LARRAÍN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

Estados Financieros interinos para los periodos terminado al 30 de junio 2011, 31 de diciembre 2010 y 1 de enero 2010.

LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ÍNDICE

Página

Estados de situación financiera 3
Estados de resultados integrales 4
Estados de cambios en el patrimonio 5
Estados de flujos de efectivo 6
Notas Explicativas
1. Información general 7
2. Principales políticas contables 9
3. Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes 15
4. Transición a Normas Internacionales de Información Financiera 15
5. Gestión del riesgo financiero 18
6. Efectivo y equivalentes al efectivo 20
7. Otros activos financieros corrientes 20
8. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar 20
9. Propiedades, planta y equipo 21
10. Impuestos 22
11. Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar 23
12. Saldos y transacciones con partes relacionadas 24
13. Otras provisiones a corto plazo 25
14. Pasivos por impuestos corrientes 26
15. Patrimonio 26
16. Ingresos de actividades ordinarias 27
17. Gastos de administración 28
18. Diferencia de cambio 28
19. Moneda nacional y extranjera 29
20. Sanciones 30
21. Contingencias y restricciones 30
22. Medio ambiente 32
23. Hechos posteriores 32

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

LarrainVial
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

Por el período comprendido entre el
1 de enero y el 30 de junio de 2011 y
1 de enero y el 31 de diciembre de 2010

	Nota	30/06/2011 M$	31/12/2010 M$	01/01/2010 M$
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	1.056.626	951.349	1.039.836
Otros activos financieros corrientes	7	9.140.153	9.457.207	3.759.611
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	323.360	703.547	438.932
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		-	-	2.870.000
Activos corrientes		**10.520.139**	**11.112.103**	**8.108.379**
Activos no corrientes				
Propiedades, planta y equipo	9	16.272	36.446	45.927
Activos por impuestos diferidos	10	63.662	168.726	90.624
Activos no corrientes		**79.934**	**205.172**	**136.551**
Activos		**10.600.073**	**11.317.275**	**8.244.930**
Patrimonio y pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes		-	115.955	88.409
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	11	350.903	1.904.991	82.435
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	12	1.468.323	925.180	670.559
Otras provisiones a corto plazo	13	678.612	1.119.723	1.279.398
Pasivos por Impuestos corrientes	14	143.132	210.614	227.251
Pasivos corrientes		**2.640.970**	**4.276.463**	**2.348.052**
Pasivos		**2.640.970**	**4.276.463**	**2.348.052**
Patrimonio				
Capital emitido		1.308.408	1.308.408	4.108.371
Ganancias (pérdidas) acumuladas		6.710.607	5.792.316	1.788.507
Otras reservas		(59.912)	(59.912)	-
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		**7.959.103**	**7.040.812**	**5.896.878**
Patrimonio		**7.959.103**	**7.040.812**	**5.896.878**
Patrimonio y pasivos		**10.600.073**	**11.317.275**	**8.244.930**

Las notas adjuntas números 1 al 23 forman parte integral de estos Estados Financieros

LarrainVial
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

Por el período comprendido entre el
1 de enero y el 30 de junio de 2011 y
1 de enero y el 31 de junio de 2010

			Acumulado	
	Nota	**01/01/2011**	**01/01/2010**	**01/04/2011**
		30/06/2011	**30/06/2010**	**30/06/2011**
		M$	**M$**	**M$**
Ganancia (pérdida)				
Ingresos de actividades ordinarias	16	11.371.821	10.727.359	5.538.270
Ganancia bruta		**11.371.821**	**10.727.359**	**5.538.270**
Gastos de administración	17	(8.455.361)	(8.053.346)	(4.299.608)
Diferencias de cambio	18	11.887	(5.907)	10.533
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		**(8.443.474)**	**(8.059.253)**	**(4.289.075)**
Gastos por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	10	-610.727	-455.336	-274.912
Ganancia (pérdida)		**2.317.620**	**2.212.770**	**974.283**
Ganancia (pérdida), atribuible a				
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		2.317.618	2.212.768	974.282
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		2	2	1
Ganancia (pérdida)		**2.317.620**	**2.212.770**	**974.283**

		Acumulado	
Estados del resultado integral	**01/01/2011**	**01/01/2010**	**30/04/2011**
	30/06/2011	**30/06/2010**	**30/06/2010**
	M$	**M$**	**M$**
Ganancia (pérdida)	2.317.620	2.212.770	974.283
Resultado integral	**2.317.620**	**2.212.770**	**974.283**
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	2.317.618	2.212.768	974.282
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	2	2	1
Resultado integral	**2.317.620**	**2.212.770**	**974.283**

Las notas adjuntas números 1 al 23 forman parte integral de estos Estados Financieros

LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

Por el período comprendido entre el
1 de enero y el 30 de junio de 2011 y
1 de enero y el 30 de junio de 2010

	Capital Emitido	Otras reservas Varias	Ganancia acumulada	Total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011	1.308.408	(59.912)	5.792.316	7.040.812
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	2.317.621	2.317.621
Disminución de capital	-	-	-	-
Dividendos	-	-	(1.399.330)	(1.399.330)
Saldo Final Período Actual 30/06/2011	1.308.408	(59.912)	6.710.607	7.959.103

	Capital Emitido	Otras reservas Varias	Ganancia acumulada	Total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	4.118.496	-	1.778.384	5.896.880
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	46.179	(46.179)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	2.212.770	2.212.770
Disminución de capital	(2.870.000)	-	-	(2.870.000)
Dividendos	-	-	(1.350.000)	(1.350.000)
Saldo Final Período Actual 30/06/2010	1.294.675	(46.179)	2.641.152	3.889.648

Las notas adjuntas números 1 al 23 forman parte integral de estos Estados Financieros

LarrainVial
ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2011 y 1 de enero y el 30 de junio de 2010

	30/06/2011	30/06/2010
	M$	M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	15.166.329	12.445.481
Otros cobros por actividades de operación	-	-
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(11.616.178)	(6.728.669)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(1.742.099)	(1.700.217)
Otros pagos por actividades de operación	(1.510.827)	(1.365.950)
Dividendos pagados	(1.399.330)	(1.350.000)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	36.797	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**(1.065.308)**	**1.300.645**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión	48.889.662	27.919.813
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión	(48.364.832)	(28.842.556)
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**524.830**	**(922.743)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	645.754	(3.259)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	**645.754**	**(3.259)**
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	**105.276**	**(374.643)**
Efectivo y equivalentes al efectivo (Saldo inicial)	951.350	1.039.836
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.056.626	1.414.479

Las notas adjuntas números 1 al 23 forman parte integral de estos Estados Financieros

LARRAÍN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 1 - Información general

La Sociedad fue constituida por escritura pública de fecha 21 de febrero de 2001. 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 artículo 220 de la Ley 18.045, como asimismo la administración de cualquier otro tipo de fondo que la legislación actual o futura autorice ejercer.

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

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

El domicilio de la Sociedad se encuentra ubicado en Avenida El Bosque Norte 0177, piso 3, comuna de Las Condes, Santiago. El RUT de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. 96.955.500-K.

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

Fondos de inversión

- FI Beagle
- FI Magallanes II
- FI Deuda Latam High Yield

Fondos de inversión privados

- FIP USA Large Cap Value
- FIP México

Nota 1 - Información general (continuación)

Fondos mutuos	Fondos mutuos
- FM LV Acciones Nacionales	- FM Mi Ahorro
- FM LV Ahorro a Plazo	- FM Inversión Brasil
- FM LV Acciones Beneficio	- FM Colombia
- FM LV Ahorro Capital	- FM Mercados Emergentes
- FM LV Enfoque	- FM Bonos Corporativos Brasil
- FM LV Ahorro Estratégico	- FM Global Equity
- FM LV Portfolio Líder	- FM Bonos High Yield Global
- FM LV Mercado Monetario	- FM LV Latam Small & Mid Caps
- FM LV Protección	- FM México
- FM LV Hipotecarios y Corporativos	- FM Multi Balanceado Dólar
- FM LV Ahorro Central	- FM Multi Crecimiento
- FM LV Líder Dólar	- FM Consorcio Balanceado Crecimiento
- FM LV Bonos Latam	- FM Consorcio Balanceado Conservador
- FM LV Asia	- FM Multi Protección Dólar
- FM LV Brasil	- FM Consorcio Balanceado Moderado
- FM LV Bric	- FM Perú
- FM LV Estados Unidos	- FM Retorno Total
- FM LV Latinoamericano	- FM Retorno Total Dólar
- FM LV Líder Brasil	- FM Consorcio Renta Largo Plazo
- FM LV Mandarín	- FM Xtra Cash
- FM LV Money Market	- FM Consorcio Renta Real
- FM LV Megatendecias	- FM Consorcio Acciones Chilenas
- FM LV Inversión Mundial	- FM Xtra Income
- FM LV Perú	- FM Consorcio Renta Nominal
- FM Ahorro Activo	- FM Xtra Precisión
	- FM LV Brasil Small & Mid Caps

Nota 2 - Principales políticas contables

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

2.1. Bases de preparación

Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. está en proceso de adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), los que han sido adoptados en Chile bajo la denominación de Normas de Información Financiera de Chile (NIIF), representando la adopción integral de las referidas normas internacionales. La Sociedad adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera a partir del 1 de enero de 2011, Los estados financieros preliminares al 31 de diciembre de 2010, también denominados estados pro forma, han sido preparados para dar cumplimiento a lo requerido por la Superintendencia de Valores y Seguros y para ser utilizados por la Administración, exclusivamente para efectos del proceso de transición.

Los estados financieros oficiales de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. Al 30 de junio de 2011, que han sido emitidos por la Sociedad, con fecha 31 de agosto de 2011, fueron preparados de acuerdo con los Normas Internacionales de Información Financiera.

En la presente preparación de estos estados preliminares la Administración ha aplicado su mejor entendimiento de las NIIF, sus interpretaciones y de los hechos y circunstancias que se espera estarán vigentes y serán aplicados cuando la Sociedad prepare sus estados financieros correspondientes al ejercicio 2011, que representarán la primera adopción integral, explícita y sin restricciones, de las normas internacionales.

Sin perjuicio de lo anterior, la situación demostrada en los estados financieros preliminares podrá sufrir modificaciones, por ejemplo, por cambios que internacionalmente se introduzcan a las referidas normas o a sus interpretaciones. Consecuentemente, hasta que no se complete integralmente el proceso de primera adopción, en los términos contemplados por la NIIF 1, no se puede descartar que la información financiera acá contenida pueda requerir ajustes.

Considerando que esta es la primera oportunidad en que la Sociedad está preparando estados financieros bajo NIIF, los estados financieros preliminares no incluyen información comparativa. Los estados de situación financiera al 1 de enero de 2010, que se incluye en el presente a efectos comparativos, también han sido preparados de acuerdo a NIIF, siendo los principios y criterios contables aplicados consistentes con los utilizados en 2010.

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables y también exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables en la Sociedad. En los estados financieros se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad a las áreas donde la hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros.

Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos, siendo el peso chileno la moneda funcional de la Sociedad. Todos los valores están redondeados a miles de pesos, excepto cuando se indica lo contrario.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Sociedad no ha adoptado con anticipación.

2.2. Período cubierto

Los presentes estados financieros cubren el período comprendido entre el 30 de junio de 2011 y el 1 de enero de 2011, y corresponden al Estados de Situación Financiera, Estados de Resultados Integrales, Estados de Cambios en el Patrimonio y Estados de Flujos de Efectivo, por el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2010 y el 30 de junio de 2010.

2.3. Comparación de la información

Las fechas para el proceso de transición a las NIIF que afectan a la Sociedad, corresponde al 1 de enero de 2011 y 30 de junio de 2011 y al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010. La adopción de estas fechas de transición se debe a que la Sociedad presentó los Estados Financieros pro forma.

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

2.4. Moneda funcional y moneda de presentación

La Sociedad para la presentación de los Estados Financieros utiliza el peso chileno como su moneda funcional y moneda de presentación. La moneda funcional se ha determinado considerando el entorno económico en que la Sociedad desarrolla sus operaciones y la moneda en que se generan los principales flujos de efectivo.

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

2.5. Transacciones en moneda extranjera y unidades de reajustes

Las transacciones en monedas extranjeras son registradas al tipo de cambio de la respectiva moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes en la fecha de transacción. Al cierre de cada Estado de Situación Financiera, los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras son traducidos al tipo de cambio vigente de la respectiva moneda. Las diferencias de cambio originadas, tanto en la liquidación de operaciones en moneda extranjera, como en la valorización de los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera, se incluyen en el Estado de resultados en la cuenta diferencia de cambio.

Los activos y pasivos se reajustaron a las siguientes monedas:

Moneda extranjera		al 30 junio de 2011 $	al 31 diciembre de 2010 $	al 1 enero de 2010 $
Dólares estadounidenses	USD	468,15	468,01	507,10

2.6. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja y los sobregiros bancarios. En el Estado de Situación Financiera los sobregiros bancarios se clasifican como recursos de terceros en el pasivo corriente.

2.7. Instrumentos financieros

Activos financieros a valor justo a través de resultado

Los activos a valor justo a través de resultados incluyen activos financieros mantenidos para negociar y activos financieros que se han designado como tal por la Sociedad. Los activos financieros son clasificados como mantenidos para negociar si son adquiridos con el propósito de venderlos en el corto plazo. Estos activos se valorizan a valor justo y las utilidades o pérdidas surgidas de la variación del valor justo se reconocen en la cuenta intereses títulos renta fija en el Estado de resultados.

Bonos y Pagarés:
Se presentan valorizados al valor de mercado a la fecha de cierre de los estados financieros.

Cuotas de Fondos Mutuos y Cuotas de 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.

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

2.8. Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro correspondientes, comprenden principalmente mobiliario y equipos de oficina. El costo histórico incluye los gastos por adquisición de los bienes. Bajo IFRS no se realizaran ajustes por la inmaterialidad de los montos involucrados y se mantendrán a costo.

La depreciación de planta y equipo, incluidos los bienes bajo arriendo financiero, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes, considerando el valor residual estimado de éstos. Cuando un bien está compuesto por componentes significativos, que tienen vidas útiles diferentes, cada parte se deprecia en forma separada. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas y ajustadas, si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros. La depreciación de edificios y remodelaciones en propiedades arrendadas es calculada linealmente basada en el plazo del contrato de arriendo o la vida útil estimada de los bienes, cuando esta es menor.

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 “Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”, la Sociedad ha optado por utilizar como costo atribuido el costo revalorizado según los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptado en Chile, ya que éste es ampliamente comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF.

Las vidas útiles estimadas para los principales componentes de propiedades, planta y equipos son:

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

2.9. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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

Obligación por impuesto a la renta

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

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

Impuestos diferidos

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

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

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

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

2.10. Provisiones

Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de su cuantía o vencimiento. Estas provisiones se reconocen en el Estado de Situación Financiera cuando se cumplen los siguientes requisitos en forma copulativa:

- Es una obligación actual como resultado de hechos pasados y,
- A la fecha de los estados financieros es probable que Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y la cuantía de estos recursos puedan medirse de manera fiable.

Un activo o pasivo contingente es todo derecho u obligación surgida de hechos pasados cuya existencia quedará confirmada sólo si llegan a ocurrir uno o más sucesos futuros inciertos y que no están bajo el control de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. La Sociedad no efectúa provisión de incobrables por considerar que el saldo de deudores por venta es recuperable.

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

2.11. Beneficios a los empleados

a. *Vacaciones del personal*

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

b. *Beneficios a corto plazo*

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

2.12. Indemnización por años de servicios

La Sociedad no tiene pactado con su personal indemnización a todo evento.

2.13. Reconocimiento de ingresos

La Sociedad reconoce sus ingresos sobre base devengada correspondiente a la remuneración cobrada a cada fondo mutuo y fondo de inversión por su administración.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Sociedad y puedan ser medidos con fiabilidad.

2.14. Gastos de administración

Los gastos de administración comprenden las remuneraciones y compensaciones del personal de las unidades de apoyo, las depreciaciones de oficinas, equipos, instalaciones y muebles utilizados en estas funciones, las pérdidas o reversos por deterioro de activos, las amortizaciones de activos no corrientes, las utilidades o pérdidas en ventas de propiedad, planta y equipo y otros gastos generales y de administración.

2.15. Uso de estimaciones y juicios

La preparación de los estados financieros requiere que la administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afecten la aplicación de las políticas de contabilidad y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos presentados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente por la alta Administración a fin de cuantificar algunos activos, pasivos, ingresos, gastos e incertidumbres. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

En particular, la información sobre áreas más significativas de estimación de incertidumbres y juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre los montos reconocidos en los estados financieros.

Nota 3 – Nuevas normas e interpretaciones emitidas y no vigentes

Las mejoras y modificaciones a las NIIF, a la fecha de emisión de los presentes estados financieros pro-forma, así como las interpretaciones se encuentran detalladas a continuación:

Normas			Fecha de aplicación obligatoria	Evaluación de Impacto
IFRS	1	Adopción por primera vez	1 de enero 2011	Sin impacto
IFRS	3	Combinaciones de negocios	1 de enero 2011	Sin impacto
IFRS	9	Instrumentos financieros	2 de enero 2013	Aplicación anticipada
IAS	1	Presentación de estados financieros	1 de enero 2011	En evaluación
IAS	24	Partes relacionadas	1 de enero 2011	En evaluación
IAS	27	Estados financieros consolidados y separados	1 de enero 2011	Sin impacto
IAS	32	Instrumentos financieros: Presentación	1 de enero 2011	En evaluación
IAS	34	Información financiera intermedia	1 de enero 2011	Sin impacto
IFRIC	13	Programas de fidelización de clientes	1 de enero 2011	Sin impacto
IFRIC	14	Prepago de requisitos mínimos de financiación	1 de enero 2011	Sin impacto

Nota 4 – Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Aplicación de NIIF 1

Los estados financieros de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. por el período terminado el 31 de diciembre de 2010 serán los primeros estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La Sociedad ha aplicado las disposiciones NIIF 1 al preparar sus estados financieros.

De acuerdo a lo dispuesto en la NIIF 1 la fecha de transición de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., es el 1 de enero de 2010 y la fecha de adopción de las NIIF es el 1 de enero de 2011.

Nota 4 – Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) (continuación)

Para elaborar los estados financieros antes mencionados, la Sociedad ha aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

Adopción de modelos de estados financieros básicos

- Estados de Situación Financiera
- Estados de Resultados Integrales
- Estados de Cambios en el Patrimonio
- Estados de Flujos de Efectivo

Exenciones a la aplicación retroactiva elegidas por Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A.:

Valor razonable o revalorización como costo atribuido

Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. ha considerado medir las partidas de propiedades, planta y equipo a su valor revalorizado atribuible a la fecha de transición a las NIIF, de la totalidad de sus bienes propiedades, planta y equipo.

Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos

Las conciliaciones presentadas a continuación muestran la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF en Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

Conciliación del patrimonio neto

	Al 30 junio de 2011 M$	Al 31 diciembre de 2010 M$	Al 01 enero de 2010 M$
Total patrimonio neto según principios contables chilenos	**7.959.103**	**7.042.003**	**5.896.878**
Ajuste a propiedades, planta y equipo	-	(1.191)	-
Efecto de la transición a las NIIF	**-**	**(1.191)**	**-**
Total patrimonio neto según NIIF	**7.959.103**	**7.040.812**	**5.896.878**

Nota 4 – Transición a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) (continuación)

Conciliación del resultado para el ejercicio

	Por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2011 M$	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 M$	Por el ejercicio terminado al 1 de enero de 2010 M$
Resultado del ejercicio según principios contables chilenos	**2.317.620**	**5.287.752**	**3.331.418**
Ajuste a propiedades, planta y equipo	-	(1.191)	-
Ajuste por patrimonio	-	77.373	-
Efecto de la transición a las NIIF	-	76.182	**-**
Resultado del ejercicio según NIIF	**2.317.620**	**5.363.934**	**3.331.418**

Se detallan a continuación las explicaciones de los diferentes conceptos incluidos en las conciliaciones anteriores.

Eliminación corrección monetaria de ítemes no monetarios

Chile no es considerado economía hiperinflacionaria según lo establecido por la NIC 29; por lo tanto, la aplicación de contabilidad inflacionaria no es aceptada. Consecuentemente, la Sociedad ha eliminado el efecto de corrección monetaria acumulada de todas las partidas no monetarias del Estado de Situación Financiera, tales como existencias, intangibles y reservas de patrimonio, excepto por los ítems de propiedades, planta y equipos en los cuales se consideró su valor contable corregido como costo atribuido a la fecha de transición y la revalorización del capital pagado, la cual ha sido mantenida hasta la fecha de adopción por ser consideradas aumentos de capital aprobados por los accionistas de la Sociedad, de acuerdo al artículo N°10 de la Ley de Sociedades Anónimas.

Ajuste en propiedades, planta y equipo

Al 1 de enero y al 31 de diciembre de 2010 el efecto por convergencia a IFRS se produce por la discontinuación de la corrección monetaria neta del activo fijo, la cual representaba un crédito a las ganancias del año. Por lo tanto los ítems de activo fijo quedaron valorados al costo corregido al 1 de enero de 2010. Para ajustar su valor se procedió a reversar la corrección monetaria y recalcular la depreciación del ejercicio considerando los nuevos valores de los activos.

Nota 5 – Gestión del Riego Financiero

5. Políticas de Gestión de Riesgo

Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. (La Administradora), está sujeta a políticas de administración de riesgo dadas por la Gerencia de Riesgo Corporativo y por sus Comités de Inversiones. Estas políticas incorporan una serie de metodologías para identificar, medir, reportar, mitigar y controlar los diferentes riesgos a los cuales la empresa se encuentra expuesta.

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

5.1 Riesgo Operacional

El riesgo operacional, al cual La Administradora se encuentra expuesta, se aborda por medio de la adopción de las prácticas existentes en el mercado nacional e internacional, a través de los servicios de consultoría provisto por una importante empresa de consultoría nacional e internacional. Producto de ello, La Administradora cuenta con un manual de riesgo operacional, basado en la metodología utilizada por la banca chilena, Basilea II y COSO II; junto con la evaluación de los principales procesos.

Para ello, los procesos son documentados y presentados al Comité de Riesgo Operacional, el cual sesiona mensualmente y está constituido por Directores, Gerentes de áreas de Operaciones, Tecnología y Contraloría.

Dentro de los mitigadores que posee La Administradora se encuentra la adquisición de seguros de Fidelidad Funcionaria, Error y Omisión; las cuales son acorde con la exposición a la cual La Administradora se encuentra expuesta.

5.2 Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito al cual está expuesta La Administradora tiene directa relación con la calidad crediticia de las contrapartes con que los fondos administrados establecen relaciones comerciales, de acuerdo al amito de inversión de estos; hecho es gestionado y monitoreado de acuerdo a los límites de cada fondo en particular.

5.2.1 Deudores por venta

La Administradora no posee deudores por venta ya que sus ventas son realizadas a través de agentes colocadores que asumen el riesgo o a clientes institucionales que no implican un riesgo de crédito.

5.2.2 Activos Financieros

La Administradora está constituida por una cartera de fondos, los cuales están segmentados de acuerdo al nivel de riesgo que posee dados los activos que son afectos a inversión por estos.

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

Fondos Mutuos	
Fondos de Fondos	Mayor Riesgo
Renta Variables	
Latinoamericana	
Renta Variable Nacional	
Balanceado	
Alternativo	
Renta Fija	
Money Market	Menor Riesgo

Tabla n°1

5.3 Riesgo de Mercado

Se aplica a préstamos y obligaciones bancarias, depósitos a plazo y fondos mutuos, cuentas por pagar y cuentas por cobrar, instrumentos financieros y derivados.

Éste riesgo es gestiona de acuerdo a:

5.3.1 Riesgo de Liquidez

La política de financiamiento de las operaciones no contempla endeudamiento a largo plazo. El riesgo de liquidez está relacionado con las necesidades de fondos para hacer frente a las obligaciones de pago. El objetivo de la compañía es mantener un equilibrio entre continuidad de fondos y flexibilidad financiera a través de flujos operacionales normales, inversiones de corto plazo y líneas de crédito.

Las fuentes de liquidez de La Administradora se dan principalmente por dos vías: las líneas de crédito con los bancos de la plaza y capital propio que se encuentra de los fondos.

5.3.2 Riesgo de Inflación

El riesgo de inflación es gestionado por los administradores de los fondos los cuales La Administradora posee sus inversiones. La elección de los fondos es en base a las políticas establecidas por el directorio, las cuales se basan en mantener el capital.

5.3.3 Riesgo Tipo de Cambio

La Administradora tiene una exposición limitada al Riesgo Tipo de Cambio, ya que parte de su patrimonio se encuentra en fondos mutuos en dólares, esto es debido a que existen obligaciones en esa moneda. Esto se administra por el Gerente General que se basa en informes técnicos orientados a minimizar el riesgo de tipo de cambio a través de calces.

5.3.4 Riesgo Precio de Activos

La exposición al riesgo del precio de activos de La Administradora está dada por las variaciones del precio de los fondos en los cuales La Administradora posee sus inversiones. La elección de los fondos es en base a las políticas establecidas por el Directorio, las cuales se basan en mantener el capital.

Nota 6 - Efectivo y equivalentes al efectivo

Los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

	al 30 junio de 2011 M$	al 31 diciembre de 2010 M$
Efectivo en caja	3.801	4.683
Saldos en cuentas corrientes	1.052.825	946.666
Total	**1.056.626**	**951.349**

Nota 7– Otros activos financieros corrientes

Los saldos de otros activos financieros corrientes al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

	al 30 junio de 2011 M$	al 31 diciembre de 2010 M$
Cuotas de Fondos Mutuos	2.276.984	9.457.207
Cuotas de Fondos de Inversión	22.752	-
Bonos	5.169.202	-
Pagares	1.671.215	-
Total	**9.140.153**	**9.457.207**

Nota 8 – Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes

Los saldos de deudores comerciales y otras cuentas corrientes por cobrar al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

	al 30 junio de 2011 M$	al 31 diciembre de 2010 M$
Remuneración fondos	248.757	350.104
Comisiones de salida	1.951	1.063
Otras cuentas por cobrar del personal	844	29.108
Otras cuentas por cobrar	7.486	-
Prestamos por cobrar	679	1.107
Fondos por rendir	-	423
Cuentas por cobrar fondos	63.643	321.742
Total	**323.360**	**703.547**

Nota 9 – Propiedades, planta y equipo

Los movimientos de propiedades, planta y equipo durante el ejercicio terminado al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010 son los siguientes:

Activo Fijo al 30 de junio de 2011

	Instalaciones M$	Equipo de oficina M$	Mobiliario de Oficina M$	Total M$
Al 1 de enero de 2011				
Costo Historio	10.450	25.996	-	36.446
Depreciación acumulada	-	-		-
Valor Libro	**10.450**	**25.996**	**-**	**36.446**
Al 30 de junio de 2011				
Adiciones	-	-	981	981
Bajas	- 10.450	- 7.582	-	- 18.032
Depreciación	-	- 3.069	- 54	- 3.123
Valor Libro	**-**	**15.345**	**927**	**16.272**
Al 30 de junio de 2011				
Costo Historio	-	15.345	927	16.272
Depreciación acumulada	-	-	-	-
Valor Libro	**-**	**15.345**	**927**	**16.272**

Nota 9 – Propiedades, planta y equipo (continuación)

Activo Fijo al 31 de diciembre de 2010

	Instalaciones M$	Equipo de oficina M$	Total M$
Al 1 de enero de 2010			
Costo Histórico	18.656	59.264	77.920
Depreciación acumulada	(6.294)	(25.699)	(31.993)
Valor Libro	**12.362**	**33.565**	**45.927**
Al 31 de diciembre de 2010			
Adiciones	-	2.828	2.828
Depreciación	(1.912)	(10.397)	(12.309)
Valor Libro	**(1.912)**	**(7.569)**	**(9.481)**
Al 31 de diciembre de 2010			
Costo Histórico	18.656	62.092	80.748
Depreciación acumulada	(8.206)	(36.096)	(44.302)
Valor Libro	**10.450**	**25.996**	**36.446**

Nota 10 – Impuestos

Activos por impuestos diferidos

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

	al 30 junio de 2011 M$	al 31 diciembre de 2010 M$
Activos por impuestos diferidos		
Provisión de vacaciones	8.600	15.807
Provisión bonos	55.062	167.282
Total activos por impuestos diferidos	**63.662**	**183.089**
Pasivos por impuesto diferido		
Cuotas fondos mutuos	-	(14.363)
Total pasivos por impuestos diferidos	**-**	**(14.363)**
Total	**63..662**	**168.726**

Impuestos a la renta

Los impuestos a la renta incluidos en los Estados de Situación Financiera al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

	al 30 junio de 2011 M$	al 31 diciembre de 2010 M$
Provisión Impuesto a la Renta	505.952	1.130.606
Pagos provisionales mensuales	(585.227)	(919.137)
Impuestos por recuperar	-	(36.528)
Impuestos por pagar	-	-
Total	**(79.275)**	**174.941**

	al 30 junio de 2011 M$	al 30 junio de 2010 M$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(505.952)	(410.998)
Ajuste gasto tributario	269	20
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por Cambios en la provisión de valuación	(105.044)	(44.358)
Total	(610.727)	(455.336)

Nota 10 – Impuestos (continuación)

Tasa efectiva.

El gasto por impuesto a la renta de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2011 representa un 25.52% y 30 de junio de 2010 representa un 19,77% del resultado antes de impuesto.

	al 30 junio de 2011 M$	Tasa de impuesto %	al 30 juniode 2010 M$	Tasa de impuesto %
Resultado Antes de Impuesto	2.393.155		2.303.332	
Gastos de impuesto a la renta	505.952	21,14%	410.998	17,84%
Diferencias temporales deducibles	105.064	4.39%	44.358	1,93%
Diferencias temporales imponibles	0	0,00%	0	0,00%
Ajustes año anterior	20	0,00%	20	0,00%
Otros	269	-0,01%	0	0,00%
Total	505.952	25,52%	455.336	19,77%

Nota 11 – Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar

Los saldos de cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

	al 30 junio de 2011 M$	al 31 diciembre de 2010 M$
Proveedores	319.138	1.874.344
Otras cuentas por pagar	2.188	2.485
Remuneración por pagar	-	86
Honorarios por pagar	-	-
Instituciones previsionales	29.577	28.076
Total	**350.903**	**1.904.991**

Nota 12 – Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes

Los saldos de cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

Sociedad		al 30 junio de 2011 M$	al 31 diciembre de 2010 M$
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Administración	666.745	842.670
Holding Consorcio S.A	Administración	801.578	82.510
Total		**1.468.323**	**925.180**

Corresponde a operaciones del giro social que no devengan intereses.

Transacciones con entidades relacionadas

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

La cuenta relacionada con el traspaso de fondos en cuenta corriente, se recupera de acuerdo a la disponibilidad de recursos de la sociedad relacionada y su flujo es variable durante el año.

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

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

Sociedad	Relación	Transacción	Efecto en resultado por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2011 M$	Efecto en resultado por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 M$
Larraín Vial Corredora de Bolsa S.A.	Administración Común	Comisión captadores	(4.062.192)	(8.168.876)
Holding Consorcio S.A	Administración Común	Comisión captadores	(1.381.694)	(2.688.619)
Total			**(5.443.886)**	**(10.857.495)**

Nota 12 – Saldos y transacciones con partes relacionadas (continuación)

Remuneraciones de los ejecutivos principales

Las remuneraciones percibidas por el Directorio durante el periodo entre el 1 de enero y 30 de junio de 2011 y entre el 01 de enero y 31 de diciembre de 2010 son las siguientes:

	Por el ejercicio terminado al 30 de junio de 2011 M$	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 M$
Directores	18.143	31.672
Comité de auditoria	3.900	7.629
Asesorías financieras	4.750	4.309
Total	**26.793**	**43.610**

Nota 13 – Otras Provisiones a corto plazo

Los saldos de otras provisiones a corto plazo al 30 de junio de 2011 y 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

	al 30 junio de 2011 M$	al 31 diciembre de 2010 M$
Provisión auditorías	-	39.136
Provisión bonos	275.310	588.325
Provisión vacaciones	43.002	79.037
Provisión gratificación	21.825	-
Provisión proveedores fondos	57.413	50.211
Provisión custodia título	19.000	19.000
Provisión publicidad	108.449	53.424
Provisión Legales	10.006	-
Tecnologías	143.607	177.361
Asesorías	-	105.564
Bloomberg	-	5.793
Corretaje renta fija	-	1.872
Total	**678.612**	**1.119.723**

Nota 14 – Pasivos por impuestos corrientes

Los saldos de pasivos por impuestos corrientes al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

	al 30 junio de 2010 M$	al 31 diciembre de 2010 M$
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado	(203.752)	(452.419)
Pagos provisionales mensuales	(585.227)	(919.138)
Provisión impuestos a la renta	505.952	1.130.606
Impuestos a la renta por recuperar	-	(36.528)
Debito fiscal por impuesto al valor agregado	292.623	368.072
Otros	133.536	120.021
Total	**143.132**	**210.614**

Nota 15 – Patrimonio

El 30 de abril de 2011 se acordó por parte del directorio cancelar un dividendo definitivo por M$1.399.330 (monto histórico), el cual fue cancelado el 03 de mayo 2011.

El 30 de abril de 2010 se acordó por parte del directorio cancelar un dividendo definitivo por M$1.350.000 (monto histórico), el cual fue cancelado el 05 de mayo 2010. Al 31 de diciembre de 2010 esta disminución se ha materializado, por las respectivas autorizaciones por parte de los organismos fiscalizadores.

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

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

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

Nota 15 – Patrimonio (continuación)

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

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

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

Nota 16 – Ingresos de actividades ordinarias

La Sociedad Administradora durante el ejercicio 2011 y 2010, ha percibido una remuneración por administrar los fondos a su cargo, la cual se detalla a continuación:

Al 30 de junio 2011

	Remuneración M$	Comisión M$	Otros ingresos M$	Total M$
Fondos Mutuos	9.891.708	59.790	-	9.951.498
Fondos Inversión	1.139.162	-	-	1.139.162
Fondos Inversión Privado	102.711	-	-	102.711
Inversión en Instrumentos Financieros	-	-	113.297	113.297
Cuotas de Fondos Mutuos	-	-	65.153	65.153
Total	**11.133.581**	**59.790**	**178.450**	**11.371.821**

Al 30 junio 2010

	Remuneración M$	Comisión M$	Otros ingresos M$	Total M$
Fondos Mutuos	10.084.556	62.588	-	10.147.144
Fondos Inversión	500.662	-	-	500.662
Fondos Inversión Privado	71.279	-	-	71.279
Inversión en Instrumentos Financieros	-	-	5.457	5.457
Cuotas de Fondos Mutuos	-	-	2.817	2.817
Total	**10.656.497**	**62.588**	**8.274**	**10.727.359**

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

Nota 17– Gastos de administración

Los saldos de gastos de administración al 30 de junio de 2011 y al 30 de junio de 2010, son los siguientes:

Concepto	al 30 junio de 2011 M$	al 30 junio de 2010 M$
Comisiones	5.619.363	5.253.376
Remuneraciones y beneficios empleados	1.453.964	1.306.897
Asesorías y honorarios	588.093	661.068
Gastos de publicidad y marketing	154.054	98.595
Gastos de software	106.709	97.216
Gastos custodias	105.370	268.405
Depreciación	3.124	6.015
Otros	424.684	361.774
Total gastos de administración	8.455.361	8.053.346

Nota 18 – Diferencias de cambio

Los saldos de diferencias de cambio al 30 de junio de 2011 y al 30 de junio de 2010, son los siguientes:

	al 30 junio de 2011 M$	al 30 junio de 2010 M$
Actualización moneda extranjera	11.887	(5.907)
Total	**11.887**	**(5.907)**

Nota 19 – Moneda nacional y extranjera

Los saldos de moneda nacional y extranjera al 30 de junio de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

Activos		al 30 junio de 2011 M$	al 31 diciembre de 2010 M$
Activos corrientes			
Efectivo y efectivo equivalente	$ no reajustable	977.020	871.945
Efectivo y efectivo equivalente	$ reajustable	79.606	79.404
Otros activos financieros corrientes	$ no reajustable	9.064.046	9.313.906
Otros activos financieros corrientes	$ reajustable	76.107	143.301
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	$ no reajustable	323.360	703.547
Activos por impuestos diferidos	$ no reajustable	63.662	168.726
Activos no corrientes			
Propiedades, plantas y equipos	$ no reajustable	19.396	80.748
depreciación	$ no reajustable	(3.124)	(44.302)
Total activos			
	$ no reajustable	10.444.360	11.094.570
	$ reajustable	155.713	222.705

Pasivos		al 30 junio de 2011 M$	al 31 diciembre de 2010 M$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	$ no reajustable	-	115.955
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	$ no reajustable	350.903	1.904.991
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	$ no reajustable	1.468.323	925.180
Otras provisiones a corto plazo	$ no reajustable	678.612	1.119.723
Pasivos por impuestos corrientes	$ no reajustable	143.132	210.614
Total Pasivos			
	$ no reajustable	2.640.970	4.276.463
	$ reajustable	-	-

Nota 20 – Sanciones

Con fecha 08 de Febrero de 2010, mediante Resolución Exenta N°125, la Superintendencia de Valores y Seguros aplicó sanción de censura al Sr. Felipe Bosselin Morales Gerente General de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., de acuerdo a las normas del artículo 226 de la Ley N°18.045 en relación con el número I de la Norma de Carácter General N°125 de 2001, la cual establece la obligación de las Administradoras Generales de Fondos de constituir una garantía por cada fondo que administra, la cual debe ser actualizada al 10 de enero de cada año, de manera tal que no sea inferior a UF. 10.000 o al 1% del patrimonio promedio diario del fondo en cuestión. Se constató que Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A., no constituyó la garantía correspondiente al Fondo de Inversión de Capital de Riesgo KRC Chile Investment Fund LLC, durante el periodo comprendido entre el 10 de marzo 2007 al 20 de septiembre de 2009.

Nota 21 – Contingencias y restricciones

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

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

a) Garantías Fondos Administrados:

El monto de la garantía será el mayor valor entre U.F. 10.000 (M$219.755 al 30 de junio de 2011) y el 1% del patrimonio promedio diario administrado correspondiente al año calendario anterior.
En cumplimiento con lo dispuesto en los artículos 226 y siguientes de la Ley 18.045, Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. constituyó con fecha 10 de enero de 2011 garantías a favor de los fondos administrados con vencimiento el 10 de enero de 2012. Los valores de las boletas de garantías son los siguientes:

	Nombre del fondo	Reajuste	Garantia
FI	Beagle	U.F.	73.169
FI	Humboldt	U.F.	10.000
FI	Magallanes II	U.F.	14.980
FI	Usa Large Cap Value	U.F.	10.000
FI	México	U.F.	10.000
FM	Acciones Nacionales	U.F.	12.289
FM	Ahorro a Plazo	U.F.	22.624
FM	Acciones Beneficio	U.F.	10.000
FM	Ahorro Capital	U.F.	10.000
FM	Enfoque	U.F.	10.000
FM	Ahorro Estratégico	U.F.	19.663

FM	Portfolio Líder	U.F.	33.252
FM	Mercado Monetario	U.F.	88.054
FM	Protección	U.F.	24.729
FM	Renta Hipotecaria	U.F.	12.620
FM	Ahorro Central	U.F.	10.000
FM	Líder Dólar	U.F.	10.000
FM	Alto Rendimiento	U.F.	10.000
FM	Asia	U.F.	10.000
FM	Brasil Retorno Total	U.F.	22.089
FM	Bric	U.F.	10.000
FM	Estados unidos	U.F.	10.000
FM	Latinoamericano	U.F.	19.989
FM	Líder Brasil	U.F.	10.000
FM	Mandarin	U.F.	10.000
FM	Money Market	U.F.	44.149
FM	Megatendecias	U.F.	10.000
FM	Inversión Mundial	U.F.	10.000
FM	Perú	U.F.	10.000
FM	Ahorro Activo	U.F.	10.000
FM	Mi ahorro	U.F.	10.000
FM	Brasil	U.F.	10.000
FM	Colombia	U.F.	10.000
FM	Emerging Equity	U.F.	10.000
FM	Emerging Income	U.F.	10.000
FM	Global Equity	U.F.	10.000
FM	Global Income	U.F.	10.000
FM	Latín Equity	U.F.	10.000
FM	México	U.F.	10.000
FM	Multi Balanceado Dólar	U.F.	10.000
FM	Multi Crecimiento Dólar	U.F.	10.000
FM	Multi Estratégico	U.F.	12.655
FM	Multi Oportunidad	U.F.	10.000
FM	Multi Protección Dólar	U.F.	10.000
FM	Multi Táctico	U.F.	10.000
FM	Perú	U.F.	10.000
FM	Retorno Total	U.F.	11.894
FM	Retorno Total Dólar	U.F.	10.000
FM	Xtra Bond	U.F.	10.000
FM	Xtra Cash	U.F.	10.000
FM	Xtra Deposit	U.F.	10.000
FM	Xtra Equity	U.F.	20.928
FM	Xtra Income	U.F.	10.000
FM	Xtra Nominal	U.F.	10.000
FM	Xtra Precisión	U.F.	10.000
FM	Brasil Small & Mid Caps	U.F.	10.000

Nota 21 – Contingencias y restricciones (continuación)

b) *Garantías indirectas:*

Al 30 de junio de 2011, la Sociedad no ha tomado garantías indirectas.

c) Juicios u otras acciones legales:

Al 30 de junio de 2011, la Sociedad no mantiene juicios u otras acciones legales con terceros de carácter relevante.

d) Otras contingencias u otras restricciones que informar:

Al 30 de junio de 2011, la Sociedad no tiene otras contingencias u otras restricciones que informar.

Nota 22 - Medio ambiente

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

Nota 23 – Hechos posteriores

A juicio de la administración, entre el 30 de junio de 2011y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores que los puedan afectar significativamente.