

Memoria Anual LarrainVial Administradora General de Fondos 2009

LarrainVial Administradora General de Fondos Annual Report 2009

LarrainVial
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS


LarrainVial
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS


19
34
20
09

Nuestra misión es proveer un servicio de excelencia en la entrega de asesoría, intermediación financiera y administración de fondos para clientes particulares, empresas e instituciones.

Our mission is to provide excellent advisory, financial intermediation and asset management services for private, corporate and institutional clients.

Índice
Index

Información Corporativa / *Corporate Information*

10	Capítulo 1: NUESTRA EMPRESA		*Chapter 1: OUR COMPANY*	
	Valores y Principios	12	*Values & Principles*	*12*
	Historia	14	*History*	*14*
	Cifras 2009	16	*2009 Figures*	*16*
	Premios	20	*Awards*	*20*
	Principales Ejecutivos	22	*Main Executives*	*22*
24	Capítulo 2: ESTUDIOS		*Chapter 2: RESEARCH*	
	Departamento de Estudios	26	*Research Department*	*26*
28	Capítulo 3: ÁREAS DE INVERSIÓN		*Chapter 3: INVESTMENT AREAS*	
	Renta Variable Latinoamericana	30	*Latin American Equity*	*30*
	Renta Variable Chilena	32	*Chilean Equity*	*32*
	Fondos Internacionales	34	*International Funds*	*34*
	Renta Fija	36	*Fixed Income*	*36*
	Fondos Balanceados	38	*Balanced Funds*	*38*
	Fondos Alternativos	40	*Alternatives Funds*	*40*
42	Capítulo 4: ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS		*Chapter 4: RISK MANAGEMENTS*	
	Riesgos	44	*Risk managements*	*44*

Estados Financieros / *Financial Statements*

45	Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.	47	*Report of Independent Auditors and Financial Statements of Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.*	*55*

Carta del Gerente General
Letter from the CEO



Estimado Inversionista:

El pasado 2009 marcará un hito en la historia de nuestra Administradora, tras concretarse su primera fusión por absorción de Consorcio S.A. Administradora General de Fondos. Lo anterior, permitió cerrar el año con USD 2.300 millones bajo administración –entre fondos mutuos y de inversión-, lo que implica un crecimiento de 146% respecto a 2008. De este modo, el patrimonio administrado corresponde en un 80% a fondos mutuos y un 20% a fondos de inversión.

El resultado de la fusión consolida a LarrainVial Administradora General de Fondos S.A. como el cuarto actor de la industria de fondos mutuos y el primero no bancario, industria que cerró el año con más de USD 34.200 millones en patrimonio administrado y 466 fondos, según la Asociación de Administradoras de Fondos Mutuos de Chile A.G.

Como resultado de la integración, se incorporan a la familia LarrainVial fondos con una estrategia de retorno total, la que tiene por objetivo superar el rendimiento del depósito a plazo en períodos de un año, con un nivel bajo de volatilidad. Adicionalmente, se integran fondos que invierten en países como Colombia y México, completando así uno de nuestros principales focos de inversión y especialización, como es Latinoamérica.

Es importante destacar que durante 2009, la Administradora registró un fuerte aumento en sus canales de distribución: más allá de los 500 ejecutivos que la fusión con Consorcio S.A. Administradora General de Fondos aportó, se cerró un contrato de distribución con la división financiera de la mayor cadena de supermercados del país, D&S, lo que implicó la llegada de nuestros productos a otros 90 puntos de venta en todo Chile.

Las rentabilidades obtenidas por nuestros fondos mutuos fueron nuevamente reconocidas en premiaciones y rankings elaborados por entidades especializadas.

Dear Investor,

This past year will represent a landmark in the history of the Administradora, having carried out its acquisition by merger with Consorcio SA Administradora General de Fondos in 2009. This allowed us to close the year with USD 2.3 billion in assets under management –between mutual funds and closed end funds-, which implies 146% growth regarding 2008. In this way, of the total assets under management, 80% corresponds to mutual funds and 20% corresponds to closed end funds.

The result of the merger placed LarrainVial Administradora General de Fondos S.A. as the fourth largest actor in the mutual funds industry, and number one in the non-banking mutual funds industry, which closed the year with over USD 34.2 billion in total wealth administered, and 466 different funds, according to the Chilean Mutual Fund Administrators Association A.G.

As a result of this integration, funds with a total return strategy will be incorporated into the LarrainVial family. The objective of these funds is to overcome the performance of one-year timed deposits, with a low level of volatility. In addition, funds that invest in countries such as Colombia and Mexico are being integrated, thus completing one of our main focus of investment and specialization, in the form of Latin America.

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, LarrainVial logró tres distinciones. Por otra parte, en el ranking Fund Pro Platinum Performance, obtuvimos cuatro distinciones.

Todo lo anterior sólo nos impulsa a seguir trabajando por entregarle a nuestros clientes los mejores productos de inversión según sus propias características. Una vez más, le agradecemos la confianza depositada en nosotros.

Le saluda afectuosamente,

It is important to point out that during 2009, the Administradora recorded a heavy increase in its channels of distribution: beyond the 500 executives that the merger with Consorcio S.A. Administradora General de Fondos contributed, a distribution contract with the financial division of the largest supermarket chain in the country, D&S, was signed. This implied the arrival of our products to an additional 90 points of sale throughout Chile.

The levels of profitability obtained by our mutual funds were again recognized by various awards and rankings created by specialized entities. Thus in the Salmon Awards, granted by the Chilean Mutual Fund Administrators Association A.G. and the Diario Financiero to the mutual funds that obtained the highest levels of profitability in 2008 in their respective categories, LarrainVial obtained three separate distinctions. On the other hand, in the Fund Pro Platinum Performance ranking, we obtained four separate distinctions.

All of this only motivates us to continue working to provide our clients the very best investment products according to their particular characteristics. Once again, we thank you for the trust you have placed in us.

Best regards,



Felipe Bosselin M.
Gerente General / *CEO*
Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.

Carta del Director de Inversiones

Letter from the CIO



Estimado Inversionista:

El año 2009 fue un año excepcional en el mundo de las inversiones desde muchos puntos de vista. Por un lado, el apetito por riesgo volvió a los mercados a contar de marzo del 2009, mes en el cual muchos activos llegaron a sus mínimos en años. El rebote en los llamados mercados emergentes fue especialmente intenso, lo que benefició a nuestros fondos de acciones latinoamericanas, chilenas y asiáticas. Este rebote también benefició al mercado de bonos, al caer drásticamente el spread de riesgo de bonos corporativos tanto en países desarrollados como en países emergentes. Ello benefició especialmente a nuestros fondos de renta fija en dólares que tenían una sobreponderación en este tipo de bonos.

Por otro lado, fue destacable la rentabilidad de nuestros fondos que invierten en acciones chilenas y latinoamericanas. El fondo mutuo LV Acciones Nacionales fue premiado con un premio salmón por su rentabilidad. El fondo mutuo LV Multimercado, de acciones de mediana y pequeña capitalización brasileras, fue el fondo más rentable de Chile durante el año 2009. A su vez, los fondos LV Brasil Retorno Total (acciones brasileras de mayor capitalización) y LV Latinoamericano, se ubicaron entre los más rentables de Chile en sus respectivas categorías. Finalmente, cabe destacar el incremento en activos bajo administración de nuestro fondo de inversión LV Magallanes II (acciones de pequeña capitalización latinoamericanas), el cual recibió aportes de fondos de pensiones durante el año pasado.

Un gran beneficiado de este entorno más favorable a las acciones de mercados emergentes fue el fondo Larraín Vial Bric, el único fondo mutuo no garantizado que se especializa en esta área (Brasil, Rusia, India, China). Esta categoría tuvo una rentabilidad especialmente atractiva durante el año 2009 al comprobarse que las medidas económicas de las autoridades chinas surgieron efectos positivos. Ello arrastró a Brasil y Rusia.

Dear Investor:

The year 2009 was an exceptional year in the world of investments from many different points of view. On one hand, a hunger for risk has reemerged in markets since March of 2009, a month in which many assets had been reduced to record lows. The rebound in the so-called emerging markets was especially intense, which benefited our Latin American, Chilean and Asian stock funds. This rebound also benefited the bonds market, as the spread risk of company bonds fell drastically for both developed and emerging countries. This was especially beneficial for our fixed income funds in dollars, in which these kinds of bonds are heavily weighted.

On the other hand, the profitability of our funds that invest in Chilean and Latin American stocks was noteworthy. The mutual fund LV Acciones Nacionales was awarded with a Salmon Award for its over performance. The LV Multimercado mutual fund, which includes Brazilian shares with medium and low levels of capitalization, was the most profitable fund in Chile during 2009. At the same time, the LV Brasil Retorno Total (Brazilian shares with higher levels of capitalization) and LV Latin American funds were positioned as among the most profitable in Chile within their respective categories. Finally, it is worth mentioning the increase in assets administered by our closed end fund LV Magallanes II fund (Latin American shares with a low level of capitalization), which received contributions from pension funds last year.

Otra categoría que recibió la preferencia de clientes y entes externos fue la de fondos balanceados. Ente caso recibimos dos premios salmón (Fondo Mutuo LV Líder Brasil y Fondo Mutuo LV Portfolio Líder). Cabe señalar que esta área que administra cerca de US$ 270 millones cuenta con uno de los fondos más grandes y antiguos de la industria de fondos balanceados, el fondo mutuo Larraín Vial Portfolio Líder.

Los positivos retornos relativos y absolutos de nuestros fondos se deben a un equipo de inversiones de excelencia que ha sido entrenado por años y que ejecuta disciplinada y consistentemente decisiones colegiadas tomadas en comités de inversión. Este equipo es uno de nuestros activos más preciados y seguramente nos ayudará a cumplir las exigentes metas que nos hemos propuestos para los próximos años.

Comprometidos con entregarle las mejores alternativas de inversión, se despide atentamente,

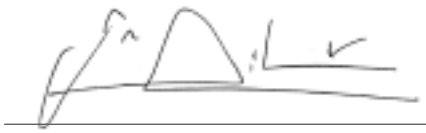
A big beneficiary of this more favorable environment for emerging market stocks was the Larrain Vial Bric fund, the only non-guaranteed mutual fund that specializes in this area (Brazil, Russia, India, China). This category enjoyed an especially attractive degree of profitability during 2009, when it was proven that the economic measures enacted by the Chinese authorities produced positive results. These decisions also had positive effects on Brazil and Russia.

Another category that was preferred by clients and external entities was the balanced funds. In this category, we received two Salmon Awards (LV Líder Brasil mutual fund and LV Portfolio Líder mutual fund). It is worth pointing out that this area, which administers almost US$ 270 million, includes one of the largest and oldest funds in the balanced funds industry, which is the Larraín Vial Portfolio Líder mutual fund.

Both the positive relative and absolute returns of our funds are due to an excellent investments team that has been trained for years and that executes the decisions made by our investment committees in a consistent and disciplined manner. This team is one of our most prized assets, and it will definitely help us to fulfill the demanding goals that we have proposed for the coming years.

We are all committed to providing you with the best investment alternatives.

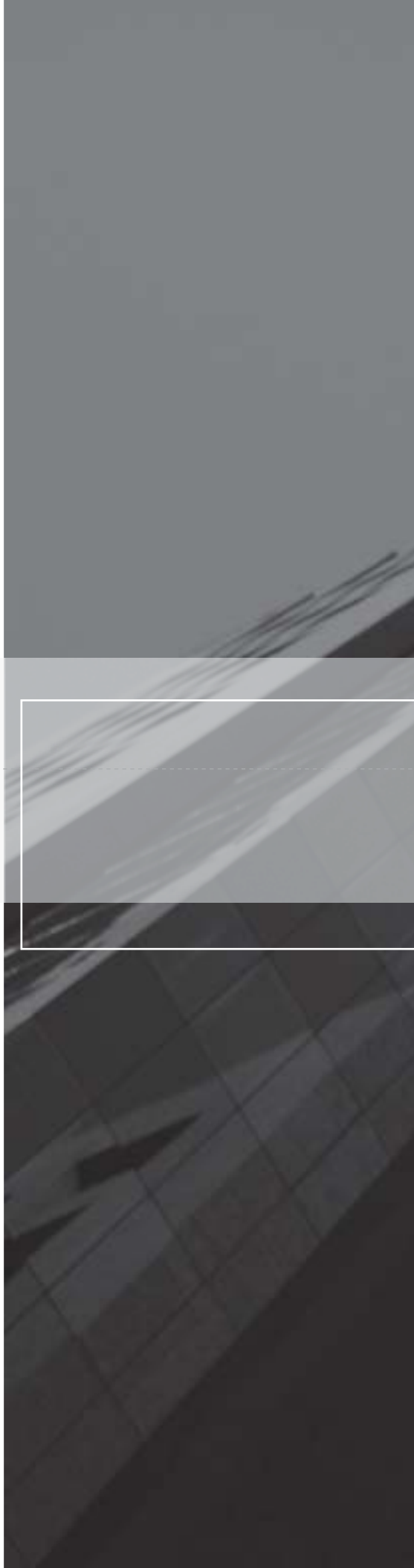
Sincerely,



José Manuel Silva
Director de Inversiones / *CIO*
Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.

Nuestra Empresa

Our Company



LarrainVial
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS



Nuestros Principios */ Our Principles*

- Conocemos a nuestros clientes.
  We know our clients.
- Trabajamos para el interés de los clientes.
  We work in our clients' interest.
- No existen clientes pequeños. Tratamos a todos con la misma cortesía, dedicación y profesionalismo.
  There are no small clients. We treat them all with the same courtesy, dedication and professionalism.
- 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 professional and of top quality.
- Cuidamos nuestra reputación, que es el principal capital de LarrainVial.
  We take care of our reputation, which is LarrainVial's main capital.
- 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 endeavor to be dynamic, loyal competitors and never speak ill 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 hire the best professionals, selecting each person individually on merit, without discriminating for beliefs, gender 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 our staff the possibility of growing and developing both personally and professionally.

Nuestros Valores / *Our Values*

Emprendimiento ■ Confianza ■ Compromiso ■ Tradición

Entrepreneurship Trust Commitment Tradition

Historia

History



1998

La Administradora de Fondos Mutuos Larraín Vial S.A. inició sus actividades el año **1998**.

Durante ese mismo año, la administradora lanza su primer fondo: Fondo Mutuo LV Ahorro a Plazo, como una alternativa de inversión a los depósitos a plazo bancarios.

En **1999**, durante el mes de Abril se lanza el Fondo Mutuo LV Mercado Monetario, destinado a manejar los excedentes de liquidez de nuestros clientes.

2000

Posteriormente y como una forma de diversificar las inversiones de nuestros partícipes, durante el año **2000** se lanza el Fondo Mutuo LV Depósito Internacional, que invierte en Instrumentos de Deuda emitidos principalmente en dólares.

Durante el año **2001** se forma 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 lanza el Fondo Mutuo LarrainVial Latinoamericano, que combina acciones e instrumentos de deuda, principalmente latinoamericanos.

Luego, durante el año **2002**, se lanza el Fondo de Inversión LV Beagle y se introduce el Fondo Mutuo LV Ahorro Estratégico, orientado a invertir en instrumentos de deuda nacional principalmente de largo plazo y el Fondo Mutuo LV Ahorro Central, una alternativa de inversión al depósito a plazo a un año en UF. Al mismo tiempo, durante este mismo año, se crearon nuevas series para cada uno de los fondos administrados, con el objeto de hacerlos elegibles para el Ahorro Previsional Voluntario.

1998

*The Administradora de Fondos Mutuos Larraín Vial S.A. began its operations in **1998**.*

That same year the Administradora launched its first mutual fund: LarrainVial Ahorro a Plazo, as an investment alternative to time deposits.

*In April **1999**, the Administradora launched another mutual fund: LarrainVial Mercado Monetario aimed at managing clients' excess liquidity.*

2000

*Later, and to diversify our investors' assets, in **2000** the Administradora launched the mutual fund LV Depósito Internacional, which invests in debt instruments issued primarily in dollars.*

*In **2001**, the company created the Administradora de Fondos de Inversión targeted at institutional investors.*

That same year, and also to diversify our supply of mutual funds, we launched mutual fund LV Latinoamericano, which combines shares and debt instruments, basically from Latin America.



A los fondos mutuos ya existentes, durante el año **2003** se sumaron cuatro nuevas alternativas de inversión. LV Portfolio Líder, fondo balanceado que pondera diferentes clases de activos y monedas; LV Ahorro Capital, una alternativa de inversión a los depósitos a plazo a 90 días; LV Euro Dólar que invierte en Instrumentos de Deuda principalmente a través de instrumentos emitidos en Euro y LV Acciones Beneficio diseñado para empresas o personas que quieran invertir en acciones nacionales con presencia bursátil.

En **2004** se lanzó Fondo Mutuo LV Líder Dólar, fondo balanceado que invierte tanto en Chile como en el extranjero, y tanto en renta fija como en renta variable a través de instrumentos denominados en dólares.

Durante el **2005** la administradora lanzó los fondos mutuos LV Enfoque y Fondo Mutuo LV Protección. El primero, dirigido a inversionistas calificados que invierten en acciones nacionales . El segundo es un fondo balanceado, conservador que invierten 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: LV Estados Unidos, LV Inversión Mundial, LV Asia, LV BRIC, LV 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, dirigido a los fondos mutuos más rentables de su categoría y el Fondo Enfoque recibió el primer Premio Sectorial del Diario Estrategia, siendo reconocido como el mejor fondo mutuo accionario Chileno.

Durante **2008**, se dio origen a dos nuevos fondos, completando así 25 fondos mutuos bajo administración, con un total de USD 1.000 millones en activados gestionados por parte de la Administradora General de Fondos.

*In **2002**, we launched de closed-end fund LV Beagle and mutual fund LV Ahorro Estratégico, aimed at investment in local long-term debt instruments, and mutual fund LarrainVial Ahorro UF, an investment alternative to the UF-denominated 1-year time deposit. At the same time, in 2002 new series were created for each of the funds under management in order to make them eligible for APV (Voluntary Social Security Saving Scheme).*

*In **2003**, four new investment alternatives were added: LV Portfolio Líder, a balanced fund where different asset classes and currencies are weighted; LV Ahorro Capital, an investment alternative to 90-day time deposits; LV Euro Dólar, which invests in debt instruments issued in Euros; and LV Acciones Beneficio, aimed at companies or individuals who are willing to invest in local stocks listed in the Stock Exchange.*

*In **2004** we launched mutual fund LV Líder Dólar, a balanced fund investing in Chile and abroad, in both fixed income and equities through dollar denominated instruments.*

*In **2005**, the Administradora launched the mutual fund LV Enfoque for qualified investors, both of which invest in local stocks. Mutual fund LV Protección is a conservative, balanced fund which may invest up to 20% of the fund's assets in equities and the rest in fixed income.*

*Innovation was the main focus in **2006**. Five international equity mutual funds were launched: LV Estados Unidos, LV Inversión Mundial, LV Asia, LV BRIC and LV Brasil Retorno Total. LV BRIC and LV Brasil Retorno Total were the first of their type in the market.*

*In **2007**, and for the ninth consecutive time, the Administradora was granted the Salmon award which is addressed to the most profitable mutual funds in their category. In addition, our mutual fund LV Enfoque won the first Sectoral Award granted by Diario Estrategia, being recognized as the best Chilean equity mutual fund.*

*During **2008**, two new funds were created, totalizing 25 mutual funds under administration and a total of USD 1.000 in assets under management by the Administradora General de Fondos.*

Cifras 2009

2009 Figures



El año 2009 significó para Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. un aumento de 77% en los ingresos respecto a 2008, alcanzando USD 34 millones; en cuanto a la utilidad lograda, ésta ascendió a USD 7 millones, lo que implica un avance de 78% respecto al año anterior.

Respecto al volumen de activos gestionados, estos alcanzaron USD 2.239 millones en 2009, lo que se traduce en un aumento de 128%.

El patrimonio en fondos mutuos aumentó en un 125% hasta USD 1.794 millones. Con más de 102 mil partícipes activos -lo que significa un crecimiento de 92%.

Entre los fondos mutuos que registraron el mayor aumento en su patrimonio bajo administración durante 2008, figuran FM Larraín Vial Ahorro Capital y FM Larraín Vial Brasil Retorno Total. En el caso del primero, el crecimiento fue desde $ 38.590 millones en 2008 hasta $ 82.130 millones, mientras que el FM Larraín Vial Brasil Retorno Total finalizó el 2008 con $ 16.939 millones y logró cerrar el año 2009 con un tamaño de $ 51.761 millones.

El patrimonio administrado en fondos de inversión aumentó en un 140% hasta USD 445 millones durante 2009. Al ver la participación de ellos dentro del patrimonio total administrado por la empresa, se registró un aumento desde un 19% en 2008 a un 20% en 2009.

For Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., the year 2009 meant a 77% increase in revenue compared to 2008, reaching USD 34 million; as far as the net profits achieved, this increased to USD 7 million, which implies a 78% increase compared to the previous year.

Regarding the volume of assets managed, this reached USD 2.239 billion in 2009, which represents an increase of 128%.

Total wealth managed in mutual funds increased by 125% to USD 1.794 billion, with over 102,000 active participants, representing 92% growth.

Among the mutual funds that recorded the highest growth in total wealth administered during 2008 are FM LV Ahorro Capital and FM LV Brasil Retorno Total. In the case of the former, the fund grew from $38.59 billion in 2008 to $82.13 billion, while the latter finished 2008 with $16.939 billion and managed to close 2009 with $51.761 billion in total assets managed.

The total wealth administered in investment funds increased by 140% to reach USD 445 million during 2009. The share of such funds of the total wealth administered by the company recorded an increase from 19% in 2008 to 20% in 2009.

CIFRAS ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS / *FIGURES*

OTRAS CIFRAS *DESCRIPTION*	2009	2008
Personas que trabajan (n°) *Employees (nª)*	55	51
Rentabilidad sobre el patrimonio *Return on Equity*	55%	36%
Patrimonio fondos mutuos (MM USD) *Mutual Funds Equity*	1.749	797
Patrimonio Fondos de Inversión (MM USD) *Closed end Funds Equity*	445	187
Partícipes en fondos mutuos (n° ruts) *Number of Share Holders (ID number)*	106.344	53.102
Participación de mercado en fondos mutuos (patrimonio) *Market Share by Equity Asset Under Management*	5,24%	4,43%
Participación de mercado en fondos mutuos (partícipes) *Market Share by Number of Shareholders*	7,87%	4,87%
Número de fondos mutuos *Number of Mutual Funds*	50	24

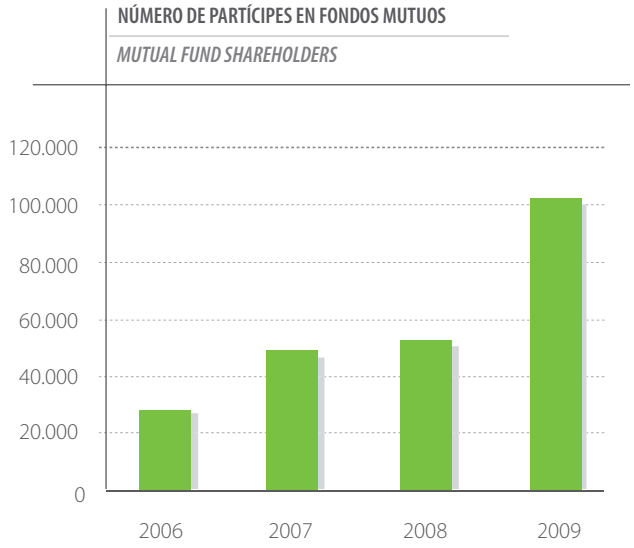
Fuente: LarrainVial/*Source:LarrainVial*

Nuestras cifras

Our Numbers

NÚMERO DE PARTÍCIPES EN FONDOS MUTUOS

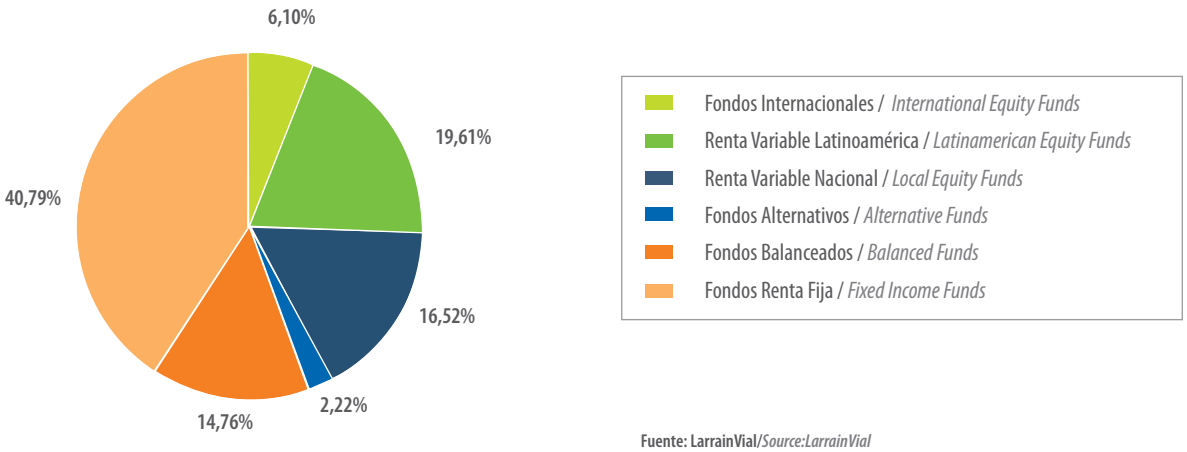
MUTUAL FUND SHAREHOLDERS



Fuente: AAFM/*Source:AAFM*

DISTRIBUCIÓN DE FONDOS POR TIPO DE ACTIVOS 2009

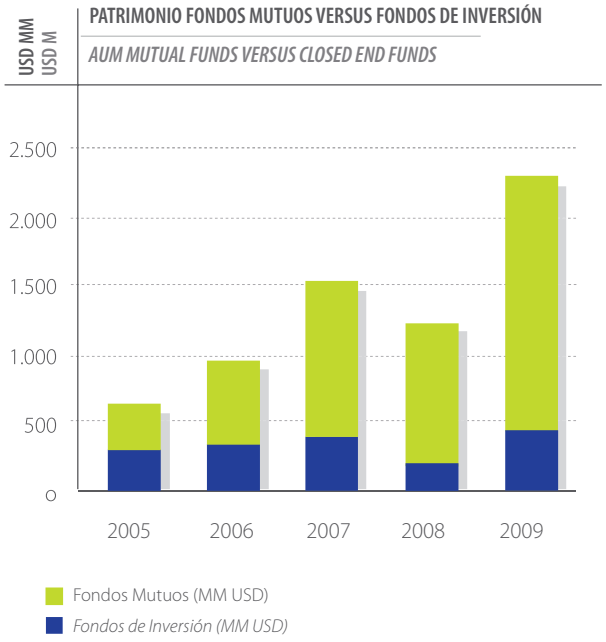
FUND DISTRIBUTION BY ASSET CLASS 2009



Fuente: LarrainVial/*Source:LarrainVial*

PATRIMONIO FONDOS MUTUOS VERSUS FONDOS DE INVERSIÓN

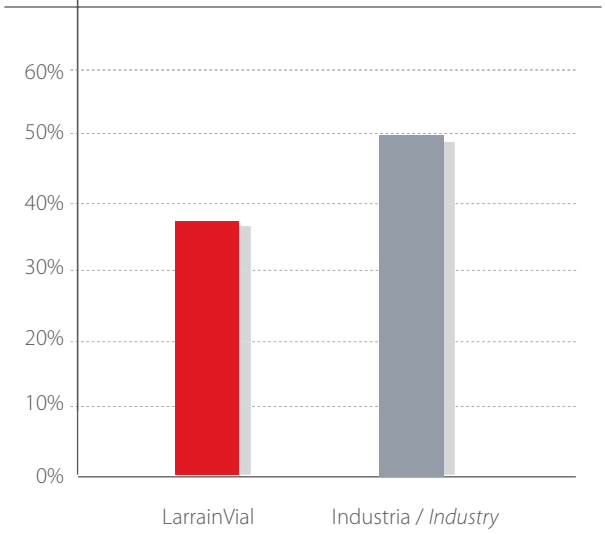
AUM MUTUAL FUNDS VERSUS CLOSED END FUNDS



Fuente: LarrainVial/*Source:LarrainVial*

CRECIMIENTO INDUSTRIA FONDOS MUTUOS 2009 VERSUS 2008

MUTUAL FUND INDUSTRY GROWTH 2009 VERSUS 2008



Fuente: AAFM/*Source:AAFM*

LarrainVial
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

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.

LV Líder Brasil
1er lugar 2009/ *1st place 2009*

LV 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

LV Portfolio Líder
2do lugar 2009 / *2nd place 2009*
1er lugar 2004 / *1st place 2004*

LV Money Market
2do lugar 2009 / 2nd place 2009

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

LV Ahorro Central
1er lugar 2008/ *1st place 2008*

LV Alto Rendimiento
3er lugar 2008/ *3rd place 2008*

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

LV Renta Hipotecaria
3er lugar 2007 / *3rd place 2007*

LV Acciones Beneficio
2do lugar 2007 / *2nd place 2007*
1er lugar 2004 / *1st place 2004*

LV Inversión Mundial
1er lugar 2007 / *1st place 2007*

LV Enfoque
1er lugar 2006 / *1st place 2006*

LV Latinoamericano
1en lugar 2006/ *1st place 2006*
1er lugar 2005 / *1st place 2005*
1er lugar 2004 / *1st place 2004*

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

LV 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*

LV Ahorro Estratégico
1er lugar 2004 / *1st place 2004*
1er lugar 2003 / *1st place 2003*

LV Depósito Internacional
3er lugar 2003 / *3rd place 2003*
1er lugar 2001 / *1st place 2001*

* Total de 32 Premios Salmón en los últimos 10 años

Premio Fund Pro Performance/ *Fund Pro Performance Award*

Primer Lugar Mejor Gestora en Acciones Chilenas 2007/ *First Place for Best manager in Chilean Equities 2007*

Premios Sectoriales

Premio de Diario Estrategia a fondo mutuo Enfoque como el más rentable en su categoría entre agosto de 2005 e igual fecha de 2006.
Award granted by Diario Estrategia to Enfoque mutual fund for best return from august 2005 and august 2006.

Premio de América Economía a fondo mutuo LarrainVial Latinoamericano, seleccionado entre los tres mejores fondos de Latinoamérica.
Award granted by América Economía to LarrainVial Latinoamericano mutual fund, chosen within the three best funds of Latinamerica.

Premio Estrellas de Rentabilidad Ajustada por Riesgo de LVA Indices 2008
LVA Indices award for risk-adjusted return 2008

Premio Estrellas de Rentabilidad Ajustada por Riesgo de LVA Índices 2008 / *LVA Índices Award for Risk-Adjusted Return 2008*

LV Asia serie B: ★★★★★

LV Brasil Retorno Total serie B: ★★★★★

LV Inversión Mundial serie B: ★★★★★

LV Renta Hipotecaria serie B: ★★★★★

LV Portfolio Líder series A y B: ★★★★★

"La rentabilidad o ganancias obtenidas por los fondos mutuos administrados por esta sociedad no garantizan que ellas se repitan en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables."

"La rentabilidad o ganancias obtenidas por los fondos mutuos administrados por esta sociedad no garantizan que ellas se repitan en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables."

"Infórmese de las características esenciales de la inversión de estos fondos mutuos, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno y contrato de suscripción de cuotas. La rentabilidad o ganancias obtenidas por los fondos mutuos administrados por esta sociedad no garantizan que ellas se repitan en el futuro. Los valores de las cuotas de los fondos mutuos son variables."

"To find out more about the essential investment features of these mutual funds please see the Mutual Fund's Internal Regulation and Share Subscription Agreement. Past returns or profits obtained by the mutual funds managed by LarrainVial Asset Management does not guarantee future returns or profits. The values of the mutual funds shares are variable."

Principales Ejecutivos

Main Executives



1 | TOMÁS LANGLOIS
Gerente Renta Variable
Head of Equities

2 | FRANCISCO BUSQUET
Gerente Renta Variable Latinoamérica
Head of Latin American Equities

3 | GINO MANRIQUEZ
Gerente de Operaciones
COO

4 | FELIPE BOSSELIN
Gerente General
CEO

5 | JOHANNA KOLBACH
Abogado Jefe
Chief Council

6 | ÁLVARO TALADRIZ
Gerente Renta Fija
Head of Fixed-Income

7 | MATÍAS CARVAJAL
Gerente Comercial
Commercial Manager

8 | JOSÉ MANUEL SILVA
Director de Inversiones
CIO

DIRECTORIO */ BOARD OF DIRECTORS*	Juan Luis Correa, Fernando Larrain, Santiago Larrain, Francisco de Borja Larrain, Fernando Barros, Antonio Recabarren, José Miguel Ureta, Francisco Javier García, Gonzalo Eguiguren.
COMITÉ AUDITORÍA */ AUDIT COMMITTEE*	Fernando Barros Tocornal, Francisco Javier García, Gonzalo Eguiguren Correa
GERENTE GENERAL */ CHIEF EXECUTIVE OFFICER*	Felipe Bosselin
DIRECTOR DE INVERSIONES */ CHIEF INVESTMENT OFFICER*	José Manuel Silva
GERENTE RENTA VARIABLE */ HEAD OF LOCAL EQUITY*	Tomás Langlois
GERENTE RENTA VARIABLE LATINOAMERICA */ HEAD OF LATINAMERICAN EQUITY*	Francisco Busquet
GERENTE RENTA FIJA */ FIXED-INCOME HEAD*	Álvaro Taladriz
GERENTE COMERCIAL */COMMERCIAL MANAGER*	Matías Carvajal
ABOGADO JEFE */ CHIEF COUNCIL*	Johanna Kolbach
GERENTE DE OPERACIONES */ COO*	Gino Manríquez

LarrainVial
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

Estudios

Research



LarrainVial
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS


HOMO NECANS
HEROES
THE BUDDHIST VISNU
A HISTORY OF
A HISTORY OF
PILGRIMAGE

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, director de inversiones con más de 17 años de experiencia, el equipo Buy Side está conformado por 11 personas, el que con esta metodología de trabajo logra cubrir aproximadamente el 90% de las acciones de primera pantalla chilena y más del 60% 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.

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

Led by José Manuel Silva, the Director of Investments with over 17 years of experience, the Buy Side team is made up of 11 people. With their working methodology the team is able to cover approximately 90% of primary Chilean stocks, and over 60% of the secondary Chilean stocks, as well as the shares of some companies from Brazil, Mexico, Argentina, Colombia and Peru.

Through their working methodology, this team generates financial intelligence, which allows for a continual improvement of investment processes, and for optimizing portfolios and choosing the best instruments for each asset category in which the team is involved: fixed income, local variable income, Latin American variable income, balanced funds, international funds and alternative funds.



Comités de Inversión

Cada decisión de inversión es analizada detenidamente en LarrainVial. 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, el gerente de estudios cuantitativos y el gerente de inversiones de la Administradora General de Fondos.

Investment Committees

Each investment decision is analyzed in detail at LarrainVial. To these ends, the various investment committees meet on a weekly basis. Such meetings represent an opportunity for discussion and evaluation of the analysts' concrete recommendations. In this way, there are international, local and Latin American variable income committees, as well as committees for local fixed income and balanced funds.

Each committee consists of the fund's portfolio manager, various analysts, the quantitative research manager and the investments manager of the Administradora General de Fondos.

Áreas de Inversión

Investment Areas



LarrainVial
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS



Renta Variable Latinoamericana

Latin American Equily

El año 2009 estuvo marcado por una fuerte recuperación de los mercados accionarios globales, tras el dramático desplome en 2008 debido a la crisis subprime. A mediados de marzo evidenciamos un vuelco positivo, con los mercados empezando a descontar que lo peor habría pasado, y que los paquetes fiscales de diversos países -en especial de Estados Unidos y China- estarían en la dirección correcta, mostrando las primeras señales de éxito. El apetito por riesgo creció y los flujos de inversión de portafolios favorecieron a los mercados emergentes y, en especial, a Latinoamérica.

Los fondos de LarrainVial dedicados a la región fueron capaces de anticiparse al mercado y, en particular, a las percepciones de ciertos bancos de inversión que pronosticaban un crecimiento de China inferior al 5,5%, lo que para nuestro análisis macroeconómico carecía de todo fundamento. La oportunidad la evaluamos y luego ejecutamos en enero de 2009: aumentamos fuertemente nuestra exposición a Brasil, incrementando también - en su justa proporción - el peso relativo de Perú en los diferentes fondos administrados. Posteriormente, ya hacia el tercer trimestre de 2009, hicimos lo propio con las acciones mexicanas, una vez que evaluamos que México había tocado fondo. Para llevar a cabo nuestros cambios de estrategia, sobreponderamos los sectores de commodities en Brasil y Perú, y en paralelo tomamos importantes posiciones relacionadas al consumo doméstico, especialmente al brasileño. En el caso de México, nuestra estrategia combinó una mayor exposición a un peso mexicano muy depreciado y rezagado, tomando mayor exposición a los sectores más ligados a la recuperación de la producción industrial de Estados Unidos y al consumo doméstico mexicano.

The year 2009 was marked by the strong recovery of global stock markets, after the dramatic collapse in 2008 due to the sub-prime crisis. Midway through March we saw evidence for a positive turn, with markets beginning to discount the worst of what had happened, and the fiscal packages of several countries –especially those of the United States and China- were on the right track, displaying their first signs of success. Appetite for risk grew and the portfolio investment flows favored emerging markets, and especially Latin America.

LarrainVial funds that were dedicated to the region were able to anticipate the market. In particular, the company was able to overcome the perceptions of certain investment banks that predicted growth in China would be below 5.5%, which according to our macro economic analysis lacked any and all foundation. We first evaluated and then executed the opportunity in January of 2009: we heavily increased our exposure to Brazil, also increasing to a proportional degree the relative weight of investments in Peru, within the various funds administrated. Afterwards, towards the third quarter of 2009, we did the same with our Mexican stocks, once we had determined that Mexico had touched bottom. In order to carry out our strategy changes, we emphasized weight on the commodity sectors in Brazil and Peru, while at the same time taking significant positions regarding domestic consumption, especially in Brazil. In the case of Mexico, our strategy combined a higher level of exposure to the sectors tied to the recovery of American industrial production and domestic consumption in Mexico itself.

"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".

"Inform yourself of the essential characteristics of the investment in this mutual fund, which are contained in the internal regulation and subscription fee contract". "The profitability or profit obtained by this fund in the past does not guarantee that it will be repeated in the future. The values of the mutual fund fees are variable".

El resultado fue que cuatro de los seis fondos obtuvieron retornos muy atractivos. Los fondos mutuos LV Multimercado rentó 206,52% [1], LV Brasil Retorno Total (serie A) un 126,79% [2], y el LV Latinoamericano (serie A) rentó 109,85% [3], mientras que el fondo de inversión LV Magallanes alcanzó una rentabilidad de 153,37% [4].

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 un asertivo market timing gracias a su trayectoria en la Región.

The result was that four of the six funds obtained very attractive returns. The LV Multimercado mutual fund profited by 206.52% [1], LV Brasil Retorno Total (series A) saw returns of 126.79% [2], the LV Latinoamericano (series A) profited by 109.85% [3], while the LV Magallanes investment fund reached a profitability of 153.37% [4].

In order to obtain solid and consistent results in time, the Latin American Variable Income team has based its decisions on its own research, with periodic visits to the companies in which it invests, and especially during the periods of high volatility. This makes for very assertive market timing, thanks to their experience in the region.

(1) Rentabilidades en dólares FM LV Multimercado serie única: Último mes: 4,07%. Último Trimestre: 17,69%. Último Año: 206,52%.

(2) Rentabilidades en dólares FM LV Brasil Retorno Total Serie A: Último mes: 1,57%. Último Trimestre: 13,75%. Último Año: 126,79%.

(3) Rentabilidades en dólares FM LV Latinoamericano Serie A: Último mes: 1,56%. Último Trimestre: 13,33%. Último Año: 109,85%.

(4) Rentabilidades en dólares FI LVMagallanes II: Rentabilidad desde inicio del Fondo: 4,39%. Rentabilidad Último Año: 153,37%. Rentabilidad Último Semestre: 59,78%. Rentabilidad Último Trimestre: 15,48%

.

La emisión de las cuotas del Fondo de Inversión LV Magallanes II, cuya venta se promociona en esta publicidad, se encuentra inscrita bajo el N° 194 en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, y toda información relevante de la misma se encuentra contenida en su respectivo Prospecto de Emisión, el cual es de carácter público. Copia de este Prospecto de Emisión de Cuotas y de los demás antecedentes adicionales del Fondo se encuentran a disposición del público inversionista en las oficinas de la sociedad Administradora".

"Infórmese de las características esenciales de la inversión en este fondo de inversión, las que se encuentran contenidas en su reglamento interno, contrato de suscripción de cuotas, contrato de promesa de suscripción y facsímil de título". "La inversión en el fondo no garantiza rentabilidad alguna y está sujeta a una posible pérdida de la inversión original". "Para informarse de la situación financiera del fondo, revise sus estados financieros".

(1) Profitability in dollars of LV Multimercado mutual fund, only series: Last month 4.07%. Last Quarter: 17.69%. Last Year: 206.52%.

(2) Profitability in dollars of LV Brasil Retorno Total mutual fund, Series A: Last month: 1.57%. Last Quarter: 13.75%. Last Year: 126.79%.

(3) Profitability in dollars of LV Latinoamericano mutual fund, Series A: Last month: 1.56%. Last Quarter: 13.33%. Last Year: 109.85%.

(4) Profitability in dollars of LV Magallanes II investment fund: Profitability since the beginning of the Fund: 4.39%. Profitability Last Year: 153.37%. Profitability Last Semester: 59.78%. Profitability Last Quarter: 15.48%.

The issuance of the LV Magallanes II Investment Fund quotes, the sale of which is promoted in this publication, can be found in the Records of the Chilean Securities and Insurance Supervisor under N° 194, and all the relevant information on this fund is contained within its respective Issuance Prospect, which is available to the public. A copy of this Quote Issuance Prospect and other additional background information on the Fund is available to the investing public through the offices of the Administrating company".

"Inform yourself on the essential characteristics of an investment in this investment fund, which are contained in its internal regulations, and subscription fee and title facsimile contract". "Investment in the fund does not guarantee profitability, and it subject to a possible loss on the original investment". "To inform yourself on the financial situation of the fund, check your financial account statements".

Renta Variable Chilena

Chilean Equily



Durante 2009, la bolsa local tuvo un muy buen año, en el que el IPSA rentó 50,7%, su mejor rentabilidad desde 1993 y destacándose incluso frente a otros mercados emergentes. Este desempeño fue acompañado por un escenario favorable de los mercados externos, marcado por un aumento en el apetito por riesgo a nivel global, lo que mostró un cambio de tendencia desde la crisis financiera en Estados Unidos que marcó el año anterior.

La recuperación de la bolsa estuvo liderada por aquellos sectores con una mayor exposición al ciclo económico, como los sectores commodities, retail e inmobiliario. Como era de esperar, estos sectores habían sido los más castigados durante la caída del mercado y aquellos que se esperaba fuesen los más afectados durante la crisis. En el caso chileno, el rally accionario comenzó en forma bastante anticipada: lo hizo en marzo, adelantándose a muchos mercados y a la recuperación de la economía real.

Desde el punto de vista macroeconómico, la actividad en Chile comenzó a mostrar los primeros signos de recuperación en noviembre. Es necesario destacar el rol que jugó el Banco Central, que aseguró una política monetaria manteniendo la tasa de referencia en niveles históricamente bajos. Las utilidades de las empresas mostraron el primer signo de repunte durante el cuarto trimestre, lo que marcó el inicio de la recuperación post crisis.

During 2009, the local stock market had a very good year in which the IPSA yielded 50.7%, its highest profitability since 1993, and standing out even compared with other emerging markets. This performance was accompanied by a favorable scenario in the external markets, marked by an increase in the appetite for risk on a global level, which revealed a change in tendency since the financial crisis in the United States that had overshadowed the year before.

The recovery of the stock market was led by the sectors with comparably higher exposure to the economic cycle, such as commodities, retail and real estate sectors. As expected, these sectors had been the most punished during the collapse of the market and were expected to be the most affected during the crisis. In the case of Chile, the stock market rally began pretty early on: beginning in March, coming before many other markets and the recovery of the real economy.

En medio de este entorno, los fondos tuvieron un excelente desempeño, superando varios de ellos el retorno del IPSA. Lo anterior, producto de la sobreponderación de aquellos sectores que mostraban sólidos fundamentos y que durante la crisis fueron excesivamente castigados. Es así como el fondo mutuo LarrainVial Acciones Nacionales serie A[1] fue reconocido con el Premio Fund Pro Platinum Performance 2009* y además recibió el segundo lugar[2] en los Premios Salmón 2009**, entregado por Diario Financiero y la Asociación de Fondos Mutuos, en la categoría accionaria nacional. Adicionalmente, el fondo Xtra Precisión[3] fue premiado con el primer lugar del Premio Salmón 2009 en la categoría accionaria nacional para inversionistas calificados.

From the macroeconomic point of view, activity in Chile began to show its first signs of recovery in November. It is necessary to point out the role that the Central Bank played, which assured monetary policy by maintaining the reference rate at historically low levels. Company profits showed their first signs of recovery during the fourth quarter, which marked the beginning of the post-crisis recovery.

*In this environment, our funds enjoyed an excellent level of performance, with several even surpassing the level of IPSA returns. This was due to overweighing in those sectors that displayed solid foundations and that were excessively punished during the crisis. It is in this way that the Larraín Vial Acciones Nacionales series A mutual fund[1] was awarded with the Fund Pro Platinum Performance Award 2009**,and reccined the second plase[2] of the Salmosn Award 2009 awarded by Diario Financiero and the Mutual Funds Association, within the national stock market category. In addition, the Xtra Precision fund[3] was awarded with first place of the Salmon Award 2009, in the national stock market category for qualified investors.*

"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".

(1) Rentabilidades en pesos FM LarrainVial Acciones Nacionales Serie A: Último Mes: 0,85%. Último Trimestre: 23,13%. Último Año: 12,74%.

**Premios Fund Pro Platinium Performance Awards entregados por Fund Pro a los mejores fondos que cumplieron con cuatro fundamentos durante el periodo 1 de Julio 2008 al 30 Junio 2009: Adherencia al objetivo de inversión, riesgo, rendimiento y performance, segmentados considerando el tipo de instrumento y el objetivo de inversión.*

***Premios Salmón entregados por el Diario Financiero a los fondos con mejores rentabilidades en su categoría.*

(2) Rentabilidades en pesos FM LarrainVial 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.

(3) 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.

"Inform yourself of the essential characteristics of investment in this mutual fund, which are contained in the internal regulation and subscription fee contract".

"The profitability or profit obtained by this fund in the past does not guarantee that it will be repeated in the future. The values of the mutual fund fees are variable".

(1) Profitability in pesos Larraín Vial Acciones Nacionales Series A mutual fund: Last Month: 0.85%. Last Quarter: 23.13%. Last Year: 12.74%.

**Fund Pro Platinum Performance Award granted by Fund Pro to the best funds that fulfilled four foundations during the period from July 1, 2008 to June 30, 2009: Adherence to the investment objective, risk, return and performance, segmented by considering the kind of instrument and the investment objective involved.*

***Salmon Awards granted by the Diario Financiero to the funds with the highest profitability in their category.*

(2) Profitability in pesos Larraín Vial Acciones Nacionales Series B mutual fund: Last Month: 9.53%. Last Quarter: 7.97%. Last Year: 54.19%. Ranking last month: 77. Ranking last quarter: 3. Ranking last year: 2.

(3) Profitability in pesos Xtra Precision Series A mutual fund: Last Month: 11.26%. Last Quarter: 10.27%. Last Year: 67.12%. Ranking last month: 13. Ranking last quarter: 4. Ranking last year: 1.

Fondos Internacionales

International Funds

El año 2009 fue un año de extremos. En enero las expectativas generadas en el mercado por la ascensión al poder de Barack Obama como presidente de Estados Unidos dieron el primer indicio de una mejora en las condiciones que rodeaban la crisis subprime.

A inicios de año, el mercado bursátil experimentó un escenario de fuertes caídas, en especial en los mercados desarrollados debido a los efectos de la crisis financiera tanto en Estados Unidos como en Europa. Sin embargo, a partir de marzo, el mercado inició un proceso alcista sustentado en las agresivas políticas monetarias y fiscales contracíclicas coordinadas entre los principales bancos centrales, las cuales gatillarían una recuperación en las perspectivas y con ellas, en la actividad, lo que significó un incremento en el apetito por riesgo de los inversionistas. Con esto, los flujos salieron de los llamados "activos seguros" -como el dólar e instrumentos del Tesoro Americano- e ingresaron nuevamente a activos más castigados, como las acciones, los commodities e instrumentos de deuda, donde además dichos activos se beneficiaron de una apreciación de las monedas contra el dólar a nivel global.

2009 was a year of extremes. In January the expectations generated in the market by the accession of Barak Obama to power as President of the United States provided the first indications of an improvement in the conditions surrounding the sub-prime crisis.

At the beginning of the year the stock market experienced a scenario marked by sharp declines, especially for the developed markets, due to the effects of the financial crisis both in the United States and in Europe. However, starting in March, the market began a upward process, sustained on the aggressive, counter-cyclical, monetary and fiscal policies that were coordinated between the main central banks, which would trigger a recovery of prospects and with that, of general activity. This meant an increase in the appetite for risk by investors. Thus flows left the so-called "safe assets" –like the dollar and American Treasury instruments- and entered again into more punished assets, such as stocks, commodities and instruments of debt, where these assets benefited from an appreciation of currencies against the dollar on a global scale.

"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".

Por Resolución Exenta N° 769, de fecha 11 de noviembre de 2009, 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., así como la reforma de estatutos de la sociedad absorbente

"Inform yourself of the essential characteristics of the investment in this mutual fund, which are contained in the internal regulation and subscription fee contract".

By Exempted Resolution Nº 769, dated November 11, 2009, the Chilean Securities and Insurance Supervisor approved the merger by incorporation of CONSORCIO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS into LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A., as well as the reform of the statutes of the merger company.



La estrategia aplicada en los fondos fue de cautela al inicio de la recuperación, ya que los riesgos en el corto plazo se mantenían vigentes, para luego, y una vez ratificada la recuperación de los indicadores líderes, optar por un sesgo más agresivo, centrándose en sectores cíclicos, infraestructura y financieros, los cuales se vieron muy beneficiados por los niveles mínimos de tasa.

LarrainVial Administradora General de Fondos experimentó en la segunda mitad del año la fusión con Consorcio Administradora General de Fondos, lo cual significó aumentar el monto administrado, como también permitió ampliar la gama de productos. Para el área de Fondos de Fondos, esto se tradujo en un aumento de 50% de su patrimonio administrado, totalizando para final de 2009 USD 145 millones. A la vez, se aumentó el equipo de inversiones, lo que significa potenciar cada vez más los procesos de toma de decisión de inversión. Con esto, la gama de productos aumentó hasta contar con fondos que invierten en el mercado mundial, en Estados Unidos, en mercados emergentes, en Asia, en China y en la famosa zona BRIC, la cual fue el símbolo de la recuperación global.

The strategy applied to the funds was marked by caution at the beginning of the recovery, in that the short-term risks remained stable. Afterwards, we opted for a more aggressive bias once the recovery of leading indicators had been confirmed. At this point we centered on cyclical, infrastructural and financial sectors, which were heavily benefited by the minimal rates.

LarrainVial Administradora General de Fondos experienced a merger with Consorcio Administradora General de Fondos during the second half of the year, which meant an increase in the total amount of wealth administered, and allowed us to widen the range of products offered to our clients. For the Funds area, this meant an increase by 50% of its total wealth administered, reaching a grand total for 2009 of USD 145 million. At the same time, the investments team grew, which translates into a continuous strengthening the decision-making processes for investments. With this, the range of products increased to include funds that invest in the global market, in the United States, in emerging markets, in Asia, in China and in the famous BRIC area, which was the symbol of global recovery.

Renta Fija

Fixed Income

Al cierre de 2009 podríamos decir que las cosas han vuelto más a la normalidad en los mercados financieros, tras una primera mitad del año caracterizada por una fase de relajamiento cuantitativo bastante agresivo tanto a nivel local como global.

En Chile una brusca reducción de la Tasa de Política Monetaria (TPM) produjo que una de las mejores inversiones en renta fija local fueran inversiones en papeles de gobierno a dos años. Lo anterior, obviamente, en un entorno en que la inflación y las expectativas de ésta se derrumbaron.

En el ámbito internacional, luego del fuerte y rápido aumento de spreads corporativos a nivel global durante la última parte de 2008, el 2009 mostró interesantes retornos particularmente en la categoría de bonos de alto rendimiento. En este entorno, los portafolios privilegiaron inversiones locales en pesos por sobre la UF, migrando hacia posiciones más indexadas a inflación hacia la última parte del año.

Tras la fusión de nuestra empresa con Consorcio Administradora General de Fondos, el equipo de Renta Fija aumentó sus fondos hasta 16 fondos mutuos en pesos chilenos y en dólares y un fondo de inversión. Dentro de nuestra gama de productos destinados a inversiones en pesos contamos con alternativas para horizontes de inversión de un día -como los fondos LarrainVial Mercado Monetario y Xtra Cash- hasta fondos con horizontes recomendados de 12 meses -como LarrainVial Renta Hipotecaria y Xtra Bond-.

At the close of 2009 we could say that things have returned more to normal within the financial markets, after a first half of the year characterized by a fairly aggressive phase of quantitative relaxation both on a local and a global level.

In Chile, a brusque reduction of the Monetary Policy Rate resulted in one of the best investment alternatives in local fixed income being investments in two-year government documents. This was the case, obviously, in an environment in which inflation and expectations for inflation had collapsed.

In the international sphere, after the strong and rapid increase of corporate spreads on a global level during the last part of 2008, 2009 exhibited interesting returns, particularly within the high-performance bonds category. In this environment, portfolios went in favor of local investments in pesos rather than in UF, migrating to positions more indexed to inflation towards the end of the year.

After the merger of our company with Consorcio Administradora General de Fondos, the Fixed Income team increased its funds to 16 mutual funds in total, offering funds in Chilean pesos, in dollars and an investment fund. Included within our range of products offered for investments in pesos were alternatives for one-day investment horizons –such as the Larraín Vial Mercado Monetario and Xtra Cash funds- as well as funds with recommended horizons of 12 months –such as Larraín Vial Renta Hipotecaria and Xtra Bond-.



Durante 2009, uno de los fondos que capturó el rally del mercado de deuda corporativa high yield fue el Fondo Mutuo LV Alto Rendimiento [1], el que cerró el año con un retorno de un 16,77% en dólares. El continuo trabajo destinado a conocer el mercado de deuda latinoamericano permitió capitalizar dicho conocimiento en este producto.

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

During 2009, one of the funds that captured the rally of the corporate high yield debt market was the LV Alto Rendimiento Mutual Fund [1], which closed the year with a return of 16.77% in dollars. Our constant work geared towards getting to know the Latin American debt market allowed us to capitalize on our knowledge of this product.

Our fixed income funds are administered by a team of five experts who, based on an investment process that covers quantitative, macro economic and fundamental issues, analyze and project scenarios, and design the asset allocation for each of our portfolios according to the characteristics of each product.

"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".

Por Resolución Exenta N° 769, de fecha 11 de noviembre de 2009, 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., así como la reforma de estatutos de la sociedad absorbente.

(1) Rentabilidades en dólares FM LV Alto Rendimiento Serie A: Último mes: 0,07%. Último Trimestre: 1,11%. Último Año: -16,77%.

"Inform yourself of the essential characteristics of investment in this mutual fund, which are contained in the internal regulation and subscription fee contract".

By Exempted Resolution Nº 769, dated November 11, 2009, the Chilean Securities and Insurance Supervisor approved the merger by incorporation of CONSORCIO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS into LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A., as well as the reform of the statutes of the merger company.

(1) Profitability in dollars LVAlto Rendimiento Series A mutual fund: Last month: 0.07%. Last Quarter: 1.11%. Last Year: -16.77%.

Fondos Balanceados

Balanced Funds

Nuestros fondos balanceados permiten a los clientes tener una exposición a una cartera diversificada por clases de activos, en donde especialistas las ponderan según su 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 en 2009 tomando muy poco riesgo en las carteras accionarias, privilegiando la inversión en bonos de menor calidad crediticia en Estados Unidos que a principios del año se presentaban como atractivas oportunidades. Luego de las agudas caídas producidas en los mercados accionarios del mundo durante los primeros meses del año, nuestro equipo comenzó a retomar posiciones en renta variable a medida que las publicaciones de datos económicos globales mostraban signos de una mejora inminente. Las principales posiciones de renta variable durante todo el año estuvieron en Asia emergente y Latinoamérica.

Our balanced funds provide clients with exposure to a portfolio that is diversified by the kind of asset invested in, in which specialists weigh the assets according to their short and medium-term market perspectives. This allows us to create an investment alternative with stable profitability over time, and one that is exposed to a lower level of volatility compared to stock portfolios.

The Balanced Funds began 2009 by taking very little risk regarding the stock portfolio, favoring investment in lower quality credit bonds in the United States, which at the beginning of the year were presented as attractive opportunities. After the sharp declines generated in the global stock markets during the first few months of the year, our team began to retake positions in variable income as the publication of global economic data began to show signs of an imminent improvement. The main fixed income positions during the entire year were in emerging Asia and Latin America.

"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 Fund Pro Platinium Performance Awards entregados por Fund Pro a los mejores fondos que cumplieron con cuatro fundamentos durante el periodo 1 de Julio 2008 al 30 Junio 2009: Adherencia al objetivo de inversión, riesgo, rendimiento y performance, segmentados considerando el tipo de instrumento y el objetivo de inversión.

Premios Salmón entregados por el Diario Financiero a los fondos con mejores rentabilidades en su categoría.

"Inform yourself of the essential characteristics of the investment in this mutual fund, which are contained in the internal regulation and subscription fee contract".

"The profitability or profit obtained by this fund in the past does not guarantee that it will be repeated in the future. The values of the mutual fund fees are variable".

Fund Pro Platinum Performance Award granted by Fund Pro to the best funds that fulfilled four foundations during the period from July 1, 2008 to June 30, 2009: Adherence to the investment objective, risk, returns and performance, segmented by considering the kind of instrument and the investment objective.

Salmon Awards granted by the Diario Financiero to the funds with the highest profitability in their category.



Durante 2009 nuestro fondo mutuo LV Protección [1] fue distinguido con un premio Fund Pro, mientras que el fondo mutuo LV Portfolio Líder [2] recibió un Premio Salmón, el corresponde a partir de este año, a una distinción al rendimiento de largo plazo del fondo (cinco años), considerando la rentabilidad obtenida en relación al riesgo que representa invertir en él. Estamos orgullosos de estas distinciones y las consideramos un reflejo de la consistencia y disciplina de nuestro proceso de inversión, que toma en cuenta horizontes claros, no se deja llevar por tendencias de corto plazo y se enfoca principalmente en los fundamentos al tomar las decisiones de inversión.

El equipo de Fondos Balanceados administra un total de USD 270 millones.

During 2009 our LV Protección mutual fund [1] was distinguished with a Fund Pro award, while the LV Portfolio Líder mutual fund [2] received a Salmon Award, which starting from this year corresponds to a long-term performance measure of the fund (five years) that considers the profitability obtained together with the risk represented by investing in it. We are proud of these distinctions and consider them to be a reflection of the consistence and discipline of our investment process, which takes clear-cut horizons into account, does not allow itself to be carried away by short-term tendencies, and focuses mainly on foundations when making investment decisions.

The Balanced Funds team administers a total of USD 270 million.

(1) Rentabilidades en pesos FM LV Protección Serie A: Último Mes: 0,12%. Último Trimestre: 2,34%. Último Año: 0,94%.

(2) Rentabilidades en pesos FM LV Portafolio 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: 31.

(1) Profitability in pesos of LV Protección Series A mutual fund: Last Month: 0.12%. Last Quarter: 2.34%. Last Year: 0.94%.

(2) Profitability in pesos of LV Portfolio Líder Series B mutual fund: Last Month: 2.74%. Last Quarter: 1.82%. Last Year: 13.01%. Raking last month: 51. Ranking last quarter: 23. Ranking last year: 31.

Fondos Alternativos

Alternatives 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 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.

El Fondo Mutuo Retorno Total, en tanto, es un fondo que pertenecía a Consorcio Administradora General de Fondos y que tras la fusión con LarrainVial Administradora General de Fondos pasó a ser administrado por Victoria Capital en calidad de sub-advisor. Aunque el mandato se mantiene, la estrategia de inversión cambió hacia el modelo descrito anteriormente. A partir de noviembre de 2009 -cuando Victoria Capital comenzó a administrar el fondo-, se vio una buena oportunidad en los futuros de inflación, y en pesos mexicanos sobre pesos chilenos. La flexibilidad del mandato le permitió al fondo tomar posiciones en ambos trades y mantenerse en caja cuando se percibieron momentos que atentarían con el mandato de preservación de capital.

The Alternative Funds are generally characterized by an active administration that seeks investment strategies that are different from classic mutual funds. As such, they are classified as Alternative Funds, with many different strategies used amongst them.

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

The Larraín Vial Retorno Total mutual fund, for its part, is a fund that belonged to Consorcio Administradora General de Fondos and that, after the merger with LarrainVial Administradora General de Fondos, came to be administered by Victoria Capital, as a sub-advisor. Although the mandate has been maintained, the investment strategy changed to the previously described model. Starting in November of 2009 –when Victoria Capital began to administer the fund-, a solid opportunity was seen in inflation futures, and in Mexican pesos rather than Chilean pesos. The flexibility of the mandate allowed the fund to take positions in both trades and remain as cash flow when it was perceived to be too risky to preserve the invested capital.

"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".

Por Resolución Exenta N° 769, de fecha 11 de noviembre de 2009, 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., así como la reforma de estatutos de la sociedad absorbente

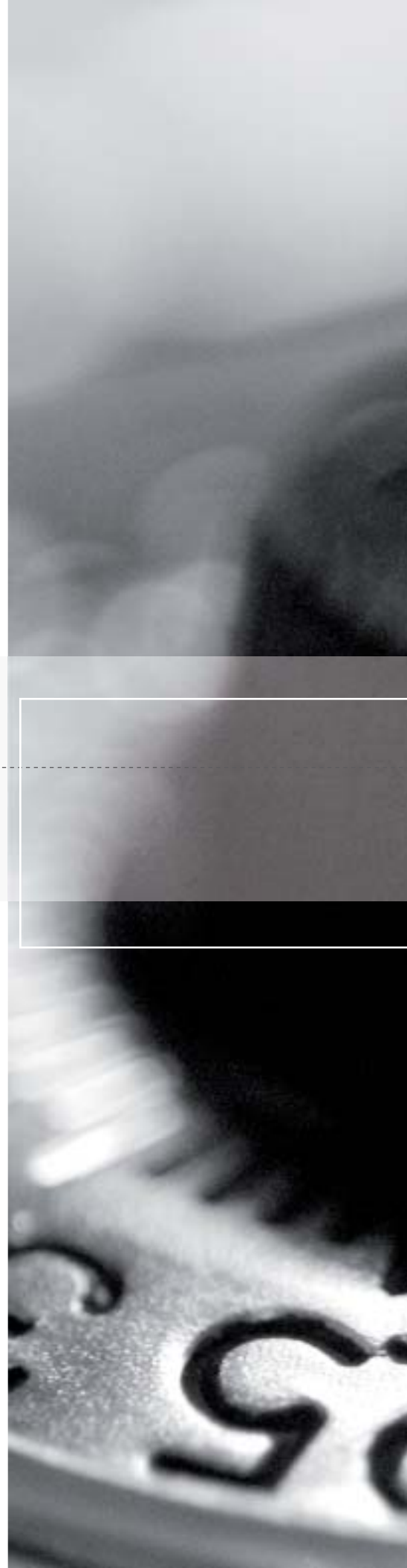
"Inform yourself of the essential characteristics of the investment in this mutual fund, which are contained in the internal regulation and subscription fee contract".

By Exempted Resolution Nº 769, dated November 11, 2009, the Chilean Securities and Exchange Supervisor approved the merger by incorporation of CONSORCIO S.A. ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS into LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A., as well as the reform of the statutes of the merger company.



Administración de Riesgo

Risk Management



LarrainVial
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS



Riesgo

Risk Management

El año 2009 fue especialmente activo en lo que a riesgos se refiere. Tras la crisis en 2008, la eficacia de las metodologías y la implementación de la administración de riesgos y de gobiernos corporativos fue tema de discusión a nivel mundial entre fiscalizadores, clasificadoras de riesgo y grandes empresas del sector financiero. Bajo este escenario, LarrainVial demostró que las metodologías de administración de riesgos implementadas y sus modelos de negocio cumplieron las exigencias a las que fue sometida.

En lo que respecta a LarrainVial Administradora General de Fondos, el año 2009 fue muy intenso dado a que fue el primer año que se operó bajo la circular N°1.869 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la que se ha adaptado de buena forma a las metodologías corporativas de gestión de riesgo, permitiendo aprovechar las sinergias de personal, estructuras y equipos, cuidando y mitigando los potenciales conflictos de interés. En cuanto a la fusión con Consorcio Administradora General de Fondos, el modelo de integración permitió que en lo que respecta a la gestión de riesgo la fusión haya sido prácticamente transparente.

The year 2009 was especially active in terms of risk administration. After the crisis in 2008, the efficiency of certain methodologies and the implementation of risk management and corporate governments was the subject of discussion among overseers, risk rating agencies and large companies in the financial sector on a global level. In this scenario, LarrainVial demonstrated that the risk administration methodologies implemented and its business models have been able to fulfill the demands to which they were subjected.

For LarrainVial Administradora General de Fondos, 2009 was very intense as it was the first year that the company operated under the resolution Nº1.869 of the Chilean Securities and Insurance Supervisor, which has been well adapted to corporate methodologies of risk management, allowing companies to take advantage of synergies regarding personnel, structures and equipment, dealing with and mitigating potential conflicts of interest. As for the merger with Consorcio Administradora General de Fondos, in terms of risk management the model of integration has allowed for the merger to enjoy a high degree of transparency.

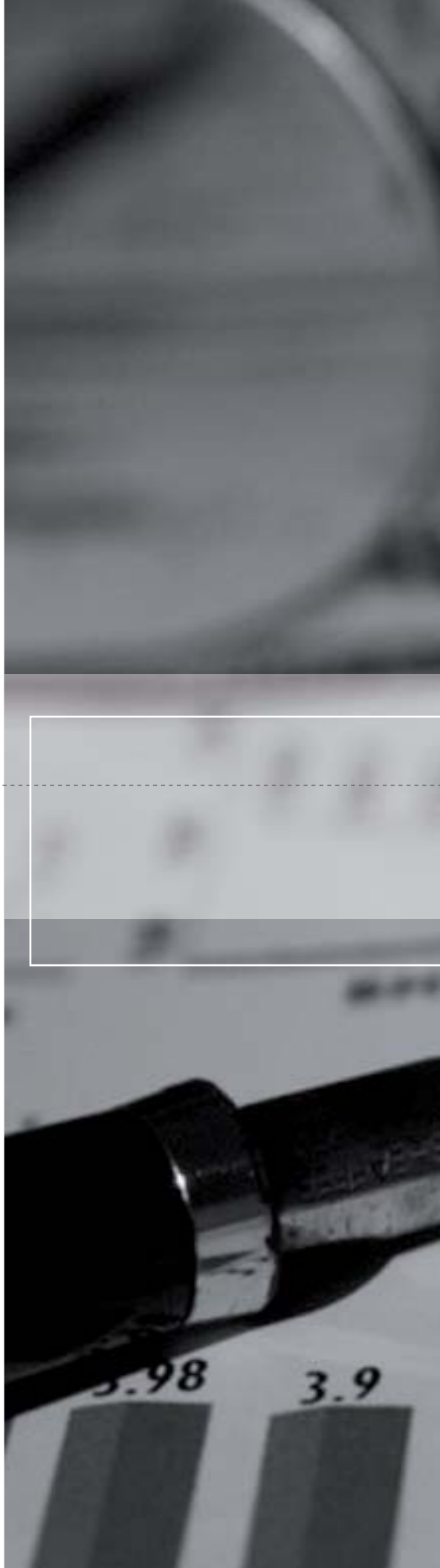
La figura del Oficial de Cumplimiento Corporativo ha adquirido cada vez mayor relevancia, pues es el cargo con el cual las áreas de compliance de diversas empresas nacionales e internacionales deben tratar y entenderse antes de hacer negocios. Esta función ve temas tan relevantes como los procesos y políticas de conocimiento del clientes (KYC), seguimiento y control de las transacciones de clientes y empleados y estimulan la cultura de cumplimento y prevención de lavado de activos de LarrainVial, tal como lo define la legislación vigente.

Igualmente, se ha dado continuidad a los procesos de auditorias a los crecientes y cada vez más complejos negocios en los que LarrainVial participa. Del mismo modo, se ha alertado sobre situaciones de riesgo que ayudan a la a propiciar un ambiente de control adecuado a través del monitoreo constante de los riesgos. Todo lo anterior, producto de las recomendaciones internacionales orientadas a mejorar en forma permanente el ambiente de control en el cual se desenvuelve la empresa.

The position of the Corporate Compliance Official has become increasingly relevant, as this is the person with which the representatives from the compliance divisions of a variety of national and international companies must work and reach an understanding before doing business. This position deals with issues such as the processes and policies regarding client knowledge (KYC), monitoring and control of client and employee transactions, and stimulating the culture of compliance and the prevention of asset laundering in LarrainVial, as defined by the current legislation.

In addition, added strength and continuity have been given to the auditing processes for the growing and ever more complex businesses with which LarrainVial participates. In the same way, warnings have been provided regarding risky situations, which help to make for an environment of adequate control through the constant monitoring of risks. All of this is the result of international recommendations that are oriented towards constantly improving the atmosphere of control in which the company operates.

Estados Financieros



LarrainVial
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS



Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.

Informe de los Auditores Independientes

ERNST & YOUNG

Santiago, 19 de febrero de 2010

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

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y a los correspondientes estados de resultados y de flujo 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.

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 errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los resultados de sus operaciones y el flujo 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.

Como se indica en Nota 25, 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.

Juan Francisco Martínez A.
ERNST & YOUNG LTDA.

Balance General - Activos

Cifras en M$ al 31 de diciembre

DESCRIPCIÓN	2009	2008
ACTIVO CIRCULANTE		
Disponible	1.039.836	374.135
Valores negociables	3.759.611	5.523.576
Deudores por venta	213.983	174.943
Deudores varios	224.950	65.685
Documentos y cuentas por cobrar empresas relacionadas	2.870.000	131.816
Impuestos por recuperar	-	416.847
Impuestos diferidos	90.624	33.112
Total Activos Circulantes	**8.199.004**	**6.720.114**
ACTIVO FIJO		
Construcción y obras de infraestructura	-	834.811
Otros activos fijos	77.920	82.200
Depreciación (menos)	-31.993	-101.017
Total Activos Fijos	**45.927**	**815.994**
TOTAL ACTIVOS	**8.244.931**	**7.536.108**

Balance General - Pasivos y Patrimonio

Cifras en M$ al 31 de diciembre

DESCRIPCIÓN	2009	2008
PASIVO CIRCULANTE		
Cuentas por pagar	171.098	55.943
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	670.559	366.925
Provisiones	1.279.142	443.902
Retenciones	191.271	148.549
Impuesto a la renta	35.981	-
Total Pasivos Circulantes	**2.348.051**	**1.015.319**
PATRIMONIO		
Capital pagado	4.108.371	1.075.589
Sobreprecio en venta de acciones propias	10.125	-
Utilidad (pérdida) acumulada	5.445.201	6.005.232
Utilidad (pérdida) del ejercicio	3.331.418	2.371.329
Dividendos provisorios (menos)	-6.998.235	-2.931.361
Total Patrimonio	**5.896.880**	**6.520.789**
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	**8.244.931**	**7.536.108**

Estado de Resultados

Cifras en M$ al 31 de diciembre

DESCRIPCIÓN	2009	2008
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		
Ingresos de explotación	17.098.043	12.220.355
Gastos de administración y ventas (menos)	-13.596.150	-9.285.428
Resultado de explotación	**3.501.893**	**2.934.927**
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN		
Ingresos financieros	189.689	578.206
Otros ingresos fuera de la explotación	28.087	39.886
Corrección monetaria	256.199	-669.550
Diferencias de cambio	-21.793	-27.539
Resultado fuera de explotación	**452.182**	**-78.997**
Resultado antes del impuesto a la renta	**3.954.075**	**2.855.930**
Impuesto a la renta	**-622.657**	**-484.601**
UTILIDAD DEL EJERCICIO	**3.331.418**	**2.371.329**

Estado de Flujo de Efectivo Directo

Cifras en M$ al 31 de diciembre

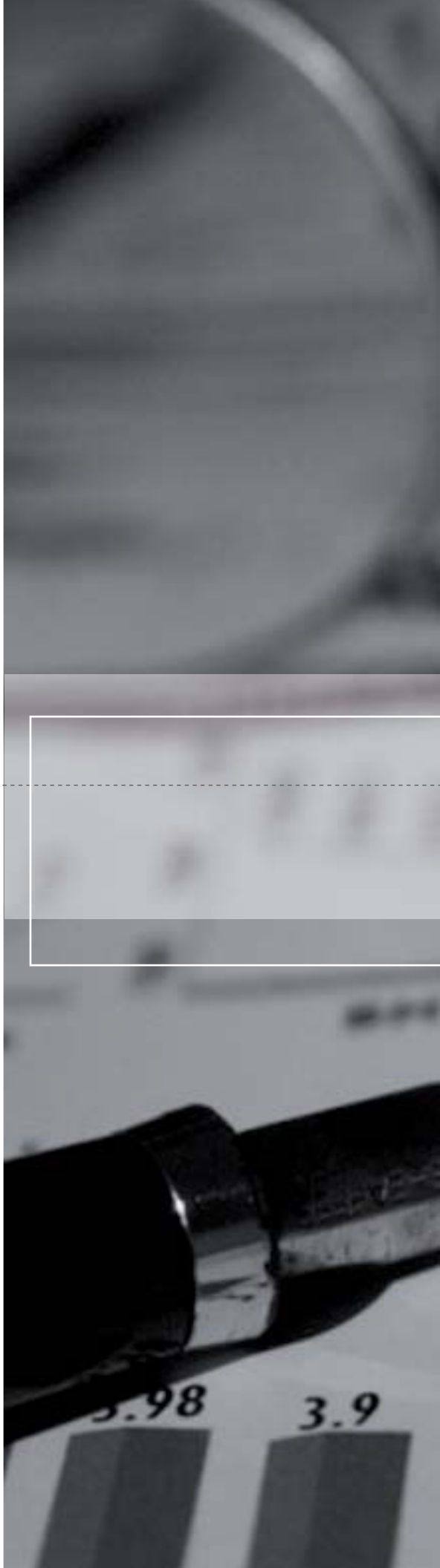
DESCRIPCIÓN	2009	2008
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN		
Recaudación de deudores por venta	20.149.598	14.826.281
Ingresos financieros percibidos	184.035	578.206
Otros ingresos percibidos	32.854	39.886
Pago a proveedores y personal	-10.769.451	-10.777.322
Impuesto a la renta pagado (menos)	430.301	-805.601
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	-2.258.421	-2.300.676
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	**7.768.916**	**1.560.774**
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Pago de dividendos (menos)	-6.998.235	-2.931.361
Otros desembolsos por financiamiento	-2.870.000	-
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	**-9.868.235**	**-2.931.361**
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Venta de activo fijo	762.514	-
Ventas de otras inversiones	45.853.880	11.103.749
Incorporación de activos fijos (menos)	-6.668	-5.601
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	-43.056.667	-10.404.460
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	**3.553.059**	**693.688**
Flujo neto total positivo (negativo) del periodo	**1.453.740**	**-676.899**
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	**17.386**	**-115.499**
Variacion neta del efectivo y efectivo equivalente	**1.471.126**	**-792.398**
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	**528.612**	**1.321.010**
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	**1.999.738**	**528.612**

Conciliación Flujo - Resultado

Cifras en M$ al 31 de diciembre

DESCRIPCIÓN	2009	2008
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	**3.331.418**	**2.371.329**
UTILIDAD EN VENTA DE INVERSIONES	-	**-449.094**
RESULTADO EN VENTA DE ACTIVOS	-	**-449.094**
CARGOS (ABONOS) A RESULTADO QUE NO REPRESENTAN FLUJO DE EFECTIVO		
Depreciación del ejercicio	66.733	25.608
Castigos y provisiones	1.279.142	443.902
Corrección monetaria neta	-256.199	669.550
Diferencia de cambio neta	21.793	27.539
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	**1.111.469**	**1.166.599**
VARIACIÓN DE ACTIVOS, QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO		
Deudores por ventas	-34.922	206.650
Otros activos	2.949.534	-518.330
Variación de activos que afectan al flujo de efectivo	**2.914.612**	**-311.680**
VARIACIÓN DE PASIVOS, QUE AFECTAN AL FLUJO DE EFECTIVO		
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	408.839	-454.655
Impuesto a la Renta por pagar (neto)	35.981	-747.302
I.V.A. y otros similares por pagar (neto)	-33.403	-14.423
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo	**411.417**	**-1.216.380**
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDAD DE LA OPERACION	**7.768.916**	**1.560.774**

Financial Statements



LarrainVial
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS



Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.

Report of Independent Auditors

ERNST & YOUNG

Santiago, Chile, February 19, 2010

To the Shareholders and Directors of
Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.:
(Translation of a report originally issued in Spanish)

We have audited the accompanying balance sheets of Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. ("the Company") as of December 31, 2009 and 2008, and the related statements of income and cash flows for the years then ended. These financial statements are the responsibility of the Company 's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audits.

We conducted our audits in accordance with generally accepted auditing standards in Chile. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence suppor ting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. as of December 31, 2009 and 2008, and the results of its op rations and its cash flows for the years then ended, in conformity with generally accepted accounting principles in Chile and with the accounting rules established by the Superintendency of Securities and Insurance.

As indicated in Note 25, on July 1, 2009 a merger took place through the incorporation of Consorcio S.A. Administradora General de Fondos by Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., which was approved by the Superintendency of Securities and Insurance through Exempt Resolution N° 0769 on November 11, 2009.

Juan Francisco Martínez A.
ERNST & YOUNG LTDA.

Balance Sheets - Assets

Dollars in thousands as of december 31

DESCRIPTION	2009	2008
CURRENT ASSETS		
Cash	2,051	588
Marketable securities	7,414	8,679
Accounts receivable	422	275
Sundry debtors	444	103
Notes and accounts receivable to related companies	5,660	207
Recoverable taxes	-	655
Deferred taxes	179	52
Total current assets	**16,168**	**10,559**
FIXED ASSETS		
Infrastructure	-	1,312
Other fixed assets	154	129
Depreciation (less)	-63	-159
Total fixed assets	**91**	**1,282**
TOTAL ASSETS	**16,259**	**11,841**

Balance Sheets - Liabilities and Shareholders' Equity

Dollars in thousands as of december 31

DESCRIPTION	2009	2008
CURRENT LIABILITIES		
Accounts payable	337	88
Notes and accounts payable to related companies	1.322	577
Provisions	2,522	697
Withholdings	377	233
Income tax	71	-
Total current liabilities	**4,630**	**1,595**
SHAREHOLDERS´ EQUITY		
Paid-in capital	8,102	1,690
Increased value in the sale of own securities	20	-
Accumulated profits	10,738	9,436
Net income for the year	6,570	3,726
Iterim dividends	-13,801	-4,606
Total shareholders´ equity	**11,629**	**10,246**
TOTAL LIABILITIES AND SHAREHOLDERS´ EQUITY	**16,259**	**11,841**

Statements of Income

Dollars in thousands as of december 31

DESCRIPTION	2009	2008
OPERATING RESULTS		
Sales	33,717	19,201
Selling and administrative expenses	-26,812	-14,589
Operating results	**6,906**	**4,611**
NON OPERATING RESULTS		
Interest income	374	908
Other non-operating income	55	63
Price level restatements	505	-1,052
Foreign currency translation (net)	-43	-43
Non operating results	**892**	**-124**
Income before income taxes and minority interest	**7,797**	**4,487**
Income taxes	**-1,228**	**-761**
NET INCOME FOR THE YEAR	**6,570**	**3,726**

Statements of Cash Flows

Dollars in thousands as of december 31

DESCRIPTION	2009	2008
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Collection of accounts receivables	39,735	23,295
Interest income received	363	908
Other income	65	63
Payment of suppliers and personnel (less)	-21,237	-16,933
Income tax paid (less)	849	-1,266
V.A.T. and similar paid (less)	-4,454	-3,615
Net cash flows provided from operating activities	**15,320**	**2,452**
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Payment of dividends (less)	-13,801	-4,606
Other expenditures from financing activities	-5,660	-
Net cash flows from financing activities	**-19,460**	**-4,606**
CASH FLOWS FROM INVESTMENT ACTIVITIES		
Sale of fixed assets	1,504	-
Sale of other investments	90,424	17,446
Acquisition of fixed assets	-13	-9
Investment in securities	-84,908	-16,348
Net cash flows from investment activities	**7,007**	**1,090**
Net total positive (negative) cash flow of the period	**2,867**	**-1,064**
Effect of inflation on cash and cash equivalents	**34**	**-181**
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents	**2,901**	**-1,245**
Initial balance of cash and cash equivalents	**1,042**	**2,076**
Final balance of cash and cash equivalents	**3,943**	**831**

Reconciliation to Cash Flows from Results

Dollars in thousands as of december 31

DESCRIPTION	2009	2008
Net income	**6,570**	**3,726**
EARNINGS FROM THE SALE OF INVESTMENTS	**-**	**-706**
INCOME FROM ASSETS SALES	**-**	**-706**
CHARGES TO INCOME WHICH DO NOT REPRESENT CASH FLOWS		
Depreciation expenses	132	40
Loss allowances for operating assets	2,522	697
Price-level restatement (net)	-505	1,052
Net exchange rate	43	43
Charges to income which do not represent cash flows	**2,192**	**1,833**
(INCREASE) DECREASE IN ASSETS WHICH AFFECT CASH FLOWS		
Accounts receivable	-69	325
Other assets	5,816	-814
(Increase) decrease in assets which affect cash flows	**5,748**	**-490**
INCREASE (DECREASE) IN LIABILITIES WHICH AFFECT CASH FLOWS		
Accounts payable related to operating results	806	-714
Income tax payable (net)	71	-1,174
Taxes payable	-66	-23
Increase (decrease) in liabilities which affect cash flows	**811**	**-1,911**
NET CASH FLOWS PROVIDED BY OPERATING ACTIVITIES	**15,320**	**2,452**

Información de Contacto/ *Contact Information*

LARRAÍN VIAL S.A.
Av. El Bosque Norte 0177, Piso 3, Las Condes, Santiago
Teléfono: (56-2) 339 8500

La Bolsa 64. Of. 340, Santiago Centro.
Teléfono: (56-2) 339 8700

ANTOFAGASTA
Av. Grecia 860, Piso 4
Teléfono: (56-55) 782 275

VALPARAÍSO
Prat 814, Of. 303.
Teléfono: (56-32) 235 6000

VIÑA DEL MAR
Av. Libertad 1405, Local 7, Primer Piso, Torre Coraceros
Teléfono: (56-32) 284 1100

CHILLÁN
Constitución 550, Local 21
Teléfono: (56-42) 432 300

CONCEPCIÓN
Lincoyán 282, Piso 7
Teléfono: (56-41) 311 471

VALDIVIA
Independencia 521 Of. 604
Teléfono: (56-63) 360 008

PUERTO MONTT
Quillota 175, oficina 611, Edificio La Construcción
Teléfono: (56-65) 560 515

Teléfono: 800 260 584
www.larrainvial.com

Memoria LarrainVial AGF 2009 / Annual Report LarrainVial AGF 2009
Diseño: LarrainVial
Impresión: Ograma

LIMA - PERÚ
Av. Jorge Basadre 310, Piso 2, San Isidro, Lima 27
Teléfono: (51-1) 611 4300

BOGOTÁ DC - COLOMBIA
Carrera 7a 71-52 Torre B, Piso 16, Bogotá
Teléfono: (57-1) 594 1600

MONTERREY NL – MÉXICO
Ave. Gómez Morín 350, suite 407.
Edificio Plaza Internacional, Valle Campestre,
Garza García.
Teléfono: (52-81) 898 95400

SAO PAULO - BRASIL
Av. Roque Petroni Jr., 999, 13º Andar. Sala 24
04707-910, São Paulo, SP
Teléfono: (55-11) 518 52805



Av. El Bosque Norte 0177 - Piso 3 - Las Condes - Santiago . Chile Tel: (56 2) 3398500