

**LARRAÍN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE
FONDOS S.A.**

Estados Financieros interinos para los periodos terminado al 31 de
marzo 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

LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA

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

	Nota	31/03/2011 M\$	31/12/2010 M\$	01/01/2010 M\$
Activos				
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	1.238.671	951.349	1.039.836
Otros activos financieros corrientes	7	9.295.409	9.457.207	3.759.611
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8	396.197	703.547	438.932
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes		-	-	2.870.000
Activos corrientes		10.930.277	11.112.103	8.108.379
Activos no corrientes				
Propiedades, planta y equipo	9	34.912	36.446	45.927
Activos por impuestos diferidos	10	168.726	168.726	90.624
Activos no corrientes		203.638	205.172	136.551
Activos		11.133.915	11.317.275	8.244.930
Patrimonio y pasivos				
Pasivos corrientes				
Otros pasivos financieros corrientes		220.277	115.955	88.409
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	11	102.679	1.904.991	82.435
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	12	1.200.718	925.180	670.559
Otras provisiones a corto plazo	13	737.369	1.119.723	1.279.398
Pasivos por Impuestos corrientes	14	488.722	210.614	227.251
Pasivos corrientes		2.749.765	4.276.463	2.348.052
Pasivos		2.749.765	4.276.463	2.348.052
Patrimonio				
Capital emitido		1.308.408	1.308.408	4.108.371
Ganancias (pérdidas) acumuladas		7.135.654	5.792.316	1.788.507
Otras reservas		(59.912)	(59.912)	-
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		8.384.150	7.040.812	5.896.878
Patrimonio		8.384.150	7.040.812	5.896.878
Patrimonio y pasivos		11.133.915	11.317.275	8.244.930

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

LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES

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

	Nota	Acumulado	
		01/01/2011	01/01/2010
		31/03/2011	31/03/2010
		M\$	M\$
Ganancia (pérdida)			
Ingresos de actividades ordinarias	16	5.833.552	5.107.024
Ganancia bruta		5.833.552	5.107.024
Gastos de administración	17	(4.155.753)	(4.058.542)
Diferencias de cambio	18	1.354	(1.433)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		(4.154.399)	(4.059.975)
Gastos por impuestos a las ganancias, operaciones continuadas	10	(335.815)	(151.974)
Ganancia (pérdida)		1.343.338	895.075
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		1.343.337	895.074
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		1	1
Ganancia (pérdida)		1.343.338	895.075

	Acumulado	
	01/01/2011	01/01/2010
	31/03/2011	31/31/2010
	M\$	M\$
Estados del resultado integral		
Ganancia (pérdida)	1.343.338	895.075
Resultado integral	1.343.338	895.075
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.343.337	895.074
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	1	1
Resultado integral	1.343.338	895.075

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 31 de marzo de 2011 y
 1 de enero y el 31 de diciembre 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
Cambios en políticas contables	-	-	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	1.343.338	1.343.338
Disminución de capital	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-
Saldo Final Período Actual 31/03/2011	1.308.408	(59.912)	7.135.654	8.384.150

Total atribuible a propietarios de la controladora	1.308.407	(59.912)	7.135.649	8.384.144
Total atribuible a propietarios de la no controladora	1	-	5	6

	Capital Emitido	Otras reservas Varias	Ganancia acumulada	Total
Saldo Inicial Período Actual 01/01/2010	4.118.496	-	1.778.384	5.896.880
Cambios en políticas contables	20.592	(20.592)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	895.075	895.075
Disminución de capital	-	-	-	-
Dividendos	-	-	-	-
Saldo Final Período Actual 31/03/2010	4.139.088	(20.592)	2.673.459	6.791.955

Total atribuible a propietarios de la controladora	4.139.085	(20.592)	2.673.457	6.791.950
Total atribuible a propietarios de la no controladora	3	-	2	5

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

LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
Por el período comprendido entre el
1 de enero y el 31 de marzo de 2011 y
1 de enero y el 31 de diciembre de 2010

	31/03/2011	31/03/2010
	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	6.796.689	5.942.177
Otros cobros por actividades de operación	-	-
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(5.424.670)	(3.803.668)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(959.869)	(946.237)
Otros pagos por actividades de operación	(787.221)	(658.914)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	36.797	-
	(338.274)	533.358
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	37.845.209	13.898.359
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, clasificados como actividades de inversión	(37.593.758)	(15.444.350)
Compras de propiedades, planta y equipo, clasificados como actividades de inversión	-	-
	251.451	(1.545.991)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	374.144	-
	374.144	-
Incremento (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	287.321	(1.012.633)
Efectivo y equivalentes al efectivo (Saldo inicial)	951.350	1.039.836
Efectivo y equivalentes al efectivo	1.238.671	27.203

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, Chile. El RUT de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. 96.955.500-K.

Al 30 de marzo de 201, el detalle de los principales accionistas de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. es el siguiente:

Accionistas	N° acciones	Porcentaje
Larraín Vial S.A.	3	0,0001%
Consorcio Financiero S.A.	1	0,0000%
LVCC Asset Management S.A.	3.812.884	99,9999%
Total Accionistas	3.812.888	100,00%

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

Nota 1 - Información general (continuación)

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

Fondos de inversión

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

Fondos de inversión privados

- FIP USA Large Cap Value
- FIP México

Fondos mutuos

- FM LV Acciones Nacionales
- FM LV Ahorro a Plazo
- FM LV Acciones Beneficio
- FM LV Ahorro Capital
- FM LV Enfoque
- FM LV Ahorro Estratégico
- FM LV Portfolio Líder
- FM LV Mercado Monetario
- FM LV Protección
- FM LV Renta Hipotecaria
- FM LV Ahorro Central
- FM LV Líder Dólar
- FM LV Alto Rendimiento
- FM LV Asia
- FM Brasil Retorno Total
- FM LV Bric
- FM LV Estados Unidos
- FM LV Latinoamericano
- FM LV Líder Brasil
- FM LV Mandarín
- FM LV Money Market
- FM LV Megatendencias
- FM LV Inversión Mundial
- FM LV Perú
- FM Ahorro Activo

Fondos mutuos

- FM Mi Ahorro
- FM LV Brasil
- FM Colombia
- FM Emerging Equity
- FM Emerging Income
- FM Global Equity
- FM Global Income
- FM Latín Equity
- FM México
- FM Multi Balanceado Dólar
- FM Multi Crecimiento Dólar
- FM Multi Estratégico
- FM Multi Oportunidad
- FM Multi Protección Dólar
- FM Multi Táctico
- FM Perú
- FM Retorno Total
- FM Retorno Total Dólar
- FM Xtra Bond
- FM Xtra Cash
- FM Xtra Deposit
- FM Xtra Equity
- FM Xtra Income
- FM Xtra Nominal
- FM Xtra Precisión
- FM LV Brasil Small & Mid Caps

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

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 31 de marzo de 2011, que han sido emitidos por la Sociedad, con fecha 26 de mayo 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.

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

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 31 de marzo 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 31 de marzo 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 31 de marzo 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.

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

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 31 marzo de 2011 \$	al 31 diciembre de 2010 \$	al 1 enero de 2010 \$
Dólares estadounidenses	USD	479,46	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:

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

LARRAÍN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS 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 realizarán ajustes por la inmaterialidad de los montos involucrados y se mantendrán a costo.

La depreciación de planta y equipo, 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 plantas y equipos son revisadas y ajustadas, si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

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 equipo 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. Que de acuerdo a la Ley n° 20.455, publicada en el Diario Oficial del 31 julio de 2010, referente a que las tasa de impuesto a la renta de primera categoría de las empresas se incrementara, desde la actual tasa de un 17%, a un 20% para el año comercial 2011, a un 18,5% para el año comercial 2012 y a un 17% a partir del año comercial 2013 y los años siguientes.

Obligación por impuesto a la renta

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

LARRAÍN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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 Larrain 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 Larrain 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.

LARRAÍN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

Las principales provisiones que ha efectuado Larrain Vial Administradora General de Fondos S.A.

- Bonos por desempeño al personal
- Asesorías a terceros
- Tecnología
- Vacaciones del personal
- Publicidad

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

2.11. Beneficios a los empleados

a. Vacaciones del personal

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

b. Beneficios a corto plazo

La 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. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se devengas para los fondos mutuos y fondos de inversión. Se reconoce un ingreso en el estado de resultado cuando es probable que los beneficios económicos lleguen y puedan ser confiablemente medido.

La sociedad reconoce diariamente a valor nominal en el estado de resultado en el momento que se devengan los ingresos por concepto de remuneración cobrada a los fondos mutuos administrados y reconoce a fin de mes el valor nominal en el estado de resultado la remuneración cobrada por los fondos de inversión y las comisiones cobradas a los partícipes que rescaten con anterioridad den la fecha que se cumple el plazo mínimo de permanencia de los fondos mutuos que así lo contemplen en sus reglamentos internos.

2.13. 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.

LARRAÍN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

2.14. Uso de estimaciones y juicios

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

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

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

2.15. Otros Pasivos Financieros Corrientes

Otros pasivos Financieros Corrientes se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido (menos de 2 días) y no existen diferencias materiales con su valor razonable.

2.16. Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar corriente se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido (menos de 30 días) y no existen diferencias materiales con su valor razonable.

Los acreedores comerciales incluyen aquellas obligaciones de pago con proveedores por bienes y servicios adquiridos en el curso normal del negocio

2.17. Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes.

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

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

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

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

Nota 2 - Principales políticas contables (continuación)

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

2.18. Dividendos

LVAGF Fusionada y LVCC mantendrán una política de reparto de dividendos de un 100% de las utilidades líquidas del ejercicio, salvo que los directorios de las sociedades antes indicadas aprobaren, por la mayoría absoluta de sus miembros en ejercicio, acuerdos diferentes en función de las necesidades operativas y/o de negocio de LVAGF Fusionada.

Sin perjuicio de lo anterior, las partes se obligan a capitalizar dichas utilidades en caso de ser necesario para cumplir con los requisitos legales o normativos aplicables a LVCC o a LVAGF Fusionada respecto a su patrimonio o capital mínimo, tanto actuales como que puedan establecerse a futuro.

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

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

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.

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.

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

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

Conciliación entre NIIF y Principios contables chilenos

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

Conciliación del patrimonio neto

	Al 31 marzo de 2011 M\$	Al 31 diciembre de 2010 M\$	Al 01 enero de 2010 M\$
Total patrimonio neto según principios contables chilenos	8.385.684	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	8.385.684	7.040.812	5.896.878

Conciliación del resultado para el ejercicio

	Por el ejercicio terminado al 31 de marzo 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	1.343.338	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	1.343.388	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 ítemes 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.

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

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

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 revertir la corrección monetaria y recalcular la depreciación del ejercicio considerando los nuevos valores de los activos.

Estado de flujo efectivo

Al 01 de enero de 2010 el efecto por la convergencia a IFRS en el ítem de estado de flujo efectivo no se ven afectados debido a que estos han sido valorizados a mercado, que es la misma política al implementar

Nota 5 – Gestión del Riesgo 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.

LARRAÍN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Nota 5 – Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

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

Riesgo Emisor:

El patrimonio de la Administradora se encuentra invertido en fondos mutuos y fondos de inversión, instrumentos que no presenta riesgo crediticio.

Riesgo Contraparte:

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 ámbito de inversión de estos; donde el riesgo crediticio 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.

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 gestionado de acuerdo a:

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

Nota 5 – Gestión del Riesgo Financiero (continuación)

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 de alta liquidez del tipo “money market”, bonos de gobierno y del central.

Tipo de fondo	Porcentaje del patrimonio
FM Balanceados	0,62%
FM Money Maket	22,53%
Bonos de gobierno	43,55%
Bonos del central	33,31%
Total	100%

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 y bonos en los cuales La Administradora posee sus inversiones. La elección de los fondos y bonos es en base a las políticas establecidas por el Directorio, las cuales se basan en mantener el capital. Producto de ello, fondos posee como principal activo subyacente inversiones en renta fija y en intermediación financiera de corto plazo.

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

Nota 6 - Efectivo y equivalentes al efectivo

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

	moneda	al 31 marzo de 2011 M\$	al 31 diciembre de 2010 M\$
Efectivo en caja	Pesos	300	300
Efectivo en caja	Dólares	24.916	4.383
SalDOS en cuentas corrientes	Pesos	1.152.255	881.442
SalDOS en cuentas corrientes	Dólares	61.200	65.224
Total		1.238.671	951.349

Nota 7- Otros activos financieros corrientes

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

	Moneda	al 31 marzo de 2011 M\$	al 31 diciembre de 2010 M\$
Cuotas de fondos mutuos	Pesos	2.094.015	9.313.907
Cuotas de fondos mutuos	Dólares	57.312	143.300
Bonos	Pesos	4.047.844	-
Pagares	Pesos	3.096.238	-
Total		9.295.409	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 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

	Moneda	al 31 marzo de 2011 M\$	al 31 diciembre de 2010 M\$
Remuneración fondos	Pesos	245.035	350.104
Comisiones de salida	Pesos	34	1.063
Otras cuentas por cobrar	Pesos	-	29.108
Prestamos por cobrar	Pesos	895	1.107
Fondos por rendir	Dólares	872	423
Cuentas por cobrar fondos	Pesos	149.361	321.742
Total		396.197	703.547

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

Nota 9 – Propiedades, planta y equipo

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

Activo Fijo al 31 de marzo de 2011

	Instalaciones	Equipo de oficina	Total
	M\$	M\$	M\$
Al 1 de enero de 2011			
Costo Historio	10.450	25.997	36.447
Depreciación acumulada	-	-	-
Valor Libro	10.450	25.997	36.447
Al 31 de marzo de 2011			
Adiciones	-	-	-
Depreciación	-	(1.535)	(1.535)
Valor Libro	-	(1.535)	(1.535)
Al 31 de marzo de 2011			
Costo Historio	10.450	25.997	36.447
Depreciación acumulada	-	(1.535)	(1.535)
Valor Libro	10.450	24.462	34.912

Activo Fijo al 31 de diciembre de 2010

	Instalaciones	Equipo de oficina	Total
	M\$	M\$	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

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

Nota 10 – Impuestos

Activos por impuestos diferidos

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

	al 31 marzo de 2011 M\$	al 31 diciembre de 2010 M\$
Activos por impuestos diferidos		
Provisión de vacaciones	15.807	15.807
Provisión bonos	167.282	167.282
Total activos por impuestos diferidos	183.089	183.089
Pasivos por impuesto diferido		
Cuotas fondos mutuos	(14.363)	(14.363)
Total pasivos por impuestos diferidos	(14.363)	(14.363)
Total	168.726	168.726

Impuestos a la renta

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

	al 31 marzo de 2011 M\$	al 31 diciembre de 2010 M\$
Provisión Impuesto a la Renta	336.084	1.130.606
Pagos provisionales mensuales	(280.386)	(919.137)
Impuestos por recuperar	-	(36.528)
Impuestos por pagar	211.469	-
Total	277.167	174.941

	al 31 marzo de 2010 M\$	al 31 diciembre de 2010 M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(336.084)	(1.130.606)
Ajuste gasto tributario	269	20
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por Cambios en la provisión de valuación	-	78.103
Total	(355.815)	(1.052.483)

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

Nota 10 – Impuestos (continuación)

Tasa efectiva.

El gasto por impuesto a la renta de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2011 representa un 20% y 31 de diciembre de 2010 representa un 15,83% del resultado antes de impuesto.

	al 31 marzo de		al 31 diciembre de	
	2011	Tasa de	2010	Tasa de
	M\$	impuesto %	M\$	impuesto %
Resultado Antes de Impuesto	1.679.153		6.648.978	
Gastos de impuesto a la renta	335.815	20,00%	1.130.606	17,00%
Diferencias temporales deducibles	0	0,00%	(183.090)	-2,75%
Diferencias temporales imponibles	0	0,00%	14.363	0,22%
Ajustes año anterior	0	0,00%	90.624	1,36%
Otros	0	0,00%	(20)	0,00%
Total	335.815	20,00%	1.052.483	15,83%

Nota 11 – Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar

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

	al 31 marzo de	al 31 diciembre de
	2011	2010
	M\$	M\$
Proveedores	61.763	1.873.204
Otras cuentas por pagar	9.736	2.485
Remuneración por pagar	-	86
Honorarios por pagar	-	-
Instituciones previsionales	31.180	29.216
Total	102.679	1.904.991

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

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

Detalle al 31 de marzo 2011 es el siguiente:

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Monto M\$
10680247-5	Jaime Lizana Gonzalez	Chile	Pesos	-389
15367307-1	Martin Benitez Yavar	Chile	Pesos	-192
22947477-4	Jacinto Ignacio Laso Pedraglio	Chile	Pesos	-130
53298319-3	Ibieta Errazuriz Andres Y Otro	Chile	Pesos	204
60810000-8	Superintendencia De Valores Y Segur	Chile	Pesos	-4.801
6377580-0	Maria Patricia Rodriguez Chadwick	Chile	Pesos	700
76066021-3	Diseño Integral Carolina Maria Erra	Chile	Pesos	1.484
76196870-K	Presto Corredores De Seguros Y Gest	Chile	Pesos	3.341
76379570-5	Lva Indices S.A.	Chile	Pesos	1.027
76762250-3	Fondo De Pensiones Modelo	Chile	Pesos	402
77215430-5	Comercial Dvs Ltda.	Chile	Pesos	600
78461990-7	Allende Y Cruz	Chile	Pesos	804
78744620-5	Ediciones E Impresos S.A. (Capital)	Chile	Pesos	1.666
79853780-6	Hemisferio Izquierdo Consultores Lt	Chile	Pesos	-1.879
80537000-9	Larraín Vial S.A. Corredora De Bols	Chile	Pesos	28.945
81821100-7	Turismo Cocha S.A.	Chile	Pesos	1.792
81826800-9	Caja Compensación Los Andes	Chile	Pesos	-73
84303600-7	Comercial I.T.V. Ltda.	Chile	Pesos	436
84695300-0	Mario Castillo Izquierdo E Hijo Ltd	Chile	Pesos	95
88716400-2	Chacabuco S.A.	Chile	Pesos	6.448
90193000-7	Empresa El Mercurio (Avisos Publici	Chile	Pesos	1.489
90249000-0	Bolsa De Comercio	Chile	Pesos	10.525
95319000-1	Finanzas Y Negocios S.A.	Chile	Pesos	1.396
96539380-3	Ediciones Financiera S.A. (Diario F	Chile	Pesos	109
96666140-2	Dcv	Chile	Pesos	2.422
96670840-9	Dimerc S.A.	Chile	Pesos	107
96826700-0	Compass Consorcio S.A. Asesores De	Chile	Pesos	2.484
96929390-0	Previred	Chile	Pesos	203
99555660-K	Consorcio Tarjetas De Crédito S.A.	Chile	Pesos	1.001
99579980-4	Empresa Perodistica La Tercera S.A.	Chile	Pesos	1.547
Proveedores				61.763

LARRAÍN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

Rut	Nombre	Pais	Moneda	Monto
99012000-5	Cía. de Seg. de Vida Consorcio Nac.	Chile	Pesos	7.980
98000100-8	Fondo de Pensiones Habitat	Chile	Pesos	4.948
98000000-1	Fondo de Pensiones AFP Capital S.A	Chile	Pesos	3.778
94954000-6	Isapre Colmena	Chile	Pesos	3.222
98000400-7	Fondos de Pensiones Provida	Chile	Pesos	3.055
98001000-7	Fondo de Pensiones Cuprum	Chile	Pesos	1.636
96502530-8	Isapre Vida Tres	Chile	Pesos	1.548
96572800-7	Isapre Banmedica	Chile	Pesos	1.416
99279000-8	SEG. EUROAMERICA APV	Chile	Pesos	1.050
96501450-0	ISAPRE CRUZ BLANCA S.A.	Chile	Pesos	909
70360100-6	Asociación Chilena de Seguridad,	Chile	Pesos	722
96856780-2	Isapre Consalud	Chile	Pesos	343
61533000-0	Instituto de Prevision Social (IPS)	Chile	Pesos	226
81826800-9	Caja Compensación los Andes	Chile	Pesos	196
96628780-2	Seg. Cruz Del Sur Apv	Chile	Pesos	97
96549050-7	Seg. De Vida Ing Apv	Chile	Pesos	54
Instituciones Previsionales				31.180

Rut	Nombre	pais	Moneda	Monto
	Otras Cuentas Por Pagar Personal	Chile	Pesos	9.590
	Bbh	EEUU	Dólares	146
Otras Cuentas Por Pagar				9.736

Nota 12 – Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes

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

Rut	Sociedad		al 31 marzo	al 31 diciembre de
			2010	2010
			M\$	M\$
80.537.000-9	Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa	Administración colocación	724.735	842.670
99.012.000-5	Holding Consorcio S.A	Administración colocación	475.983	82.510
Total			1.200.718	925.180

Corresponde a operaciones del giro social que no devengan intereses.

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

Nota 12 – Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes (continuación)

Transacciones con entidades relacionadas

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

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

Los servicios contractuales prestados por Larrain Vial S.A. Corredora de Bolsa a Larrain 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.

Los servicios contractuales prestados por Holding Consorcio a Larrain 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 de las cueles no existen correcciones valorativas ya que se calculan en base a la remuneración de tanto fondos mutuos como fondos de inversión.

La empresa controladora de Larrain vial administradora General de Fondos en LVCC Asset Management S.A. Rut 76.069.369-3.

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	Efecto en
			resultado por el	resultado por el
			ejercicio	ejercicio
			terminado al 31	terminado al 31
			de marzo de	de diciembre de
			2011	2010
			M\$	M\$
Larrain Vial Corredora de Bolsa S.A.	Administración Común	Comisión captadores	(2.034.019)	(8.168.876)
Holding Consorcio S.A	Administración Común	Comisión captadores	(703.181)	(2.688.619)
Total			(2.737.200)	(10.857.495)

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

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 31 de marzo de 2011 y entre el 01 de enero y 31 de diciembre de 2010 son las siguientes:

	Por el ejercicio terminado al 31 de marzo de 2011	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010
	M\$	M\$
Directores	9.030	31.672
Comité de auditoria	1.937	7.629
Asesorías financieras	2.385	4.309
Total	13.352	43.610

Nota 13 – Otras Provisiones a corto plazo

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

	al 31 marzo de 2011	Fecha de cancelación	al 31 diciembre de 2010	Fecha de cancelación
	M\$		M\$	
Provisión auditorías	-		39.136	Primer trimestre 2011
Provisión bonos	188.915	Primer trimestre 2012	588.325	Primer trimestre 2011
Provisión vacaciones	21.068	Primer trimestre 2012	79.037	Primer trimestre 2011
Provisión gratificación	11.545	Cuarto trimestre 2012	-	
Provisión proveedores fondos	50.153	Segundo trimestre 2011	50.211	Primer trimestre 2011
Provisión custodia título	19.000	Segundo trimestre 2011	19.000	Primer trimestre 2011
Provisión publicidad	95.845	Cuarto trimestre 2011	53.424	Cuarto trimestre 2011
Provisión Legales	20.000	Segundo trimestre 2011	-	
Tecnologías	143.523	Cuarto trimestre 2011	177.361	Cuarto trimestre 2011
Asesorías	187.320	Segundo trimestre 2011	105.564	Primer trimestre 2011
Bloomberg	-		5.793	Primer trimestre 2011
Corretaje renta fija	-		1.872	Primer trimestre 2011
Total	737.369		1.119.723	

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

Nota 14 – Pasivos por impuestos corrientes

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

	al 31 marzo de 2010 M\$	al 31 diciembre de 2010 M\$
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado	(210.966)	(452.419)
Pagos provisionales mensuales	(280.386)	(919.138)
Provisión impuestos a la renta	336.084	1.130.606
Impuestos a la renta por pagar	211.469	-
Impuestos a la renta por recuperar	-	(36.528)
Debito fiscal por impuesto al valor agregado	307.054	368.072
Otros	125.467	120.021
Total	488.722	210.614

Nota 15 – Patrimonio

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.

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

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 31 de marzo 2011

	Remuneración	Comisión	Otros ingresos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Fondos Mutuos	5.083.647	51.652	-	5.135.299
Fondos Inversión	559.004	-	-	559.004
Fondos Inversión Privado	49.597	-	-	49.597
Inversión en Instrumentos Financieros	-	-	43.829	43.829
Cuotas de Fondos Mutuos	-	-	45.823	45.823
Total	5.692.248	51.652	89.652	5.833.552

Al 31 de marzo 2010

	Remuneración	Comisión	Otros ingresos	Total
	M\$	M\$	M\$	M\$
Fondos Mutuos	4.545.637	28.483	-	4.574.120
Fondos Inversión	500.662	-	-	500.662
Fondos Inversión Privado	18.801	-	-	18.801
Inversión en Instrumentos Financieros	-	-	3.744	3.744
Cuotas de Fondos Mutuos	-	-	9.697	9.697
Total	5.065.100	28.483	13.441	5.107.024

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

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

Nota 17– Gastos de administración

Los saldos de gastos de administración al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

Concepto	al 31 marzo de 2011 M\$	al 31 marzo de 2010 M\$
Comisiones	2.834.783	2.680.120
Remuneraciones y beneficios empleados	712.076	631.703
Asesorías y honorarios	275.383	358.692
Gastos de publicidad y marketing	64.011	43.585
Gastos de software	60.122	50.487
Gastos custodias	51.402	52.090
Depreciación	1.534	2.946
Otros	156.442	238.919
Total gastos de administración	4.155.753	4.058.542

Nota 18 – Diferencias de cambio

Los saldos de diferencias de cambio al 31 de marzo de 2011 y al 31 de diciembre de 2010, son los siguientes:

		al 31 marzo de 2011 M\$	al 31 marzo de 2010 M\$
Saldo cuenta corrientes	Dólar americano	1.354	(1.433)
Total		1.354	(1.433)

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

Nota 19 – Moneda nacional y extranjera

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

Activos		al 31 marzo de 2011 M\$	al 31 diciembre de 2010 M\$
Activos corrientes			
Efectivo y efectivo equivalente	\$ no reajutable	1.151.626	871.945
Efectivo y efectivo equivalente	\$ reajutable	87.045	79.404
Otros activos financieros corrientes	\$ no reajutable	9.219.246	9.313.906
Otros activos financieros corrientes	\$ reajutable	76.163	143.301
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	\$ no reajutable	396.197	703.547
Activos por impuestos diferidos	\$ no reajutable	168.726	168.726
Activos no corrientes			
Propiedades, plantas y equipos	\$ reajutable	36.446	80.748
depreciación	\$ reajutable	(1.534)	(44.302)
Total activos			
	\$ no reajutable	10.935.795	11.058.125
	\$ reajutable	198.120	259.151

Pasivos		al 31 marzo de 2011 M\$	al 31 diciembre de 2010 M\$
Pasivos corrientes			
Otros pasivos financieros corrientes	\$ no reajutable	220.277	115.955
Cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar	\$ no reajutable	102.679	1.904.991
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	\$ no reajutable	1.200.718	925.180
Otras provisiones a corto plazo	\$ no reajutable	737.369	1.119.723
Pasivos por impuestos corrientes	\$ no reajutable	488.722	210.614
Total Pasivos			
	\$ no reajutable	2.749.765	4.276.463
	\$ reajutable	-	-

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

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\$215.783 al 31 de marzo 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	Garantía
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

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

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 Mandarín	U.F.	10.000
FM Money Market	U.F.	44.149
FM Megatendencias	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

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

Nota 21 – Contingencias y restricciones (continuación)

b) *Garantías indirectas:*

Al 31 de marzo de 2011, la Sociedad no ha tomado garantías indirectas.

c) *Juicios u otras acciones legales:*

Al 31 de marzo 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 31 de marzo de 2011, la Sociedad no tiene otras contingencias u otras restricciones que informar.

Nota 22 - Valor de la acción

El valor de la acción al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente

Rut	Nombre	Acciones	Porcentaje
76.069.369-3	LVCC Asset Management S.A.	3.812.884	99,999895%
93.883.000-2	Larraín Vial S.A.	3	0,000079%
79.619.200-3	Consortio Financiero S.A.	1	0,000026%
		3.812.888	100%

Valor de la acción:	
Patrimonio	7.040.812.000
Acciones	3.812.888
Valor de la acción	1.846,58

Nota 23 - Medio ambiente

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

Nota 24 – Hechos posteriores

A juicio de la administración, entre el 31 de marzo de 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores que los puedan afectar significativamente.

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

De acuerdo al oficio entregado el día 28 de septiembre de 2011 revisión de estados financieros, En la nota °2 Principales políticas contables, bases de preparación, periodo cubierto, instrumentos financieros. En la nota 4 transición a normas internaciones de información financiera, nota N° 5 gestión del riesgo financieros; nota n°6 efectivo y equivalentes al efectivo, nota n°11 cuentas comerciales y otras cuentas corrientes por pagar y nota n°12 saldos y transacciones por parte de relacionadas.