LarrainVial
ASSET MANAGEMENT

MEMORIA ANUAL 2013

LARRAÍN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ÍNDICE.

I. Identificación de la Sociedad	5
II. Actividades y Negocios	9
III. Propiedad y Control	16
IV. Títulos Accionarios	17
V. Administración y Personal	18
VI. Remuneraciones	20
VII. Información sobre Filiales y Coligadas e Inversiones en Otras Sociedades	21
VIII. Información sobre Hechos Esenciales	21
IX. Síntesis y Proposiciones a los Accionistas	21
X. Información Financiera	22

VALORES Y PRINCIPIOS

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.

Conocemos a nuestros clientes.

No existen clientes pequeños. Tratamos a todos con
la misma cortesía, dedicación y profesionalismo.

Trabajamos para el interés de los clientes.

La honestidad está en el corazón de nuestro negocio.

Nuestro trabajo debe ser profesional y de calidad.

Cuidamos nuestra reputación, que es el principal capital de LarrainVial.

Nuestro negocio es muy dinámico y competitivo. Debemos procurar
ser competidores ágiles y leales, y nunca hablar mal de la competencia.

El trabajo en equipo es la clave de nuestro éxito.

Queremos contratar a los mejores en cada ámbito profesional,
seleccionando a cada persona en forma individual y conforme
a sus méritos, sin discriminar por creencias, sexo o edad.

Ofrecemos a todos los que trabajan en la empresa la posibilidad
De crecer y desarrollarse en el plano profesional y humano.

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: 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. 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. 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. 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. 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 Dólar Global Fondo Mutuo Larrainvial Andes Fondo Mutuo Larrainvial Asia Fondo Mutuo Larrainvial Brasil Fondo Mutuo Larrainvial Bric Fondo Mutuo Larrainvial Estados Unidos Fondo Mutuo Larrainvial Europa Fondo Mutuo Larrainvial Latinoamericano Fondo Mutuo Larrainvial Megatendencias

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

En el 2013 LarrainVial Administradora General de Fondos logró importantes avances en el crecimiento y consolidación de su diversa oferta de productos. Como parte de la estrategia de lanzar productos alineados a las necesidades de sus clientes, el segundo semestre de 2013 se lanzó el Fondo Mutuo LarrainVial Europa, que cuenta con la asesoría de EDM Asset Management. Este fondo apareció en momentos de renovada confianza de los inversionistas en las economías de esa región.

Otra de las noticias que marcaron el 2013 fue que LarrainVial Administradora General de fondos logró la máxima clasificación de Prácticas de Administración de Recursos de Terceros de Standard & Poor's, luego que su nota fuera elevada a AMP-1 (Muy Fuerte), desde AMP-2 (Fuerte), que mantenía desde 2010. De esta manera, LarrainVial se transformó en la única administradora de fondos de terceros de Chile en contar con clasificación de procedimientos de esta agencia.

El trabajo de excelencia de la administradora fue distinguido con diversos premios. Fund Pro reconoció a la institución como la mejor administradora 2013 en las categorías Accionario Internacional y Deuda Internacional, además de premiar seis fondos mutuos, mientras el fondo LarrainVial Mercados Emergentes fue galardonado por Morningstar. Los premios Salmón, que reconocen a los mejores fondos mutuos de la industria chilena, también otorgaron galardones a tres fondos de la administradora.

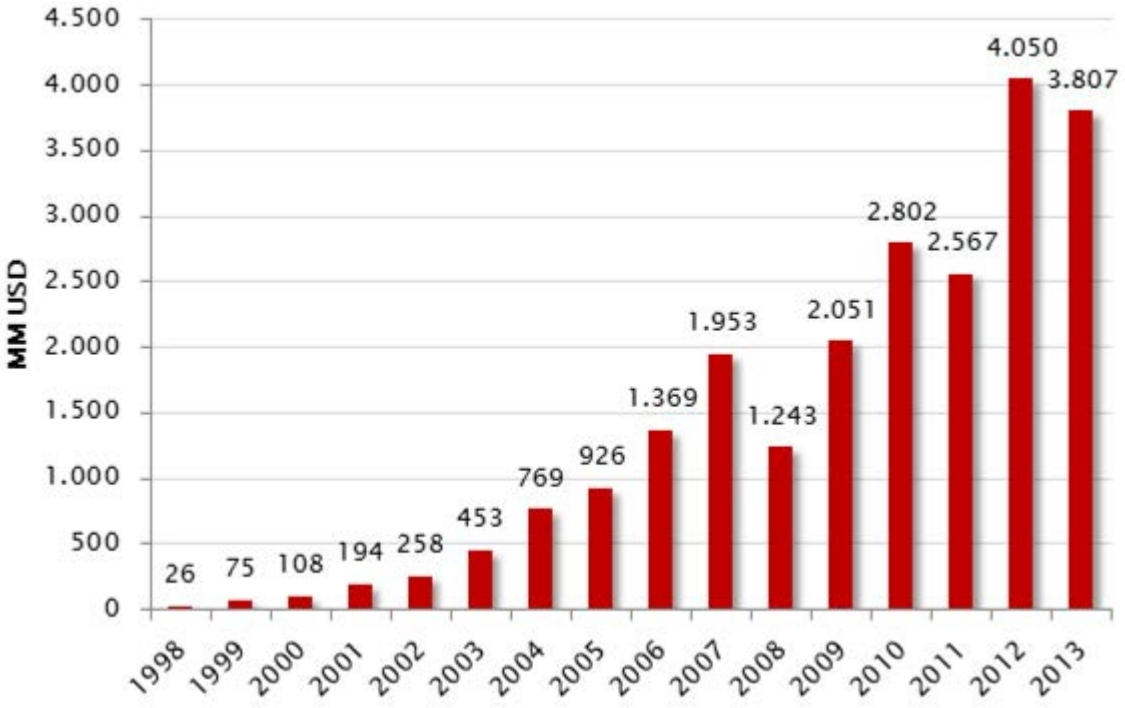
ii. Política De Inversión Y Financiamiento

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 2013, las inversiones de la sociedad corresponden a:

Instrumento	**Valoración Miles CLP$**	**Tipo de Instrumento**
Bonos de la Tesorería en UF	474.438	Bono de la Tesoreria General de la República de Chile
Pagaré en Pesos BBVA	376.923	Depósitos a Plazo Fijo de Corto Plazo
Pagaré en Pesos BCI	799.797	Depósitos a Plazo Fijo de Corto Plazo
Pagaré en Pesos BCI	402.242	Depósitos a Plazo Fijo de Corto Plazo
Pagaré en Pesos BBVA	410.759	Depósitos a Plazo Fijo de Corto Plazo
Pagarés Descontables del Banco Central	1.996.705	Pagarés Descontables del Banco Central
Pagarés Descontables del Banco Central	199.659	Pagarés Descontables del Banco Central
LARRAIN VIAL DEUDA LATAM HIGH YIELD FONDO DE INVERSION	58.236	Cuotas de Fondos de Inversión
LVAM SICAV - LATIN AMERICAN EX BRAZIL EQUITY FUND	440.935	Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros
TOTAL	**5.159.695**	

iii. Evolución De Los Activos

En los últimos 16 años la evolución de los activos administrados fue la siguiente:



iv. Factores de Riesgo

Entorno Económico

El negocio es sensible a los ciclos económicos de la economía local y global, 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 competencia en la industria de administradoras de fondos mutuos y fondos de inversión es alta e involucra a entidades tanto bancarias como 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 fondos de inversión es un negocio sujeto un marco regulatorio estricto y crecientemente exigente. Todo cambio en el marco regulatorio puede afectar el negocio sustancialmente. 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,

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 2013, 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. Rut : 76.069.369-3	7.625.768	99,9999
Larraín Vial S.A. Rut: 93.883.000-2	6	0,00079
Consorcio Financiero S.A. Rut: 79.619.200-3	2	0,00026

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

Larraín 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.

Larraín Vial S.A. es propiedad de Chacabuco S.A. (51,58%), Rentas ST Dos Limitada (38,42%) y otros accionistas (10%).

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

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 2013, 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$ 3.504.695 durante el ejercicio 2013, y se incorpora a los Resultados Acumulados.

Concepto	M$
= Resultados Acumulados	2.505.613
+ Utilidad del Ejercicio 2012	3.504.695
= Utilidad Distribuible	6.010.308
- Dividendos Pagados	3.507.946
Dividendos Pagados/Utilidad Distribuible	58,37%

Fecha de Pago	Monto Histórico M$	Dividendo	Con Cargo a
12/12/2013	60.000	Definitivo	Utilidades ejercicio
11/07/2013	2.547.946	Definitivo	Utilidades acumuladas
28/05/2013	900.000	Definitivo	Utilidades acumuladas
TOTAL	3.507.946		

Dividendos Pagados por Acción $ (Monto Histórico)

2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
1.908,61	2.840,17	1.833,92	354,06	1.128	184,131	460,01

V. ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

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

(*) Integrantes del Comité de Auditoría al 31 de Diciembre de 2013.

Administración

Gerentes	Cargo	Profesión
Ladislao Ignacio Larraín Vergara Rut: 12.828.511-3	Gerente General	Ingeniero Comercial
José Manuel Silva Cerda Rut: 5.860.720-7	Gerente de Inversiones	Ingeniero Comercial
Tomás Langlois Silva Rut: 10.032.819-4	Gerente Renta Variable	Ingeniero Comercial
Jaime Oliveira S. Rut: 10.672.304-4	Gerente de Operaciones	Licenciado en Ciencias Económicas y Empresariales MBA.
Christian Iván Bourke Sazo Rut:16.431.242-9	Gerente de Trading	Ingeniero Comercial
Iván Vera Palma Rut: 8.541.184-5	Gerente de Compliance	Ingeniero Comercial
Gonzalo Rodríguez Ríos Rut: 10.984.206-0	Gerente Comercial Personas	Ingeniero civil industrial
Jorge Velásquez Schwarze Rut: 14.122.189-2	Gerente de Canales Institucionales	Ingeniero Comercial
Ricardo Pérez Rojas Rut: 13.791.953-2	Gerente de Riesgo, Control, y Performance	Ingeniero Comercial

Dotación de Personal

Al 31 de Diciembre de 2013, la dotación de personal alcanzó a 69 personas.

VI. REMUNERACIONES

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

	al 31 de diciembre de 2013 M$
Directores	529.535.620
Comité de auditoria	0
Asesorías financieras	0
Total	529.535.620

Durante el período 2013 el monto de las remuneraciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes de la sociedad ascendió a M$1.000.878.079

- Indemnización por años de servicio

Durante el período 2013 cancelaron M$22.595.912.- 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 2013.

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 2013.

05 de Agosto de 2013
Se informó la actualización de la Política General de Habitualidad.

IX. SÍNTESIS Y PROPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS

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

X. INFORMACIÓN FINANCIERA

Estados Financieros

LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Santiago, Chile
31 de diciembre de 2013 y 2012

LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

ÍNDICE

Página

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE 25
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA 27
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES 28
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO 29
ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO 31
Nota 1 - Información general 32
Nota 2 - Principales políticas contables 36
Nota 4 - Cambios Contables 49
Nota 5 - Gestión del riesgo financiero 49
Nota 6 - Efectivo y equivalentes al efectivo 59
Nota 7- Otros activos financieros corrientes 59
Nota 8 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes 61
Nota 9 - Propiedades, planta y equipo 62
Nota 10 - Impuestos 64
Nota 11 - Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar 66
Nota 12 - Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas corrientes 71
Nota 13 - Otras provisiones a corto plazo 74
Nota 14 - Provisiones corrientes por beneficios a los empleados 76
Nota 15 - Otros activos y pasivos no financieros corrientes 77
Nota 16 - Patrimonio 78
Nota 17 - Ingresos de actividades ordinarias 81
Nota 18- Gastos de administración 82
Nota 19 - Diferencias de cambio 82
Nota 20 - Moneda nacional y extranjera 83
Nota 21 - Sanciones 84
Nota 22 - Contingencias y juicios 84
Nota 23 - Medio ambiente 87
Nota 24 - Hechos posteriores 87

$: Pesos chilenos
M$: Miles de pesos chilenos
UF : Unidad de fomento

Informe del Auditor Independiente

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 2013 y 2012 y los correspondientes estados integrales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

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

Rodrigo Arroyo N. ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 28 de marzo de 2014

LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre 2012

	Nota	31/12/2013 M$	31/12/2012 M$
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	1.745.413	1.132.137
Otros activos financieros corrientes	7	5.159.695	6.037.764
Otros activos no financieros corrientes	15	3.369.596	1.579.556
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	1.184.230	2.223.593
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	12	3.921.499	4.051.485
Activos corrientes totales		**15.380.433**	**15.024.535**
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipo	9	61.587	141.472
Activos por impuestos diferidos	10	179.474	186.098
Total de activos no corrientes		**241.061**	**327.570**
Total de Activos		**15.621.494**	**15.352.105**
Patrimonio y pasivos			
Pasivos			
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes		3.356	-
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	11	279.942	336.680
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	12	1.424.923	2.686.491
Otras provisiones a corto plazo	13	1.340.546	1.178.117
Pasivos por Impuestos corrientes	10	341.135	625.112
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	14	926.649	937.897
Otros pasivos no financieros corrientes	15	3.270.171	1.532.761
Pasivos corrientes totales		**7.586.722**	**7.297.058**
Totales de pasivos		**7.586.722**	**7.297.058**
Patrimonio			
Capital emitido	16	5.609.346	5.609.346
Ganancias acumuladas		2.485.338	2.505.613
Otras reservas		(59.912)	(59.912)
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**8.034.772**	**8.055.047**
Participaciones no controladoras		**-**	**-**
Patrimonio total		**8.034.772**	**8.055.047**
Total Patrimonio y Pasivos		**15.621.494**	**15.352.105**

Las notas adjuntas número 1 al 24 forman parte integral de estos Estados Financieros

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 2013 y 2012

Estado de Resultado

	Nota	01/01/2013 31/12/2013 M$	01/01/2012 31/12/2012 M$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	17	23.500.862	21.916.089
Ganancia bruta		**23.500.862**	**21.916.089**
Gastos de administración	18	(19.157.285)	(17.690.511)
Diferencias de cambio	19	4.887	24.230
Ganancia (pérdida), de actividades operacionales		**(19.152.398)**	**(17.666.281)**
Gastos por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	10	(843.769)	(801.857)
Ganancia		**3.504.695**	**3.447.951**
Ganancia, atribuible a			
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		3.504.695	3.447.951
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia		**3.504.695**	**3.447.951**

Estado del resultado integral	01/01/2013 31/12/2013 M$	01/01/2012 31/12/2012 M$
Ganancia	3.504.695	3.447.951
Resultado integral total	**3.504.695**	**3.447.951**
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	3.504.695	3.447.951
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	**3.504.695**	**3.447.951**

Las notas adjuntas número 1 al 24 forman parte integral de estos Estados Financieros

LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

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

2013

	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 01.01.2013	5.609.346	(59.912)	(59.912)	2.505.613	8.055.047	-	8.055.047
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo inicial re-expresado	5.609.346	(59.912)	(59.912)	2.505.613	8.055.047	-	8.055.047
Cambios en patrimonio							
Resultado Integral							
Ganancia (pérdida)				3.504.695	3.504.695	-	3.504.695
Otro resultado integral		-	-		-	-	-
Resultado integral		-	-	-	-	-	-
Emisión de patrimonio	-			-	-	-	-
Dividendos distribuidos				(4.559.355)	(4.559.355)	-	(4.559.355)
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	-	-	-	(20.275)	(20.275)	-	(20.275)
Saldo final 31.12.2013	5.609.346	(59.912)	(59.912)	2.485.338	8.034.772	-	8.034.772

Las notas adjuntas número 1 al 24 forman parte integral de estos Estados Financieros

LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
Por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013 y 2012

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 24 forman parte integral de estos Estados Financieros

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 2013 y 2012

	01/01/2013 31/12/2013 M$	01/01/2012 31/12/2012 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	26.731.500	22.857.271
Otros cobros por actividades de operación	106.411	1.494.972
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(19.305.090)	(15.160.278)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(3.664.631)	(3.233.588)
Otros pagos por actividades de operación	(112.463)	53.247
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(466)	861.770
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**3.755.261**	**6.873.394**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	39.056.281	62.197.999
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(38.523.713)	(63.027.692)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**532.568**	**(829.693)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	(166.607)	(4.436.426)
Dividendos pagados	(3.507.946)	(1.404.141)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	**(3.674.553)**	**(5.840.566)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**613.276**	**203.135**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.132.137	929.002
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	1.745.413	1.132.137

Las notas adjuntas número 1 al 24 forman parte integral de estos Estados Financieros

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°2.108 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Dentro de las modificaciones de la Sociedad se encuentran: (a) la fusión por absorción acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 26 de Abril del 2004 con las sociedades Larraín Vial S.A. Administradora de Fondos Mutuos S.A. y Larraín Vial S.A. Administradora de Fondos de Inversión de Capital Extranjero, en la cual adicionalmente se cambió el tipo social al de Administradora General de Fondos y pasó a denominarse Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. Dicha modificación fue aprobada por Resolución Exenta N°352, de la Superintendencia, dictada con fecha 28 de Julio de 2004; y (b) la fusión por absorción acordada en Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 31 de Agosto del 2009 con la sociedad Consorcio S.A. Administradora General de Fondos, en virtud de la cual, la esta última 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. Dicha modificación fue aprobada por Resolución Exenta N°769 de la Superintendencia, dictada con fecha 11 de Noviembre de 2009.

El número de empleados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2013 asciende a 69 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.

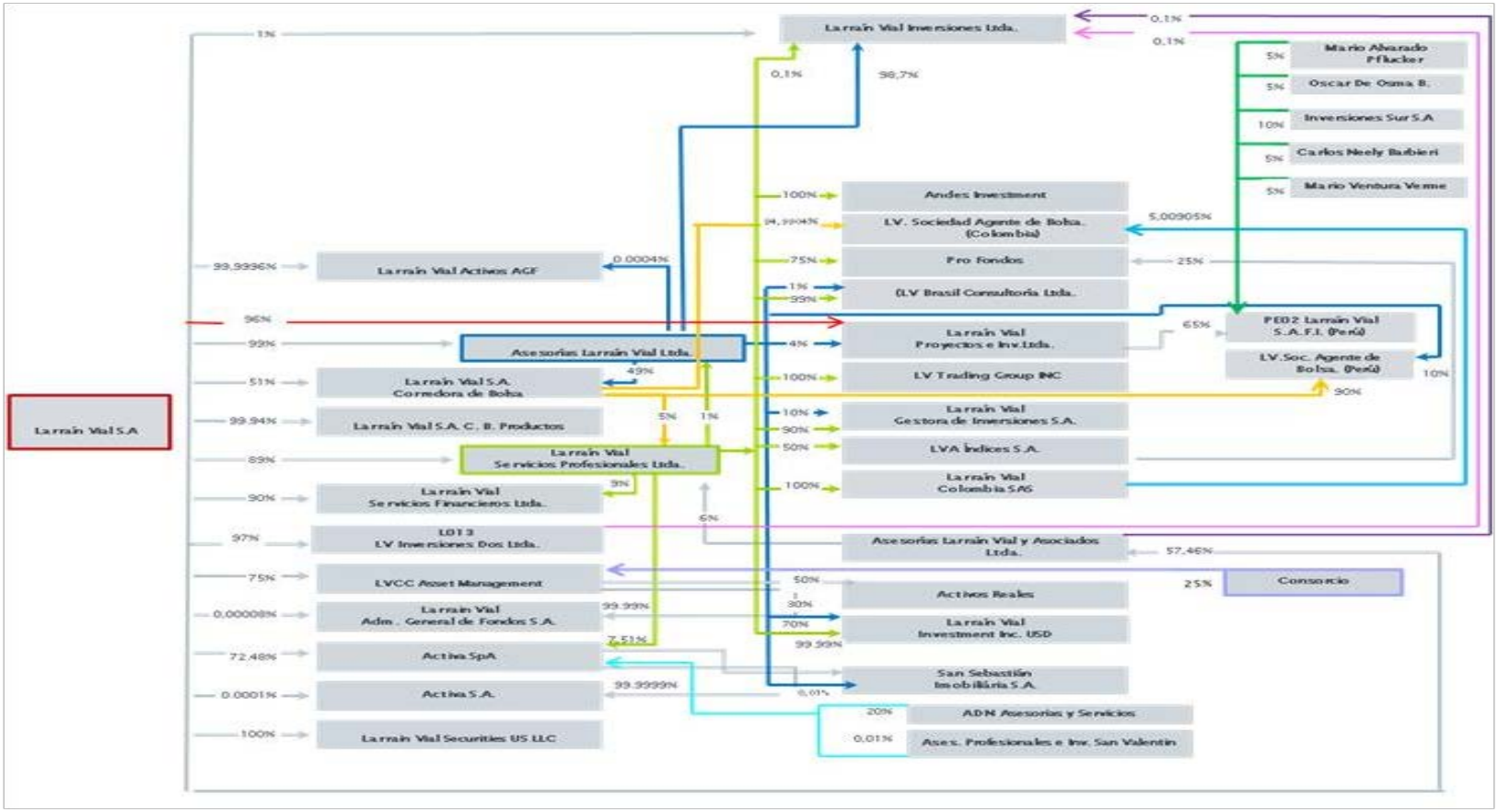
Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2013, han sido aprobados por el Directorio de la Sociedad con fecha 28 de febrero de 2014.

Nota 1 - Información general (continuación)

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

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	100,000000%

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.


Larrain Vial S.A
Larrain Vial Inversiones Ltda.
Larrain Vial Activos AGF
Asesorías Larrain Vial Ltda.
Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa
Larrain Vial S.A. C. B. Productos
Larrain Vial Servicios Profesionales Ltda.
Larrain Vial Servicios Financieros Ltda.
LD13 LV Inversiones Dos Ltda.
LVCC Asset Management
Larrain Vial Adm. General de Fondos S.A.
Activa SpA
Activa S.A.
Larrain Vial Securities US LLC
Andes Investment
LV. Sociedad Agente de Bolsa. (Colombia)
Pro Fondos
LV Brasil Consultoría Ltda.
Larrain Vial Proyectos e Inv.Ltda.
LV Trading Group INC
Larrain Vial Gestora de Inversiones S.A.
LVA Índices S.A.
Larrain Vial Colombia SAS
Asesorías Larrain Vial y Asociados Ltda.
Activos Reales
Larrain Vial Investment Inc. USD
San Sebastián Inmobiliária S.A.
ADN Asesorías y Servicios
Ases. Profesionales e Inv. San Valentín
Mario Alvarado Pflucker
Oscar De Ossa B.
Inversiones Sur S.A
Carlos Neely Babbieri
Mario Ventura Verme
PED2 Larrain Vial S.A.F.I. (Perú)
LV.Soc. Agente de Bolsa. (Perú)
Consorcio

Nota 1 - Información general (continuación)

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

1.- Fondos de Inversión
FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL-BEAGLE
FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL - VICAM CORDILLERA
LARRAIN VIAL DEUDA CORPORATIVA CHILE FONDO DE INVERSION
LARRAIN VIAL DEUDA LATAM HIGH YIELD FONDO DE INVERSION
FONDO DE INVERSION LARRAIN 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

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 LARRAINVIAL PORTFOLIO LIDER
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 ESTRATEGICO
FONDO MUTUO LARRAINVIAL MERCADO MONETARIO
FONDO MUTUO MI AHORRO
FONDO MUTUO LARRAINVIAL PROTECCION
FONDO MUTUO LARRAINVIAL HIPOTECARIO Y CORPORATIVO
FONDO MUTUO LARRAINVIAL CASH
FONDO MUTUO LARRAINVIAL PRECISION
FONDO MUTUO LARRAINVIAL BONOS LATAM
FONDO MUTUO LARRAINVIAL BRASIL SMALL & MID CAPS
FONDO MUTUO LARRAINVIAL BONOS HIGH YIELD GLOBAL
FONDO MUTUO FONDO MUTUO LARRAINVIAL DOLAR GLOBAL
FONDO MUTUO LARRAINVIAL ASIA

Nota 1 - Información general (continuación)

FONDO MUTUO LARRAINVIAL BRASIL
FONDO MUTUO LARRAINVIAL BRIC
FONDO MUTUO LARRAINVIAL ESTADOS UNIDOS
FONDO MUTUO LARRAINVIAL LATINOAMERICANO
FONDO MUTUO LARRAINVIAL MEGATENDENCIAS
FONDO MUTUO LARRAINVIAL MONEY MARKET
FONDO MUTUO LARRAINVIAL PERU
FONDO MUTUO LARRAINVIAL MERCADOS EMERGENTES
FONDO MUTUO LARRAINVIAL ANDES
FONDO MUTUO LARRAINVIAL DISPONIBLE
FONDO MUTUO LARRAIN VIAL EUROPA

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 2013 y 31 de diciembre de 2012, han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”) y sus interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 diciembre de 2013, las cuales se han aplicado en forma íntegra y sin reservas.

En Oficio Circular N° 592 del 6 de abril de 2010, 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.

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

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.

2.2. Período cubierto

Los estados financieros comprenden los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, 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 2013 y 2012.

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

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

2.5. Efectivo y equivalentes al efectivo

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

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 partícipes 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 2013 y 31 de diciembre de 2012, a su valor razonable, de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre del Estado de Situación Financiera.

Bajo esta categoría se presentan principalmente inversiones en fondos mutuos, fondo de inversión, bonos y pagarés. (Ver en nota 7)

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

2.7. Activos y pasivos financieros (continuación)

Bonos y Pagarés:

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

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.

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.

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.

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.

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

2.8. Propiedades, planta y equipo (continuación)

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.

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 de resultados integrales.

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 2013 la tasa de impuesto a la renta de primera categoría de las empresas es de 20%.

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

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

Obligación por impuesto a la renta

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

Impuestos diferidos

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

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

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

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

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

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.

Las principales provisiones que ha efectuado Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. corresponde a los conceptos de:

- Auditorías
- Publicidad
- Asesorías
- Legales
- 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.

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

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

Remuneraciones y Comisiones

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

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

2.13. Gastos de administración (continuación)

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.

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°22)
- Impuestos diferidos (Nota N°10)
- Otras provisiones a corto plazo (Nota N°13)
- Vida útil de las propiedades, plantas y equipo (Nota N°9)

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

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.

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

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 Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. y Consorcio Corredores de Bolsa S.A. (“Holding Grupo 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.

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.

Asesorías Larraín Vial Ltda. presta a Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. diversos servicios de contabilidad, tesorería, operaciones, custodia, en materia de riesgos, informática, en el ámbito comercial y de recursos humanos.

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

Las cuentas relacionadas con Asesorías Larraín Vial Ltda. son canceladas dentro de los 30 días posteriores a la emisión de las facturas.

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

2.17. Dividendo mínimo

De acuerdo al artículo 79 de la ley 18.046 de las Sociedades Anónimas, a menos que, de otro modo, lo decida un voto unánime de las acciones emitidas, una sociedad anónima abierta debe distribuir un dividendo mínimo ascendente al 30% de su utilidad líquidas de cada 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.

Nota 3 - Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes

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

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

a) Mejoras y Modificaciones de Normas

Entidades de Inversión – Modificaciones a IFRS 10 – Estados Financieros Consolidados; IFRS 12 – Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y IAS 27 – Estados Financieros Separados

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

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

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

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

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

IAS 19 "Beneficio a los Empleados"

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

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

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

IAS 32 "Instrumentos Financieros: Presentación"

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

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

IAS 36 "Deterioro del valor de los activos"

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

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

Las modificaciones se aplicarán retroactivamente a periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2014. Aplicación anticipada está permitida para los períodos en que la entidad ha aplicado IFRS 13.

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

IAS 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición"

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

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

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

b) Mejoras anuales a las IFRS Ciclo 2010-2012 y Ciclo 2011-2013

El 12 de diciembre de 2013, el IASB emitió dos ciclos de Mejoras Anuales a IFRS Ciclos 2010-2012 y 2011-2013, que contienen 11 cambios en nueve normas:

- IFRS 1 Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera; Significado de "IFRS vigentes", No aplicable.

- IFRS 2 Pagos basados en acciones; Definición de "condiciones de adquisición de derechos", No aplicable.

- IFRS 3 Combinaciones de Negocios; Contabilización de las contraprestaciones contingentes en una combinación de negocios y Excepciones al alcance para negocios conjuntos. Sin impacto.

- IFRS 8 Segmentos de Operación; Agregación de segmentos operativos y Conciliación de los activos los segmentos sobre el total de los activos de la entidad. No aplica.

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

- IFRS 13 Medición del Valor Razonable; Alcance del párrafo 52 (excepción de cartera). La Administradora y sus Fondos están evaluando el posible impacto de la adopción de estos cambios en la presentación de los Estados Financieros.

- IAS 16 Propiedades, Planta y Equipo; Método de revalorización - reexpresión proporcional de la depreciación acumulada. No aplicable.

- IAS 24 Información sobre partes relacionadas; No aplicable.

- IAS 38 Activos intangibles; Método de revalorización - reexpresión proporcional de la amortización acumulada. No aplicable.

- IAS 40 Propiedades de Inversión; Aclaración de la interrelación de IFRS 3 e IAS 40 al clasificar una propiedad de inversión. Sin impacto.

La fecha de aplicación de estas enmiendas es a partir del 1 de julio de 2014, a excepción de las modificaciones de la IFRS 13 y la modificación de la IFRS 1 las que afectan a los Fundamentos de las Conclusiones de las respectivas normas y, por tanto, son efectivos inmediatamente.

Nota 4 - Cambios Contables

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

Nota 5 - Gestión del riesgo financiero

Políticas de Gestión de Riesgo

Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. estructura sus Políticas y Procedimientos de gestión y administración de riesgos y control interno de acuerdo a los documentos que se indican a continuación, que han sido aprobados por su Directorio y son parte integrante del Manual de Gestión de Riesgos y Control Interno que se detalla en el punto 5.1.
La estructura adoptada por la Administradora considera (i) un marco general, compuesto por Políticas Generales de Gestión de Riesgos y Control Interno; (ii) políticas y procedimientos de riesgo específicos que se enmarcan en las políticas generales indicadas: y (iii) manuales, políticas y procedimientos específicos elaborados en base a las políticas generales y específicas señaladas precedentemente.

Nota 5 - Gestión del riesgo financiero (continuación)

Las Políticas y Procedimientos de gestión y administración de riesgos y control interno, son las siguientes:

I. Marco general:

- ✓ LV AGF: Políticas Generales de Gestión de Riesgos y Control Interno

II. Políticas y procedimientos de riesgos específicos:

- ✓ LV AGF: Política de Riesgo de Mercado
- ✓ LV AGF: Política de Riesgo Crediticio
- ✓ LV AGF: Política de Riesgo de Liquidez
- ✓ LV AGF: Política de Riesgo Jurídico y Compliance
- ✓ LV AGF: Política de Riesgo Tecnológico / LV Política Corporativa de Seguridad de la Información
- ✓ LV AGF: Política de Riesgo Operacional / LV Política Corporativa de Riesgo Operacional.

III. Otros manuales y procedimientos sobre gestión de riesgos y control interno:

- ✓ LV AGF: Manual de Administración y Control de los Riesgos de Mercado y Liquidez
- ✓ LV AGF: Manual de Administración y Control de Riesgos Crediticios de Contraparte y Emisores
- ✓ LV AGF: Manual de Administración y Control de Riesgos Legales y Compliance
- ✓ LV AGF: Manual sobre Control de Límites de las Carteras de Inversión
- ✓ LV AGF: Manual sobre el Proceso de Inversión y su Control
- ✓ LV AGF: Manual sobre Valoración de Inversiones y su Control
- ✓ LV AGF: Manual sobre el Control del Valor Cuota
- ✓ LV AGF: Manual de Control de Aportes y Rescates
- ✓ LV AGF: Manual sobre Publicidad y Propaganda
- ✓ LV AGF: Manual sobre Información al Inversionista y Recomendación Idónea (Suitability)
- ✓ LV AGF: Manual sobre Información de los Emisores
- ✓ LV AGF: Manual de Manejo de Información de Interés para el Mercado
- ✓ LV: Política Corporativa de Prevención de Delitos de Lavado de Activos, Financiamiento del Terrorismo y Cohecho

Nota 5 - Gestión del riesgo financiero (continuación)

IV. Planes de contingencia:

- ✓ LV AGF: Plan de Continuidad de Negocio
  - LV: Política Corporativa de Continuidad del Negocio
  - LV: Plan Corporativo de Continuidad del Negocio
  - LV AGF: Estrategias de Mitigación de Riesgos de Mercado y Planes de Contingencia para la Liquidez de Fondos
  - LV AGF: Plan de Evacuación

V. Administración de Cartera:

- ✓ LV AGF: Manual de Conflictos de Interés

  Los procedimientos, políticas y controles estratégicos de la Administradora, específicamente los relacionados (i) con los conflictos de interés entre la Administradora, sus fondos y carteras manejadas (incluyendo aquellos conflictos de interés que surgen del proceso de asignación de operaciones, del cargo de gastos asociados al pago de servicios complementarios a la actividad de administración de cartera y el cobro diferenciado de remuneraciones) y (ii) con los resguardos necesarios para garantizar que la AGF, sus empleados o quienes le presten servicios, darán cabal cumplimiento a las normas sobre información privilegiada contenidas en el Título XXI de la Ley de Mercado de Valores, se encuentran en el "Manual de Conflicto de Interés" de la Administradora. Dicho Manual detalla el procedimiento de cómo se administran los riesgos asociados a estas políticas y procedimientos. En consideración a que tales políticas y procedimientos resuelven esta materia a través de criterios de asignación de operaciones que consideran un tratamiento objetivo y equitativo entre los fondos administrados y las carteras manejadas, garantizando de esta forma que no se vulnere lo dispuesto en el citado Título XXI de la Ley de Mercado de Valores, dichas políticas se incluyeron en el Reglamento General de Fondos de la Administradora. Para efectos de este Manual estos riesgos se administran y controlan dentro del ámbito del tipo de Riesgo Operacional.

Nota 5 - Gestión del riesgo financiero (continuación)

A través de todas esta Políticas, Manuales y Procedimientos, la Administradora cuenta con un marco que le permite gestionar adecuadamente los riesgos que ha identificado como relevantes para sus ciclos de inversión, aportes y rescates, y contabilidad y tesorería, y que se exponen a continuación:

Ciclo de inversión	Ciclo de aportes y rescates	Ciclo de contabilidad y tesorería
Riesgo operacional	Riesgo operacional	Riesgo operacional
Riesgo jurídico y compliance	Riesgo jurídico y compliance	Riesgo jurídico y compliance
Riesgo tecnológico	Riesgo tecnológico	Riesgo tecnológico
Riesgo de liquidez	Riesgo de liquidez	
Riesgo crediticio		
Riesgo de mercado		

Para los efectos de la definición de los tipos de riesgos se estará a lo dispuesto en las Políticas, Procedimientos y Manuales Específicos anexos al Manual de Gestión de Riesgos y Control Interno y a la Circular 1869 o la que la modifique o reemplace.

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

Gestión de Riesgo y Control Interno

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.

Nota 5 - Gestión del riesgo financiero (continuación)

Riesgo de Crédito

Riesgo Emisor:

El patrimonio de la Sociedad se encuentra invertido de acuerdo con las disposiciones que el Directorio aprobó en la Política de Inversión del Patrimonio Propio, la cual determina la clase de instrumentos aprobados para invertir, entre las que se encuentran:

- 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.

Además, dicha política establece que 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 dispuesto en la política, el riesgo emisor de la cartera propia de la Administradora se sitúa en nivel bajo.

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 2013 M$	al 31 diciembre de 2012 M$
Bonos	Pesos	474.438	2.183.285
Pagarés	Pesos	4.186.086	898.760
Total		4.660.524	3.082.045

Duración de la cartera: menor a 1 mes.

Nota 5 - Gestión del riesgo financiero (continuación)

Riesgo Contraparte:

El riesgo de contraparte al cual está expuesta la Sociedad 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.

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: Los inputs son precios cotizados (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la Sociedad tiene la capacidad de acceder a la fecha de medición.

- Nivel 2: Los inputs son distintos a los precios cotizados considerados en el Nivel 1 y que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

- Nivel 3: Los inputs para el activo o pasivo no son observables.

Instrumento	Moneda	Clasificación por Nivel	al 31 diciembre de 2013	al 31 diciembre de 2012
Bonos	Pesos	Nivel 1	9,20%	36,16%
Cuotas de Fondos Mutuos	Pesos	Nivel 1	0,00%	40,46%
Cuotas de Fondos de Inversión	Dólares	Nivel 1	9,67%	8,50%
Pagarés	Pesos	Nivel 1	81,13%	14,89%
Total			100%	100%

Las fuentes de valorización utilizados por la cartera propia de la Sociedad, corresponde preferentemente a precios informados directamente desde la Bolsa de Comercio de Santiago o por medio de precios de acceso público y provenientes de un proveedor de datos de instrumentos financieros, Risk América. Estos son todos considerados como “Nivel 1”.

Nota 5 - Gestión del riesgo financiero (continuación)

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 Administradora 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 Sociedad provienen principalmente de dos vías: 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
Bonos Banco central	9,20%
Intermediación Financiera	81,13%
Fondo de Inversión	9,67%
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.

Cuentas por cobrar

	al 31 diciembre de 2013 M$	al 31 diciembre de 2012 M$
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.184.230	2.223.593
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	3.921.499	4.051.485
Total	5.105.729	6.275.078

Cuentas por cobrar (al 31 de diciembre 2013):

	Hasta 1 mes	1 a 3 mes	más de 3 meses a 12 meses	Total
Remuneración fondos y comisión de salida	783.511	-	-	783.511
Otras cuentas por cobrar	90.933	-	-	90.933
Cuenta por cobrar campanario	-	-	246.713	246.713
Empresas Relacionadas	83.289	-	3.838.210	3.921.499
Cuentas por Cobrar Fondos	63.073		-	63.073
Total	1.020.806	-	4.084.923	5.105.729

Nota 5- Gestión del riesgo financiero (continuación)

Cuentas por cobrar (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

Cuentas por pagar

	al 31 diciembre de 2013 M$	al 31 diciembre de 2012 M$
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	1.331.450	1.371.065
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	1.424.923	2.686.491
Total	2.756.373	4.057.556

Cuentas por pagar (al 31 de diciembre 2013):

Clase de pasivo	Hasta 1 mes	1 a 3 mes	más de 3 meses a 12 meses	Total
Proveedores	215.492	-	-	215.492
Otras cuentas por pagar	2.286	-	28.812	31.098
Honorarios por pagar	339	-	-	339
Instituciones previsionales	33.012	-	-	33.012
Empresas Relacionadas	1.424.923	-	-	1.424.923
Total	1.676.052	-	28.812	1.704.864

Cuentas por pagar (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
Empresas Relacionadas	2.686.491	-	-	2.686.491
Total	2.958.062	-	65.109	3.023.171

Nota 5- Gestión del riesgo financiero (continuación)

Instrumentos por cobrar

Actualmente en la cartera de la Sociedad se encuentra una Factura pendiente de pago de Campanario Generación, la cual equivale a M$ 246.713.

		Moneda	al 31 diciembre de 2013 M$	al 31 diciembre de 2012 M$
Cuentas por cobrar	Campanario	Pesos	246.713	880.882
Total			246.713	880.882

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

Riesgo de Mercado

La exposición al riesgo de mercado de la Sociedad está dada por las variaciones del precio de los fondos, bonos y depósitos en los cuales la Administradora tiene sus inversiones. La elección de los fondos y bonos se hace 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.

Riesgo Tipo de Cambio

La Administradora tiene una exposición limitada al Riesgo de Tipo de Cambio, ya que parte de su patrimonio se encuentra en fondos de inversión en dólares y en la medida que las condiciones de mercado lo ameriten, se analiza la decisión de tomar coberturas.

	al 31 diciembre de 2013 M$	al 31 diciembre de 2012 M$
Fondos de Inversión	499.171	513.005
Total	499.171	513.005

Nota 5- Gestión del riesgo financiero (continuación)

Principales Ratios

			al 31 diciembre de 2013 M$		al 31 diciembre de 2012 M$	
Relación de liquidez	Activo Circulante / Pasivo Circulante	M$	15.380.433 / 7.586.722	= 2,03	15.024.535 / 7.297.057	= 2,06
Razón Deuda Patrimonio	Pasivo Total / Patrimonio	M$	7.586.722 / 8.034.772	= 0,94	7.297.057 / 8.055.048	= 0,91
ROE	Resultado / Patrimonio	M$	3.504.695 / 8.034.772	= 0,44	3.447.951 / 8.055.048	= 0,43

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 344.698,56 y una cartera de activos financieros de UF 221.355,31 los cuales se enmarcan dentro de la política de inversiones aprobada por el Directorio de la Administradora. 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 2013 fue de 0,96.

Nota 6 - Efectivo y equivalentes al efectivo

Los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 son los siguientes:

	Moneda	al 31 de diciembre de 2013 M$	al 31 de diciembre de 2012 M$
Efectivo en caja	Pesos	300	300
Efectivo en caja	Dólares	1.485	743
Efectivo en caja	Euros	388	-
Saldos en cuentas corrientes	Pesos	1.040.225	1.041.944
Saldos en cuentas corrientes	Dólares	703.015	89.150
Total		1.745.413	1.132.137

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 2013 M$	al 31 diciembre de 2012 M$
Bonos (a)	Pesos	474.438	2.183.285
Cuotas de Fondos Mutuos (b)	Pesos	-	2.442.714
Cuotas de Fondos de Inversión(c)	Dólares	499.171	513.005
Pagaré(d)	Pesos	4.186.086	898.760
Total		5.159.695	6.037.764

a) Detalle de bonos

2013

Instrumento	Fecha de compra	Fecha de Vencimiento	Nominales	Valor contable M$	tasa %	Valor de mercado M$
BTU0300714	03/09/2013	01/07/2014	20.000	474.438	2,47	474.438
Total				474.438		474.438

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

Nota 7- Otros activos financieros corrientes (continuación)

b) Detalle de cuotas de Fondos Mutuos Nacionales y Extranjeros al 31.12.2012. La sociedad no registra saldos en este tipo de inversión al 31.12.2013

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

c) Detalles de cuotas de Fondos de Inversión Nacionales y Extranjeros

2013

Fondo	Número de cuotas	valor cuota	moneda	Valor contable M$
CFIHYLAT	2.279	48,7094	Dólares	58.236
LUXLATXBRA	10.000	84,05	Dólares	440.935
Total				499.171

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

d) Detalle de pagarés

2013

Instrumento	Fecha de compra	Fecha de Vencimiento	Nominales	Valor contable M$	tasa %	Valor de mercado M$
Pagaré NR BBVA	18/10/2013	01/07/2014	377.284	376.923	0,41	376.923
Pagaré NR BCI	16/12/2013	17/03/2014	406.420	402.242	0,41	402.242
Pagaré NR BCI	22/11/2013	02/01/2014	800.000	799.797	0,38	799.797
Pagaré R BBVA	11/12/2013	10/11/2014	18.000	410.759	2,46	410.759
PDBC	20/12/2013	16/01/2014	200.000	199.659	0,32	199.659
PDBC	18/12/2013	15/01/2014	1.500.000	1.497.529	0,33	1.497.529
PDBC	24/12/2013	15/01/2014	300.000	299.506	0,33	299.506
PDBC	24/12/2013	15/01/2014	200.000	199.671	0,33	199.671
Total				4.186.086		4.186.086

2012

Instrumento	Fecha de compra	Fecha de Vencimiento	Nominales	Valor contable M$	tasa %	Valor de mercado M$
Pagaré NR Corpbanca	03/12/2012	04/06/2013	465.646	452.553	0,56	452.553
Pagaré NR Consorcio	31/10/2012	19/02/2013	200.000	247.893	0,51	247.893
Pagaré 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 por cobrar corrientes al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, son los siguientes:

	Moneda	al 31 diciembre de 2013 M$	al 31 diciembre de 2012 M$
Remuneración fondos	Pesos	778.717	1.290.021
Comisiones de salida	Pesos	4.794	424
Otras cuentas por cobrar	Pesos	90.933	51.916
Fondos por rendir	Dólares	-	350
Cuentas por cobrar campanario	Pesos	246.713	880.882
Cuentas por cobrar fondos	Pesos	63.073	-
Total		1.184.230	2.223.593

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

Fecha	Descripción	Total M$	Vencimientos menos 30 días M$
31 de diciembre 2013	Remuneración fondos y comisión de salida	783.511	783.511
31 de diciembre 2012	Remuneración fondos y comisión de salida	1.290.445	1.290.445
		2.073.956	2.073.956

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

	al 31 diciembre de 2013 M$	al 31 diciembre de 2012 M$
Saldo al inicio	880.882	2.619.017
Deterioro registrado en el período	(475.000)	-
Recuperación de la inversión	(159.169)	(1.738.135)
Saldo final deterioro deudores	246.713	880.882

Nota 9 - Propiedades, planta y equipo

Los saldos y movimientos de propiedades, planta y equipo durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre 2012 son los siguientes:

a) La composición de este rubro es la siguiente:

Clase	Monto bruto		Depreciación acumulada		Depreciación ejercicio		Saldos netos	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Equipo de oficina	30.099	30.099	(27.021)	(16.988)	(10.033)	(10.033)	3.078	13.111
Mobiliario oficina	981	981	(845)	(518)	(327)	(327)	136	463
Remodelación	208.574	208.574	(150.201)	(80.676)	(69.525)	(69.525)	58.373	127.898
Total	239.654	239.654	(178.067)	(98.182)	(79.885)	(79.885)	61.587	141.472

b) El movimiento del año 2013 en el rubro propiedades, planta y equipo es el siguiente:

Movimientos del año 2013	Remodelación	Equipo de oficina	Mobiliario oficina	Total
	M$	M$	M$	M$
Saldo inicial 01.01.2013	127.898	13.111	463	141.472
Adiciones	-	-	-	-
Bajas	-	-	-	-
Depreciación	(69.525)	(10.033)	(327)	(79.885)
Saldo final al 31.12.2013	58.373	3.078	136	61.587

Nota 9 - Propiedades, planta y equipo (continuación)

Movimientos del año 2012	Remodelación	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 10 - Impuestos

Activos por impuestos diferidos

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

	al 31 diciembre de 2013 M$	al 31 diciembre de 2012 M$
Activos por impuestos diferidos		
Provisión de vacaciones	29.310	37.579
Provisión bonos	156.020	150.000
Total activos por impuestos diferidos	185.330	187.579
Pasivos por impuesto diferido		
Cuotas fondos mutuos	(5.856)	(1.481)
Total pasivos por impuestos diferidos	(5.856)	(1.481)
Total	179.474	186.098

Impuestos a la renta

Los impuestos a la renta incluida en los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, son los siguientes:

	al 31 diciembre de 2013 M$	al 31 diciembre de 2012 M$
Provisión Impuesto a la Renta	838.752	889.809
Pagos provisionales mensuales	(724.791)	(525.480)
Total	113.961	364.329

La Renta Líquida Imponible ascendió a M$ 4.144.918 al 31 de diciembre de 2013 y a M$ 4.449.047 al 31 de diciembre de 2012.

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

	al 31 diciembre de 2013 M$	al 31 diciembre de 2012 M$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(838.752)	(889.809)
Ajuste gasto tributario	1.607	12.686
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por Cambios en la provisión de valuación	(6.624)	75.266
Total	(843.769)	(801.857)

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 2013 y 2012 representa un 24,63% y 18,20% respectivamente del resultado antes de impuesto.

Reconciliación de la tasa de impuesto

	Al 31 diciembre de 2013 M$		Al 31 diciembre de 2012 M$	
	Impuesto Calculado M$	Tasa de impuesto %	Impuesto Calculado M$	Tasa de impuesto %
Resultado Antes de Impuesto	**3.426.683**		**4.395.248**	
Impuesto a la renta	838.752	24,48%	879.050	20,00%
Diferencias permanentes	(190.983)	-5,57%	(34.119)	-0,78%
Inconsistencias dif. temporales en RLI y Diferidos	209.310	6,11%	(32.432)	-0,74%
Devolución PPM	(11.703)	-0,34%	(12.686)	-0,29%
Diferencia Impuesto provisionado	(1.607)	-0,05%	2.044	0,01%
Total	843.769	24,63%	801.857	18,20%

Los saldos de pasivos por impuestos corrientes al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012, son los siguientes:

	al 31 diciembre de 2013 M$	al 31 diciembre de 2012 M$
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado	(161.728)	(157.049)
Débito fiscal por impuesto al valor agregado	275.773	374.364
Impuesto único a trabajadores	33.471	38.010
PPM por pagar	71.120	34.087
Otros	8.538	(28.629)
Provisión Impuesto a la Renta	838.752	889.809
Pagos provisionales mensuales	(724.791)	(525.480)
Total	341.135	625.112

Nota 11 - Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar

La composición de este rubro al 31 de diciembre de 2013 y 31 de diciembre de 2012 es la siguiente:

Concepto	al 31 diciembre de 2013 M$	al 31 diciembre de 2012 M$
Proveedores (d)	215.493	229.145
Otras cuentas por pagar (b)	31.098	67.430
Honorarios por pagar(c)	339	3.684
Instituciones previsionales(a)	33.012	36.421
Total	279.942	336.680

El vencimiento de estas obligaciones corresponde al siguiente detalle:

Al 31 de diciembre 2013:

Clase de pasivo	Hasta 1 mes	1 a 3 mes	más de 3 meses a 12 meses	Total
Proveedores	215.493	-	-	215.493
Otras cuentas por pagar	2.286	-	28.812	31.098
Honorarios por pagar	339	-	-	339
Instituciones previsionales	33.012	-	-	33.012
Total	251.130	-	28.812	279.942

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
Total	271.571	-	65.109	336.680

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

Las Cuentas Comerciales y Otras Cuentas corrientes 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 2013:

a) Detalle instituciones previsionales

Rut	Nombre	País	Moneda	Hasta 30 días M$	Monto M$
61533000-0	Instituto De Previsión Social	Chile	Pesos	237	237
70360100-6	Asociación Chilena De Seguridad,	Chile	Pesos	1.114	1.114
76762250-3	Fondo De Pensiones Modelo	Chile	Pesos	7.040	7.040
81826800-9	Caja Compensación Los Andes	Chile	Pesos	654	654
94954000-6	Isapre Colmena	Chile	Pesos	4.612	4.612
96501450-0	Isapre Cruz Blanca S.A.	Chile	Pesos	3.127	3.127
96502530-8	Isapre Vida Tres	Chile	Pesos	1.071	1.071
96522500-5	Isapre Mas Vida	Chile	Pesos	418	418
96549050-7	Seg. De Vida Ing Apv	Chile	Pesos	87	87
96572800-7	Isapre Banmedica	Chile	Pesos	1.444	1.444
96628780-2	Seg. Cruz Del Sur Apv	Chile	Pesos	105	105
96856780-2	Isapre Consalud	Chile	Pesos	199	199
98000000-1	Fondo De Pensiones AFP Capital S.A	Chile	Pesos	4.348	4.348
98000100-8	Fondo De Pensiones Hábitat	Chile	Pesos	5.372	5.372
98000400-7	Fondo De Pensiones Próvida	Chile	Pesos	1.259	1.259
98001000-7	Fondo De Pensiones Cuprum	Chile	Pesos	2.002	2.002
96981130-8	Fondos De Cesantía	Chile	Pesos	(77)	(77)
	Instituciones Previsionales			33.012	33.012

b) Detalle otras cuentas por pagar

Nombre	país	Moneda	Hasta 30 días M$	más de 3 meses a 12 meses M$	Monto M$
Otras Cuentas Por Pagar Personal	Chile	Pesos	2.286	-	2.286
Otras cuentas por Pagar	Chile	Pesos		28.812	28.812
Otras cuentas por pagar			2.286	28.812	31.098

c) Detalle de Honorarios por pagar

Rut	Nombre	País	Moneda	Hasta 30 días M$	Monto M$
14755690-K	Lorna Mae Coleman	Chile	Pesos	136	136
6751482-3	René González Rojas	Chile	Pesos	203	203
	Honorarios Por Pagar			339	339

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

d) Detalle proveedores

Rut	Nombre	País	Moneda	Hasta 30 Días M$	Monto M$
96772490-4	Consorcio Corredores De Bolsa S.A.	Chile	Pesos	50.479	50.479
90249000-0	Bolsa De Comercio De Santiago	Chile	Pesos	40.102	40.102
80537000-9	Larraín Vial S.A. Corredora De Bolsa	Chile	Pesos	36.918	36.918
76196870-K	Presto Corredores De Seguros Y Gest	Chile	Pesos	12.650	12.650
96489000-5	Im. Trust S.A. Corredora De Bolsa	Chile	Pesos	11.282	11.282
96586750-3	Neg. Y Valores S.A. Corredores De B	Chile	Pesos	10.470	10.470
96683200-2	Santander Investment	Chile	Pesos	6.739	6.739
96515580-5	Valores Security S.A. C. De Bolsa	Chile	Pesos	6.067	6.067
79806660-9	Barros Y Errazuriz Abogados	Chile	Pesos	5.825	5.825
81821100-7	Turismo Cocha S.A.	Chile	Pesos	5.628	5.628
76188980-K	Icr Clasificadora De Riesgo	Chile	Pesos	5.082	5.082
95319000-1	Finanzas Y Negocios S.A.	Chile	Pesos	4.623	4.623
96964310-3	Dcv Registro S.A.	Chile	Pesos	3.403	3.403
96899230-9	Euroamerica Corr.De Bolsa S.A.	Chile	Pesos	3.117	3.117
66666666-6	Alfi Assoc. Of The Luxembourg Found	Chile	Pesos	1.916	1.916
99555580-8	Penta Corredora De Bolsa S.A.	Chile	Pesos	1.758	1.758
96691330-4	Dictuc S.A.	Chile	Pesos	1.417	1.417
83560700-3	Gemines Sociedad Anónima	Chile	Pesos	1.165	1.165
6377580-0	Maria Patricia Rodriguez Chadwick	Chile	Pesos	1.144	1.144
79516570-3	Itau Bba Corredor De Bolsa Ltda.	Chile	Pesos	1.032	1.032
76379570-5	Lva Índices S.A.	Chile	Pesos	832	832
96909050-3	La Plaza S.A.	Chile	Pesos	714	714
96729950-2	Forecast Consultorías E Inv. S.A.	Chile	Pesos	697	697
76148814-7	Comercializadora Y Servicios	Chile	Pesos	660	660
80993900-6	Merrill Lynch	Chile	Pesos	616	616
96556940-5	Prisa	Chile	Pesos	572	572
53298319-3	Ibieta Errazuriz Andrés Y Otro	Chile	Pesos	550	550
88983600-8	Gtd Teleductos	Chile	Pesos	508	508
96568550-2	Scotia Corredora De Bolsa	Chile	Pesos	492	492
76260664-K	A.G Service S.P.A.	Chile	Pesos	388	388
96571220-8	Banchile Corredores De Bolsa S.A.	Chile	Pesos	388	388
76269280-5	Art. De Escritorio Lamymania Ltda.	Chile	Pesos	351	351
15544222-0	Felipe Orlando Paredes López	Chile	Pesos	349	349
78221830-1	Deutsche Securities Corredores De B	Chile	Pesos	285	285
76814370-6	Distribuidora De Pro.Masivos Ltda	Chile	Pesos	245	245
76121415-2	Gbm Corredores De Bolsa	Chile	Pesos	236	236
96929390-0	Previred	Chile	Pesos	220	220
76053261-4	Asesorías E Inversiones El Golf	Chile	Pesos	211	211
7200077-3	Zaida Polonia Miranda Jilberto	Chile	Pesos	200	200
86271600-0	Comunicaciones Capitulo Ltda	Chile	Pesos	139	139
96523710-0	Sist.Nac.De Comun.Finan	Chile	Pesos	133	133
78029550-3	Schindler, Garrido Y Cia. Ltda. (An	Chile	Pesos	124	124
96940110-K	Serv. Financieros Valor Futuro S.A.	Chile	Pesos	110	110
96711590-8	Manantial S.A.	Chile	Pesos	105	105
6496448-8	Maria Cristina Araneda Lagunas	Chile	Pesos	96	96
77940560-5	Prestaciones Médicas Allmed Ltda	Chile	Pesos	96	96
76393320-2	Comercial Neoimagen Ltda.	Chile	Pesos	86	86
96539380-3	Ediciones Financiera S.A. (Diario F	Chile	Pesos	82	82
76069465-7	Misuper.Cl	Chile	Pesos	48	48
87897200-7	Choice Air Courier	Chile	Pesos	28	28
8496039-K	Sandra Letelier Vargas	Chile	Pesos	25	25
97023000-9	Corpbanca	Chile	Pesos	23	23
81698900-0	Pontificia Univ. Católica De Chile	Chile	Pesos	18	18
10680247-5	Jaime Lizana González	Chile	Pesos	9	9
81496800-6	Hogar De Cristo	Chile	Pesos	3	3
19638679-3	Clemente Marambio B.	Chile	Pesos	(119)	(119)
7911252-6	Virginia Herrera Asenjo	Chile	Pesos	(141)	(141)
6265640-9	Pedro Arturo Vicente Molina	Chile	Pesos	(308)	(308)
81826800-9	Caja Compensación Los Andes	Chile	Pesos	(420)	(420)
60910000-1	Universidad De Chile	Chile	Pesos	(908)	(908)
66666666-7	The Pligrims Course	Chile	Pesos	(3.067)	(3.067)
	Proveedores			215.493	215.493

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

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

a) Detalle instituciones previsionales

Rut	Nombre	País	Moneda	Hasta 30 días 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 Hábitat	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 Próvida	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 Previsión 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

b) Detalle otras cuentas por pagar

Nombre	país	Moneda	Hasta 30 días 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

c) Detalle de Honorarios por pagar

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

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

d) Detalle proveedores

Rut	Nombre	País	Moneda	Hasta 30 días	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	Asesorías 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 Bolsa	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 Anónima	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	Ángel Daniel Avendaño Cardenas	Chile	Pesos	817	817
78517000-8	Asesorías Lingüísticas 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 Turísticas 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	Tecnologías 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 Velásquez 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 Andrés 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

LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre 2013 y 31 de diciembre de 2012

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 2013 y 31 de diciembre de 2012, se resumen a continuación:

a) Documentos y cuentas por cobrar

Rut	Sociedad	País	Moneda	Naturaleza de la relación	Corriente	
					31.12.2013	31.12.2012
					M$	M$
76.069.369-3	LVCC Asset Management S.A.	Chile	Pesos	Financiamiento Pago Proveedores	3.838.210	3.888.729
80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Chile	Pesos	Administración por colocación fondos	83.289	-
76.035.873-8	Victoria Capital Management S.A.	Chile	Pesos	Financiamiento Pago Proveedores	-	95.418
76.233.086-5	Larraín Vial Activos Reales S.A.	Chile	Peses	Financiamiento Pago Proveedores	-	67.338
	Total				3.921.499	4.051.485

b) Documentos y cuentas por pagar

Rut	Sociedad	País	Moneda	Naturaleza de la relación	Corriente	
					31.12.2013	31.12.2012
					M$	M$
80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Chile	Pesos	Administración por colocación fondos	554.541	1.008.774
99.012.000-5	Holding Consorcio S.A	Chile	Pesos	Administración por colocación fondos	877.311	1.677.717
76.213.270-2	Asesorías Larraín Vial Ltda.	Chile	Pesos	Administración	(6.929)	-
	Total				1.424.923	2.686.491

Corresponden 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 Grupo 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 Grupo 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 de las cuales no existen correcciones valorativas ya que se calculan en base a la remuneración tanto de fondos mutuos como de fondos de inversión.

Asesorías Larraín Vial Ltda. presta a Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. diversos servicios de contabilidad, tesorería, operaciones, custodia, en materia de riesgos, informática, en el ámbito comercial y de recursos humanos.

Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. presta a Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa el servicio de administración de cartera en los términos regulados en la Circular N°2.108 de la Superintendencia de Valores y Seguros, respecto de recursos entregados por clientes con los que dicha corredora tiene a su vez contratos de administración.

El accionista mayoritario de Larraín Vial Administradora General de Fondos es LVCC Asset Management S.A. Rut 76.069.369-3. El controlador de la sociedad es Larraín Vial S.A. Rut 93.883.000-2

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 2013 M$	Efecto en resultado por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2012 M$
Larraín Vial Corredora de Bolsa S.A.	Administración Común	Comisión captadores	(7.587.758)	(7.286.906)
Holding Gripo Consorcio	Administración Común	Comisión captadores	(3.493.588)	(2.976.440)
Asesorías Larraín Vial Ltda.	Administración	Administración	(1.194.396)	(1.099.908)
Total			**(12.275.742)**	**(11.363.254)**

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

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

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

	al 31 de diciembre de 2013 M$	al 31 de diciembre de 2012 M$
Directores	37.889	37.426
Comité de auditoría	8.280	8.141
Asesorías financieras	9.100	9.215
Total	55.269	54.782

A continuación se presenta la compensación recibida por personal definido como clave al 31 de diciembre de 2013 y 2012.

	al 31 de diciembre de 2013 M$	al 31 de diciembre de 2012 M$
Directores	37.889	37.426
Ejecutivos	103.594	113.314
Total	141.483	150.740

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 2013 y 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 líquidos mensuales.

iii) Indemnización por años de servicio

Durante el período terminado el 31 de diciembre de 2013, existieron desembolsos relacionados con indemnización por años de servicio a ejecutivos.

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

iv) Dieta y Remuneraciones

Los directores que no son empleados de la sociedad o de otra sociedad del Grupo Larraín Vial y que no sean empleados de Consorcio Financiero S.A. o de una sociedad relacionada a éste, perciben una remuneración por sus funciones, cualquiera sea el número de sesiones que se realicen en el mes e independientemente de la asistencia a éstas.

Los directores miembros del Comité de Auditoría que no son empleados de la sociedad o de otra sociedad del Grupo Larraín Vial y que no son empleados de Consorcio Financiero S.A. o de una sociedad relacionada a éste, perciben una remuneración por sus funciones, cualquiera sea el número de sesiones de dicho Comité que se realicen en el mes e independientemente de la asistencia a éstas.

Nota 13 - Otras provisiones a corto plazo

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

	al 31 diciembre de 2013 M$	Fecha de cancelación	al 31 diciembre de 2012 M$	Fecha de cancelación
Provisión auditorías	8.366	1° trimestre 2014	25.754	1° trimestre 2013
Provisión custodia título	-	1° trimestre 2014	8.289	1° trimestre 2013
Provisión publicidad	36.000	1° trimestre 2014	2.500	1° trimestre 2013
Provisión tecnologías	930	1° trimestre 2014	-	1° trimestre 2013
Provisión asesorías	20.151	1° trimestre 2014	-	1° trimestre 2013
Provisión legales	8.829	1° trimestre 2014	7.741	1° trimestre 2013
Otros	214.862	1° trimestre 2014	99.448	1° trimestre 2013
Provisión Dividendo	1.051.408	1° trimestre 2014	1.034.385	1° trimestre 2013
Total	1.340.546		1.178.117	

Los movimientos de las provisiones durante el ejercicio al 31 de diciembre de 203 y 31 de diciembre de 2012, son los siguientes:

a) Movimiento provisión auditorías

	al 31 diciembre de 2013 M$	al 31 diciembre de 2012 M$
Saldo inicial	25.754	25.480
Incremento en provisiones existentes	8.366	25.754
Provisiones utilizadas	(25.754)	(25.480)
Saldo final	8.366	25.754

Nota 13 - Otras provisiones a corto plazo (continuación)

b) Movimiento custodia de títulos

	al 31 diciembre de 2013 M$	al 31 diciembre de 2012 M$
Saldo inicial	8.289	20.500
Incremento en provisiones existentes	-	8.289
Provisiones utilizadas	(8.289)	(20.500)
Saldo final	-	8.289

c) Movimiento provisión publicidad:

	al 31 diciembre de 2013 M$	al 31 diciembre de 2012 M$
Saldo inicial	2.500	-
Incremento en provisiones existentes	36.000	2.500
Provisiones utilizadas	(2.500)	-
Saldo final	36.000	2.500

d) Movimiento provisión tecnología:

	al 31 diciembre de 2013 M$	al 31 diciembre de 2012 M$
Saldo inicial	-	15.780
Incremento en provisiones existentes	930	-
Provisiones utilizadas	-	(15.780)
Saldo final	930	-

e) Movimiento provisión asesorías:

	al 31 diciembre de 2013 M$	al 31 diciembre de 2012 M$
Saldo inicial	-	25.489
Incremento en provisiones existentes	20.151	
Provisiones utilizadas	-	(25.489)
Saldo final	20.151	-

Nota 13 - Otras provisiones a corto plazo (continuación)

f) Movimiento provisión legales:

	al 31 diciembre de 2013 M$	al 31 diciembre de 2012 M$
Saldo inicial	7.741	15.850
Incremento en provisiones existentes	8.829	7.741
Provisiones utilizadas	(7.741)	(15.850)
Saldo final	8.829	7.741

g) Movimiento provisión otros:

	al 31 diciembre de 2013 M$	al 31 diciembre de 2012 M$
Saldo inicial	99.448	63.790
Incremento en provisiones existentes	214.862	99.448
Provisiones utilizadas	(99.448)	(63.790)
Saldo final	214.862	99.448

Nota 14 - Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

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

	al 31 diciembre de 2013 M$	al 31 diciembre de 2012 M$
Provisión bonos	780.100	750.000
Provisión vacaciones	146.549	187.897
Total	926.649	937.897

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

a) Provisión bonos:

	al 31 diciembre de 2013 M$	al 31 diciembre de 2012 M$
Saldo inicial	750.000	550.619
Incremento en provisiones existentes	780.100	750.000
Provisiones utilizadas	(750.000)	(550.619)
Saldo final	780.100	750.000

Nota 14 - Provisiones corrientes por beneficios a los empleados (continuación)

b) Provisión vacaciones

	al 31 diciembre de 2013 M$	al 31 diciembre de 2012 M$
Saldo inicial	187.897	90.361
Incremento en provisiones existentes	146.549	187.897
Provisiones utilizadas	(187.897)	(90.361)
Saldo final	146.549	187.897

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

	al 31 diciembre de 2013 M$	al 31 diciembre de 2012 M$
Clientes	185.624	48.665
Rescates por pagar Fondos	3.183.972	1.530.891
Saldo final	3.369.596	1.579.556

	al 31 diciembre de 2013 M$	al 31 diciembre de 2012 M$
Acreedores Clientes	3.270.171	1.532.761
Aportes por pagar Fondos	-	-
Saldo final	3.270.171	1.532.761

Nota 16 - Patrimonio

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

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 2013, 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	100,000000%

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 2013 M$	al 31 diciembre de 2012 M$
Saldo Inicial	-	-
Provisión del año	1.051.408	1.034.385
Saldo final	1.051.408	1.034.385

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

2. Dividendos distribuidos

La Sociedad pagó el día 12 de diciembre de 2013 un dividendo provisorio con cargo a las utilidades del ejercicio 2013 de $ 60.000.000, equivalente a $7,8681 por cada acción de la Sociedad.

	$
LVCC Asset Management S.A.	59.999.937
Larraín Vial S.A.	47
Consorcio Financiero S.A.	16
Total	60.000.000

La Sociedad pagó el día 11 de julio de 2013 un dividendo eventual de $2.547.946.903, equivalente a $334,1229 por cada acción de la Sociedad, que corresponde a las utilidades acumuladas de la Sociedad al 31 de diciembre de 2012.

	$
LVCC Asset Management S.A.	2.547.944.230
Larraín Vial S.A.	2.005
Consorcio Financiero S.A.	668
Total	2.547.946.903

La Sociedad pagó el día 28 de mayo de 2013 un dividendo definitivo de $900.000.000, equivalente a $118,0208 por cada acción de la Sociedad, que corresponde al 26,1% de las utilidades líquidas de la Sociedad correspondientes al ejercicio terminado al 31 de diciembre del año 2012.

	$
LVCC Asset Management S.A.	899.999.056
Larraín Vial S.A.	708
Consorcio Financiero S.A.	236
Total	900.000.000

Nota 16 - Patrimonio (continuación)

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.

	$
LVCC Asset Management S.A.	1.404.138.782
Larraín Vial S.A.	1.105
Consorcio Financiero S.A.	368
Total	1.404.140.255

Al 31 de diciembre de 2013., la Sociedad registró una provisión de dividendo mínimo correspondiente al 30% del resultado de 2013.

Pago de Dividendos	**M$**
LVCC Asset Management S.A.	3.507.943
Larraín Vial S.A.	3
Consorcio Financiero S.A.	1
	3.507.947
Provisión dividendos mínimos 2013	1.051.408
Dividendos 2013 en patrimonio	4.559.355

Dividendos pagados durante año 2013

	Cargo a utilidades ejercicios 2013 M$	Cargos a utilidades ejercicios 2012 M$	Cargos a utilidades acumuladas M$	Total M$
Dividendos pagados	-	-	3.507.946	3.507.946
Total dividendos pagados	-	-	3.507.946	3.507.946

Dividendos pagados durante año 2012

	Cargo a utilidades ejercicios 2012 M$	Cargos a utilidades ejercicios 2011 M$	Cargos a utilidades acumuladas M$	Total M$
Dividendos pagados	-	-	1.404.141	1.404.141
Total dividendos pagados	-	-	1.404.141	1.404.141

Nota 17 - Ingresos de actividades ordinarias

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

Al 31 de diciembre de 2013

	Remuneración M$	Comisión M$	Otros ingresos M$	Total M$
Fondos Mutuos	18.164.103	49.075	-	18.213.178
Fondos Inversión	2.728.522	-	-	2.728.522
Fondos Inversión Privado	1.951.916	-	-	1.951.916
Inversión en Instrumentos Financieros	-	-	162.166	162.166
Cuotas de Fondos Mutuos	-	-	58.535	58.535
Cuotas de Fondos de Inversión	-	-	(31.747)	(31.747)
Forward	-	-	127.542	127.542
Otros	-	-	290.750	290.750
Total	22.844.541	49.075	607.246	23.500.862

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

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

Nota 18- Gastos de administración

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

Concepto	2013 M$	2012 M$
Comisiones	11.421.883	10.522.972
Remuneraciones y beneficios empleados	3.934.026	3.680.865
Menor valor renta fija	475.000	-
Asesorías y honorarios	1.322.276	1.389.405
Gastos de publicidad y marketing	88.002	24.265
Gastos de software	337.753	310.023
Gastos custodias	67.691	204.610
Depreciación	10.360	10.360
Otros	1.500.294	1.554.011
Total gastos de administración	19.157.285	17.690.511

Nota 19 - Diferencias de cambio

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

Activos (cargo)/ abono	Moneda	al 31 diciembre de 2013 M$	al 31 diciembre de 2012 M$
Efectivo y efectivo equivalente	USD	(1.861)	(7.469)
Otros activos Financieros	USD	6.748	31.699
Total (cargo) abonos		4.887	24.230
Utilidad (pérdida) por diferencia de cambio		4.887	24.230

Nota 20 - Moneda nacional y extranjera

Los saldos de moneda nacional y extranjera al 31 de diciembre de 2013 y al 31 de diciembre 2012, son los siguientes:

Activos		al 31 diciembre de 2013 M$	al 31 diciembre de 2012 M$
Activos corrientes			
Efectivo y efectivo equivalente	Pesos	1.040.525	1.042.244
Efectivo y efectivo equivalente	USD	704.500	89.893
Efectivo y efectivo equivalente	EUR	388	-
Otros activos financieros corrientes	Pesos	4.660.524	5.524.759
Otros activos financieros corrientes	USD	499.171	513.005
Otros activos no financieros corriente	Pesos	3.369.596	1.579.556
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	Pesos	1.184.230	2.223.593
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	Pesos	3.921.499	4.051.485
Activos por impuestos diferidos	Pesos	179.474	186.098
Activos no corrientes			
Propiedades, plantas y equipos	Pesos	239.654	221.357
Depreciación	Pesos	(178.067)	(79.885)
Total activos			
	Pesos	14.417.435	14.749.207
	USD	1.203.671	602.898
	EUR	388	-

Pasivos		al 31 diciembre de 2013 M$	al 31 diciembre de 2012 M$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	Pesos	3.356	-
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	Pesos	279.942	336.680
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	Pesos	1.424.923	2.686.491
Otras provisiones a corto plazo	Pesos	1.340.546	1.178.117
Pasivos por impuestos corrientes	Pesos	341.135	625.112
Provisiones por beneficios a los empleados	Pesos	926.649	937.897
otros pasivos no financieros	Pesos	3.270.171	1.532.760
Total Pasivos			
	Pesos	7.586.722	7.297.057
	USD	-	-

Nota 21 - Sanciones

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

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

Nota 22 - 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.

a) Garantías Fondos Administrados:

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

En cumplimiento con lo dispuesto en los artículos 226 y siguientes de la Ley 18.045, Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. constituyó con fecha 7 de enero de 2014 garantías a favor de los fondos administrados con vencimiento el 10 de enero de 2015. Los valores de las boletas de garantías son los siguientes:

Nota 22 - Contingencias y juicios (continuación)

Número de Boleta de Garantía	Monto por Boleta de Garantía		Nombre del Beneficiario	Nombre del Emisor	Vencimiento
44231530	UF	107.269	Fondo De Inversión Larrain Vial - Beagle	Corpbanca	10 de Enero de 2015
44231816	UF	12.489	Fondo De Inversión Larrain Vial- Vicam Cordillera	Corpbanca	10 de Enero de 2015
43822241	UF	10.000	Larrain Vial Deuda Corporativa Chile Fondo De Inversión	Corpbanca	10 de Enero de 2015
44231832	UF	11.468	Larrain Vial Deuda Latam High Yield Fondo De Inversión	Corpbanca	10 de Enero de 2015
43822365	UF	10.000	Fondo De Inversión Larrain Vial-Magallanes II	Corpbanca	10 de Enero de 2015
43822403	UF	10.000	Fondo De Inversión Privado Larrain Vial México	Corpbanca	10 de Enero de 2015
43822543	UF	10.000	Fondo De Inversión Privado Larrain Vial México II	Corpbanca	10 de Enero de 2015
43822624	UF	10.000	Fondo De Inversión Privado Larrain Vial Perú	Corpbanca	10 de Enero de 2015
43822640	UF	10.000	Fondo De Inversión Privado Larrain Vial Perú II	Corpbanca	10 de Enero de 2015
44231689	UF	15.742	Fondo Mutuo Consorcio Acciones Chilenas	Corpbanca	10 de Enero de 2015
43822772	UF	10.000	Fondo Mutuo Consorcio Balanceado Conservador	Corpbanca	10 de Enero de 2015
44231743	UF	15.153	Fondo Mutuo Consorcio Balanceado Crecimiento	Corpbanca	10 de Enero de 2015
43822918	UF	10.000	Fondo Mutuo Consorcio Balanceado Moderado	Corpbanca	10 de Enero de 2015
44231727	UF	15.618	Fondo Mutuo Consorcio Ahorro Nominal	Corpbanca	10 de Enero de 2015
44231700	UF	15.709	Fondo Mutuo Consorcio Ahorro Uf	Corpbanca	10 de Enero de 2015
44231751	UF	14.757	Fondo Mutuo Consorcio Ahorro Largo Plazo	Corpbanca	10 de Enero de 2015
44231662	UF	17.350	Fondo Mutuo Larrainvial Portfolio Líder	Corpbanca	10 de Enero de 2015
44231638	UF	19.160	Fondo Mutuo Larrainvial Acciones Nacionales	Corpbanca	10 de Enero de 2015
43823280	UF	10.000	Fondo Mutuo Ahorro Activo	Corpbanca	10 de Enero de 2015
44231573	UF	88.124	Fondo Mutuo Larrainvial Ahorro A Plazo	Corpbanca	10 de Enero de 2015
44231581	UF	51.112	Fondo Mutuo Larrainvial Ahorro Capital	Corpbanca	10 de Enero de 2015
43823469	UF	10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Ahorro Central	Corpbanca	10 de Enero de 2015
43823531	UF	10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Enfoque	Corpbanca	10 de Enero de 2015
44231760	UF	14.527	Fondo Mutuo Larrainvial Disponible	Corpbanca	10 de Enero de 2015
44231620	UF	28.764	Fondo Mutuo Larrainvial Ahorro Estratégico	Corpbanca	10 de Enero de 2015
44231611	UF	32.017	Fondo Mutuo Larrainvial Mercado Monetario	Corpbanca	10 de Enero de 2015
43823264	UF	10.000	Fondo Mutuo Mi Ahorro	Corpbanca	10 de Enero de 2015
44231824	UF	12.371	Fondo Mutuo Larrainvial Proteccion	Corpbanca	10 de Enero de 2015
44231786	UF	12.890	Fondo Mutuo Larrainvial Hipotecario Y Corporativo	Corpbanca	10 de Enero de 2015
44231603	UF	42.333	Fondo Mutuo Larrainvial Cash	Corpbanca	10 de Enero de 2015
43823400	UF	10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Precision	Corpbanca	10 de Enero de 2015
43823450	UF	10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Bonos Latam	Corpbanca	10 de Enero de 2015
43823515	UF	10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Brasil Small & Mid Caps	Corpbanca	10 de Enero de 2015
43822357	UF	10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Bonos High Yield Global	Corpbanca	10 de Enero de 2015

Nota 22 - Contingencias y juicios (continuación)

Número de Boleta de Garantía	Monto por Boleta de Garantía		Nombre del Beneficiario	Nombre del Emisor	Vencimiento
43822462	UF	10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Dólar Global	Corpbanca	10 de Enero de 2015
43822489	UF	10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Andes	Corpbanca	10 de Enero de 2015
43822535	UF	10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Asia	Corpbanca	10 de Enero de 2015
43822578	UF	10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Brasil	Corpbanca	10 de Enero de 2015
43822632	UF	10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Bric	Corpbanca	10 de Enero de 2015
44231794	UF	12.645	Fondo Mutuo Larrainvial Estados Unidos	Corpbanca	10 de Enero de 2015
43822756	UF	10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Latinoamericano	Corpbanca	10 de Enero de 2015
43822780	UF	10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Megatendencias	Corpbanca	10 de Enero de 2015
44231590	UF	45.765	Fondo Mutuo Larrainvial Money Market	Corpbanca	10 de Enero de 2015
43822853	UF	10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Peru	Corpbanca	10 de Enero de 2015
43822888	UF	10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Mercados Emergentes	Corpbanca	10 de Enero de 2015
43822950	UF	10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Europa	Corpbanca	10 de Enero de 2015
43822462	UF	10.000	Fondo Mutuo Larrainvial Dolar Global	Corpbanca	10 de Enero de 2015

b) *Garantías indirectas:*

Con fecha 10 de enero de 2014 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 artículo 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
43859145	UF	72.384	Los inversionistas a los cuales se les administra cartera	Corpbanca	10 de Enero de 2015

c) Juicios u otras acciones legales:

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

d) Otras contingencias u otras restricciones que informar:

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

Nota 23 - Medio ambiente

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

Nota 24 - Hechos posteriores

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

Declaración de Responsabilidad y Suscripción de Memoria 2014

Los Señores directores y Gerente General de Larrain Vial administradora de fondos S.A., a continuación individualizados, bajo juramento se declaran responsables respecto de la veracidad de toda la información incorporada en la presenta Memoria Anual, y que los mismos suscriben.

Juan Luis Correa Gandarillas
Presidente
6.445.074-3

Fernando José Larraín Cruzat
Director
7.011.884-k

Santiago Larraín Cruzat
Director
7.011.887-4

Francisco de Borja Larraín Cruzat
Director
9.156.639-7

Gonzalo Eguiguren Correa
Director
7.032.983-2

Antonio Recabarren Medeiros
Director
6.983.425-6

Fernando Barros Tocornal
Director
6.379.075-3

Francisco Javier García Holtz
Director
8.967.957-5

Tomás Hurtado Rourke
Director
12.627.717-2

Ladislao Larraín Vergara
Gerente General
12.828.511-3