LarrainVial
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Memoria Anual
Annual Report

2010

LARRAÍN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

LarrainVial
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Memoria Anual
Annual Report

2010

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.

OUR MISSION

Our mission is to provide an excellent funds administration service for our individual, corporate and institutional clients through a wide range of investment alternatives in Mutual Funds and Closed End Funds, in order to cater to the needs of each of our clients.

Índice
Index

Carta del Presidente/ *Letter from the Chairman* 8
Valores y Principios/ *Values and Principals* 10

01 **ANTECEDENTES GENERALES / CORPORATE INFORMATION** 12
Identificación de la Sociedad /*Corporate Identification* 14
Propiedad y Control/ *Ownership and Control* 18
Administración y Personal / *Administration and Personnel* 20
Remuneración al Directorio y/o Administradores/ *Compensation for the Board of Directors and/or Main Executives* 24
Factores de Riesgo/ *Risk Factors* 27
Política de Inversión y Financiamiento/ *Investment and Finance Policies* 28
Información sobre Filiales y Coligadas e Inversiones en Otras Sociedades/ *Information on Subsidiaries and Affiliates and Investments in Other Companies* 27
Utilidad Distribuible/ *Distributable Profit* 28
Política de Dividendos/ *Dividend Policy* 29
Transacciones de Acciones/ *Stock Transactions* 29
Información sobre Hechos Esenciales/ *Information on Material Facts* 30
Síntesis de Comentarios y Proposiciones de los Accionistas/ *Summary and Shareholder Proposals* 33

02 **ACTIVIDADES Y NEGOCIOS / ACTIVITIES AND BUSINESS LINES** 34
Historia/ *History* 36
Nuestras Cifras/ *Our Main Figures* 39
Premios / *Awards* 44
Departamento de Estudios/ *Research Department* 48
Renta Variable Latinoamérica/ *Latin American Equities* 49
Renta Variable Chilena/ *Chilean Equities* 51
Fondos Internacionales/ *International Funds of Funds* 52
Renta fija/ *Fixed Income* 54
Fondos Balanceados/ *Balanced Funds* 55
Fondos Alternativos/ *Alternative Funds* 56
Área Trading/*Trading Desk* 57

03 **INFORMACIÓN FINANCIERA/ FINANCIAL INFORMATION** 58
Informe de los Auditores Independientes 60
Balances Generales al 31 de Diciembre de 2010 y 2009 61
Estado de Resultados Períodos 2010 y 2009 63
Estado de Flujo Efectivo Método Directo Períodos 2010 y 2009 64
Notas a los Estados Financieros Simplificadas 65
Indicadores Financieros 68
Report of Independent Auditors 69
Balance Sheets as of December 31, 2010 and 2009 70
Income Statement for the 2010 and 2009 Periods 72
Statement of Cash Flows Direct Method for the 2010 and 2009 periods 73
Notes on the Simplified Financial Statement 74
Financial Indicators 77

04 **DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y SUSCRIPCIÓN DE MEMORIA/ STATEMENT OF RESPONSIBILITY AND UNDERSIGNING OF THE ANNUAL REPORT** 78
Declaración de Responsabilidad y Suscripción de Memoria/ *Statement of Responsibility and Undersigning of the Annual Report* 80

Carta del Presidente
Letter from the Chairman

ESTIMADO ACCIONISTA:

Tengo el agrado de presentar la Memoria Anual correspondiente al año 2010.

Durante 2010, el patrimonio total administrado creció un 25% alcanzando a USD 2.802 millones, de los cuales los fondos mutuos representan el 80%.

En 2009 le contaba sobre nuestra primera adquisición por fusión con Consorcio SA Administradora General de Fondos, y de las oportunidades que esto nos presentaba. Este 2010 hemos consolidado la fusión y lanzamos nuestro primer fondo temático – Fondo Mutuo LarrainVial Megatendencias- que invierte en las grandes tendencias macroeconómicas, sociales y políticas que moverán el mundo los próximos años. Entre ellas, figuran el envejecimiento de la población mundial, la oferta inelástica de la tierra y las implicancias que eso tiene en la generación de alimentos y energía; tendencias a las que se suman el aumento de las clases medias y del mercado del lujo.

Las rentabilidades obtenidas por nuestros fondos mutuos fueron nuevamente reconocidas en premiaciones y rankings elaborados por entidades especializadas. Así fue como en los Premios Salmón entregados por la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile A.G. y Diario Financiero a los fondos mutuos que obtuvieron las mejores rentabilidades en 2009 dentro de sus respectivas categorías, la Administradora logró cinco distinciones. Por otra parte, en el ranking Fund Pro Platinum Performance, obtuvimos cuatro distinciones en los fondos mutuos y una como mejor administradora en la categoría accionario nacional.

Otro hito importante durante 2010 es que 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 cla-

TO THE SHAREHOLDER:

I have the pleasure of presenting the Annual Report for the year 2010.

During 2010, we managed a 25% growth in assets under management, up to USD 2.802 billion, among which mutual funds represent 80%.

In 2009 we informed of our first acquisition by merger with Consorcio SA Administradora General de Fondos, and of the opportunities that this operation presented. In 2010 we have consolidated the merger and launched our first thematic fund – Fondo Mutuo LarrainVial Megatendencias – that invests in the most significant macroeconomic, social and political tendencies that will move the world in coming years. These major tendencies are the aging of the world population, the inelastic supply of land and its implications on the production of food and energy, together with the growing middle class and luxury market.

The profits obtained by our mutual funds were again distinguished with awards and recognized in rankings established by specialized entities. In the Premio Salmón given by the Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile A.G. and the Financial Journal (Diario Financiero) to those mutual funds that obtained the highest profits in 2009 within their respective categories, Larraín Vial received five different distinctions. On the other hand, in the Fund Pro Platinum Performance ranking, we obtained four distinctions among our mutual funds, including one for the best administrator in the national stocks category.

Another important highlight during 2010 is that the Standard & Poor's agency granted Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. an AMP2 risk rating, making it the first Chilean general funds administrator to have an international risk rating. The level of risk granted, AMP2, positions the company quite favorably on a scale in which the maximum rating is AMP1, and the minimum is AMP5.

Our solid position in the local market allowed us to close a place-



sificación otorgado, de AMP2, se sitúa muy favorablemente dentro de una escala donde la nota máxima es AMP1 y la mínima AMP5.

Nuestra importante posición en el mercado local nos permitió cerrar un contrato de agente colocador con uno de los bancos más grandes del mundo, HSBC, convirtiéndose éste en agente colocador de nuestra administradora.

Entre los principales hitos alcanzados durante 2010 figuran el haber logrado la presencia bursátil de nuestro Fondo de Inversión Larraín Vial Beagle que invierte en acciones chilenas de baja capitalización bursátil, fondo que cerró 2010 con más de USD 430 millones bajo administración. Nuestro Fondo de Inversión Larraín Vial Magallanes II también logró la presencia bursátil, fondo que invierte en acciones de baja capitalización en Latinoamérica y que terminó 2010 con más de USD 100 millones.

El 2011 nos presenta muchos desafíos, como por ejemplo, seguir mejorando nuestra oferta, potenciar nuevos canales de venta y profundizar los que tenemos. Debemos ser mucho más importantes en el mercado institucional y estamos trabajando en eso, fortaleciendo nuestros equipos de inversión y desarrollando las competencias comerciales.

Finalmente, quisiera agradecer a todos nuestros clientes, por quienes seguiremos esforzándonos por entregarles las mejores alternativas de inversión.

Le saluda afectuosamente,

ment agent contract with one of the largest banks in the world, HSBC, making this bank into a placement agent for our administrator.

Among the main highlights during 2010 is having achieved stock exchange presence with our Larraín Vial Beagle Closed End Fund (Fondo de Inversión Larraín Vial Beagle), which invests in Chilean small cap stocks, and which closed 2010 with over USD 430 million in assets administered. Our Larraín Vial Magallanes II Closed End Fund (Fondo de Inversion Larraín Vial Magallanes II) also achieved stock exchange presence; this fund invests in stocks with a low level of capitalization in Latin America, and closed 2010 with over USD 100 million in assets administered.

The year 2011 presents us with several challenges, such as continuing to improve our supply, strengthening our channel and deepening those that we already have. We must become much more significant in the institutional market, and are working on that by strengthening our investment teams and developing commercial capabilities.

Finally, I would like to thank all of our clients, for whom we will continue to work hard in order to provide them with the best investment alternatives.

Kind Regards,



Juan Luis Correa Gandarillas
Presidente del Directorio / *Chairman*
Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.



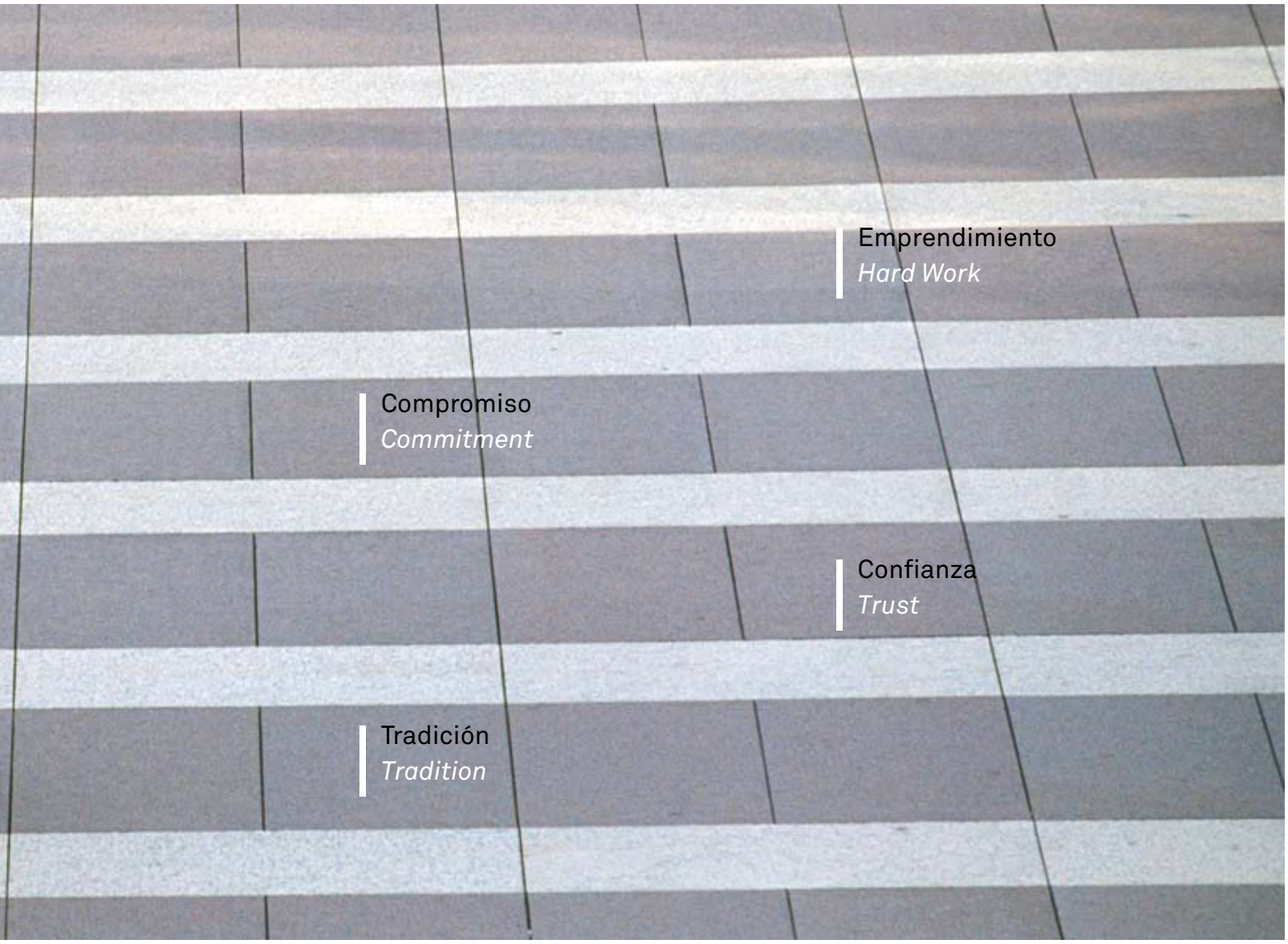
Valores y Principios
Values and Principals

Nuestra Misión

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.

OUR MISSION

Our mission is to provide an excellent funds administration service for our individual, corporate and institutional clients through a wide range of investment alternatives in Mutual Funds and Closed End Funds, in order to cater to the needs of each of our clients.



NUESTROS PRINCIPIOS / OUR PRINCIPALS

Conocemos a nuestros clientes
We know our clients.

No existen clientes pequeños. Tratamos a todos con la misma cortesía, dedicación y profesionalismo.
There are no small clients. We treat everyone with the the same courtesy, dedication and professionalism.

Trabajamos para el interés de los clientes.
We work in the interest of our clients.

La honestidad está en el corazón de nuestro negocio.
Honesty is at the heart of our business.

Nuestro trabajo debe ser profesional y de calidad.
Our work must be high quality and professional.

Cuidamos nuestra reputación, que es el principal capital de LarrainVial.
We take care of our reputation, which is the primary capital of LarrainVial.

Nuestro negocio es muy dinámico y competitivo. Debemos procurar ser competidores ágiles y leales, y nunca hablar mal de la competencia.
Our business is very dynamic and competitive. We must always make an effort to be agile and loyal competitors, and never speak poorly of the competition.

El trabajo en equipo es la clave de nuestro éxito.
Teamwork is the key to our success.

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.
We want to hire the best is each professional field, selecting each person individually and in accordance with their merits, without discriminating for beliefs, sex or age.

Ofrecemos a todos los que trabajan en la empresa la posibilidad de crecer y desarrollarse en el plano profesional y humano.
We offer everyone who works in the company the possibility to grow and develop themselves on both a professional and a human plain.



01 ANTECEDENTES GENERALES
CORPORATE INFORMATION

LarrainVial
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS



Identificación de la Sociedad
Corporate Identification

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; y

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; y

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.

DOMICILIO

Avenida El Bosque 0177, Piso 15, Las Condes, Santiago – Chile

TELÉFONO / FAX

800 260 584 - (56-2) 3398647 - Fax (56-2) 3320051

SITIO WEB

www.larrainvial.com/fondos

COMPANY NAME

Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.

R.U.T. (ID)

96.955.500-K

KIND OF COMPANY

Asset Manager

LEGAL CONSTITUTION

"Larraín Vial Administradora de Fondos de Inversión S.A.", is a corporation constituted by public deed on February 21, 2001, granted in the Santiago Notary of Mr. Raul Undurraga Laso. The company was authorized by the Securities and Insurance Commission (Superintendencia de Valores y Seguridades-SVS) by Exempt Resolution N°189, emitted on May 28, 2001. The respective certificate was inscribed in official document 13.990 N°11.277 of the Commercial Registry of Santiago in the year 2001, and was published in the Official Gazette on June 6, 2001. The corporate statutes have experienced the following modifications:

a) Modification by agreements adopted at the extraordinary shareholders meetings on December 27, 2001 and February 12, 2002, the minutes of which were transcribed into public deeds on January 7, 2002 and February 13, 2002 respectively, both in the Santiago Notary of Mr. Raul Undurraga Laso. This modification was authorized by the Securities and Insurance Commission by Exempt Resolution N°144, emitted on March 8, 2002. The corresponding certificate was registered in official document 7.147 N°5.827 of the Commercial Registry of Santiago in 2002, and was published in the Official Gazette on March 20, 2002;

b) Modification by the agreement adopted at the extraordinary shareholders meeting on April 26, 2004, the minutes of which were transcribed into public deed on May 26, 2004 in the Santiago Notary of Mr. Raul Undurraga Laso, in which, among other agreements, the name of the company was changed to "Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.". This modification was authorized by the Securities and Insurance Commission in Exempt Resolution N°352, emitted on July 28, 2004. The corresponding certificate was registered in official document 24.018 N°17.967 of the Commercial Registry of Santiago in 2004, and published in the Official Gazette on August 7, 2004; and

c) Modification by agreements adopted at the extraordinary shareholders meeting on August 31, 2009, the minutes of which were transcribed into public deeds on August 31, 2009 in the Santiago Notary of Mr. Raul Undurraga Laso. This modification was authorized by the Securities and Insurance Commission in Exempt Resolution N°769, emitted on November 11, 2009. The corresponding certificate was registered in official document 56.166 N°38.958 of the Commercial Registry of Santiago in 2009, and was published in the Official Gazette on November 18, 2009; and

d) Modification by the agreement adopted at the extraordinary shareholders meeting on December 18, 2009, the minutes of which were transcribed into public deeds on December 23, 2009 in the Santiago Notary of Mr. Raul Undurraga Laso. This modification was authorized by the Securities and Insurance Commission in Exempt Resolution N°196, emitted on April 1, 2010. The corresponding certificate was registered in the official document 18.759 N°12.750 of the Commercial Registry of Santiago in 2010, and published in the Official Gazette on April 22, 2010.

ADDRESS

Avenida El Bosque 0177, Piso 15, Las Condes, Santiago – Chile

TELEPHONE/FAX

800 260 584 - (56-2) 3398647 - Fax (56-2) 3320051

WEB SITE

www.larrainvial.com/fondos





FONDOS ADMINISTRADOS

Fondos Mutuos

Fondo Mutuo Larraín Vial Mercado Monetario
Fondo Mutuo Larraín Vial Money Market
Fondo Mutuo Larraín Vial Ahorro a Plazo
Fondo Mutuo Larraín Vial Ahorro Capital
Fondo Mutuo Larraín Vial Ahorro Estratégico
Fondo Mutuo Larraín Vial Ahorro Central
Fondo Mutuo Larraín Vial Renta Hipotecaria
Fondo Mutuo Larraín Vial Acciones Nacionales
Fondo Mutuo Larraín Vial Protección
Fondo Mutuo Larraín Vial Acciones Beneficio
Fondo Mutuo Larraín Vial Portfolio Líder
Fondo Mutuo Larraín Vial BRIC
Fondo Mutuo Larraín Vial Inversión Mundial
Fondo Mutuo Larraín Vial Estados Unidos
Fondo Mutuo Larraín Vial Asia
Fondo Mutuo Larraín Vial Brasil
Fondo Mutuo Larraín Vial Mandarín
Fondo Mutuo Larraín Vial Alto Rendimiento
Fondo Mutuo Larraín Vial Líder Brasil
Fondo Mutuo Larraín Vial Latinoamericano
Fondo Mutuo Larraín Vial Perú
Fondo Mutuo Larraín Vial Líder Dólar
Fondo Mutuo Larraín Vial Enfoque
Fondo Mutuo Larraín Vial Multimercado
Fondo Mutuo Ahorro Activo
Fondo Mutuo Mi Ahorro
Fondo Mutuo LarrainVial Megatendencias
Fondo Mutuo Brasil
Fondo Mutuo Colombia
Fondo Mutuo Emerging Equity
Fondo Mutuo Emerging Income
Fondo Mutuo Global Equity
Fondo Mutuo Global Income
Fondo Mutuo Latin Equity
Fondo Mutuo México
Fondo Mutuo Multi Balanceado Dólar
Fondo Mutuo Multi Crecimiento Dólar
Fondo Mutuo Multi Estratégico
Fondo Mutuo Multi Oportunidad
Fondo Mutuo Multi Protección Dólar
Fondo Mutuo Multi Táctico
Fondo Mutuo Perú
Fondo Mutuo Retorno Total
Fondo Mutuo Retorno Total Dólar
Fondo Mutuo Xtra Bond
Fondo Mutuo Xtra Cash
Fondo Mutuo Xtra Equity
Fondo Mutuo Xtra Deposit
Fondo Mutuo Xtra Income
Fondo Mutuo Xtra Nominal
Fondo Mutuo Xtra Precisión

Fondos de Inversión

Fondo de Inversión Larraín Vial - Beagle
Fondo de Inversión Larraín Vial - Magallanes II
Fondo de Inversión Larraín Vial - Humboldt

Fondos de Inversión Privados

Fondo de Inversión Privado Larraín Vial USA - Large Cap Value
Fondo de Inversión Privado Larraín Vial - México

FUNDS UNDER MANAGEMENT

Open End Funds

Fondo Mutuo Larraín Vial Mercado Monetario
Fondo Mutuo Larraín Vial Money Market
Fondo Mutuo Larraín Vial Ahorro a Plazo
Fondo Mutuo Larraín Vial Ahorro Capital
Fondo Mutuo Larraín Vial Ahorro Estratégico
Fondo Mutuo Larraín Vial Ahorro Central
Fondo Mutuo Larraín Vial Renta Hipotecaria
Fondo Mutuo Larraín Vial Acciones Nacionales
Fondo Mutuo Larraín Vial Protección
Fondo Mutuo Larraín Vial Acciones Beneficio
Fondo Mutuo Larraín Vial Portfolio Líder
Fondo Mutuo Larraín Vial BRIC
Fondo Mutuo Larraín Vial Inversión Mundial
Fondo Mutuo Larraín Vial Estados Unidos
Fondo Mutuo Larraín Vial Asia
Fondo Mutuo Larraín Vial Brasil
Fondo Mutuo Larraín Vial Mandarín
Fondo Mutuo Larraín Vial Alto Rendimiento
Fondo Mutuo Larraín Vial Líder Brasil
Fondo Mutuo Larraín Vial Latinoamericano
Fondo Mutuo Larraín Vial Perú
Fondo Mutuo Larraín Vial Líder Dólar
Fondo Mutuo Larraín Vial Enfoque
Fondo Mutuo Larraín Vial Multimercado
Fondo Mutuo Ahorro Activo
Fondo Mutuo Mi Ahorro
Fondo Mutuo LarrainVial Megatendencias
Fondo Mutuo Brasil
Fondo Mutuo Colombia
Fondo Mutuo Emerging Equity
Fondo Mutuo Emerging Income
Fondo Mutuo Global Equity
Fondo Mutuo Global Income
Fondo Mutuo Latin Equity
Fondo Mutuo México
Fondo Mutuo Multi Balanceado Dólar
Fondo Mutuo Multi Crecimiento Dólar
Fondo Mutuo Multi Estratégico
Fondo Mutuo Multi Oportunidad
Fondo Mutuo Multi Protección Dólar
Fondo Mutuo Multi Táctico
Fondo Mutuo Perú
Fondo Mutuo Retorno Total
Fondo Mutuo Retorno Total Dólar
Fondo Mutuo Xtra Bond
Fondo Mutuo Xtra Cash
Fondo Mutuo Xtra Equity
Fondo Mutuo Xtra Deposit
Fondo Mutuo Xtra Income
Fondo Mutuo Xtra Nominal
Fondo Mutuo Xtra Precisión

Closed End Funds

Fondo de Inversión Larraín Vial - Beagle
Fondo de Inversión Larraín Vial - Magallanes II
Fondo de Inversión Larraín Vial - Humboldt

Private Investment Funds

Fondo de Inversión Privado Larraín Vial USA - Large Cap Value
Fondo de Inversión Privado Larraín Vial - México

Propiedad y Control
Ownership and Control

Al 31 de Diciembre de 2010, el capital autorizado, suscrito y pagado de la sociedad se encuentra dividido en 3.812.888 acciones sin valor nominal, distribuido entre los siguientes accionistas:

As of December 31, 2010, the company's authorized, subscribed and paid-in capital is divided into 3,812,888 shares without nominal value, distributed between the following shareholders:

Accionistas *Shareholders*	Número de Acciones *N° of Shares*	% de Propiedad Accionaria *% Ownership*
LVCC Asset Management S.A. Rut: 76.069.369-3 *LVCC Asset Management S.A. Rut: 76.069.369-3*	3.812.884 *3,812,884*	99,99990 *99.99990*
Larraín Vial S.A. Rut: 93.883.000-2 *Larraín Vial S.A. Rut: 93.883.000-2*	3 *3*	0,00008 *0.00008*
Consorcio Financiero S.A. Rut: 79.619.200-3 *Consorcio Financiero S.A. Rut: 79.619.200-3*	1 *1*	0,00003 *0.00003*
Total *Total*	3.812.888 *3,812,888*	100,0000 *100.0000*





El control de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. lo tiene la sociedad Larraín Vial S.A. a través de LVCC Asset Management S.A. Larraín Vial S.A. es titular del 75% de las acciones de LVCC Asset Management S.A., la que a su vez es titular del 99,99% de las acciones de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. Consorcio Financiero S.A. es titular del 25% de las acciones de LVCC Asset Management S.A

No existe pacto de actuación conjunta. Asimismo, los accionistas de Larraín Vial S.A. a través de los cuales se ejerce el control son las sociedades Chacabuco S.A., controlada por don Fernando Larraín Peña e Inversiones Saint Thomas S.A., controlada por don Leonidas Vial Echeverría.

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.

El 18 de Diciembre de 2009, en Junta Extraordinaria de Accionistas se acordó disminuir el capital de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. en $ 2.870.003.012, esto es, desde $ 4.205.088.463 a $ 1.335.085.451, manteniendo las mismas 3.812.888 acciones en que se encuentra dividido el capital social y características de las mismas. Dicha modificación fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros por Resolución Exenta N° 196, dictada con fecha 1 de Abril de 2010.

Ownership of Larrain Vial Administradora General de Fondos S.A. is concentrated in the company Larrain Vial S.A., through LVCC Asset Management S.A. Larrain Vial S.A. owns 75% of LVCC Asset Management S.A. shares, which in turn owns 99.99% of Larrain Vial Administradora General de Fondos S.A. Consorcio Financiero S.A. owns 25% of LVCC Asset Management S.A. shares.

There is no joint action agreement. As such, ownership is shared by the shareholders of Larrain Vial S.A. through which the companies Chacabuco S.A. (controlled by Mr. Fernando Larrain Peña) and Saint Thomas S.A. (controlled by Mr. Leonidas Vial Echeverría) are controlled.

Larraín Vial S.A. is a financial holding company with vast experience in the local financial market, participating in several different businesses such as stock brokerage, asset management and financial consulting. For its part, Consorcio Financiero S.A. is an insurance and financial holding company, with life insurance and other general insurance as its main lines of business.

On December 18, 2009, during the Extraordinary Shareholders Meeting, it was agreed to diminish the capital of Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. by $ 2,870,003,012, which is to say from $ 4,205,088,463 to $ 1,335,085,451, maintaining the same number of 3,812,888 shares into which the corporate capital is divided, as well as the characteristics of these shares. This modification was authorized by the Securities and Insurance Commission in Exempt Resolution N°196, emitted on April 1, 2010.

Administración y Personal
Administration and Personnel

DIRECTORIO

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

BOARD OF DIRECTOR

The Board of Directors of Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. is made up of nine members, elected for three-year terms.

Directorio *Board of Directors*	Cargo *Position*	Profesión *Profession*
Juan Luis Correa Gandarillas Rut: 6.445.074-3	Presidente *Chairman*	Ingeniero Comercial *Business and Economics Degree*
Fernando Larraín Cruzat Rut: 7.011.884-K	Director *Board Member*	Ingeniero Comercial *Business and Economics Degree*
Santiago Larraín Cruzat Rut: 7.011.887-4	Director *Board Member*	Ingeniero Comercial *Business and Economics Degree*
Francisco de Borja Larraín Cruzat Rut: 9.156.639-7	Director *Board Member*	Ingeniero Comercial *Business and Economics Degree*
Antonio Recabarren Medeiros Rut: 6.983.425-6	Director *Board Member*	Ingeniero Comercial *Business and Economics Degree*
Gonzalo Eguiguren Correa (*) Rut: 7.032.983-2	Director *Board Member*	Ingeniero Comercial *Business and Economics Degree*
Fernando Barros Tocornal (*) Rut: 6.379.075-3	Director *Board Member*	Abogado *Lawyer*
José Miguel Ureta Cardoen Rut: 9.612.711-1	Director *Board Member*	Ingeniero Civil Industrial *Civil Industrial Engineer*
Francisco Javier García Holtz (*) Rut: 8.967.957-5	Director *Board Member*	Ingeniero Comercial *Business and Economics Degree*

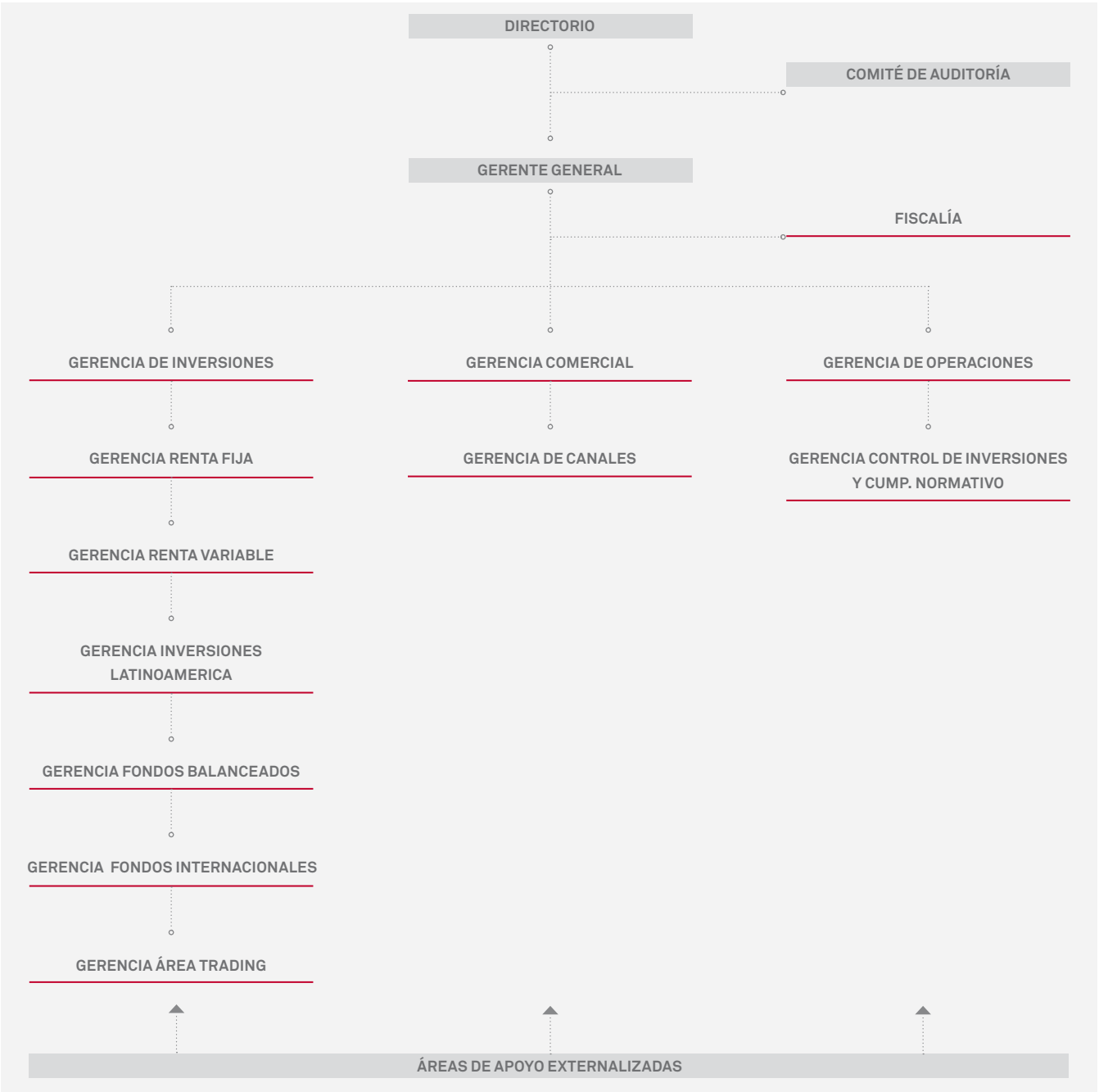
(*) Integrante del Comité de Auditoría al 31 de Diciembre de 2010.
(*) Member of the Auditing Committee until December 31, 2010.

El 5 de Marzo de 2010, el señor Salvador Valdés Prieto informó su decisión de renunciar al cargo de director de la Sociedad a contar de dicha fecha. El 28 de Mayo de 2010, se incorporó al Directorio el señor Francisco de Borja Larraín Cruzat.

On March 5, 2010, Mr. Salvador Valdes Prieto declared his decision to step down from his position as director of the company, effective on the same day. On May 28, 2010, Mr. Francisco de Borja Larraín Cruzat was incorporated into the Board of Directors.

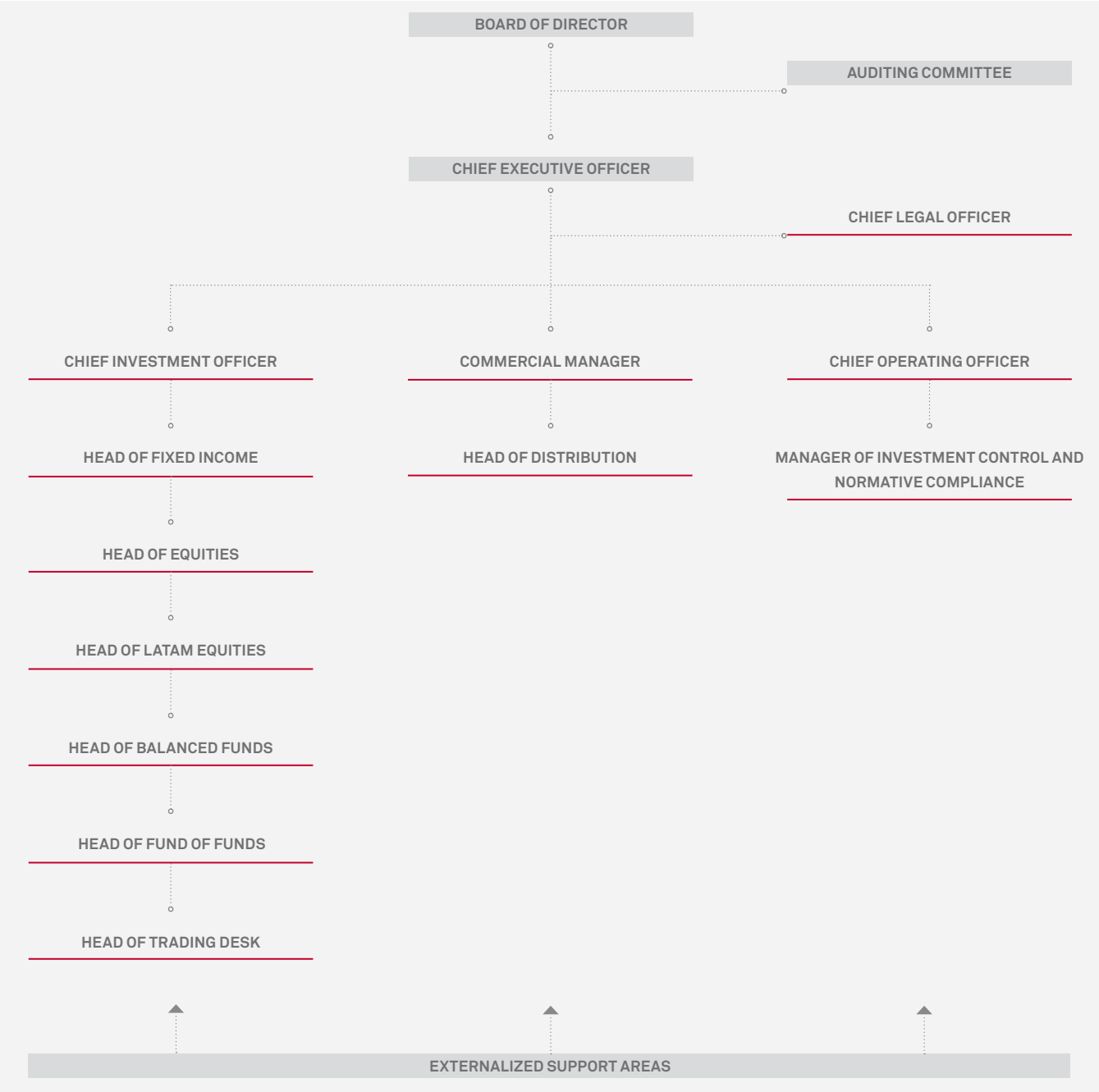
ADMINISTRACIÓN / MANAGEMENT

Ejecutivos Principales *Main Executives*	Cargo *Position*	Profesión *Profession*
Luis Felipe Bosselin Morales Rut: 7.010.872-0	Gerente General *Chief Executive Officer*	Ingeniero Comercial *Business and Economics Degree*
José Manuel Silva Cerda Rut: 5.860.720-7	Gerente de Inversiones *Chief Investment Officer*	Ingeniero Comercial *Business and Economics Degree*
Matías Esteban Carvajal Calderón Rut: 10.062.792-2	Gerente Comercial *Commercial Manager*	Ingeniero Civil Industrial *Civil Industrial Engineer*
Gino Manríquez Ossandón Rut: 10.626.204-7	Gerente Operaciones *Chief Operating Officer*	Ingeniero Comercial *Business and Economics Degree*
Álvaro Taladriz Mellado Rut: 10.080.598-7	Gerente Renta Fija *Head of Fixed Income*	Ingeniero Civil Industrial *Civil Industrial Engineer*
Tomás Langlois Silva Rut: 10.032.819-4	Gerente Renta Variable *Head of Equities*	Ingeniero Comercial *Business and Economics Degree*
Francisco Busquet Errázuriz Rut: 11.834.059-0	Gerente Inversiones Latinoamérica *Head of Equities*	Ingeniero Comercial *Business and Economics Degree*
Luis Edwards Ríos Rut: 22.726.155-2	Gerente Fondos Balanceados *Head of Balanced Funds*	Economista, CFA *Economist, CFA*
Sebastián Rodas Vargas Rut:13.892.648-6	Gerente Fondos Internacionales *Head of Fund of Funds*	Ingeniero Comercial *Business and Economics Degree*
Chiristian Bourke Sazo Rut: 16.431.242-9	Gerente Área Trading *Head of Trading Desk*	Ingeniero Comercial *Business and Economics Degree*
Cristóbal Erazo Arata Rut: 8.674.301-9	Gerente de Canales *Head of Distribution*	Ingeniero Comercial *Business and Economics Degree*
Iván Vera Palma Rut: 8.541.184-5	Gerente Control de Inversiones y Cumplimiento Normativo *Manager of Investment Control and Normative Compliance*	Ingeniero Comercial *Business and Economics Degree*
Johanna Kolbach Rengifo Rut: 10.252.022-K	Fiscal *Chief Legal Officer*	Abogado *Lawyer*



DOTACIÓN DE PERSONAL

Al 31 de Diciembre de 2010, la dotación de personal alcanzó a 58 personas.



STAFF

As of December 31, 2010, total staff was 58 people.

Remuneración al Directorio y/o Administradores

Compensation for the Board of Directors and/or Main Executives

REMUNERACIONES AL DIRECTORIO DEL PERÍODO 2010 (EN M$)

COMPENSATION FOR THE BOARD OF DIRECTORS FOR THE 2010 PERIOD (IN M$)

Directorio *Board of Directors*	Dietas *Allowances*	Asesorías Financieras *Financial Consultancies*	Auditoría *Auditing*
Juan Luis Correa Gandarillas *Juan Luis Correa Gandarillas*	- -	- -	- -
Fernando Larraín Cruzat *Fernando Larraín Cruzat*	- -	- -	- -
Santiago Larraín Cruzat *Santiago Larraín Cruzat*	6.473 *6,473*	- -	- -
Francisco Larraín Cruzat *Francisco Larraín Cruzat*	3.755 *3,755*	- -	- -
Antonio Recabarren Medeiros *Antonio Recabarren Medeiros*	6.473 *6,473*	4.364 *4,364*	- -
Gonzalo Eguiguren Correa *Gonzalo Eguiguren Correa*	6.473 *6,473*	- -	3.862 *3,862*
Fernando Barros Tocornal *Fernando Barros Tocornal*	6.473 *6,473*	- -	3.862 *3,862*
José Miguel Ureta Cardoen *José Miguel Ureta Cardoen*	- -	- -	- -
Francisco Javier García Holtz *Francisco Javier García Holtz*	- -	- -	- -
Salvador Valdés Prieto (*) *Salvador Valdés Prieto (*)*	1.073 *1,073*	- -	1.502 *1,502*

(*) Perteneció al Directorio hasta el 5 de Marzo de 2010.

(*) Member of the Board until March 5, 2010.





REMUNERACIONES DE LOS GERENTES

Durante el período 2010, el monto de las remuneraciones pagadas a los principales ejecutivos y gerentes de la sociedad ascendió a M$ 745.520.

INDEMNIZACIONES POR AÑOS DE SERVICIO

Durante el período 2010 se cancelaron M$ 30.528 por Indemnizaciones por Años de Servicio.

PLANES DE INCENTIVOS

La sociedad participa a los principales ejecutivos y gerentes de un bono anual de desempeño en función del cumplimiento de metas.

MAIN EXECUTIVES COMPENSATION

During the 2010 period, the amount of compensation paid to the company's main executives and managers reached M$ 745.520.

SEVERANCE PAY

During the 2010 period, M$ 30.528 was paid out in Severance Pay.

INCENTIVE PLANS

The company provides the main executives and main executives with an annual performance bonus based on the fulfillment of goals.

Factores de Riesgo
Risk Factors

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. 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 monitorea continuamente 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.

Durante el año 2010, se creó el Comité de Riesgos, que tiene como función revisar el análisis y control de los riesgos financieros, reportes de riesgo operacional y cualquier otro tema relevante. Este Comité se reúne mensualmente y está integrado por el Gerente General, y las gerencias de inversiones y operaciones.

ECONOMIC ENVIRONMENT

Business is sensitive to the economic cycles of the local and international economy, being affected by several variables including the interest rate, exchange rate, unemployment rate, and the volatility of financial markets. In turn, the evolution of economic variables influences the investment and savings decisions of people and companies, which is reflected in the total assets administered and the numbers of participants in the funds.

COMPETITION

The industry of mutual and investment funds administration is inserted within a competitive market, in which several banking and non-banking administrators that offer different kinds of funds participate. The levels of competition can have an effect on the business margins and the administrator's profitability.

REGULATORY FRAMEWORK

The administration of mutual and investment funds is a business that is subject to compliance with the laws and norms that regulate such operations. The risk of legal non-compliance implies the application of sanctions by the regulator, with a corresponding effect on the administrator. In this way, the company's Auditing Committee constantly monitors all processes regarding compliance with the applicable laws and norms. In addition, changes in the regulatory market can affect the business.

OPERATIONAL RISKS

The administrator is affected by operational risks such as: market, credit, liquidity, operational, technological and juridical risk. The company has created a "Manual for Risk Management and Internal Control", according to that which was established in Memorandum N°869 of the Securities and Insurance Commission (SVS for its Spanish acronym), which identifies risks and establishes controls in order to mitigate such risks.

During the year 2010, the Risks Committee was created, the function of which is to review the analysis and control of financial risks, operational risk reports and any other relevant issue related to risk. This Committee meets on a monthly basis and is made up of the General Manager and the management teams for investments and operations.

Política de Inversión y Financiamiento
Investment and Finance Policy

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 2010, las inversiones de la sociedad corresponden a cuotas de fondos mutuos por M$9.457.208, principalmente de renta fija de corto plazo.

The company Larrain Vial Administradora General de Fondos S.A. has an investment policy that maintains only those instruments that are easy to liquidate. As of December 31, 2010, the company's investments correspond to mutual fund shares for M$9,457,208, mainly in short-term fixed income.

Información sobre Filiales y Coligadas e Inversiones en Otras Sociedades
Information on Subsidiaries and Affiliates and Investments in other Companies

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

The company Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. has no subsidiary companies, nor affiliates, nor investments in other companies.

Utilidad Distribuible
Distributable Profit

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$5.287.752 durante el ejercicio 2010, y se incorpora a los Resultados Acumulados.

The company has no accumulated loses or accumulated deficits from the period of most recent development, which would have to be absorbed by the profits acquired prior to the distribution of dividends. The net profit of Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. ascended to M$ 5,287,752 during the operational year 2010, and is incorporated into the Accumulated Income.

Concepto *Concept*	M$
= Resultados Acumulados *= Accumulated Income*	1.822.843 *1,822,843*
+ Utilidad del Ejercicio 2010 *+ Net Income 2010*	5.287.752 *5,287,752*
= Utilidad Distribuible *= Distributable Profit*	7.110.595 *7,110,595*
- Dividendos Pagados *- Paid Dividends*	1.377.000 *1,377,000*
Dividendos Pagados/Utilidad Distribuible *Paid Dividends/Distributable Profit*	19,37% *19.37%*

Dividendo *Dividends*	M$ Monto Histórico *M$ Past Amount*	Con Cargo a *Charged Against*
05/05/2010 *05/05/2010*	1.350.000 *1,350,000*	Utilidad del Ejercicio 2009 *Net Income 2009*

DIVIDENDOS PAGADOS POR ACCIÓN $ (MONTO HISTÓRICO)
DIVIDENDS PAID PER SHARE $ (PAST AMOUNT)

2007	2008	2009	2010
1.908,61 *1,908.61*	2.840,17 *2,840.17*	1.833,92 *1,833.92*	354,06 *354.06*

Política de Dividendos
Dividend Policy

La sociedad Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. no posee una Política de Dividendos establecida de pago de dividendos.

The company Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. does not have an established Dividend Policy regarding dividend payout.

Transacciones de Acciones
Stock Transactions

Durante los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de Diciembre de 2010 y 2009 respectivamente, no se han realizado transacciones de acciones.

During the period defined as between January 1 and December 31 of 2010 and 2009 respectively, there have been no stock transactions.

Información sobre Hechos Esenciales
Information on Material Facts

Se presentan los Hechos Esenciales informados por Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. ("la Sociedad") a la Superintendencia de Valores y Seguros ("Superintendencia") durante el período 2010.

22 DE ENERO DE 2010

En sesión ordinaria celebrada con esta misma fecha, el Directorio de la Sociedad acordó fijar y aprobó, para los efectos de lo dispuesto en la letra b) del artículo 147 de la Ley N° 18.046, de Sociedades Anónimas, la Política General de Habitualidad de la Sociedad para Operaciones Ordinarias del Giro Social con Partes Relacionadas, que permite a la Sociedad ejecutar dichas operaciones con partes relacionadas sin cumplir los requisitos y procedimientos establecidos en los números 1) al 7) del citado artículo 147, en la medida que dichas operaciones tengan por objeto contribuir al interés social, y se ajustan en precio, términos y condiciones a aquellas que prevalezcan en el mercado al tiempo de su celebración. Copia de esta Política se adjunta a continuación.

Se hace presente, asimismo, que la Política General de Habitualidad de la Sociedad para Operaciones Ordinarias del Giro Social con Partes Relacionadas quedará a disposición de los accionistas en las oficinas sociales, y se publicará en el sitio de Internet de Larraín Vial (www.larrainvial.com).

3 DE MARZO DE 2010

De acuerdo al Oficio Circular N° 574, se informa que la continuidad de las operaciones no se ha visto interrumpida y que nuestros sistemas se encuentran operando normalmente.

Respecto a deterioros que se han producido en nuestras instalaciones, éstos corresponden sólo a daños menores, que no comprometen la estructura de las oficinas en que funcionamos. En todo caso, existen contratadas pólizas de seguro contra incendio y sismos.

Here the Material Facts provided by Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. ("the Company") to the Securities and Insurance Commission ("Commission") during the 2010 period are presented.

JANUARY 22, 2010

In the regular meeting held on this day, the Board of Directors of the Company agreed to establish and approve, in accordance with that detailed in letter b) of article 147 of Law N°18.046 on Corporations, the General Policy on Company Regularity for Ordinary Operations regarding the Corporate Purpose with Related Parties, which allows the Company to execute such operations with related parties without fulfilling the requirements and procedures established by numbers 1) to 7) of the aforementioned article 147, whenever such operations have as their objective contributing to the corporate interest, and whenever they are in accordance with the prevailing prices, terms and conditions in the market at the time when the operation is performed. A copy of this Policy is attached below.

It is noted, as such, that the General Policy on Company Regularity for Ordinary Operations regarding the Corporate Purpose with Related Parties will be available to shareholders at all corporate offices, and will be published on the web site of Larraín Vial (www.larrainvial.com).

MARCH 3, 2010

According to Official Memorandum N°574, the continuity of operations has not been interrupted and our systems are operating normally.

Regarding recorded damages to our installations, these correspond only to minor damages that do not compromise the structural integrity of the offices in which we operate. In any case, there are active insurance policies in place that cover fire and earthquakes.





8 DE MARZO DE 2010

Mediante carta recibida por el Presidente de la Sociedad el día viernes 5 de Marzo de 2010, el señor Salvador Valdés Prieto informó su decisión de renunciar al cargo de director de la Sociedad a contar de dicha fecha, atendido que se incorporará en los próximos días como asesor del Ministerio de Hacienda.

Tan pronto se produzca la designación del reemplazante del señor Salvador Valdés Prieto, se informará de tal situación a esa Superintendencia.

30 DE ABRIL DE 2010

Que en Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con esta fecha, por la unanimidad de los accionistas, se procedió a renovar el Directorio de la Sociedad, quedando éste compuesto por los señores Juan Luis Correa Gandarillas, Fernando Larraín Cruzat, Santiago Larraín Cruzat, Antonio Recabarren Medeiros, Gonzalo Eguiguren Correa, Fernando Barros Tocornal, José Miguel Ureta Cardoen, Francisco Javier García Holtz y Víctor Barros Echeverría.

28 DE MAYO DE 2010

Que en Sesión de Directorio celebrada con esta misma fecha, se constituyó el Directorio de la Sociedad, quedando éste integrado por los señores Juan Luis Correa Gandarillas, Fernando Larraín Cruzat, Santiago Larraín Cruzat Antonio Recabarren Medeiros, Gonzalo Eguiguren Correa, Fernando Barros Tocornal, José Miguel Ureta Cardoen, Francisco Javier García Holz y Francisco Larraín Cruzat, éste último en reemplazo de don Víctor Barros Echeverría.

En la citada sesión, se nombró mencionar como Presidente del Directorio de la Sociedad al señor Juan Luis Correa Gandarillas.

Asimismo, en dicha sesión, se acordó que el Comité de Auditoría de

MARCH 8, 2010

Through a letter received by the President of the Company on Friday, March 5, 2010, Mr. Salvador Valdes Prieto informed of his decision to renounce his position as Company director effective on that same day, due to the fact that in the coming days he will be sworn in as an advisor to the Minister of the Treasury.

As soon as the designated replacement of Mr. Salvador Valdes Prieto is known, the Commission will be informed of this situation.

APRIL 30, 2010

During the Ordinary Shareholders Meeting held on this day, it was agreed unanimously by the shareholders to renew the Board of Directors of the Company, which continues to be made up of the following people: Juan Luis Correa Gandarillas, Fernando Larraín Cruzat, Santiago Larraín Cruzat, Antonio Recabarren Medeiros, Gonzalo Eguiguren Correa, Fernando Barros Tocornal, José Miguel Ureta Cardoen, Francisco Javier García Holtz and Víctor Barros Echeverría.

MAY 28, 2010

During the Board Meeting held on this day, the Board of Directors of the Company was constituted, being made up of the following people: Juan Luis Correa Gandarillas, Fernando Larraín Cruzat, Santiago Larraín Cruzat Antonio Recabarren Medeiros, Gonzalo Eguiguren Correa, Fernando Barros Tocornal, José Miguel Ureta Cardoen, Francisco Javier García Holz and Francisco Larraín Cruzat, the latter being the replacement of Mr. Víctor Barros Echeverría.

During this meeting, Mr. Juan Luis Correa Gandarillas was named as President of the Board for the Company.

Also during this session, it was agreed that the Company's Auditing

la Sociedad quedaría integrado por los directores Fernando Barros Tocornal, Gonzalo Eguiguren Correa y Francisco Javier García Holtz, nombrándose como su Presidente al señor Fernando Barros Tocornal.

16 DE AGOSTO DE 2010

En virtud de lo establecido en el artículo 9°, en el inciso segundo del artículo 10° y el inciso segundo del artículo 234 de la Ley del Mercado de Valores, en mi calidad de Gerente General Subrogante de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., por la presente comunico a usted la siguiente información en carácter de "Hecho Esencial" relativa al Fondo Mutuo Larraín Vial Mercado Monetario, Fondo Mutuo Larraín Vial Money Market y Fondo Mutuo Xtra Cash (los "Fondos Mutuos"), administrados por la Sociedad.

De acuerdo en lo dispuesto en la Circular N° 1.579 de esa Superintendencia, y debido a la existencia de diferencias relevantes para instrumentos contenidos en la cartera de inversión de los Fondos Mutuos entre la tasa de valorización de mercado entregada por el modelo de valorización indicado en la citada Circular y la tasa en que se encontraban valorizados dichos instrumentos (TIR de compra), se procedió a valorizar los referidos instrumentos el día viernes 13 de Agosto de 2010, de acuerdo a su valor de mercado entregado por el citado modelo.

Hacemos presente que los Fondos Mutuos son fondos mutuos del Tipo 1, de inversión en instrumentos de deuda de corto plazo con duración menor o igual a 90 días, de acuerdo a la clasificación de fondos establecida por la Circular N° 1.578 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Adicionalmente, hacemos presente que el cambio en la valorización de los instrumentos de los Fondos Mutuos es un hecho puntual que solamente se efectuó respecto a los instrumentos contenidos en sus carteras para el día 13 de Agosto de 2010. A partir de dicha fecha, la administradora continuará valorizando los instrumentos de los Fondos Mutuos de acuerdo a su TIR de compra en los términos indicados en la Circular N° 1.579 de la Superintendencia .

Committee would be made up of the following directors: Fernando Barros Tocornal, Gonzalo Eguiguren Correa and Francisco Javier García Holtz, naming as the President of this committee Mr. Fernando Barros Tocornal.

AUGUST 16, 2010

In virtue of that which is established in article 9°, in the second subsection of article 10° and in the second subsection of article 234° of the Law of Market Values, in my position as Acting General Manager of Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., by means of this declaration I inform you of the following information regarding a "Material Fact" relating to the Fondo Mutuo Larraín Vial Mercado Monetario, Fondo Mutuo Larraín Vial Money Market and Fondo Mutuo Xtra Cash (the "Mutual Funds"), which are administered by the Company.

According to that which is stated in Memorandum N° 1.579 of the Commission, and due to the existence of relevant differences regarding instruments contained in the Mutual Funds investment portfolio, between the market valuation rate provided by the valuation model indicated in the aforementioned Memorandum and the rate at which these instruments are valued (original IRR), the aforementioned instruments were valued on Friday, August 13, 2010, in accordance with their market value as provided by the abovementioned model.

We note that the Mutual Funds are Type 1 mutual funds, regarding investment in short term instruments of debt, with terms to maturity of 90 days or less, in accordance with the classification of funds established by Memorandum N° 1.578 of the Securities and Insurance Commission.

In addition, we submit that the change in the valuation of the instruments for the Mutual Funds is an isolated event, which was only performed for the instruments contained in the mutual fund portfolios on August 13, 2010. From that day forth, the administrator will continue to value the instruments utilized by the Mutual Funds in accordance with their original IRR, according to the terms indicated in Memorandum N° 1.579 of the Commission.

Síntesis de Comentarios y Proposiciones de los Accionistas

Summary and Shareholder Proposals

Al 31 de diciembre de 2010, no existen comentarios o proposiciones formuladas por parte de los accionistas de la sociedad, en relación con la marcha de los negocios.

As of December 31, 2010, there are no comments or proposals that have been submitted by the company's shareholders regarding the state of the business.



02 | ACTIVIDADES Y NEGOCIOS
ACTIVITIES AND BUSINESS LINES

LarrainVial
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS


MARKET
LAR in ven
KETS
33,58
130,28
24,77
130,28
01.09.
18.08.
26.11.
15:45
36,08 / 7,98
37,10 / 8,50
38,35 / 9,50
14,55

Historia
History

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, fon-

The Administradora de Fondos Mutuos Larraín Vial S.A. initiated its activities in 1998. During this same year, the company launched its first fund: Fondo Mutuo Larraín Vial Ahorro a Plazo, as an investment alternative to timed bank deposits.

In April of 1999, the Fondo Mutuo Larraín Vial Mercado Monetario was launched, designed to manage our clients' excess liquidity.

Afterwards, and as a way of diversifying our clients' investments, during the year 2000 the Fondo Mutuo Larraín Vial Money Market mutual fund was launched, which invests in debt instruments issued mainly in dollars.

In 2001 the Administradora de Fondos de Inversion was formed, which is oriented towards institutional investments. In the same year, and in following the same objective of diversifying our supply of mutual funds, the Fondo Mutuo Larraín Vial Latinoamericano mutual fund was launched. This fund combines stocks and debt instruments, most of which are in Latin America.

During 2002 the Fondo de Inversion Larraín Vial Beagle was launched, a closed end fund whose objective is to invest in Chilean small and mid cap equities, and the Fondo Mutuo Larraín Vial Ahorro Estrategico mutual fund was introduced, which is oriented towards investing in mostly long-term, national debt instruments. The Fondo Mutuo Larraín Vial Ahorro UF was also introduced, which is a long-term investment alternative to 1-year timed bank deposits in UF. At the same time, new series for each of the funds administered were created, in order to make them eligible for the Voluntary Social Security Savings program.

In 2003 four new investment alternatives were added: Fondo Mutuo Larraín Vial Portfolio Lider, a balanced fund that weighs different kinds of assets and currencies; Fondo Mutuo Larraín Vial Ahorro Capital, an investment alternative to 90-day timed deposits; Fondo Mutuo Larraín Vial Euro Dolar, which invests in debt instruments, mainly through instruments issued in euros; and Fondo Mutuo Larraín Vial Acciones Beneficio, which is designed for compa-





do 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.

nies or individuals that want to invest in Chilean equities.
In 2004 the Fondo Mutuo Larraín Vial Lider Dolar mutual fund was launched, a balanced fund that invests both in Chile and abroad, and both in fixed income and variable income through instruments denominated in dollars.

During 2005 the administrator launched the Larraín Vial Enfoque and Larraín Vial Proteccion mutual funds. The former is directed towards qualified investors that invest in Chilean equities. The latter is a conservative balanced fund that invests up to 20% in stocks, and the difference in fixed income.

The year 2006 was a year of innovation, as five new international stocks mutual funds were launched: Fondo Mutuo Larraín Vial Estados Unidos, Fondo Mutuo Larraín Vial Inversion Mundial, Fondo Mutuo Larraín Vial Asia, Fondo Mutuo Larraín Vial BRIC and Fondo Mutuo Larraín Vial Brasil Retorno Total, the latter two of which were distinguished for being the first of their kind in the market.

In 2007 the administrator was awarded for the ninth year in a row with the Premios Salmón, which distinguish the most profitable mutual funds in their respective categories. In addition, the Fondo Mutual Larraín Vial Enfoque mutual fund received the first Sectoral Award from the Diario Estrategia, being recognized as the best Chilean stocks fund.

In 2008 the Stars of Profitability award was inaugurated, which is provided by LVA Indices to the most profitable, risk-adjusted mutual funds. On this occasion the administrator received the maximum score possible for three of its mutual funds.

In 2009 Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. and Consorcio S.A. Administradora General de Fondos merged, forming the largest non-banking mutual funds administrator in the market.

In 2010 we can point out a series of highlights: the Fondo de Inversion Larraín Vial Magallanes II closed end fund reached USD 100 million in total assets under Management. Also, both the former and the Fondo de Inversión Larraín Vial Humboldt closed end fund obtained





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.

sotck exchange equities presence, thus joining the Fondo de Inversion Larraín Vial Beagle closed end fund that also enjoys this benefit. Regarding mutual funds, the Fondo Mutuo LarrainVial Megatendencias fund was launched.

In a new step towards working with the best market practices, Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. submitted itself voluntarily to an international risk rating.

Standard & Poor's granted Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. with an AMP2 risk rating, making it the first Chilean asset manager to have an international risk rating. The level of risk granted, AMP2, is positioned quite favorably on a scale in which the maximum grade is AMP1, and the minimum is AMP5.

Among the elements considered by the rating are: a solid competitive position with an adequate mix of products and clients, adequate operating procedures and a quality management team, a clear definition of the administrator's strategy and of the investment objectives for each of its funds, and operation in a low-risk environment in terms of both politics and regulations, such as the Chilean market.

Regarding any weaknesses identified, these were reduced to general characteristics of the current Chilean market, which is the need to use cuantitive measures for a more proactive risk management alter the increase in financial market volatility that ocurred in recent years.

Nuestras Cifras
Our Main Figures

El año 2010 significó para Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. un aumento de 38% en los ingresos respecto a 2009, alcanzando M$24.263.898; en cuanto a la utilidad del ejercicio lograda, ésta ascendió a M$ 5.287.752 , lo que implica un avance de 55% respecto al año anterior.

Respecto al volumen de activos gestionados, estos alcanzaron USD 2.802 millones en 2010, lo que se traduce en un aumento de 25%.

El patrimonio en fondos mutuos aumentó en un 26% hasta USD 2.253 millones y más de 180 mil partícipes activos, lo que significa un crecimiento de 70%.

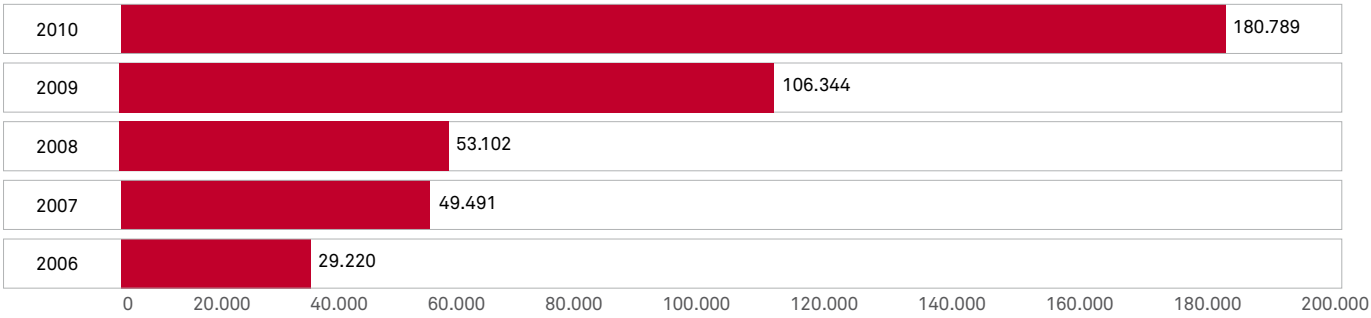
For Larrain Vial Administradora General de Fondos S.A., the year 2010 meant a 38% increase in income compared to 2009, reaching M$24,263,898. Regarding the net income achieved, this increased to M$ 5,287,752, which implies 55% more than the previous year.

The volume of assets under management reached USD 2.802 million in 2010, which translates into a 25% increase.

Assets in mutual funds increased by 26% to USD 2.253 million, and the company now has over 180,000 active clients, representing a 70% increase.

NÚMERO DE PARTÍCIPES FONDOS MUTUOS

NUMBER OF MUTUAL FUNDS SHAREHOLDERS



Fuente: AAFM
Source: AAFM

Partícipes en Fondos Mutuos
Mutual Funds Shareholders

CIFRAS ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS NUMBERS

Otras Cifras *Other Numbers*	2010	2009
Personas que Trabajan (N°) *Head Count (N°)*	58 *58*	55 *55*
Rentabilidad sobre el Patrimonio *Return on Equity*	75% *75%*	56% *56%*
Patrimonio de Fondos Mutuos (MMUSD) *AUM Mutual Funds (MMUSD)*	2.253 *2,253*	1.794 *1,794*
Patrimonio de Fondos de Inversión (MMUSD) *AUM Closed End Funds (MMUSD)*	549 *549*	445 *445*
Partícipes de Fondos Mutuos (N° de Ruts) *Mutual Fund Clients (N° of registered IDs)*	180.789 *180,789*	106.344 *106,344*
Participación de Mercado Fondos Mutuos (Patrimonio) *Mutual Fund Market Share (AUM)*	5,89% *5.89%*	5,24% *5.24%*
Participación de Mercado Fondos Mutuos (N° de Partícipes) *Mutual Fund Market Share (N° of Shareholders)*	11,72% *11.72%*	7,87% *7.87%*
N° de Fondos Mutuos *N° of Mutual Funds*	51 *51*	50 *50*
N° de Fondos de Inversión Públicos *N° of Closed End Funds*	3 *3*	3 *3*





Entre los fondos mutuos que registraron el mayor aumento en su patrimonio bajo administración durante 2010 figuran Fondo Mutuo Larraín Vial Protección y Fondo Mutuo Larraín Vial Ahorro Estratégico. En el caso del primero, el crecimiento fue desde $ 35.197 millones en 2009 hasta $ 64.465 millones, mientras que el Fondo Mutuo Larraín Vial Ahorro Estretégico creció desde $ 21.622 millones hasta $ 50.592 millones.

El patrimonio administrado en fondos de inversión aumentó en un 23% hasta USD 549 millones durante 2010. Al ver su participación dentro del patrimonio total administrado por la empresa, se mantuvo con respecto al año anterior con un 20%.

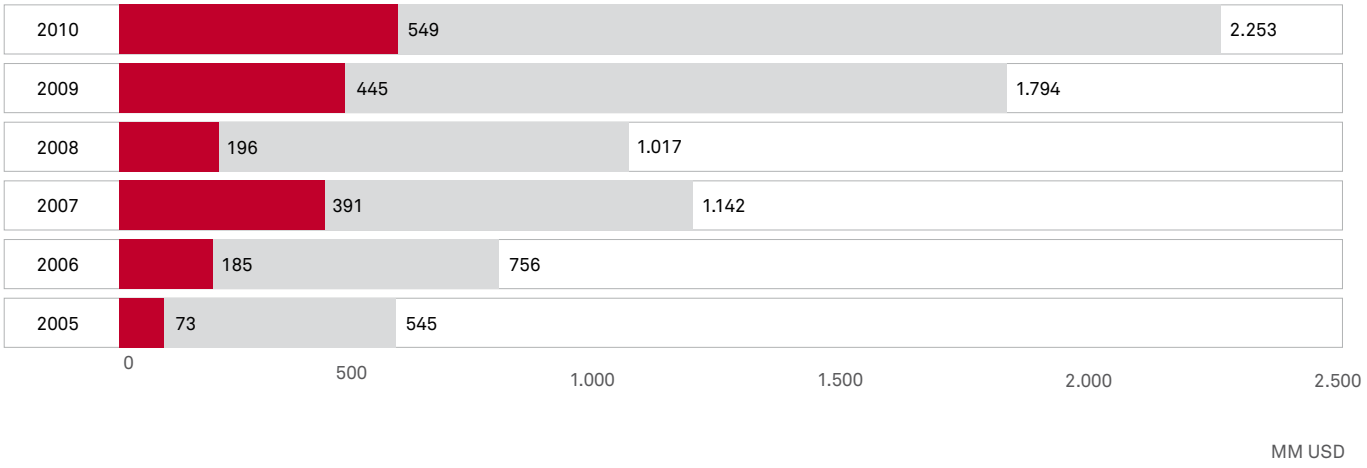
Among the mutual funds that recorded the highest increase in total assets administered during 2010 are the Fondo Mutuo Larrain Vial Proteccion and Fondo MutuoLarrain Vial Ahorro Estrategico. In the case of the former, the fund grew from $ 35.197 billion in 2009 to $64.465 billion, while the Fondo Mutuo Larrain Vial Ahorro Estrategico grew from $21.622 billion to $ 50.592 billion.

The total assets under management in closed end funds increased by 23% to USD 549 million Turing 2010, representing 20% of total AUM.





PATRIMONIO FONDOS MUTUOS VERSUS FONDOS DE INVERSIÓN
ASSET UNDER MANAGEMENT MUTUAL FUNDS V/S CLOSED END FUNDS



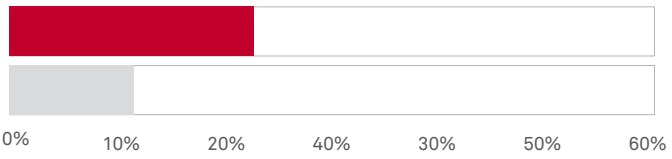
Patrimonio Fondos Mutuos (MM USD)
Assets in Mutual Funds (MM USD)

Patrimonios Fondos de Inversión (MM USD)
Assets in Closed End Funds (MM USD)

Fuente: Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.
Source: Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.

CRECIMIENTO DEL PATRIMONIO ADMINISTRADO DE LOS FONDOS MUTUOS EN USD 2010 VERSUS 2009 (%)

AUM GROWTH YoY IN MUTUAL FUNDS (%)



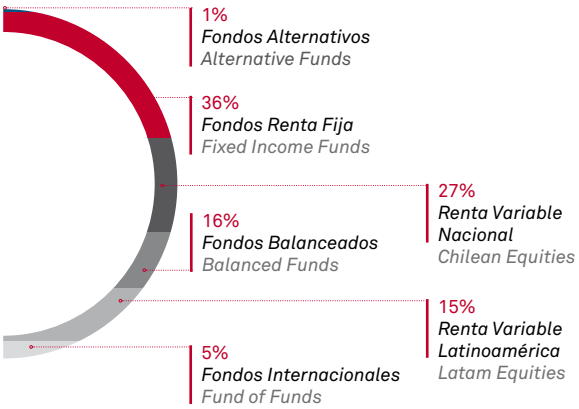
Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.
Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.

Industria
Industry

Fuente: AAFM.
Source: AAFM.

DISTRIBUCIÓN DE FONDOS POR TIPO DE ACTIVOS 2010

BREAKDOWN BY ASSET CLASS 2010



Fuente: Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.
Source: Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.

Premios
Awards

Premios Salmón de Diario Financiero a los fondos mutuos más rentables en su categoría
Salmon Awards granted by Diario Financiero to mutual funds that reported the best total return in their category

Fondo Mutuo Larraín Vial Líder Brasil
1er lugar 2009/ *1st place 2009*

Fondo Mutuo Larraín Vial Acciones Nacionales
2do lugar 2009/ *2nd place 2009*
1er lugar 2007/ *1st place 2007*
2do lugar 2004/ *2nd place 2004*
1er lugar 2003/ *1st place 2003*
3er lugar 2002/ *3rd place 2002*
1er lugar entre 1998 y 2000/ *1st place between 1998 and 2000*

Fondo Mutuo Larraín Vial Portfolio Líder
2do lugar 2009/ *2nd place 2009*
1er lugar 2004/ *1st place 2004*

Fondo Mutuo Larraín Vial Money Market
2do lugar 2009/ *2nd place 2009*

Fondo Mutuo Xtra Precisión
1er lugar 2009/ *1st place 2009*

Fondo Mutuo Larraín Vial Ahorro Central
1er lugar 2008/ *1st place 2008*

Fondo Mutuo Larraín Vial Alto Rendimiento
3er lugar 2008/ *3rd place 2008*

Fondo Mutuo Multi Protección Dólar
1er lugar 2008/ *1st place 2008*

Fondo Mutuo Larraín Vial Renta Hipotecaria
3er lugar 2007 / *3rd place 2007*

Fondo Mutuo Larraín Vial Acciones Beneficio
2do lugar 2007 / *2nd place 2007*
1er lugar 2004/ *1st place 2004*

Fondo Mutuo Larraín Vial Inversión Mundial
1er lugar 2007 / *1st place 2007*

Fondo Mutuo Larraín Vial Enfoque
1er lugar 2006 / *1st place 2006*

Fondo Mutuo Larraín Vial Latinoamericano
1en lugar 2006/ *1st place 2006*
1er lugar 2005 / *1st place 2005*
1er lugar 2004/ *1st place 2004*

Fondo Mutuo Emerging Equity
1er lugar 2005 / *1st place 2005*

Fondo Mutuo Larraín Vial Mercado Monetario
2do lugar 2006/ *2nd place 2006*
1er lugar 2005 / *1st place 2005*
1er lugar 2004 / *1st place 2004*
1er lugar 2003 / *1st place 2003*

Fondo Mutuo Larraín Vial Ahorro Estratégico
1er lugar 2004 / *1st place 2004*
1er lugar 2003 / *1st place 2003*

Fondo Mutuo Larraín Vial Money Market
3er lugar 2003/ *3rd place 2003*
1er lugar 2001 / *1st place 2001*

*** Total de 32 Premios Salmón en los últimos 9 años**
*** A total of 32 Salmon Awards in the past 9 years**

Notas al pie de página:

"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"
"Be informed on the essential characteristics of the investment in this mutual fund, which are contained in the internal regulations and subscription of shares contract".
"The profitability or profit obtained in the past by this fund does not in any way guarantee similar levels of profitability or profit in the future. The values of the mutual fund shares are variable".

"Premios Salmón entregados por el 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 Salmón granted by the Financial Journal (Diario Financiero) to the funds with the highest levels of risk-adjusted profitability in their respective categories for each year" "The risk of and return on the investments of mutual funds, as well as their cost structuring, do not necessarily correspond to the same variables as other funds.".

Ya consolidados los equipos tras la fusión con Consorcio S.A. Administradora General de Fondos llevada a cabo durante 2009, los buenos resultados se vieron en las numerosas distinciones recibidas por las rentabilidades obtenidas en los distintos productos administrados.

Fue así como durante 2010 y por décimo 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 Larraín Vial Líder Brasil Serie B (1) y Fondo Mutuo Xtra Precisión Serie A (2). En tanto, obtuvieron el segundo lugar el Fondo Mutuo Larraín Vial Acciones Nacionales Serie B (3), el Fondo Mutuo Larraín Vial Portfolio Líder

Now that the teams have been consolidated after the merger with Consorcio Administradora General de Fondos that occurred in 2009, positive results were distinguished with several awards regarding the profitability obtained for the various products administered.

As such, during 2010 and for the tenth year in a row, LarrainVial again received the Premios Salmón, which the Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile and the Financial Journal (Diario Financiero) grant to the best locally administered mutual funds. Among the respective categories, LarrainVial obtained first place for the following funds: Fondo Mutuo LarrainVial Lider Brasil Series B (1) and Fondo Xtra Precision Series A (2). The company came in second place for the Fondo Mutuo LarrainVial Acciones Na-*

Notas al pie de página:

"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 el Diario Financiero a los fondos con mejores rentabilidades ajustadas por riesgo en su categoría para el año 2009.*
(1) Rentabilidades en dólares FM Larraín Vial Líder Brasil Serie B: Último mes: 1,55%. Último Trimestre: 6,91%. Último Año: 70,02%. (*) Rentabilidades en pesos FM Larraín Vial Líder Brasil Serie B: Último mes: 4,07%. Último Trimestre: -1,49%. Último Año: 35,47%. Ranking Último Mes: 35. Ranking Último Trimestre: 85. Ranking Último Año: 1.
(2) Rentabilidades en pesos FM Xtra Precisión Serie A: Último mes: 11,26%. Último Trimestre: 10,27%. Último Año: 67,12%. Ranking Último Mes: 13. Ranking Último Trimestre: 4. Ranking Último Año: 1.
(3) Rentabilidades en pesos FM Larraín Vial Acciones Nacionales Serie B: Último mes: 9,53%. Último Trimestre: 7,97%. Último Año: 54,19%. Ranking Último Mes: 77. Ranking Último Trimestre: 3. Ranking Último Año: 2.

Footnotes:

"Be informed on the essential characteristics of the investment in this mutual fund, which are contained in the internal regulations and subscription of shares contract". "The profitability or profit obtained in the past by this fund does not in any way guarantee similar levels of profitability or profit in the future. The values of the mutual fund shares are variable".
** Premios Salmón granted by the Financial Journal (Diario Financiero) to the funds with the highest levels of risk-adjusted profitability in their respective categories for the year 2009.*
(1) Profitability in dollars FM Larraín Vial Lider Brasil Series B: Last month: 1.55%. Last Quarter: 6.91%. Last Year: 70.02%. (*) Profitability in pesos FM Larraín Vial Lider Brasil Series B: Last month: 4.07%. Last Quarter: -1.49%. Last Year: 35.47%. Ranking Last Month: 35. Ranking Last Quarter: 85. Ranking Last Year: 1.
(2) Profitability in pesos FM Xtra Precision Series A: Last month: 11.26%. Last Quarter: 10.27%. Last Year: 67.12%. Ranking Last Month: 13. Ranking Last Quarter: 4. Ranking Last Year: 1.
(3) Profitability in pesos FM Larraín Vial Acciones Nacionales Series B: Last month: 9.53%. Last Quarter: 7.97%. Last Year: 54.19%. Ranking Last Month: 77. Ranking Last Quarter: 3. Ranking Last Year: 2.

Serie B (4) y el Fondo Mutuo Larraín Vial Money Market Serie B (5).

Además, la revista especializada Fund Pro premió a Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. como Mejor Gestora en Acciones Chilenas 2010.

En cuanto a las rentabilidades de fondos mutuos en particular, nuestra administradora obtuvo cuatro distinciones en el ranking 2010 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. Las distinciones fueron para los fondos de la categoría accionario nacional con Fondo Mutuo Larraín Vial Acciones Nacionales Series B (3), *Fondo Mutuo LarrainVial Portfolio Lider Series B (4) and Fondo Mutuo LarrainVial Money Market Series B (5).*

In addition, the specialty magazine Fund Pro awarded LarrainVial Administradora General de Fondos S.A. as the 2010 Best Chilean Stocks Manager.

*Regarding the profitability of mutual funds in particular, our administrator obtained four distinctions in the 2010 Fund Pro Platinum Performance** ranking, which allows investors to identify the investment policy and the level of risk of each mutual fund, in addition to orienting investors in comparing the performances of various funds. The awards went to funds in the national stocks category,*

(4) Rentabilidades en pesos FM Larraín Vial Portfolio Líder Serie B: Último mes: 2,74%. Último Trimestre: 1,82%. Último Año: 13,01%. Ranking Último Mes: 51. Ranking Último Trimestre: 23. Ranking Último Año: 2.

(5) Rentabilidades en dólares FM Larraín Vial Money Market Serie B: Último mes: 0,13%. Último Trimestre: 0,35%. Último Año: 1,39%. (*) Rentabilidades en pesos FM Larraín Vial Money Market Serie B: Último mes: 2,62%. Último Trimestre: -7,53%. Último Año: -19,21%. Ranking Último Mes: 5. Ranking Último Trimestre: 5. Ranking Último Año: 2.

"El riesgo y retorno de las inversiones del Fondo Larraín Vial Líder Brasil, Xtra Precisión, Larraín Vial Acciones Nacionales, Larraín Vial Portfolio Líder y Larraín Vial Money Market, así como también su estructura de costos, no necesariamente se corresponden con las mismas variables de los otros fondos." (*) La moneda de contabilidad del fondo premiado según su reglamento interno es dólar de Estados Unidos, no obstante lo anterior los Premios Salmón para efecto de comparar la rentabilidad obtenida por fondo de una misma categoría, analiza su rentabilidad bajo la moneda peso independiente de la moneda de su contabilidad que establece su reglamento interno.

*** Premios entregados por FundPro 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 2009 y junio de 2010, basándose en cuatro fundamentos: Adherencia al objetivo de inversión, riesgo, rendimiento y performance, segmentados considerando el tipo de instrumento y el objetivo de inversión.*

(4) Profitability in pesos FM Larraín Vial Portfolio Lider Series B: Last month: 2.74%. Last Quarter: 1.82%. Last Year: 13.01%. Ranking Last Month: 51. Ranking Last Quarter: 23. Ranking Last Year: 2.

(5) Profitability in dollars FM Larraín Vial Money Market Series B: Last month: 0.13%. Last Quarter: 0.35%. Last Year: 1.39%. (*) Profitability in pesos FM Larraín Vial Money Market Series B: Last month: 2.62%. Last Quarter: -7.53%. Last Year: -19.21%. Ranking Last Month: 5. Ranking Last Quarter: 5. Ranking Last Year: 2.

"The risk of and return on the investments of the Fondo Larraín Vial Lider Brasil, Xtra Precision, Larraín Vial Acciones Nacionales, Larraín Vial Portfolio Lider and Larraín Vial Money Market funds, as well as their cost structuring, do not necessarily correspond to the same variables as other funds." (*) The accounting currency of the awarded fund, according to its internal regulations, is the American dollar; however, in order to compare the profitability obtained by each fund in a single category, the Salmon Awards analyzes fund profitability in the Chilean peso, regardless of the accounting currency established in the internal regulations.

*** Awards granted by FundPro to the best mutual funds and administrators in Chile. The winners were chosen by category and in accordance with the performance displayed both by the administrators and the funds for the 12-month period between July 2009 and June 2010, based on four foundations: Adherence to the investment objective, risk, return and performance. Each award was segmented according to the kind of instrument and the investment objective.*

nales Serie B (6) y el Fondo Mutuo Larraín Vial Enfoque (7). En la categoría accionario América Latina, Fund Pro premió a nuestro Fondo Mutuo Larraín Vial Latinoamericano (8) y en la categoría balanceado conservador, nuestro Fondo Mutuo Larraín Vial Líder Brasil Serie B (9) también obtuvo premio.

corresponding to the Fondo Mutuo Larraín Vial Acciones Nacionales Series B (6) and Fondo Mutuo Larraín Vial Enfoque (7). In the Latin American stocks category, Fund Pro awarded our Fondo Mutuo Larraín Vial Latinoamericano (8), and in the conservative balanced category, our Fondo Mutuo Larraín Vial Lider Brasil Series B (9) also obtained an award.

(6) Rentabilidades en pesos FM Larraín Vial Acciones Nacionales Serie B: Último mes: 6,52%. Último Trimestre: 9,55%. Último Año: 40,65%.
(7) Rentabilidades en pesos FM Larraín Vial Enfoque Serie B: Último mes: 6,82%. Último Trimestre: 10,92%. Último Año: 43,21%.
(8) Rentabilidades en dólares FM Larraín Vial Latinoamericano Serie B: Último mes: -0,83%. Último Trimestre: -11,91%. Último Año: 31,70%. (*) Rentabilidades en pesos FM Larraín Vial Latinoamericano Serie B: Último mes: 2,26%. Último Trimestre: -8,09%. Último Año: 35,52%.
(9) Rentabilidades en dólares FM Larraín Vial Líder Brasil Serie B: Último mes: 2,03%. Último Trimestre: -3,65%. Último Año: 22,69%. (*) Rentabilidades en pesos FM Larraín Vial Líder Brasil Serie B: Último mes: 5,21%. Último Trimestre: 0,52%. Último Año: 26,25%.
"El riesgo y retorno de las inversiones del Fondo Larraín Vial Acciones Nacionales, Larraín Vial Enfoque, Larraín Vial Latinoamericano y Larraín Vial Líder Brasil, así como también su estructura de costos, no necesariamente se corresponden con las mismas variables de los otros fondos." (*) La moneda de contabilidad del fondo premiado según su reglamento interno es dólar de Estados Unidos, no obstante lo anterior los Premios Fund Pro para efecto de comparar la rentabilidad obtenida por fondo de una misma categoría, analiza su rentabilidad bajo la moneda peso independiente de la moneda de su contabilidad que establece su reglamento interno.
"Infórmese de las características escenciales 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"

(6) Profitability in pesos FM Larraín Vial Acciones Nacionales Series B: Last month: 6.52%. Last Quarter: 9.55%. Last Year: 40.65%.
(7) Profitability in pesos FM Larraín Vial Enfoque Series B: Last month: 6.82%. Last Quarter: 10.92%. Last Year: 43.21%.
(8) Profitability in dollars FM Larraín Vial Latinoamericano Series B: Last month: -0.83%. Last Quarter: -11.91%. Last Year: 31.70%. (*) Profitability in pesos FM Larraín Vial Latinoamericano Series B: Last month: 2.26%. Last Quarter: -8.09%. Last Year: 35.52%.
(9) Profitability in dollars FM Larraín Vial Lider Brasil Series B: Last month: 2.03%. Last Quarter: -3.65%. Last Year: 22.69%. (*) Profitability in pesos FM Larraín Vial Lider Brasil Series B: Last month: 5.21%. Last Quarter: 0.52%. Last Year: 26.25%.
"The risk of and return on the investments of the Fondo Larraín Vial Acciones Nacionales, Larraín Vial Enfoque, Larraín Vial LatinoAmericano and Larraín Vial Lider Brasil funds, as well as their cost structuring, do not necessarily correspond to the same variables as other funds." (*) The accounting currency of the awarded fund, according to its internal regulations, is the American dollar; however, in order to compare the profitability obtained by each fund in a single category, the Salmon Awards analyzes fund profitability in the Chilean peso, regardless of the accounting currency established in the internal regulations..
"Be informed on the essential characteristics of the investment in this mutual fund, which are contained in the internal regulations and subscription of shares contract". "The profitability or profit obtained in the past by this fund does not in any way guarantee similar levels of profitability or profit in the future. The values of the mutual fund shares are variable".

Departamento de Estudios
Research Department

La Administradora General de Fondos cuenta con su propio departamento de estudios desde 2004 denominado Buy Side, y que tiene como objetivo estudiar y analizar inversiones para los fondos que gestiona.

Liderado por José Manuel Silva, Gerente de Inversiones con más de 17 años de experiencia, el equipo Buy Side está conformado por 18 personas, el que con esta metodología de trabajo logra cubrir aproximadamente el 90% de las acciones de primera pantalla chilena y más del 80% de las acciones de segunda pantalla, además de algunas compañías de Brasil, México, Argentina, Colombia y Perú.

A través de su metodología de trabajo, este equipo genera inteligencia financiera, la cual permite mejorar en forma continua los procesos de inversión y optimizar los portafolios, eligiendo los mejores instrumentos en cada una de las categorías de activos en los que está involucrada: renta fija, renta variable local, renta variable latinoamericana, fondos balanceados, fondos internacionales y fondos alternativos.

COMITÉS DE INVERSIONES

Cada decisión de inversión es analizada detenidamente en Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. Para ello, semanalmente se reúnen los distintos comités de inversión, una instancia de discusión y evaluación de las recomendaciones concretas de los analistas. De este modo, existen los comités de renta variable internacional, local y latinoamericana, el de renta fija local y el de fondos balanceados. En cada uno de ellos participan el portfolio manager del fondo, analistas y el Gerente de Inversiones de la Administradora General de Fondos.

The Administradora General de Fondos has had its own research department since 2004, called Buy Side. The objective of this department is to study and analyze investments for the funds that it manages.

Led by Jose Manuel Silva, chief investment officer with over 17 years of experience, the Buy Side team is made up of 18 people, and through its working methodology is able to cover approximately 90% of primary Chilean stocks and over 80% of secondary stocks, in addition to companies from Brazil, Mexico, Argentina, Colombia and Peru.

Through its working methodology, the team generates financial intelligence, which allows for constant improvement of investment processes and optimizing portfolios, choosing the best instruments in each of the asset categories in which the administrator operates: fixed income, local variable income, Latin American variable income, balanced funds, international funds and alternative funds.

INVESTMENT COMMITTEES

Every investment decision is closely analyzed at Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. To these ends, the various investment committees meet on a weekly basis in order to discuss and evaluate the concrete recommendations made by the analysts. In this way, there are separate committees for international, Chilean and Latin American equities, local fixed income, and balanced funds. Each of these committees is made up of the particular fund's portfolio manager, analysts, the quantitative research analyst, and the chief investment officer of the Administradora General de Fondos.

Renta Variable Latinoamérica
Latin American Equities

El año 2010 comenzó con la aparición de dudas respeto a las economías periféricas de Europa y, en especial, Grecia, a lo que se sumó la disposición de las autoridades chinas de combatir la inflación y evitar posibles burbujas en su economía. Esto impactó de forma importante a todos los mercados y, en especial a los latinoamericanos.

En el segundo semestre observamos un comportamiento distinto: mientras Brasil no despegaba por la sobreoferta de activos por la capitalización de Petrobrás (USD 70 mil millones) y por el proceso de elecciones, los demás países tuvieron desempeños muy positivos (Perú subió cerca del 70%, México alrededor del 25%).

Aunque aumentamos la exposición a Perú, subestimamos tres factores que explican el débil desempeño de los activos brasileños: los dos que hablamos en el párrafo anterior y los miedos generados por el dinamismo de la economía brasileña, que no permitió que la inflación bajara a niveles más cercanos al centro de la meta del gobierno, por lo que el desempeño de nuestro Fondo Mutuo Larraín Vial Latinoamericano fue inferior a nuestra expectativa. Por otro lado, nuestra estrategia para cada uno de los países fue muy positiva; todos nuestros fondos presentaron buenas rentabilidades. En el transcurso del año fuimos migrando nuestras ponderaciones desde una exposición orientada a demanda doméstica hacia sectores más ligados a las materias primas, lo que en su tiempo demostró ser una decisión correcta.

The year 2010 began with the emergence of doubt regarding the peripheral European economies, especially that of Greece, in addition to the willingness of the Chinese authorities to fight inflation and avoid possible bubbles in its economy. This had a significant effect on all markets, and especially on Latin American markets.

During the second half of the year, we observed different behavior: while Brazil did not take off due to the over supply of assets owing to the capitalization of Petrobras (USD 70 billion) and the election process, other countries had very positive performances (Peru increased by 70%, and Mexico by around 25%).

Although we increased our exposure to Peru, we underestimated three factors that explain the weak performance of Brazilian assets: in addition to the two previously mentioned elements, the third factor is the fear generated by the dynamism of the Brazilian economy, which did not allow for inflation to decrease to levels closer to the government goals that had been established, for which reason the performance of our Fondo Mutuo Larraín Vial Latinoamericano mutual fund was lower than expected. On the other hand, our strategy for each individual country was very positive; all of our funds presented solid profitability. During the year we constantly shifted our weightings from an exposure oriented towards domestic demand to sectors more connected to raw materials, which over time proved to be the right decision.





Para 2011, creemos que será importante seguir las noticias respecto del control de la inflación principalmente en China y Brasil, ya que este factor, junto con la velocidad de recuperación de los países desarrollados, serán claves para entender los movimientos de los mercados en general y de las materias primas en particular. Para Brasil, otro punto importante a monitorear es la reacción de los inversionistas ante las medidas económicas del nuevo gobierno; Dilma estará a prueba y si logra convencer a la comunidad internacional de su compromiso fiscal, Brasil podría recuperarse de forma importante.

Para obtener buenos y consistentes resultados en el tiempo, el equipo de Renta Variable Latinoamericana se ha basado en sus propios estudios, con visitas periódicas a las compañías donde invierte y, en especial durante los períodos de alta volatilidad, por una asertiva asignación de activos gracias a su trayectoria en la Región.

For 2011, we believe that it will be important to continue with a close review of the news regarding inflation control, mainly in China and Brazil, as this factor together with the speed of the recovery of developed countries, will be key in order to understand the movements of the market in general and the raw materials sector in particular. For Brazil, another important point to monitor is investors' reaction to the economic measures implemented by the new government; Dilma will be put to the test, and if she is able to convince the international community of her fiscal commitment, Brazil could be in for a significant recovery.

In order to obtain solid and consistent results over time, the Latin America Variable Income team has based its own research on periodic visits to the companies in which it invests and, especially during the periods of high volatility, on assertive asset allocation thanks to its experience in the region.

Renta Variable Chilena
Chilean Equities

Durante 2010 el IPSA local rentó 37,6%. Este comportamiento ubicó a la bolsa chilena entre las más rentables del mundo. El año inicialmente fue marcado por el terremoto del 27 de febrero y las consecuentes incertidumbres que este evento acarreó, pero importantes datos macroeconómicos anticiparon un potente crecimiento para 2010, generando fuertes expectativas para el crecimiento de 2011.

El mercado internacional tampoco estuvo ajeno a las volatilidades: los temores respecto al crecimiento de Estados Unidos, el control de la inflación en China y los problemas de endeudamiento de los países periféricos de la Unión Europea, generaron constantes correcciones y consecutivas alzas en los mercados internacionales.

El extraordinario retorno de la bolsa estuvo liderado por aquellos sectores con una mayor exposición al ciclo económico, como los sectores retail e inmobiliario. Estos retornos se explican por lo sorprendente del comportamiento económico nacional que se empezaron a manifestar con datos al final del primer semestre. Como contraparte, el sector eléctrico mostró un rendimiento bajo las expectativas, en gran parte explicado por la baja pluviosidad del invierno de 2010.

Desde el punto de vista macroeconómico, abril y mayo sorprendieron ampliamente al mercado, mostrado una recuperación post-terremoto y una aceleración que ratificaban un crecimiento por sobre el 5% para 2010, augurando un crecimiento histórico para 2011. Por su parte, el Banco Central inició el ciclo de alta de tasas llevando la TPM desde un 0,5% a un 3,25%, previendo futuras presiones inflacionarias.

Los fondos tuvieron un excelente desempeño, superando varios de ellos el retorno del IPSA por más de 10%, logrando también ser líderes de las industrias en esta categoría. Lo anterior se explica por la sobreponderación de los sectores más procíclicos en desmedro del sector eléctrico

During 2010, the local IPSA yielded 37.6%. This behavior positioned the Chilean exchange among the most profitable in the world. The year was initially marked by the earthquake on February 27, and the resulting uncertainties that this event entailed. However, significant macroeconomic data predicted strong growth for 2010, generating high expectations for growth in 2011.

The international market was also hit by volatility: fears regarding the growth of the United States, inflation control in China and the problems with indebtedness of the countries in the periphery of the European Union all generated constant corrections and increases in the international markets.

The extraordinary returns of the Chilean exchange was led by those sectors with higher levels of exposure to the economic cycle, such as retail and real estate. These returns are explained by the surprising national economic behavior that began to be expressed in the data at the end of the first half of the year. On the other hand, the electricity sector showed lower-than-expected performance, which is largely explained by the low levels of rainfall during the winter of 2010.

From the macroeconomic point of view, April and May were a great surprise to the market, as these months demonstrated post-earthquake recovery and an acceleration that confirmed growth at over 5% for 2010, predicting historic growth rates for 2011. For its part, the Central Bank initiated a cycle of high rates, taking the MPR from 0.5% to 3.25%, foreseeing future inflationary pressures.

The funds enjoyed an excellent level of performance, with several of them surpassing the IPSA returns by over 10%, becoming industry leaders in this category. This is explained by the overweighting of the most pro-cyclical sectors of the electricity sector.

Fondos Internacionales
International Funds of Funds

El 2010 será recodado como el año de la volatilidad. Después de un 2008 de fuertes caídas y un 2009 de rebote extremo, 2010 permitiría corroborar si la recuperación iniciada el año anterior era con fundamentos reales o sencillamente un efecto de liquidez que no tenía relación real con una recuperación de la actividad. La realidad de estas interrogantes fue la respuesta esperada de un economista: ambas.

Comenzamos con la recuperación del consumo de Estados Unidos que finalmente no fue tal, conocimos popularmente el término PIIGS en referencia a Portugal, Irlanda, Italia, Grecia y España, quienes con sus flujos de pagos de deuda estuvieron en default, lo que originó que las autoridades tuvieran que generar fondos de ayuda y repactar plazos; y finalmente, el gran temor del mercado sobre una caída fuerte de la actividad en China que afectaría la recuperación iniciada en 2009, producto de los planes de incentivo de China y Estados Unidos. ¿Que pasó con esto? China terminó creciendo durante 2010 cerca del 10% y está superando a Japón como la segunda economía del mundo en cuanto al tamaño del PIB.

Así, los mercados más cíclicos sufrieron durante los tres primeros trimestres y los mercados enfocados a demanda interna tuvieron destacados retornos bursátiles con monedas apreciándose. Destaca Tailandia rentando cerca de 50%, Indonesia cerca de 40%, Malasia cerca de 37% y Chile cerca de 44% en dólares. Por el otro lado, mercados como China y Brasil rentaron menos de 10% en dólares.

En ese ambiente tan diverso, la estrategia de inversión debe ser una de gestión activa. Fue así como iniciamos un cambio de instrumentos de inversión desde los llamados ETF´s (instrumentos indexados) a fondos de inversión o mutuos de gestión activa, los cuales se enfocan en diversos estilos, tamaños de empresas o sectores, generando un retorno extra por sobre los índices de referencia. Así, los fondos mutuos de renta variable internacional están invertidos- vía un proceso de inversión claro y un proceso de selección metodológico- en los mejores fondos mutuos del mundo en cada una de las categorías y nichos del mercado, dándole así acceso a los clientes no

2010 will be remembered as the year of volatility. After a 2008 with heavy collapses and a 2009 with an extreme rebound, 2010 would allow for confirmation of whether or not the recovery initiated in the previous year had real foundations or was simply an effect of liquidity that had no real relation to a recovery of economic activity. The reality of these questions was that to be expected by an economist: both.

It began with the recovery of consumption in the United States that in the end was not so strong. We came to know the widespread term PIIGS, referring to Portugal, Ireland, Italy, Greece and Spain, who with their debt payment flows in default caused the authorities to have to generate aid funds and renegotiate payment deadlines. Finally, there was the great fear within the market of a heavy fall of activity in China that would affect the recovery initiated in 2009, due to the Chinese and American incentive plans. What happened, in the end, regarding these fears? China ended up growing in 2010 by almost 10%, and overcame Japan as the second largest economy in the world regarding the size of its GDP.

As such, the most cyclical markets suffered during the first three quarters, and the markets focused on internal demand demonstrated notable stock exchange returns, with appreciating currencies. It is worth highlighting the cases of Thailand, which yielded almost 50%, Indonesia profiting by almost 40%, Malaysia at almost 37%, and Chile with close to 44% in dollars. On the other hand, markets such as China and Brazil yielded less than 10% in dollars.

In such a diversified environment, an investment strategy must be actively managed. It was in this way that we initiated a change of investment instruments from the so-called ETFs (indexed instruments) to actively managed investment or mutual funds, which are focused on differing styles and sizes of companies or sectors, generating an extra return that was above the referenced indices. As such, the mutual funds for international variable income are inverted, through a clear investment process and a process of methodical selection, into the best mutual funds in the world in each of the market niches and





sólo a los mercados internacionales sino que también a los fondos más destacados del mundo.

Finalmente, el año terminó muy positivo para el área ya que se lanzó al mercado un producto tremendamente innovador ya que cambia la forma de ver los mercados: en noviembre se lanzó el primer fondo mutuo chileno que invierte en las tendencias globales que liderarán el mundo en los próximos años. El fondo mutuo se llama Fondo Mutuo LarrainVial Megatendencias e invierte vía fondos internacionales en tendencias claras y muy potentes como tecnología, envejecimiento de la población, consumo del mundo emergente y oferta inelástica (escasez de diversas fuentes de alimentos, energía, etc). Con esto, la gama de fondos ofrece distintos mercados, riesgos, temas y sobre todo acceso a los mejores del mundo.

categories that they represent. This provides clients with access not only to international markets, but to the most noteworthy funds in the world as well.

Finally, the year ended on a very positive note for this area, in that a tremendously innovative product was launched in the market that changes the way in which we look at the market: in November the first Chilean mutual fund that invests in the global tendencies that will lead the world in coming years was launched. This mutual fund is called Fondo Mutuo LarrainVial Megatendencias, and it invests through international funds in very clear and potent tendencies such as technology, the aging of the population, emerging market consumption and inelastic supply (scarcity of several sources of food, energy, etc.). Thus, the range of funds offers differing markets, risks, issues and overall access to the best investment alternatives in the world.

Renta fija
Fixed Income

El año 2010 estuvo marcado por el repunte económico a nivel local, el cual se tradujo en positivos datos de actividad y empleo. En particular, el índice de actividad IMACEC creció 5,7% en diciembre de 2010 en relación a igual mes del año anterior, y el desempleo alcanzó un nivel de 7,1% en el mes de diciembre del 2010, el cual se sitúa un 2,9% más bajo en relación a diciembre de 2009.

Dicho repunte económico, sumado al alza de los precios de commodities a nivel global, aumentaron las presiones inflacionarias a nivel local. Dentro de este contexto, el Banco Central de Chile (BCCh) comenzó su ciclo de alza de tasa de política monetaria (TPM) en Junio, finalizando el año con una TPM en 3,25%.

Por otra parte, la apreciación que experimentó el peso durante el segundo semestre comenzó a aumentar las expectativas de una eventual intervención en el mercado cambiario por parte del BCCh. Dicha intervención sería esterilizada mediante la emisión de deuda fundamentalmente en la parte media y larga de la curva real. Si bien este hecho presionó las tasas al alza durante septiembre, gran parte se revirtió durante noviembre.

En la región, la consolidación de las economías luego del rápido crecimiento post recesión, sumado a mejores tasas de retorno y sólidas perspectivas futuras, incentivaron los flujos de capitales extranjeros en busca de activos más rentables respecto de aquellos de países desarrollados. Esta fuerte demanda fue compensada con un gran nivel de emisión de deuda por parte de distintas empresas, las que aprovecharon las bajas tasas internacionales para refinanciar sus compromisos o comenzar nuevos proyectos.

Nuestros fondos de renta fija son administrados por un equipo de ocho expertos, quienes, basados en un proceso de inversión que cubre temas cuantitativos, macroeconómicos y fundamentales, diseñan el asset allocation de cada uno de los portafolios según las características de cada producto.

The year 2010 was marked by economic rebound on a local level, which translated into positive data regarding economic activity and employment. In particular, the IMACEC activity index grew by 5.7% in December of 2010, compared to the same month from the previous year. Also, unemployment reached 7.1% in December of 2010, which is 2.9% lower compared to December of 2009.

This economic rebound, together with the increase in commodity prices on a global level, increased inflationary pressures on a local level. In this context, the Central Bank of Chile (BCCh, for its Spanish acronym) began its upward cycle of monetary policy rates (MPR) in June, ending the year with an MPR of 3.25%.

On the other hand, the appreciation of the peso experienced during the second half of the year began to increase expectations for an eventual intervention in the foreign exchange market by the BCCh. This intervention would be sterilized through the emission of debt, mainly during the medium and long part of the real curve. Although this fact put upwards pressure on rates during September, a large part of these increases were reverted during November.

In the region, the consolidation of various economies after the rapid post-recession growth, together with improved rates of return and solid future prospects, provided incentives for foreign capital flows in search of more profitable assets compared to those available in developed countries. This heavy demand was compensated for with a high level of debt emission by various companies, which took advantage of low international rates in order to refinance their commitments, or to initiate new projects.

Our fixed income funds are administered by a team of eight experts who, based on an investment process that covers quantitative, macroeconomic and fundamental issues, design the asset allocation of each portfolio according to the characteristics of each product.

Fondos Balanceados
Balanced Funds

Nuestros fondos balanceados permiten a los clientes tener una exposición a una cartera diversificada por clases de activos, las que se ponderan según la visión de mercado de corto y mediano plazo. Lo anterior permite elaborar una alternativa de inversión con rentabilidades estables en el tiempo y expuesta a una menor volatilidad en comparación a los portafolios accionarios.

Los Fondos Balanceados comenzaron el año asumiendo un mayor riesgo en las carteras accionarias, el cual se fue reduciendo en la medida que los problemas fiscales y de deuda se fueron acentuando en los países de la periferia Europea. Luego de las importantes caídas producidas en los mercados accionarios del mundo hacia finales de mayo, nuestro equipo comenzó a retomar posiciones en renta variable sustentados en los datos económicos en Estados Unidos que confirmaban una recuperación sostenida de dicha economía y en las medidas adoptadas por las autoridades monetarias en Europa para evitar una caída sistémica de las economías más frágiles de dicha región. Las principales posiciones de renta variable durante todo el año estuvieron en Asia emergente y Latinoamérica (principalmente Chile).

En cuanto a renta fija internacional, durante el segundo semestre comenzamos a adquirir una mayor exposición en renta fija de alto rendimiento global, tanto en moneda local como en dólares estadounidenses, dada la mejora en los indicadores económicos mundiales. Por el lado de renta fija local, nuestros fondos mantuvieron una exposición predominante en la curva en UF con una duración promedio de 5 años. Hacia finales de año, la estrategia se fue orientando a recortar dicha duración tanto en el tramo nominal como en UF, dadas las presiones alcistas en dichos tramos.

Al cierre de 2010 el equipo de Fondos Balanceados administra un total de aproximadamente USD 400 millones.

Our balanced funds allow clients to enjoy exposure to a portfolio that is diversified by kinds of assets, which are weighed according to short and medium-term market prospects. This allows for the creation of an investment alternative with stable profitability over time, and exposure to lower levels of volatility compared to stock portfolios.

The Balanced Funds began the year by assuming a higher level of risk in stock portfolios, which became increasingly reduced as the fiscal and debt problems were continuously accentuated in the peripheral European countries. After the significant collapses that occurred in the global stock markets towards the end of May, our team began to retake positions in variable income, founded on the economic data from the United States that confirmed a sustained recovery of the American economy, and on the measures adopted by the monetary authorities in Europe in order to avoid a systemic collapse of the most fragile economies in that region. The main variable income positions throughout the year were located in emerging Asian and Latin American markets (mostly in Chile).

Regarding international fixed income, during the second half of the year we began to acquire a higher level of exposure to high-performance, global fixed income, both in local currency and American dollars, given the improvement in global economic indicators. As for local fixed income, our funds maintained predominant exposure to the curve measured in UF, with an average term-to-maturity of 5 years. Towards the end of the year, the strategy was reoriented in order to shorten this term-to-maturity both in the nominal tranche and the UF tranche, given the upward pressures on these tranches.

By the end of 2010 the Balanced Funds team had approximately USD 400 million of total assets administered.

Fondos Alternativos
Alternative Funds

Los Fondos Alternativos generalmente se caracterizan por una administración activa que busca estrategias de inversión distintas de los fondos más clásicos. Por lo mismo, se clasifican como Fondos Alternativos muchas estrategias distintas entre sí.

El objetivo del fondo es lograr retornos estables gracias a una base de renta fija y busca rotar entre una base amplia de activos para generar excesos de retorno. La estrategia de construcción del portafolio busca generar retornos trimestrales positivos.

El Fondo Mutuo Retorno Total, según su estrategia de inversión, invierte hasta un 60% de sus activos en renta fija local y la diferencia la invierte según un modelo de inversión que sigue tendencias en muchos mercados internacionales: acciones, crédito, renta fija, commodities y monedas. Además, puede tener hasta un 10% en inversiones tácticas que se rigen por oportunidades puntuales de corto plazo como lo son nuevas emisiones, seguros de inflación, etc.

Alternative Funds are generally characterized by an active administration that seeks out investment strategies that are different from the more classic funds. As such, many different kinds of strategies are all classified as Alternative Funds.

The objective of the fund is to achieve stable returns thanks to a base of fixed income, and to rotate between a wide-ranging base of assets in order to generate extra returns. The strategy for the construction of the portfolio seeks to generate positive quarterly returns.

The Fondo Mutuo Retorno Total mutual fund, according to its investment strategy, invests up to 60% of its assets in local fixed income, and the difference is invested according to an investment model that follows tendencies in many different international markets: stocks, credit, fixed income, commodities, and currencies. In addition, it can have up to 10% in tactical investments that are determined by punctual, short-term opportunities such as new emissions, inflation insurance, etc.

Área Trading
Trading Desk

El Área Trading se crea en el primer semestre de 2010 con el objetivo de especializar el proceso de ejecución producto de las distintas costumbres y normativas en cada mercado. Conjuntamente, el área de trading -al centralizar las órdenes de todos fondos- puede aprovechar las economías de escala de mejor forma en los distintos mercados.

Al especializar el rol de toma de decisión y ejecución de órdenes también se puede especializar las visiones de largo y corto plazo del mercado.

Además, el Área de Trading cumple el rol de eliminar de forma preventiva los conflictos de interés entre los distintos fondos existentes, siendo líder en Chile en esta forma de relacionarse con el mercado.

The Trading Desk was created during the first half of 2010, with the objective of specializing execution processes according to the various customs and norms in each market. All together the trading area, by centralizing the orders of all the funds, can take better advantage of economies of scale in each of the markets.

In specializing the decision-making and order execution processes, it is also able to specialize short and long term market visions.

In addition, the Trading Desk fulfills the role of preventively eliminating any conflicts of interest between the different existing funds, and is a leader in Chile regarding this way of relating to the market.



03 | INFORMACIÓN FINANCIERA
FINANCIAL INFORMATION

LarrainVial
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS



Informe de los Auditores Independientes

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

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

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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.

2. 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.

3. 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 2010 y 2009 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

4. A partir del 1 de enero de 2011 Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., adoptará como principios de contabilidad generalmente aceptados las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), de acuerdo con instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

5. Con fecha 1 de julio de 2009 se efectuó la fusión por incorporación de Consorcio S.A. Administradora General de Fondos en Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., la cual fue aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N° 0769 de fecha 11 de noviembre de 2009.

6. Las notas explicativas que se adjuntan a los estados financieros del presente informe, corresponden a una versión simplificada de aquellas incluidas en los estados financieros completos de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., sobre los cuales hemos emitido nuestra opinión con esta misma fecha, y que incluyen información adicional requerida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Enrique Aceituno A.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 25 de febrero de 2011

Balances Generales al 31 de Diciembre de 2010 y 2009

CIFRAS EN M$

ACTIVOS	2010	2009
Total Activos Circulantes	11.359.446	8.403.981
Disponible	1.029.964	1.065.832
Valores negociables (neto)	9.457.208	3.853.601
Deudores por venta (neto)	351.167	219.333
Deudores Varios (neto)	352.381	230.575
Documentos y cuentas por cobrar empresa relacionadas	-	2.941.750
Impuestos diferidos	168.726	92.890
Total Activos Fijos	37.638	47.075
Otros activos fijos	82.740	79.868
Depreciación (menos)	-45.102	-32.793
Total Activos	11.397.084	8.451.056

CIFRAS EN M$

PASIVOS Y PATRIMONIO	2010	2009
Total Pasivos Circulantes	4.355.081	2.406.755
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a corto plazo	78.614	-
Cuentas por pagar	2.020.947	175.375
Documentos y cuentas por pagar empresa relacionadas	842.670	687.323
Provisiones	1.202.235	1.311.123
Retenciones	35.674	196.053
Impuesto a la renta	174.941	36.881
Total Patrimonio	7.042.003	6.044.301
Capital pagado	1.298.030	4.211.080
Sobreprecio en venta de acciones propias	10.378	10.378
Utilidades acumuladas	1.822.843	5.581.331
Utilidad del ejercicio	5.287.752	3.414.703
Dividendos provisorios	-1.377.000	-7.173.191
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	11.397.084	8.451.056

Estado de Resultados Períodos 2010 y 2009

CIFRAS EN M$

ESTADO DE RESULTADOS	2010	2009
Resultado de Explotación	6.406.708	3.589.440
Ingresos de explotación	24.263.898	17.525.494
Gastos de administración y ventas (menos)	-17.857.190	-13.936.054
Resultado Fuera de Explotación	-66.472	463.486
Ingresos financieros	90.036	194.431
Otros ingresos fuera de la explotación	-	28.789
Corrección monetaria	-136.979	262.604
Diferencia de cambio	-19.529	-22.338
Resultado Antes del Impuesto a la Renta	6.340.236	4.052.926
Impuesto a la renta	-1.052.484	-638.223
UTILIDAD DEL EJERCICIO	5.287.752	3.414.703

Estado de Flujo Efectivo Método Directo Períodos 2010 Y 2009

CIFRAS EN M$

FLUJO NETO TOTAL PERÍODO	2010	2009
Flujo Neto Originado por Actividades de la Operación	7.017.660	7.963.137
Recaudación de deudores por venta	27.910.727	20.653.338
Ingresos financieros percibidos	70.477	188.636
Otros ingresos percibidos	-	33.673
Pago a proveedores y personal (menos)	-17.821.427	-11.038.687
Impuestos a la renta pagado (menos)	-	441.059
I.V.A. Y otros similares pagados (menos)	-3.142.117	-2.314.882
Flujo Neto Originado por Actividades de Financiamiento.	-1.302.586	-10.114.941
Obtención de otros préstamos de empresas relacionadas	-11.532	-
Otras fuentes de financiamiento	79.196	-
Pago de dividendos (menos)	-1.370.250	-7.173.191
Otros desembolsos por financiamiento (menos)	-	-2.941.750
Flujo Neto Originado por Actividades de Inversión	2.817.020	3.641.888
Venta de activo fijo	-	781.577
Venta de otras inversiones	50.687.506	47.000.227
Incorporación de activos fijos (menos)	-2.876	-6.835
Inversión en instrumentos financieros (menos)	-47.867.610	-44.133.081
Flujo Neto Total Positivo Del Período	8.532.094	1.490.084
Efecto de la Inflación Sobre el Efectivo y Efectivo Equivalente	-94.654	17.821
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	8.437.440	1.507.905
Saldo Inicial de Efectivo y Efectivo Equivalente	2.049.732	541.827
Saldo Final de Efectivo y Efectivo Equivalente	10.487.172	2.049.732

Notas a los Estados Financieros Simplificadas

NOTA 1-INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

La Sociedad está sujeta a normativa jurídica especial, contenida en la Ley de Valores, bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. La sociedad tendrá como objetivo exclusivo la administración de Fondos Mutuos, 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 cualquier otro tipo de fondos cuya fiscalización sea encomendada a la Superintendencia de Valores y Seguros, todo en los términos definidos en el articulo 220 de la Ley 18.045, como asimismo la administración de cualquier otro tipo de fondo que la legislación actual o futura autorice ejercer.

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

Con fecha 11 de noviembre de 2009 mediante Resolución Exenta N° 0769, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la fusión por incorporación de Consorcio S.A. Administradora General de Fondos a Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., en virtud de la cual, la primera se disolvió, pasando la totalidad de sus activos, pasivos y cuentas de resultados a Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., quien la sucedió jurídicamente en todos sus derechos y obligaciones, con efectos contables y vigencia a partir del 1 de Julio de 2009.

NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Periodo Contable:
Los estados financieros cubren los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de Diciembre de 2010 y 2009.

b) Bases de Preparación
Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y con normas contables impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, de existir discrepancias, primarán las normas contables impartidas por la Superintendencia sobre las primeras.

c) Bases de Presentación
Los estados financieros del ejercicio anterior han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos en un 2,5%.

d) Corrección Monetaria
Los presentes estados financieros han sido actualizados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo a principios contables generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda experimentada en el ejercicio. De acuerdo a lo anterior, se han actualizado los activos y pasivos no monetarios, el patrimonio y sus variaciones y las cuentas de resultados de acuerdo a la variación del Indice de Precios al Consumidor, que correspondió a un 2,5% en 2010 (-2,3% en 2009)

e) Bases de Conversión
La Sociedad ha efectuado la actualización de los saldos en Unidades de Fomento al 31 de diciembre del 2010 al valor de $ 21.455,55 por Unidad de Fomento ($ 20.942,88 en 2009).

f) Valores Negociables

Los valores negociables se presentan valorizados de conformidad a las instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en su circular Nro. 1.697 de acuerdo a lo siguiente:

BONOS Y PAGARÉS:

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

CUOTAS DE FONDOS MUTUOS Y FONDOS DE INVERSIÓN:

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

g) Deudores por Ventas

Corresponde a la remuneración cobrada a los Fondos Mutuos y Fondos de Inversión establecidas en el Reglamento Interno de cada Fondo. La sociedad no ha efectuado provisión incobrables por considerar que el saldo de deudores por venta al cierre del ejercicio, es totalmente recuperable.

h) Activo Fijo

Los bienes del activo fijo se encuentran valorizados a su costo de adquisición corregido monetariamente.

i) Depreciación Activo Fijo

Las depreciaciones se calcularon sobre el costo actualizado, utilizando el método lineal y de acuerdo a los años de vida útil estimada de los bienes.

j) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El Impuesto a la Renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta, de acuerdo a lo establecido en la circular Nro. 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Para los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2009 y 2008, la Sociedad ha reconocido los efectos de impuestos diferidos sobre diferencias temporales del ejercicio, considerando para estos efectos la aplicación del criterio establecido en el boletín Técnico Número 60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G. sobre impuestos a la renta e impuestos diferidos.

k) Ingresos de explotación

Estos ingresos provienen de la remuneración cobrada a cada fondo mutuo y fondos de inversión por su administración, y se registran sobre base devengada.

l) Software computacional

La sociedad arrendó como paquete computacional el sistema de fondos SIGA de la Bolsa Comercio de Santiago, la cual cobra una mantención fija mensual que es cargada directamente a resultados.

m) Estado de flujo de efectivo

Para efectos de la preparación del estado de flujo de efectivo al 31 de Diciembre de cada año, de acuerdo a lo señalado en el boletín técnico Nro. 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y en la circular Nro. 1312 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente los saldos de caja y banco, y las inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija.

n) Provisión Vacaciones

La sociedad reconoce el costo de las vacaciones de su personal sobre base devengada, de conformidad al Boletín Técnico Nro. 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

o) Indemnización por años de servicios
La Sociedad no tiene pactado con su personal indemnización a todo evento.

p) Uso de Estimaciones
La preparación de Estados Financieros de conformidad con principios contables generalmente aceptados en Chile requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones que afectan los valores informados de activos y pasivos, revelaciones de contingencias y los saldos reportados de ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

NOTA 3-CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2010 no se efectuaron cambios contables en relación al ejercicio anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos Estados Financieros.

"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 Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., en la Superintendencia de Valores y Seguros y en sus respectivos sitios Web.

Luis Felipe Bosselin Morales
Gerente General

Elizabeth Zúñiga Merlet
Contador General

Indicadores Financieros

Los principales indicadores financieros relativos al balance son los siguientes:

INDICADORES FINANCIEROS	2010	2009
Liquidez Corriente (veces) Activo Circulante/Pasivo Circulante	2,61	3,49
Liquidez Ácida (veces) (Activo Circulante- Existencias)/Pasivo Circulante	2,61	3,49
Razón de Endeudamiento (%) (Total Pasivos/Patrimonio)	0,62	0,40
Valor Libro ($)	1.846,06	1.585,23

Report of Independent Auditors

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

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

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. 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.

2. 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.

3. 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 2010 y 2009 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

4. A partir del 1 de enero de 2011 Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., adoptará como principios de contabilidad generalmente aceptados las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), de acuerdo con instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros.

5. Con fecha 1 de julio de 2009 se efectuó la fusión por incorporación de Consorcio S.A. Administradora General de Fondos en Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., la cual fue aprobada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución Exenta N° 0769 de fecha 11 de noviembre de 2009.

6. Las notas explicativas que se adjuntan a los estados financieros del presente informe, corresponden a una versión simplificada de aquellas incluidas en los estados financieros completos de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., sobre los cuales hemos emitido nuestra opinión con esta misma fecha, y que incluyen información adicional requerida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Enrique Aceituno A.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 25 de febrero de 2011

Balance Sheets as of December 31, 2010 and 2009

NUMBERS IN M$

ASSETS	*2010*	*2009*
Current Assets	*11,359,446*	*8,403,981*
Cash and cash equivalents	*1,029,964*	*1,065,832*
Marketable securities (net)	*9,457,208*	*3,853,601*
Trade receivables (net)	*351,167*	*219,333*
Sundry receivables (net)	*352,381*	*230,575*
Notes and accounts receivable from related companies	*-*	*2,941,750*
Deferred income taxes	*168,726*	*92,890*
Total Property, Plant and Equipment	*37,638*	*47,075*
Other fixed assets	*82,740*	*79,868*
Accumulated depreciation	*-45,102*	*-32,793*
Total Assets	*11,397,084*	*8,451,056*

NUMBERS IN M$

LIABILITIES AND EQUITY	*2010*	*2009*
Total Current Liabilities	*4,355,081*	*2,406,755*
Short-term bank debt	*78,614*	*-*
Trade account payables	*2,020,947*	*175,375*
Notes and accounts payable to related companies	*842,670*	*687,323*
Accruals	*1,202,235*	*1,311,123*
Withholdings	*35,674*	*196,053*
Income tax	*174,941*	*36,881*
Total Shareholders' Equity	*7,042,003*	*6,044,301*
Paid-in capital	*1,298,030*	*4,211,080*
Premium on the sale of treasury stock	*10,378*	*10,378*
Cumulated profits	*1,822,843*	*5,581,331*
Net income (loss)	*5,287,752*	*3,414,703*
Interim dividends	*-1,377,000*	*-7,173,191*
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	*11,397,084*	*8,451,056*

Income Statement for the 2010 and 2009 Periods

NUMBERS IN M$

INCOME STATEMENT	*2010*	*2009*
Operating income	*6,406,708*	*3,589,440*
Revenues	*24,263,898*	*17,525,494*
Selling, general and administrative expenses	*-17,857,190*	*-13,936,054*
Non-operating Income	*-66,472*	*463,486*
Financial income	*90,036*	*194,431*
Other non-operating income	*-*	*28,789*
Price-level restatement	*-136,979*	*262,604*
Exchange differentials	*-19,529*	*-22,338*
Profit before income tax	*6,340,236*	*4,052,926*
Income tax	*-1,052,484*	*-638,223*
PROFIT IN THE FISCAL YEAR	*5,287,752*	*3,414.703*

Statement of Cash Flows Direct Method for the 2010 and 2009 periods

NUMBERS IN M$

NET CASH FLOW	*2010*	*2009*
Cash flows from operating activities	*7,017,660*	*7,963,137*
Collection of trade receivables	*27,910,727*	*20,653,338*
Financial income received	*70,477*	*188,636*
Other income received	*-*	*33,673*
Payments to suppliers and personnel	*-17,821,427*	*-11,038,687*
Income tax payments	*-*	*441,059*
VAT and other taxes paid	*-3,142,117*	*-2,314,882*
Cash flows from financing activities	*-1,302,586*	*-10,114,941*
Other borrowings from related companies	*-11,532*	*-*
Other sources of financing	*79,196*	*-*
Payment of dividends	*-1,370,250*	*-7,173,191*
Other payments	*-*	*-2,941,750*
Cash flows from investing activities	*2,817,020*	*3,641,888*
Proceeds from sales of property, plant and equipment	*-*	*781,577*
Proceed from sales of other investments	*50,687,506*	*47,000,227*
Additions to property, plant and equipment	*-2,876*	*-6,835*
Investment in financial instruments	*-47,867,610*	*-44,133,081*
Net Cash Flow	*8,532,094*	*1,490,084*
Price-level Restatements of Cash and Cash Equivalents	*-94,654*	*17,821*
Net Increase (Decrease) in Cash and Cash Equivalents	*8,437,440*	*1,507,905*
Cash and Cash Equivalents at beginning of period	*2,049,732*	*541,827*
Cash and Cash Equivalents at End of Period	*10,487,172*	*2,049,732*

Notes on the Simplified Financial Statement

NOTE 1–REGISTRATION IN THE REGISTRY OF SECURITIES

The Company is subject to special juridical norms, contained in the Law of Values, which is overseen by the Securities and Insurance Commission. The company has as its exclusive objective the administration of Mutual Funds, Investment Funds governed by Law 18.815, foreign capital Investment Funds governed by Law 18.657, Housing Funds governed by Law 19.281, and any other kind of fund for which oversight is the responsibility of the Securities and Insurance Commission, all under the terms defined in article 220 of Law 18.045, as well as the administration of any other kind of fund that current or future legislation authorizes it to practice.

In the Extraordinary General Shareholders' Meeting held on April 26, 2004, the merger between Larrain Vial S.A. Administradora de Fondos Mutuos and Larrain Vial S.A. Administradora de Fondos de Inversion de Capital Extranjero, in order to form as a legal successor Larrain Vial Administradora de Fondos de Inversion S.A., was approved, effective as of January 1, 2004. In this same act, the change in the corporate name from Larrain Vial Administradora de Fondos de Inversion S.A. to Larrain Vial Administradora General de Fondos S.A. was also approved.

On November 11, 2009, through Exempt Resolution N°0769, the Securities and Insurance Commission (Superintendencia de Valores y Seguros) approved the merger by the incorporation of Consorcio S.A. Administradora General de Fondos into Larrain Vial Administradora General de Fondos S.A., by virtue of which the former was dissolved, passing on the entirety of its assets, liabilities and account statements to Larrain Vial Administradora General de Fondos S.A., which legally succeeded the former in all of its rights and obligations, including accounting statements, effective as of July 1, 2009.

NOTE 2 –ACCOUNTING CRITERIA APPLIED

a) Accounting Period:
The financial statements cover the activities undertaken between January 1 and December 31 of 2010 and 2009.

b) Basis of Preparation
These financial statements have been prepared in accordance with the Generally Accepted Accounting Principles issued by the Chilean Association of Accountants A.G. (Colegio de Contadores de Chile A.G.), and with accounting norms provided by the Securities and Insurance Commission (Superintendencia de Valores y Seguros). In the case of any discrepancies, the accounting norms provided by the Commission take precedence over the former.

c) Basis of Presentation
The financial statements regarding prior activities have been updated without accounting, for comparative purposes, at a rate of 2,5%.

d) Price-Level Restatement
The present financial statements have been updated through the application of price-level restatement norms, in accordance with generally accepted accounting principles in Chile, in order to reflect the variation in the purchasing power of the currency utilized in the company's activities. In accordance with this, the non-monetary assets and liabilities, shareholders' equity and its variations, and the income statements have been updated in accordance with the variation of the Consumer Price Index, which corresponds to -2.5% in 2010 (-2.3% in 2009).

e) Basis of Conversion
The company has updated the balances in UF as of December 31, 2010, at a value of $21.455,55 per UF ($ 21.452,57 in 2009).

f) Marketable Securities
The marketable securities are valued in accordance with the specific instructions provided by the Securities and Insurance Commission in memorandum N° 1.697, defined in the following:

BONDS AND NOTES:
These are valued at market value as of the closing date for the financial statements.

MUTUAL FUND AND CLOSED END FUNDS
In accordance with current norms, investments in mutual fund and investment fund shares are valued at the surrender value that they presented as of the closing date for the respective financial statements.

g) Sales Receivables
Corresponds to the remuneration charged to the Mutual Funds and Investment Funds established in the Internal Regulation of each Fund. The company has not established provisions for bad debt, as it considers that the balance of sales receivable at the time of closing the year is entirely recoverable.

h) Property, Plant and Equipment
The assets regarded among property, plant and equipment are valued at the cost of their acquisition, through monetary correction.

i) Accumulated Depreciation of Property, Plant and Equipment
The depreciation is calculated with the current cost, utilizing the linear method in accordance with the estimated longevity of the assets' utility.

j) Income tax and deferred taxes
Income Tax is accounted for on the basis of taxable income, determined according to the norms established in the Income Tax Law, in accordance with memorandum N° 1.466 of the Securities and Insurance Commission. For the activities completed as of December 31 2009 and 2008, the Company has recognized the effects of deferred taxes on temporary differences in activity, considering to these ends the application of the criterion established in Technical Bulletin Number 60, and complementary criteria of the Chilean Association of Accountants A.G. regarding income taxes and deferred taxes.

k) Operating income
This income is obtained from the remuneration charged from each mutual fund and investment fund for its administration, and are recorded on an accrual basis of accounting.

l) Computer software
The company rented the SIGA funds system from the Santiago Stock Exchange as a computer package. The Santiago Stock Exchange charges a monthly maintenance fee, which is charged directly from the resulting income.

m) Statement of Cash Flows
In order to prepare the statement of cash flows as of December 31 of every year, in accordance with that which is noted in technical bulletin N°50 of the Chilean Association of Accountants A.G., and in memorandum N° 1312 of the Securities and Insurance Commission, the company has considered as cash and cash equivalent the balance of cash and due from banks, and investments in fixed income mutual fund shares.

n) Provision for Vacations
The company recognizes the cost of its personnel's vacations on an accrual basis, in agreement with Technical Bulletin N° 47 of the Chilean Association of Accountants A.G.

o) Severance Pay
The Company does not have an agreement with its personnel regarding severance payment under all circumstances.

p) Use of Estimates
The preparation of the Financial Statements in accordance with generally accepted accounting principals in Chile requires the administration to make certain estimates that affect the values of the assets and liabilities that are utilized, contingency disclosures, and the reported balances of income and expenditures. The real results can differ from these estimates.

NOTE 3-ACCOUNTING CHANGES

During the activities completed as of December 31, 2010, no accounting changes were performed regarding the aforementioned activities that would be able to have any significant effect on the interpretation of these Financial Statements.

"The administration considers these explicative notes to present adequate information, but in less detail than the information contained in the explicative notes that make up part of the financial states that were sent to the Securities and Insurance Commission, which are available to the general public. Such information can also be found in the company's branch offices, during the 15 days prior to the shareholders meeting".

The complete financial statements and their respective reports submitted by the independent auditors Ernst & young Ltda, are available to the public in the offices of Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., at the Securities and Insurance Commission, and on their respective web sites.

Luis Felipe Bosselin Morales
CEO: Chief Executive Officer

Elizabeth Zúñiga Merlet
General Accountant

Financial Indicators

The following are the primary Financial Indicators regarding the balance:

Financial Indicators	*2010*	*2009*
Current Ratio *Current Assets/Current Liabilities*	*2,61*	*3,49*
Acid Test Ratio *(Current Assets- Inventories)/Current Liabilities*	*2,61*	*3,49*
Indebtedness Ratio (%) *(Liabilities/Assets)*	*0,62*	*0,40*
Book Value ($)	*1.846,06*	*1.585,23*



04 | DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD Y SUSCRIPCIÓN DE MEMORIA

STATEMENT OF RESPONSIBILITY AND UNDERSIGNING OF THE ANNUAL REPORT

LarrainVial
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS



Declaración de Responsabilidad y Suscripción de Memoria
Statement of Responsibility and Undersigning of the Annual Report

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.

The distinguished Directors and CEO of Larrain Vial Administradora General de Fondos S.A., named individually below, hereby swear that they are responsible for the veracity of all information included in this Annual Report supported by them.



Juan Luis Correa Gandarillas
Presidente del Directorio/ *Chairman*
Rut: 6.445.074-3



Fernando Larraín Cruzat
Director/ *Board Member*
Rut: 7.011.884-K



Santiago Larraín Cruzat
Director/ *Board Member*
Rut: 7.011.887-4



Antonio Recabarren Medeiros
Director/ *Board Member*
Rut: 6.983.425-6



Gonzalo Eguiguren Correa
Director/ *Board Member*
Rut: 7.032.983-2



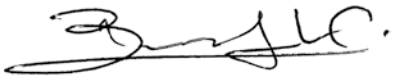
Fernando Barros Tocornal
Director/ *Board Member*
Rut: 6.379.075-3



José Miguel Ureta Cardoen
Director/ *Board Member*
Rut: 9.612.711-1



Francisco Javier García Holtz
Director/ *Board Member*
Rut: 8.967.957-5



Francisco de Borja Larraín Cruzat
Director/ *Board Member*
Rut: 9.156.639-7



Luis Felipe Bosselin Morales
Gerente General/ *CEO*
Rut: 7.010.872-0

Dirección de Arte y Diseño
Catalina Alcalde Lagos
María Teresa Pérez
www.cinceldesign.com