LarrainVial
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

MEMORIA ANUAL 2011

LARRAÍN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

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

LarrainVial
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ÍNDICE.

I. Identificación de la Sociedad	8
II. Propiedad y Control	12
III. Administración y Personal	13
IV. Remuneraciones	16
V. Factores de Riesgo	17
VI. Políticas de Inversión y Financiamiento	18
VII. Información sobre Filiales y Coligadas e Inversiones en Otras Sociedades	19
VIII. Utilidad Distribuible	20
IX. Política de Dividendos	21
X. Transacciones de Acciones	22
XI. Información sobre Hechos Esenciales	23
XII. Síntesis y Preposiciones a los Accionistas	25
XIII. Actividades y Negocios	26
XIV. Información Financiera	42

Estimado Accionista:

El año recientemente finalizado presentó una serie de obstáculos para la industria. El principal, el negativo escenario bursátil debido a la incertidumbre económica global. Sin embargo, nuestra Administradora logró cerrar el año con noticias positivas. Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. anotó un aumento de 5,5% en su patrimonio total gestionado, lo que se ve reflejado en un alza en la cuota del mercado de fondos mutuos desde 5,9% a 6,4% durante 2011.

En términos absolutos, la Administradora cerró el año 2011 con un patrimonio total administrado de MM$ 1.393.791. De este monto, 78,2% corresponde a fondos mutuos y 21,8% corresponde a fondos de inversión. El patrimonio manejado por estos últimos aumentó en 13,9% durante el año pasado y de los fondos mutuos subió 3,3%.

Entre los principales hitos de 2011, cabe destacar la reestructuración de la oferta de productos de la Administradora. Las series de los fondos mutuos fueron redefinidas en función del inversionista objetivo, para facilitar y mejorar la asesoría que brindamos a nuestros clientes.

El desempeño de nuestros fondos mutuos fue nuevamente reconocido por diferentes instituciones. Fund Pro distinguió a nuestra Administradora con cinco premios, entre ellos, el de la mejor administradora en la categoría Accionario Nacional.

No queremos dejar pasar la oportunidad de agradecer su confianza, la que contribuyó a que Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. se consolidara a nivel de industria como la mayor administradora de fondos mutuos entre las entidades no bancarias y la cuarta a nivel de industria.

Este año seguiremos trabajando para mejorar su experiencia de inversión. Esperamos poder celebrar juntos nuevos hitos durante el período 2012.

Le saluda afectuosamente,

Juan Luis Correa Gandarillas
Presidente

Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.

Estimado Accionista:

Con mucho agrado presento a usted la memoria correspondiente al año 2011, período en el cual nuestro equipo logró importantes hitos.

Se creó vehículos de inversión con domicilio en Luxemburgo para ofrecer nuestros productos a nivel internacional. La llegada de nuevos aportantes ayudará a la diversificación de la base de inversionistas, lo que sin duda agregará valor a los accionistas de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.

El año 2011 ampliamos la oferta de productos con un nuevo fondo: Larraín Vial Deuda Corporativa Chile Fondo de Inversión. Este invierte principalmente en bonos de empresas chilenas con grado de inversión.

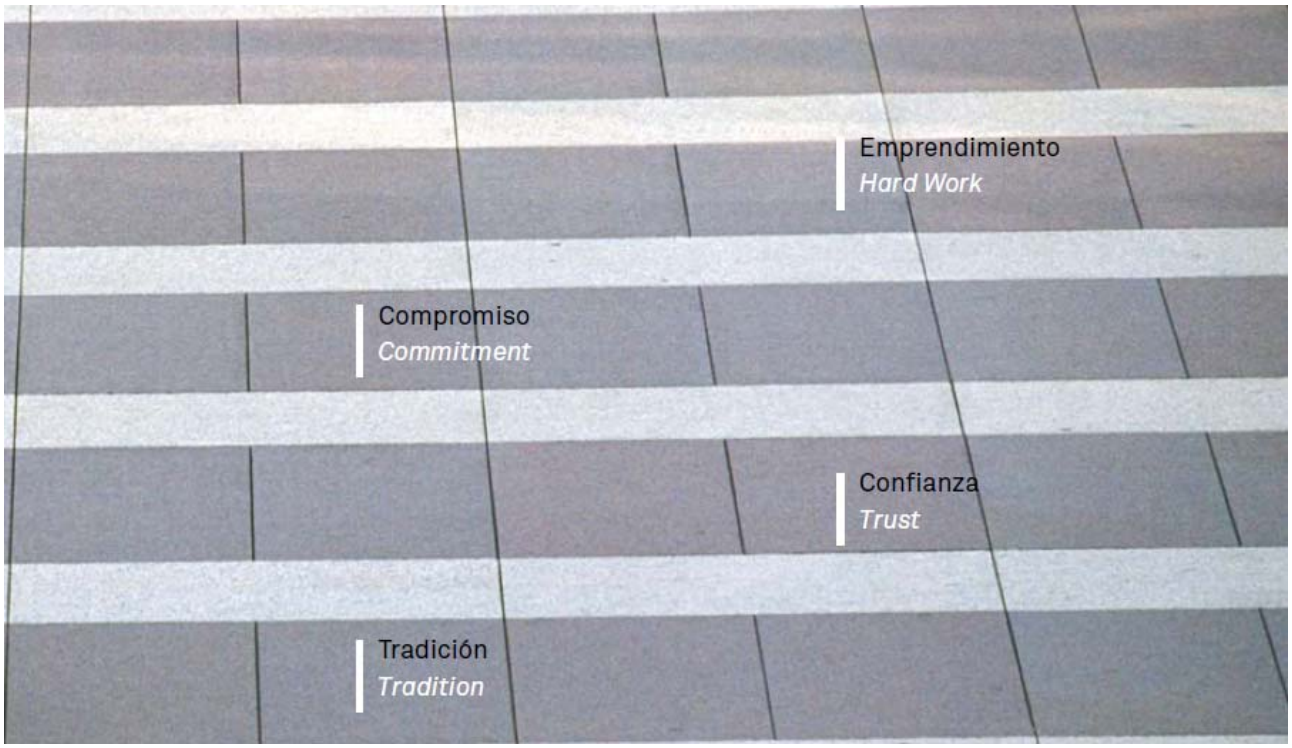
Durante este y los próximos años continuaremos desarrollando productos y servicios innovadores para satisfacer las necesidades de inversión de nuestros clientes. Esperamos poder seguir trabajando junto a usted con miras a aquello.

Le saluda afectuosamente,

Ladislao Larraín Vergara
Gerente General
Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.

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) 3398500 - 800 260 584
Sitio Web	www.larrainvial.com/fondos

Fondos Administrados	**Fondos Mutuos**
	Fondo Mutuo Ahorro Activo
	Fondo Mutuo Consorcio Acciones Chilenas
	Fondo Mutuo Consorcio Balanceado Conservador
	Fondo Mutuo Consorcio Balanceado Crecimiento
	Fondo Mutuo Consorcio Balanceado Moderado
	Fondo Mutuo Consorcio Renta Largo Plazo
	Fondo Mutuo Consorcio Renta Nominal
	Fondo Mutuo Consorcio Renta Real
	Fondo Mutuo LarrainVial Acciones Nacionales
	Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro a Plazo
	Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro Capital
	Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro Central
	Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro Estratégico
	Fondo Mutuo LarrainVial Asia
	Fondo Mutuo LarrainVial Bonos Latam
	Fondo Mutuo LarrainVial Brasil
	Fondo Mutuo LarrainVial Brasil Small & Mid Caps
	Fondo Mutuo LarrainVial BRIC
	Fondo Mutuo LarrainVial Enfoque
	Fondo Mutuo LarrainVial Estados Unidos
	Fondo Mutuo LarrainVial Hipotecario y Corporativo
	Fondo Mutuo LarrainVial Inversión Mundial
	Fondo Mutuo LarrainVial Latinoamericano
	Fondo Mutuo LarrainVial Líder Brasil
	Fondo Mutuo LarrainVial Líder Dólar
	Fondo Mutuo LarrainVial Mandarín
	Fondo Mutuo LarrainVial Mercado Monetario
	Fondo Mutuo LarrainVial Money Market
	Fondo Mutuo LarrainVial Perú
	Fondo Mutuo LarrainVial Portfolio Líder
	Fondo Mutuo LarrainVial Protección
	Fondo Mutuo LarrainVial Bonos Corporativos Brasil
	Fondo Mutuo LarrainVial Bonos High Yield Global
	Fondo Mutuo LarrainVial Cash
	Fondo Mutuo LarrainVial Colombia
	Fondo Mutuo LarrainVial Latam Small & Mid Caps
	Fondo Mutuo LarrainVial Megatendencias
	Fondo Mutuo LarrainVial Mercados Emergentes
	Fondo Mutuo LarrainVial México
	Fondo Mutuo LarrainVial Precisión
	Fondo Mutuo LarrainVial Retorno Total Dólar
	Fondo Mutuo Mi Ahorro

	Fondos de Inversión Fondo de Inversión Larrain Vial – Beagle Fondo de Inversión Larrain Vial – Magallanes II Larrain Vial Deuda Latam High Yield Fondo de Inversión Larrain Vial Deuda Corporativa Chile Fondo de Inversión **Fondos de Inversión Privados** Fondo de Inversión Privado Larrain Vial – México Fondo de Inversión Privado Larrain Vial – Perú **Fondo Domiciliado en Luxemburgo** LarrainVial Asset Management SICAV - Small & Mid Cap Latin American Equity Fund

II. PROPIEDAD Y CONTROL

Al 31 de Diciembre de 2011, 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 Larrain Vial S.A. y el 25% pertenece a Consorcio Financiero S.A.

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

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

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

El 28 de Julio de 2011, en Junta Extraordinaria de Accionistas se acordó aumentar el capital de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. en $ 4.311.315.238, esto es, desde $ 1.298.030.722 a $ 5.609.345.960, dividido en 7.625.776 acciones ordinarias y nominativas, de igual valor cada una y sin valor nominal. Se emitieron 3.812.888 acciones correspondientes al aumento de capital llegando a un total de 7.625.776 acciones. Dicha modificación fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros por Resolución Exenta N° 583, dictada con fecha 16 de Noviembre de 2011.

III. ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

Directorio

El Directorio de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. es 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

(*) Integrante del Comité de Auditoría al 31 de Diciembre de 2011.

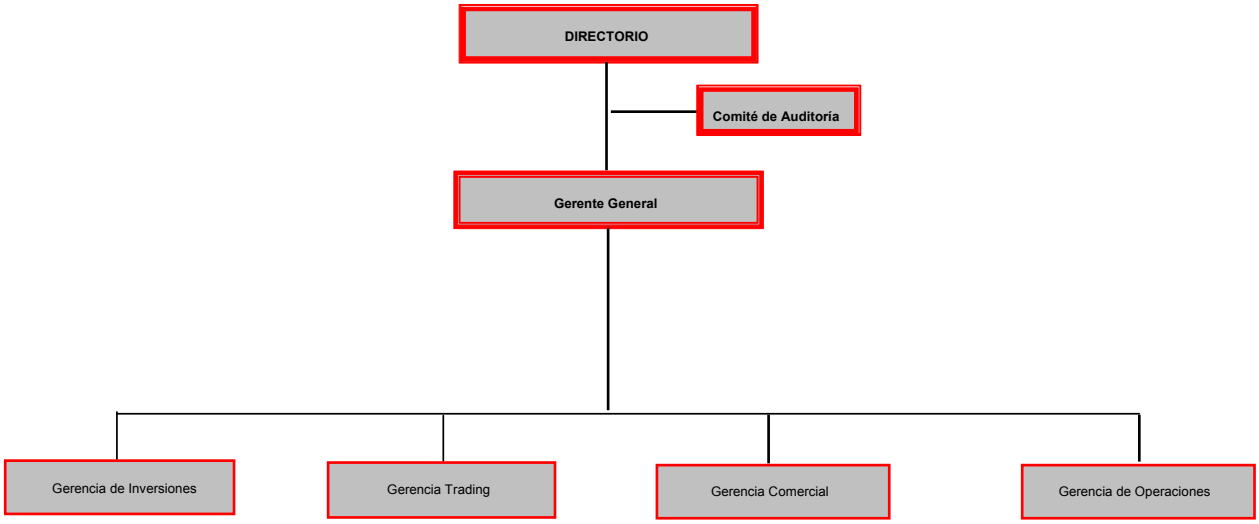
El 21 de Octubre de 2011, el señor José Miguel Ureta Cardoen informó su decisión de renunciar al cargo de director de la Sociedad a contar de dicha fecha.

El 18 de Noviembre de 2011, se incorporó al Directorio el señor Tomás Andrés Hurtado Rourke.

Administración

Ejecutivos Principales	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
Francisco Busquet Errázuriz Rut: 11.834.059-0	Gerente Renta Variable Latinoamérica	Ingeniero Comercial
Juan Pablo Cofré Dougnac Rut: 10.672.304-4	Gerente Renta Fija	Ingeniero Civil Industrial
Christian Iván Bourke Sazo Rut:16.431.242-9	Gerente de Trading	Ingeniero Comercial
Matías Esteban Carvajal Calderón Rut: 10.062.792-2	Gerente Comercial	Ingeniero Civil Industrial
Iván Vera Palma Rut: 8.541.184-5	Gerente de Control de Inversiones y Cumplimiento Normativo	Ingeniero Comercial

Organigrama:



Dotación de Personal

Al 31 de Diciembre de 2011, la dotación de personal alcanzó a 61 personas.

IV. REMUNERACIÓN AL DIRECTORIO Y/O ADMINISTRADORES

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

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

	al 31 de diciembre de 2011
	M$
Directores	32.888
Comité de auditoria	7.089
Asesorías financieras	8.493
Total	48.470

Durante el período 2011 el monto de las remuneraciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes de la sociedad ascendió a M$ 793.794.

- 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 2011.

ii) Plan de incentivo para gerentes y principales ejecutivos

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

iii) Indemnización por años de servicio

Durante el período 2011se cancelaron M$ 31.787 por indemnizaciones.

iv) 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.

V. FACTORES DE RIESGO

Entorno Económico

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

Competencia

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

Marco Regulatorio

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

Riesgos de Operación

La administradora está afecta a riesgos de su operación tales como: riesgo de mercado, crediticio, de liquidez, operacional, tecnológico y jurídico. La sociedad ha elaborado un "Manual de Gestión de Riesgos y Control Interno", según lo establecido en la Circular N° 869 de la SVS, que identifica los riesgos y establece controles para mitigarlos.

VI. 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 2011, las inversiones de la sociedad corresponden a:

	Moneda Instrumento	Valoración Miles CLP$	Tipo de Instrumento
BCU0300412	CLP$	224.106	BONOS
SICAV-A	USD	24.742	CUOTAS EXTRANJERAS
SICAV-I	USD	1.031.443	CUOTAS EXTRANJERAS
FMLIDER-A	CLP$	75.494	CUOTAS FONDOS MUTUOS
FMXTRCAS-A	CLP$	375	CUOTAS FONDOS MUTUOS
FMXTRCAS-I	CLP$	3.470.348	CUOTAS FONDOS MUTUOS
USLIDUS-A	USD	61.126	CUOTAS FONDOS MUTUOS
USLIDUS-P	USD	20.139	CUOTAS FONDOS MUTUOS
Total		**4.907.772**	

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. 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 LarrainVial Administradora General de Fondos S.A. ascendió a M$ 1.404.140 durante el ejercicio 2011, y se incorpora a los Resultados Acumulados.

Concepto	M$
= Resultados Acumulados	5.792.316
+ Utilidad del Ejercicio 2011	1.404.140
= Utilidad Distribuible	7.196.456
- Dividendos Pagados	5.700.268
Dividendos Pagados/Utilidad Distribuible	79,21%

Fecha de Pago	M$ Monto Histórico	Dividendo	Con Cargo a
28/04/2011	1.399.330	Definitivo	Utilidades Acumuladas
28/07/2011	4.300.938	Definitivo	Utilidades Acumuladas
TOTAL	5.700.268		

Dividendos Pagados por Acción $ (Monto Histórico)

2007	2008	2009	2010	2011
1.908,61	2.840,17	1.833,92	354,06	1.128

IX. 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.

X. TRANSACCIONES DE ACCIONES

En Junta Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 28 de Julio de 2011 se acordó, entre otras materias, aumentar el capital social de M$1.298.031 dividido en 3.812888 acciones ordinarias, nominativas, de única serie, de igual valor cada una y sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado a la cantidad de M$1.308.408, sin emitir nuevas acciones, dividido por lo tanto dicho capital en las mismas 3.812.888 acciones de igual características a las que ya existen.

Asimismo, en la Junta de Accionistas mencionada se acordó un segundo aumento de capital mediante la emisión de acciones de pago. En efecto, se aprobó aumentar el capital social de M$ 1.300.408 dividido en 3.812.888 acciones ordinarias, nominativas, de única serie de igual valor cada una y sin valor nominal, íntegramente suscrito y pagado a la cantidad de M$ 5.609.346, dividido en 7.625.776 acciones de iguales características, mediante la emisión de 3.812.888 acciones de pago, representativas de la cantidad de M$ 4.300.938, las que deberán ser emitidas, suscritas y pagadas dentro del plazo de 3 años contados desde el 28 de Julio de 2011.

Los accionistas de la Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. suscribieron y pagaron las acciones correspondientes al aumento de capital indicado precedentemente en un precio de $1.128.- por acción de la siguiente forma: LVCC Asset Management S.A. suscribió y pagó 3.812.884 acciones, Larraín Vial S.A. suscribió y pagó 3 acciones y Consorcio Financiero S.A. suscribió y pagó 1 acción.

XI. 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 2011.

29 de Abril de 2011

Se informó la renovación y constitución del Directorio de la Sociedad y se ratificó a los miembros del Comité de Auditoría.

9 de Junio de 2011

Se informó que Directorio aceptó la renuncia de don Felipe Bosselin Morales al cargo de Gerente General a contar del 1 de Julio de 2011.

28 de Octubre de 2011

Se informó la renuncia del señor José Miguel Ureta Cardoen al cargo de director de la Sociedad a contar del 21 de Octubre de 2011.

7 de Noviembre de 2011

Se informó que con fecha 4 de Noviembre de 2011, la Bolsa de Productos de Chile, Bolsa de Productos Agropecuarios S.A. (la Bolsa), comunicó a la Sociedad que la Compañía de Seguros Crédito Continental S.A. no pagó la indemnización de la Factura N°1.462 (Nemotécnico GCONT11), en los términos dispuestos en la Póliza de Seguros de Crédito para Transacciones de Facturas en la Bolsa de Productos de Chile N° 207112761 (POL 4 07 092) (la Póliza) y sus Endosos N° 210130937 y N° 211114586

La Factura N° 1462 por un monto de $ 2.469.982.291, cuyo deudor es la sociedad Campanario Generación S.A., fue adquirida por la Sociedad para el Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro a Plazo con fecha 29 de junio de 2011 a través de la Bolsa.

La Póliza fue contratada por la Bolsa y en virtud de ésta y sus Endosos, Compañía de Seguros de Crédito Continental S.A. quedó obligada a indemnizar al Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro a Plazo la parte impaga del crédito representado por la Factura N°1462, en los términos y condiciones de la Póliza.

El directorio de la Sociedad instruyó a la administración el inicio inmediato de las acciones administrativas y judiciales correspondientes para obtener el pago de lo adeudado.

22 de Noviembre de 2011

Se informó que el Directorio de la Sociedad, el 18 de Noviembre de 2011, designó como director al señor Tomás Hurtado Rourke en remplazo del señor José Miguel Ureta Cardoen.

21 de Diciembre de 2011

Se informó ajuste a la valorización de las carteras a tasas de mercado el 20 de diciembre de 2011 de los siguientes Fondos Mutuos Tipo 1: Fondo Mutuo LarrainVial Cash, Fondo Mutuo LarrainVial Mercado Monetario y Fondo Mutuo LarrainVial Money Market.

22 de Diciembre de 2011

Se informó ajuste a la valorización de las carteras a tasas de mercado el 21 de diciembre de 2011, de los siguientes Fondos Mutuos Tipo 1: Fondo Mutuo LarrainVial Cash y Fondo Mutuo LarrainVial Mercado Monetario.

26 de Diciembre de 2011

Se informó ajuste a la valorización de las carteras a tasas de mercado el 23 de diciembre de 2011, de los siguientes Fondos Mutuos Tipo 1: Fondo Mutuo LarrainVial Cash y Fondo Mutuo LarrainVial Mercado Monetario.

29 de Diciembre de 2011

Se informó ajuste a la valorización de las carteras a tasas de mercado el 28 de diciembre de 2011, del siguiente Fondo Mutuo Tipo 1: Fondo Mutuo LarrainVial Money Market.

XII. SÍNTESIS Y PREPOSICIONES DE LOS ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre de 2011, no existen comentarios o proposiciones formuladas por parte de los accionistas de la sociedad, en relación con la marcha de los negocios.

XIII. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS

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 seguimos trabajando en la oferta y se terminó la restructuración de fondos mutuos. 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 Larrain 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.

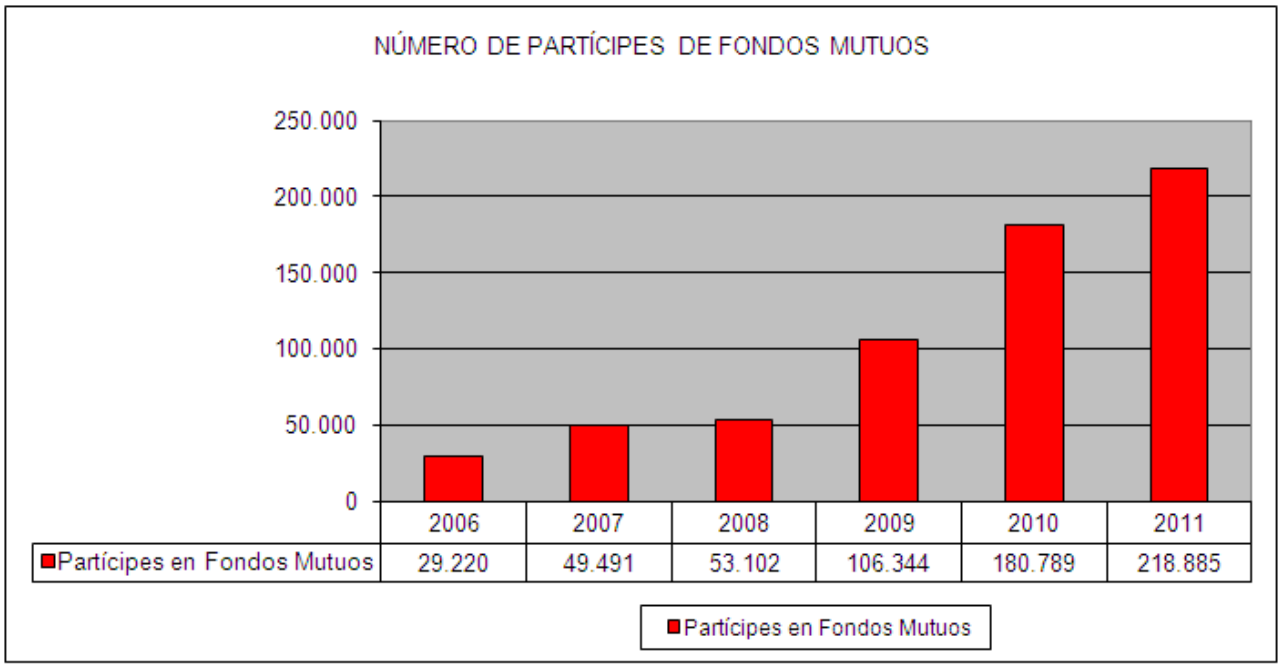
Por segundo año consecutivo Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. fue premiada como la Mejor Administradora de Fondos Mutuos del Año 2011 en Acciones Nacionales, distinción entregada por Fund Pro.

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.

Nuestras Cifras

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%.



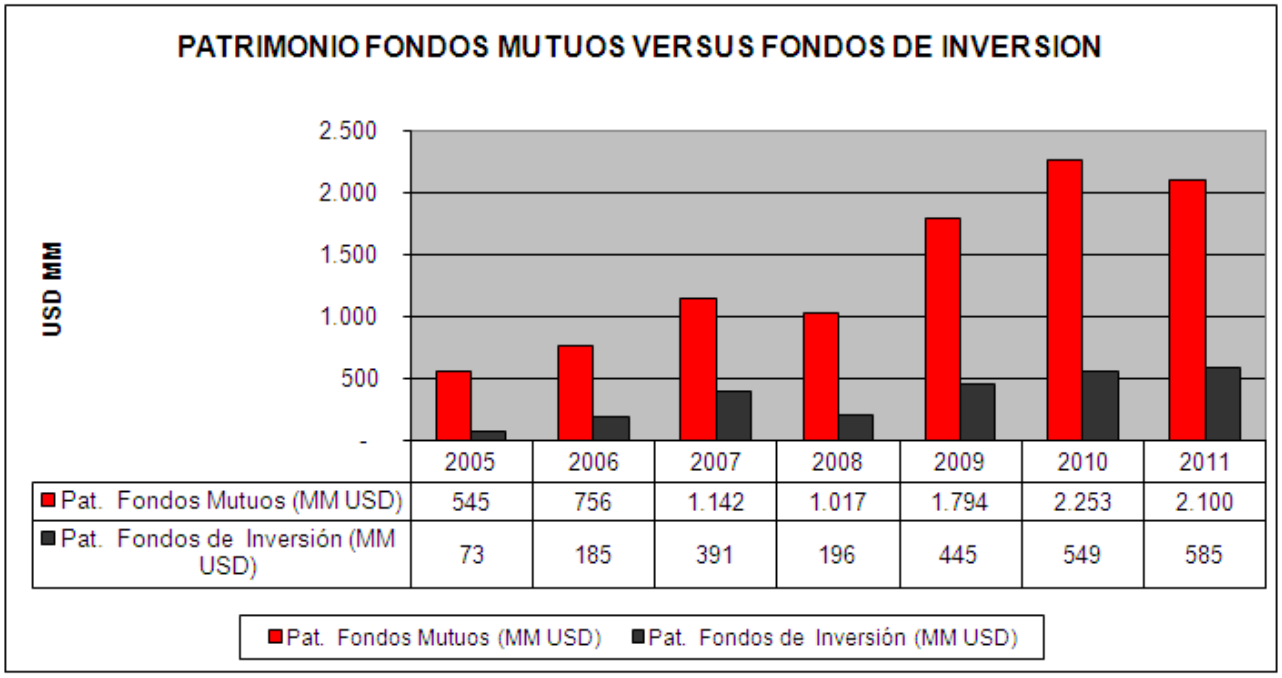
Fuente: AAFM

Cifras Administradora General de Fondos

Otras Cifras	**2011**	**2010**
Personas que Trabajan (N°)	61	58
Rentabilidad sobre el Patrimonio*	20%	75%
Patrimonio de Fondos Mutuos (MM$)	1.090.058	1.055.048
Patrimonio de Fondos de Inversión (MM$)	303.733	266.550
Partícipes de Fondos Mutuos (N° de Ruts)	218.885	180.789
Participación de Mercado Fondos Mutuos (Patrimonio)	6,4%	5,89%
Participación de Mercado Fondos Mutuos (N° de Partícipes)	13,5%	11,72%
N° de Fondos Mutuos	42	51
N° de Fondos de Inversión Públicos	4	3

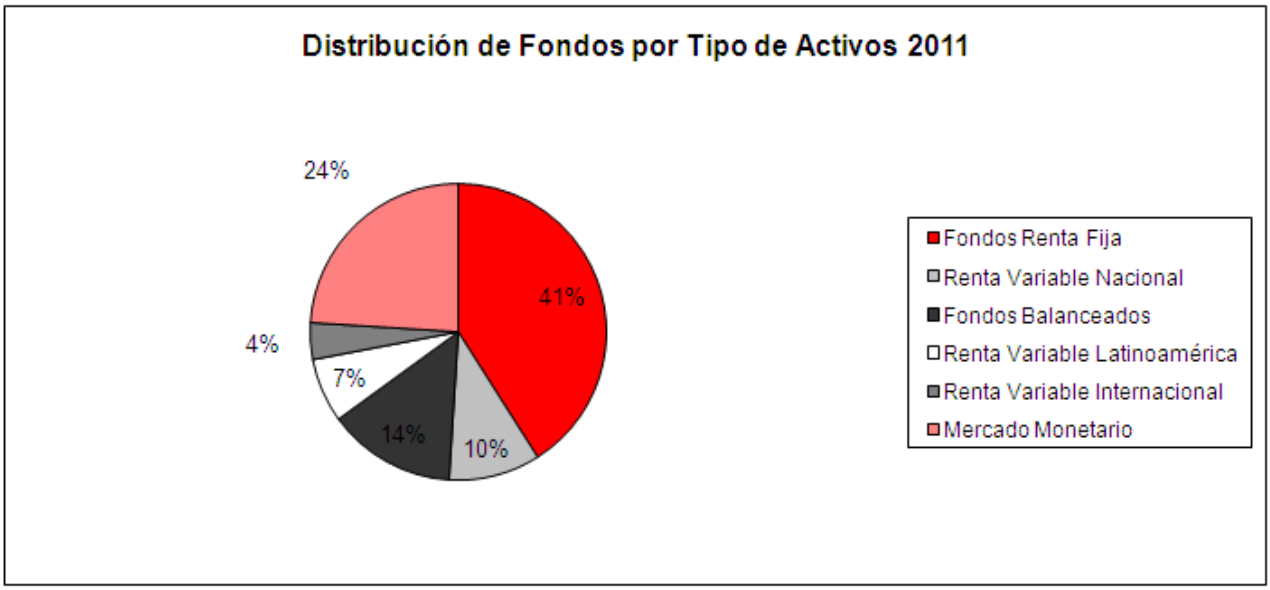
Fuentes: Datos internos y AAFM

Entre los fondos mutuos que registraron el mayor aumento en su patrimonio bajo administración durante 2011 figuran Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro a Plazo y el Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro Estratégico. En el caso del primero, el crecimiento fue desde $ 27.783 millones en 2010 hasta $153.047 millones en 2011, mientras que el Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro Estratégico creció desde $ 52.446 millones hasta $ 83.917 millones. El patrimonio administrado en fondos de inversión aumentó en 13,9% hasta $ 303.733 millones durante 2011. Al ver su participación dentro del patrimonio total administrado por la empresa en comparación con el año anterior subió a 21,8%.



	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Pat. Fondos Mutuos (MM USD)	545	756	1.142	1.017	1.794	2.253	2.100
Pat. Fondos de Inversión (MM USD)	73	185	391	196	445	549	585

Fuente: Datos internos



Fuente: Datos internos

Premios

Premios Salmón de Diario Financiero a los fondos mutuos más rentables en su categoría:

Fondo Mutuo LarrainVial Líder Brasil
1er lugar 2009

Fondo Mutuo LarrainVial Acciones Nacionales
2do lugar 2011
2do lugar 2009
1er lugar 2007
2do lugar 2004
1er lugar 2003
3er lugar 2002
1er lugar entre 1998 y 2000

Fondo Mutuo LarrainVial Portfolio Líder
2do lugar 2009
1er lugar 2004

Fondo Mutuo LarrainVial Precisión
1er lugar 2011
1er lugar 2009

Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro Central
1er lugar 2008

Fondo Mutuo LarrainVial Bonos Latam
3er lugar 2008

Fondo Mutuo Multi Protección Dólar
1er lugar 2008

Fondo Mutuo LarrainVial Hipotecario y Corporativo
3er lugar 2007

Fondo Mutuo LarrainVial Acciones Beneficio

2do lugar 2007
1er lugar 2004

Fondo Mutuo LarrainVial Inversión Mundial
1er lugar 2007

Fondo Mutuo LarrainVial Enfoque
1er lugar 2011
1er lugar 2006

Fondo Mutuo LarrainVial Latinoamericano
1en lugar 2006
1er lugar 2005
1er lugar 2004

Fondo Mutuo LarrainVial Mercados Emergentes
1er lugar 2005

Fondo Mutuo LarrainVial Mercado Monetario
2do lugar 2006
1er lugar 2005
1er lugar 2004
1er lugar 2003

Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro Estratégico
1er lugar 2011
1er lugar 2004
1er lugar 2003

Fondo Mutuo LarrainVial Money Market
1er lugar 2011
2do lugar 2009
3er lugar 2003
1er lugar 2001

* Total de 37 Premios Salmón en 11 años consecutivos

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.

"Infórmese de las características esenciales de la inversión en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno y contrato de suscripción de cuotas."

"La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables"

*Premios Salmón entregados por Diario Financiero a los fondos con mejores rentabilidades ajustadas por riesgo en su categoría para cada año. "El riesgo y retorno de las inversiones de los fondos mutuos, así como también su estructura de costos, no necesariamente se corresponden con las mismas variables de los otros fondos."

** Premios entregados por Fund Pro a los mejores fondos mutuos y administradoras de Chile. Los galardones fueron otorgados por categoría y de acuerdo al desempeño que mostraron tanto las administradoras como los fondos en el período de 12 meses comprendido entre julio de 2010 y junio de 2011, basándose en cuatro fundamentos: Adherencia al objetivo de inversión, riesgo, rendimiento y performance, segmentados considerando el tipo de instrumento y el objetivo de inversión.

Departamento de Estudios

Desde 2004, el departamento de estudios de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. analiza el entorno global para monitorear e identificar las distintas alternativas de inversión para los fondos que gestiona. El equipo, conformado por más de 20 personas, es liderado por José Manuel Silva, Gerente de Inversiones de la Administradora.

Durante 2011 este equipo aumentó las empresas bajo cobertura para ampliar las posibilidades de inversión de los fondos. De este modo, mantiene bajo cobertura el 100% de las acciones locales de alta y mediana presencia bursátil y más del 80% de las acciones de baja presencia. Además, el equipo cubre la mayor parte de las acciones de liquidez relevante de Latinoamérica.

A través de su metodología de trabajo, el departamento de estudios de la Administradora genera inteligencia financiera, la que permite elegir los mejores instrumentos en cada una de las categorías de activos que administra. Estos son: renta fija, renta variable local, renta variable latinoamericana, fondos balanceados, fondos internacionales y fondos alternativos. Este proceso de selección permite mejorar en forma continua los procesos de inversión y optimizar los portafolios.

Comités de Inversiones

Los constantes cambios en el escenario de inversión global exigieron una completa revisión de los activos que componen los portafolios de cada fondo. En esta línea cobró gran relevancia el trabajo de los Comités de Inversión de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., instancia en la que se discuten las posiciones que han tomado los fondos y se evalúan las opciones de inversión de cada instrumento.
Los equipos de trabajo se agrupan en las siguientes categorías: renta variable internacional, local y latinoamericana renta fija local y latinoamericana fondos balanceados.

En cada grupo participan el gestor del portafolio, el equipo de análisis y el Gerente de Inversiones de la Administradora. De este modo, se analizan desde diferentes ópticas las decisiones de inversión que realiza cada área.

Renta Variable Latinoamérica

El año pasado fue particularmente complejo para la inversión en acciones de empresas latinoamericanas, principalmente por razones externas. Europa fue el principal motivo de preocupación, aunque los temores también vinieron desde China. Los comentarios acerca de un eventual freno brusco en el crecimiento del país asiático afectaron con fuerza a los países emergentes.

La única economía que sorprendió positivamente fue la de Estados Unidos, pero esto no fue suficiente para reducir el pesimismo de los inversionistas en todo el mundo. Latinoamérica no fue excepción y el ambiente interno de los países de la región tampoco fue del todo favorable.

A comienzos del año, Brasil daba muestras de un crecimiento fuerte e, incluso, presentaba síntomas de una economía sobrecalentada. En este ambiente, la amenaza de mayores intervenciones en el mercado de las divisas mantuvo a los inversionistas menos interesados en Brasil. En Perú, en tanto, la sorpresiva victoria de Ollanta Humala en las elecciones presidenciales afectó a la bolsa de Lima. Sin embargo, tras ser electo la autoridad mostró una postura más favorable con el mercado, lo que llevó al mercado peruano a recuperar parte de sus pérdidas.

En medio de este escenario, la rentabilidad de todos los fondos de la industria que invierten en la región fue negativa. Los instrumentos de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. no fueron la excepción. Las decisiones de inversión de estos fondos respondieron a fundamentos sólidos. Sin embargo, la incertidumbre y la búsqueda por activos menos riesgosos y más predecibles —de parte de los inversionistas— afectó de forma importante a los fondos regionales.

No obstante lo anterior, el equipo de Renta Variable Latinoamericana continuó realizando decisiones de inversión basada en fundamentos, apostando a que en momentos de menor aversión al riesgo los inversionistas volvieran a la región. La estrategia dio resultados en el último trimestre de 2011, cuando Estados Unidos mostró positivas cifras económicas y los gobiernos de la Zona Euro daban señales de unión para enfrentar los problemas de deuda de algunos de sus integrantes. En dicho período los fondos de Renta Variable Latinoamérica de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. registraron un sólido repunte. Las ganancias fueron lideradas por el Fondo Mutuo LarrainVial Perú, que subió 9,36% (serie APV-APVC) en el último trimestre de 2011.

"Infórmese de las características esenciales de la inversión en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno y contrato de suscripción de cuotas. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables."
Fondo Mutuo LarrainVial Perú serie APV-APVC:
Rentabilidad último mes: -0,77%; Último Trimestre 9,36%; Último Año: -17,69%.

Renta Variable Chilena

Durante 2011 la bolsa chilena se convirtió en la más castigada de la región. Al negativo escenario internacional se sumó el alto nivel de colocaciones de acciones primarias y secundarias, el que perjudicó fuertemente al mercado. Medido en dólares, el principal índice de la bolsa chilena IPSA cayó 23,85%, mientras que el índice MSCI Latam bajó 19,03%.

Ante el negativo escenario externo, el equipo de fondos de renta variable chilena de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. optó por una estrategia defensiva. Así, se privilegiaron las acciones de los sectores tecnología, telecomunicaciones, eléctricas y sanitarias. Esta definición permitió que los fondos del área registraran en 2011 una pérdida menor a la del IPSA y el MSCI Latam. Los fondos mutuos LarrainVial Precisión y LarrainVial Acciones Nacionales lograron rentabilidades por sobre el promedio de la industria por quinto año consecutivo.

La gestión de los fondos fue premiada también por Fund Pro, quien destacó el trabajo del equipo de renta variable chilena con el premio de Mejor Administrador en la Categoría Acciones Nacionales 2011.

Renta Variable Internacional

El comportamiento de las bolsas durante el segundo semestre de 2011 dejó un sabor amargo que hizo olvidar el buen comienzo que éste registró. El índice S&P 500 rentó cerca de 6% en el primer semestre, mientras que el precio del petróleo siguió una tendencia similar. Más marcado era el optimismo en Rusia, donde el indicador bursátil rentó casi 20% en dólares. La situación contrastaba con la realidad de las bolsas de Asia, que fueron fuertemente castigadas.

En medio de este escenario, el equipo de renta variable internacional anotó un importante hito: el patrimonio administrado por el área marcó un máximo histórico a mediados de año de USD 162 millones.

Durante el segundo semestre el mercado cayó de manera brusca y las bolsas pasaron a terreno negativo. A finales de 2011 se observó una recuperación del índice de Estados Unidos para finalmente llegar a diciembre prácticamente sin variación anual.

Las razones de este comportamiento extremadamente volátil fueron, básicamente, tres. Primero, la incertidumbre de autoridades e inversionistas acerca de la situación de crisis en Europa; la recuperación económica de Estados Unidos; y el enfriamiento de la economía China.

El equipo de renta variable internacional aprovechó esta incertidumbre para detectar diversas oportunidades de inversión, terminando 2011 con un desempeño positivo. El Fondo Mutuo LarrainVial Megatendencias, que invierte en las cuatro tendencias con mayor atractivo del mundo, lideró las rentabilidades en su categoría a nivel global. Además, el Fondo Mutuo LarrainVial Estados Unidos fue premiado por la publicación Fund Pro como el más rentable para dicho mercado a nivel local.

"Infórmese de las características esenciales de la inversión en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno y contrato de suscripción de cuotas. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables."

Deuda

Para los ocho integrantes del equipo de renta fija, el principal desafío de 2011 fue hace frente a un escenario radicalmente distinto entre sus distintas clases de activos. Así, los administradores de los fondos debieron ajustar sus carteras de inversión constantemente.

A comienzos de año, cuando la situación económica global se mostraba estable, se privilegió los bonos corporativos de empresas chilenas. Sin embargo, hacia fines del tercer trimestre el deterioro del escenario externo redujo el apetito por riesgo de los inversionistas, quienes buscaron refugio en los bonos soberanos chilenos. De este modo, las tasas de interés de los bonos en pesos chilenos y en UF cayeron a niveles mínimos en el año.

La alta demanda por deuda del gobierno de Chile se mantuvo en el último trimestre, dado que los agentes del mercado comenzaron a proyectar que el Banco Central de Chile comenzaría a bajar su tasa de política monetaria para estimular el crecimiento de la economía. Contrario a lo sucedido con los bonos soberanos, el menor apetito por riesgo —ante las dificultades que enfrentaban Estados Unidos y la Zona Euro— alejó a los inversionistas de los bonos corporativos. Así, éstos tuvieron un desempeño negativo en la segunda mitad del año. En este escenario, se adoptó una estrategia conservadora, privilegiando los bonos soberanos locales en UF.

La rápida respuesta del equipo permitió que todos los productos del área obtuvieran retornos positivos. Entre los instrumentos destacó el Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro Estratégico, que rentó 7,35% (serie APV-APVC) y lideró las ganancias de los instrumentos de su categoría a nivel local.

"Infórmese de las características esenciales de la inversión en este fondo mutuo, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno y contrato de suscripción de cuotas. La rentabilidad o ganancia obtenida en el pasado por este fondo, no garantiza que ella se repita en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables."
Fondo Mutuo LarrainVial Ahorro Estratégico serie APV-APVC: Rentabilidad último mes: 0,94%; Último Trimestre 0,63%; Último Año: 7,35%.

Fondos Balanceados

Ante la incertidumbre de los mercados financieros durante 2011, los fondos mutuos catalogados como "balanceados" se perfilaron como una opción muy atractiva. Esto, debido a que el producto combina activos financieros con distintos perfiles de riesgo/retorno – como acciones, bonos, *commodities* y monedas, entre otros – para crear portafolios con niveles de volatilidad adecuados para distintos tipos de inversionistas. La diversificación permite que las variaciones individuales de los instrumentos que componen una cartera de inversión se neutralicen, obteniendo un portafolio menos volátil.

Durante 2011 este equipo enfrentó a uno de los años más complejos en términos de inversiones. Los bruscos cambios en el apetito por riesgo de los inversionistas exigieron una rápida reacción de los administradores de esta categoría de fondos mutuos.

Durante la primera mitad del año, cuando los mercados bursátiles globales estaban en terreno positivo, los fondos balanceados estaban invertidos con su máximo porcentaje en acciones, es decir, cerca del 80%. La mayor parte de estas inversiones fueron a Asia emergente y Latinoamérica, principalmente Chile y Brasil. Respecto a la inversión en renta fija, cerca de un tercio fue destinada a bonos internacionales y dos tercios a papeles chilenos en UF.

En el segundo semestre, el escenario para el área cambió drásticamente. Los temores ante la situación financiera de la Zona Euro y los desacuerdos políticos en Estados Unidos llevaron a los inversionistas a privilegiar los mercados por sobre los emergentes. En este entorno, los portfolio managers bajaron drásticamente el nivel de riesgo de sus carteras de inversión. Así, se disminuyó a niveles mínimos la renta variable (20%), manteniendo la inversión en acciones de Estados Unidos y Chile. A la vez, se aumentó la inversión en renta fija local de larga duración y se redujo prácticamente toda la exposición a bonos internacionales.

La rápida respuesta a los cambios de escenario permitió que, en medio del negativo escenario para la inversión, el área Fondos Balanceados cerró el 2011 con un patrimonio administrado de aproximadamente USD 300 millones.

Área Trading

El área de Trading —departamento responsable de separar la toma de decisiones de la ejecución de compras y/o venta— negoció con más de 80 contrapartes nacionales e internacionales y realizó más de 350 operaciones diarias durante 2011.

En el año, el departamento continuó desarrollando herramientas para mejorar los procesos de transacciones. Así, comenzó a utilizar un módulo de asignación que permite realizar seguimientos a las órdenes entregadas por los portafolios managers. De este modo, se genera un registro de cada transacción, lo que permite —a la vez— entregar las cifras en tiempo real a Tesorería y Operaciones. Todo lo anterior permite mejorar los procesos de administración de cartera.

El área de Trading está compuesto por un equipo especializado que cuenta con un amplio conocimiento normativo de cada país en el que opera Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. Esto es necesario para conocer y distinguir las distintas formas de negociar en cada mercado.

Al separar el proceso de toma de decisiones de la ejecución de órdenes, el área de Trading permite generar economías de escala y reducir los costos de corretaje. Además, logra separar las visiones de largo y corto plazo del mercado y eliminar los riesgos de conflictos de interés entre los distintos fondos existentes.

XIV. INFORMACIÓN FINANCIERA

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

Al 31 de diciembre 2011, 31 de diciembre 2010 y 1 enero de 2010

	Nota	31/12/2011 M$	31/12/2010 M$	01/01/2010 M$
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	7	929.002	951.349	1.039.836
Otros activos financieros corrientes	8	4.907.772	9.457.207	3.759.611
Otros activos no financieros corrientes		74.411.081	19.089.158	295.510.563
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	3.300.673	703.547	438.932
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	13	160.584	382	2.870.000
Activo por impuestos corrientes	11	849.084	-	-
Activos corrientes totales		**84.558.196**	**30.201.643**	**303.618.942**
Activos no corrientes				
Propiedades, planta y equipo	10	216.112	36.446	45.927
Activos por impuestos diferidos	11	110.831	168.726	90.624
Total de activos no corrientes		**326.943**	**205.172**	**136.551**
Total de Activos		**84.885.139**	**30.406.815**	**303.755.493**
Patrimonio y pasivos				
Pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes		7.404	-	-
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	12	103.256	1.800.301	82.435
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	13	2.143.224	1.030.252	670.559
Otras provisiones a corto plazo	14	166.889	452.361	754.386
Pasivos por Impuestos corrientes	11	194.503	210.614	227.251
Provisiones corrientes por para beneficios a los empleados	15	640.981	667.362	525.012
Otros pasivos no financieros corrientes		74.583.260	19.205.113	295.598.972
Pasivos corrientes totales		**77.839.517**	**23.366.003**	**297.858.615**
Totales de pasivos		**77.839.517**	**23.366.003**	**297.858.615**
Patrimonio				
Capital emitido		5.609.346	1.308.408	4.118.496
Ganancias (pérdidas) acumuladas		1.496.188	5.792.316	1.778.382
Otras reservas		(59.912)	(59.912)	-
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**7.045.613**	**7.040.804**	**5.896.872**
Participaciones no controladoras		**9**	**8**	**6**
Patrimonio total		**7.045.622**	**7.040.812**	**5.896.878**
Total patrimonio y pasivos		**84.885.139**	**30.406.815**	**303.755.493**

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

LarrainVial
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Por los ejercicios comprendidos entre el
1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Estado de Resultado

	Nota	01/01/2011 31/12/2011 M$	01/01/2010 31/12/2010 M$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	17	21.368.320	24.088.660
Ganancia bruta		**21.368.320**	**24.088.660**
Gasto de administración	18	(19.651.014)	(17.652.714)
Diferencias de cambio	19	46.416	(19.529)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**(19.604.598)**	**(17.672.243)**
Gastos por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	11	(359.582)	(1.052.483)
Ganancia (pérdida)		**1.404.140**	**5.363.934**
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		1.404.139	5.363.929
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		1	5
Ganancia (pérdida)		**1.404.140**	**5.363.934**

Estados del resultado integrales

	01/01/2011 31/12/2011 M$	01/01/2010 31/12/2010 M$
Ganancia (pérdida)	1.404.140	5.363.934
Resultado integral total	**1.404.140**	**5.363.934**
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.404.139	5.363.929
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	1	5
Resultado integral total	**1.404.140**	**5.363.934**

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

LarrainVial
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Por los ejercicios comprendidos entre el
1 de enero y el 31 de diciembre de 2011 y 2010

	01/01/2011 31/12/2011 M$	01/01/2010 31/12/2010 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	28.265.310	27.585.901
Otros cobros por actividades de operación	-	70.282
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(27.055.822)	(17.678.231)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(3.137.139)	-
Otros pagos por actividades de operación	(1.975.877)	(3.105.608)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	36.797	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**(3.866.731)**	**6.872.344**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	62.265.942	49.951.142
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(57.662.844)	(55.626.779)
Compras de propiedades, planta y equipo	(11.684)	(2.827)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**4.591.414**	**(5.678.464)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	4.300.938	-
Reembolsos de préstamos, clasificados como actividades de financiación	652.300	(10.913)
Importe procedentes de subvenciones del gobierno	-	78.546
Dividendos pagados	(5.700.268)	(1.350.000)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	**(747.030)**	**(1.282.367)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**(22.347)**	**(88.487)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	951.349	1.039.836
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	929.002	951.349

Principales políticas contables

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

- **Bases de preparación y presentación**

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

Los presentes estados financieros de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. correspondientes al 31 de diciembre de 2011 y 2010, han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") y sus interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2011, las cuales se han aplicado en forma íntegra y sin reservas.

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

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

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

iii) Las sociedades administradoras que posean participación en cuotas de los fondos bajo su administración, que en razón de las NIIF se presuma que mantiene control sobre los

mismos, no deberán consolidar la información financiera con los fondos en cuestión y tendrán que valorizar la inversión en cuotas de fondos a su valor justo.

La presentación de los activos, pasivos y resultados está de acuerdo a los modelos de presentación de estados financieros sugeridos por la Superintendencia de Valores y Seguros.

- **Período cubierto**

Los estados financieros comprenden los Estados de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2011, 31 de diciembre de 2010 y 1 de enero de 2010, 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 2011 y 2010.

- **Comparación de la información**

Las fechas para el proceso de transición a las NIIF que afectan a la Sociedad, corresponde al 1 de enero de 2010. La adopción de estas fechas de transición se debe a que la Sociedad presentó los estados financieros. En forma comparativa bajo normas locales trimestrales en el año 2010 y presento un estado financiero proforma bajo NIIF referido al ejercicio 2010 en forma no comparativa.

A partir del ejercicio 2011, se presentará la información financiera bajo NIIF comparativa con el ejercicio anterior.

- **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.

- **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 2011	al 31 diciembre de 2010	al 1 diciembre de 2010
		$	$	$
Dólar	USD	519,20	468,01	507,10
Euro	EUR	674,96	621,53	726,82
Unidades de Fomento	UF	22.294,03	21.455,55	20.939,49

- **Efectivo y equivalentes al efectivo**

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

- **Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar**

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

Bajo este rubro se presentan principalmente las remuneraciones devengadas por los Fondos Mutuos y Fondos de Inversión administrados y por comisiones cobradas a los participes que rescaten cuotas con anterioridad a la fecha en que se cumple el plazo mínimo de permanencia de los fondos mutuos que así lo contemplen. Estas se registran a valor nominal y son cobrables en su totalidad por lo que no se les aplicará pruebas de deterioro.

- **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 2011, 31 de diciembre de 2010 y al 1 de enero de 2010, a su valor razonable de acuerdo con los precios de mercado a la fecha de cierre del Estado de Situación Financiera.

Bajo esta categoría se presentan principalmente inversiones en fondos mutuos, fondo de inversión, bonos y pagares.

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.

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.

- Pasivos Financieros:

Los pasivos financieros son medidos a valor razonable con cambios en resultados o a costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

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

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

- **Propiedades, planta y equipo**

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

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

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

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

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

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

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

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

- **Impuestos diferidos e Impuesto a la renta**

La provisión para impuesto a la renta de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. 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. En el año 2010 la tasa de impuesto a la renta de primera categoría de las empresas se incrementó, desde un 17 % a un 20% para el año comercial 2011, a un 18,5% para el año comercial 2012 y a un 17% a partir del año comercial 2013 y siguientes.

Obligación por impuesto a la renta

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

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.

- 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.

- Asesorías a terceros
- Tecnología
- Publicidad

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

- **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.

- **Reconocimiento de ingresos**

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

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

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

Remuneraciones y Comisiones

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

Ingresos financieros

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

- Gastos de administración

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

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

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

Los gastos de administración comprenden las remuneraciones y compensaciones del personal de las unidades de apoyo, las depreciaciones de oficinas, equipos, instalaciones y muebles utilizados en estas funciones, las pérdidas o reversos por deterioro de activos, las amortizaciones de activos

no corrientes, las utilidades o pérdidas en ventas de propiedad, planta y equipo y otros gastos generales y de administración.

- **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)
- Compromisos y contingencias (Nota N°23)
- Impuestos diferidos (Nota N°11)
- Provisiones (Nota N°14)
- Vida útil de las propiedades, plantas y equipo (Nota N°10)

- **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.

- **Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes.**

Los servicios contractuales prestados por Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa a Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. corresponden a las comisiones mensuales por colocación y

mantención de las cuotas de Fondos Mutuos que hayan sido colocadas por los respectivos agentes.

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

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

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

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

- **Dividendo mínimo**

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.

- **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.

Ladislao Larraín Vergara	Elizabeth Zúñiga Merlet
Gerente General	Contador General

"Estas notas explicativas presentan a juicio de la administración, información suficiente, pero menos detallada que la información contenida en las notas explicativas que forman parte de los estados financieros que fueron remitidos a la Superintendencia de Valores y Seguros, donde se encuentran a disposición del público en general. Dichos antecedentes podrán ser también consultados en las oficinas de la sociedad durante los 15 días anteriores a la junta de accionistas".
Los estados financieros completos y sus respectivos informes emitidos por los auditores independientes Ernst & Young Ltda., se encuentran a disposición del público en las oficinas de LarrainVial.

LarrainVial
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

ERNST & YOUNG

Ernst & Young Chile
Presidente Riesco 5435, piso 4
Las Condes
Santiago
Tel: 56 2 676 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.eychile.cl

Informe de los Auditores Independientes

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

Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, del estado de situación financiera de apertura al 1 de enero de 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra 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 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Juan Pablo Hess I.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 30 de marzo de 2012

A member firm of Ernst & Young Global Limited

INDICADORES FINANCIEROS

Los principales indicadores financieros relativos al balance son los siguientes:

INDICADORES FINANCIEROS	2011	2010
Liquidez Corriente (veces) Activo Circulante/Pasivo Circulante	1,09	1,29
Liquidez Ácida (veces) (Activo Circulante- Existencias)/Pasivo Circulante	1,09	1,29
Razón de Endeudamiento (%) (Total Pasivos/Patrimonio)	11,05	3,32
Valor Libro ($)	923,92	923,29

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y SUSCRIPCIÓN DE MEMORIA

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

JUAN LUIS CORREA GANDARILLAS
Presidente del Directorio
Rut: 6.445.074-3

FERNANDO LARRAÍN CRUZAT
Director
Rut: 7.011.884-K

SANTIAGO LARRAÍN CRUZAT
Director
Rut: 7.011.887-4

ANTONIO RECABARREN MEDEIROS
Director
Rut: 6.983.425-6

GONZALO EGUIGUREN CORREA
Director
Rut: 7.032.983-2

FERNANDO BARROS TOCORNAL
Director
Rut: 6.379.075-3

TOMÁS ANDRÉS HURTADO ROURKE
Director
Rut: 12.627.717-2

FRANCISCO JAVIER GARCÍA HOLTZ
Director
Rut: 8.967.957-5

FRANCISCO DE BORJA LARRAÍN CRUZAT
Director
Rut: 9.156.639-7

LADISLAO IGNACIO LARRAÍN VERGARA
Gerente General
Rut: 12.828.511-3


LarrainVial
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS