6.379.075-3



Tomás Andrés Hurtado Rourke
Director
Rut: 12.622.717-2



Francisco Javier García Holtz
Director
Rut: 8.967.957-5



Francisco de Borja Larraín Cruzat
Director
Rut: 9.156.639-7



Ladislao Ignacio Larraín Vergara
Gerente General
Rut: 12.828.511-3