

III_

ESTADOS

FINANCIEROS

FINANCIAL STATEMENTS

LARRAÍN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA

LARRAÍN VIAL S.A.
CORREDORA DE BOLSA



Ernst & Young Chile
Presidente Alessi 5439, piso 4
Las Condes
Santiago
Tel: 56 2 676 1000
Fax: 56 2 676 1010
www.eychile.cl

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores Accionistas de
Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa:

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

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Juan Pablo Hess L.

Santiago, 30 de marzo de 2012

ERNST & YOUNG LTDA.

BALANCE GENERAL

	PERIODOS	
	2011	2010
EFFECTIVO Y EFFECTIVO EQUIVALENTE	24.340.718	31.831.333
INSTRUMENTOS FINANCIEROS	114.046.391	141.489.766
A VALOR RAZONABLE - CARTERA PROPIA DISPONIBLE	44.252.228	34.003.071
RENTA VARIABLE (IRV)	27.306.022	24.074.994
RENTA FIJA E INTERMEDIACIÓN FINANCIERA (IRF E IIF)	16.946.206	9.928.077
A VALOR RAZONABLE - CARTERA PROPIA COMPROMETIDA	51.708.413	69.561.017
RENTA VARIABLE	-	1.067.015
RENTA FIJA E INTERMEDIACIÓN FINANCIERA	51.708.413	68.494.002
A VALOR RAZONABLE - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	3.996.404	3.894.857
A COSTO AMORTIZADO - CARTERA PROPIA DISPONIBLE	-	-
A COSTO AMORTIZADO - CARTERA PROPIA COMPROMETIDA	-	-
A COSTO AMORTIZADO - OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO	14.089.346	34.030.821
OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA SOBRE IRV	12.338.553	20.331.175
OPERACIONES DE COMPRA CON RETROVENTA SOBRE IRF E IIF	621.472	13.699.646
OTRAS	1.129.321	-
DEUDORES POR INTERMEDIACIÓN	214.780.355	41.054.975
CUENTAS POR COBRAR POR OPERACIONES DE CARTERA PROPIA	193.166	113.420.000
CUENTAS POR COBRAR A PARTES RELACIONADAS	24.551.928	13.295.151
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	44.008.369	8.148.861
IMPUESTOS POR COBRAR	2.519.805	335.992
IMPUESTOS DIFERIDOS	401.707	450.456
INVERSIONES EN SOCIEDADES	2.364.735	1.974.160
INTANGIBLES	733.986	100.668
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	3.186.455	3.702.960
OTROS ACTIVOS	2.865.561	2.863.590
TOTAL ACTIVOS	433.993.176	358.667.912

Cifras en miles de CLP

BALANCE GENERAL

	PERIODOS	
	2011	2010
PASIVOS FINANCIEROS	57.905.876	93.218.584
A VALOR RAZONABLE	-	-
A VALOR RAZONABLE - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	2.824.885	3.894.857
OBLIGACIONES POR FINANCIAMIENTO	54.461.781	83.085.986
OPERACIONES DE VENTA CON RETROCOMPRA SOBRE IRV	-	-
OPERACIONES DE VENTA CON RETROCOMPRA SOBRE IRF E IIF	52.402.455	82.254.583
OTRAS	2.059.326	831.403
OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS	619.210	6.237.741
ACREEDORES POR INTERMEDIACIÓN	212.858.972	40.956.888
CUENTAS POR PAGAR POR OPERACIONES DE CARTERA PROPIA	20.066.872	20.102.664
CUENTAS POR PAGAR A PARTES RELACIONADAS	1.926.936	86.498
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	65.350.819	33.441.648
PROVISIONES	1.765.401	528.833
IMPUESTOS POR PAGAR	-	-
IMPUESTOS DIFERIDOS	-	448.204
OTROS PASIVOS	8.780	113.420.000
TOTAL PASIVOS	359.883.656	302.203.319
CAPITAL	9.933.857	9.933.857
RESERVAS	1.545.787	1.104.772
RESULTADOS ACUMULADOS	45.425.964	36.794.199
RESULTADO DEL EJERCICIO	17.203.912	20.631.765
DIVIDENDOS PROVISORIOS O PARTICIPACIONES	-	-12.000.000
TOTAL PATRIMONIO	74.109.520	56.464.593
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	433.993.176	358.667.912

Cifras en miles de CLP

ESTADOS DE RESULTADOS

	PERIODOS	
	2011	2010
COMISIONES POR OPERACIONES BURSÁTILES	13.617.362	17.208.920
COMISIONES POR OPERACIONES EXTRA BURSÁTILES	-	588.132
GASTOS POR COMISIONES Y SERVICIOS	-2.604.666	-2.410.437
OTRAS COMISIONES	18.454.232	-
TOTAL RESULTADO POR INTERMEDIACIÓN	29.466.928	15.386.615
INGRESOS POR ADMINISTRACIÓN DE CARTERA	1.553.018	1.554.420
INGRESOS POR CUSTODIA DE VALORES	-	25.223
INGRESOS POR ASESORÍAS FINANCIERAS	2.571.407	2.085.796
OTROS INGRESOS POR SERVICIOS	708.123	12.866.941
TOTAL INGRESOS POR SERVICIOS	4.832.548	16.532.380
A VALOR RAZONABLE	9.110.196	3.598.361
A VALOR RAZONABLE - INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	-800.534	1.823.753
A COSTO AMORTIZADO	-	2.309.553
A COSTO AMORTIZADO - OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO	1.477.169	-
TOTAL RESULTADO POR INSTRUMENTOS FINANCIEROS	9.786.831	7.731.667
GASTOS POR FINANCIAMIENTO	-3.095.910	-454.150
OTROS GASTOS FINANCIEROS	-919.281	-
TOTAL RESULTADO POR OPERACIONES DE FINANCIAMIENTO	-4.015.191	-454.150
REMUNERACIONES Y GASTOS DE PERSONAL	-8.328.804	-8.781.760
GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN	-23.020.098	-18.641.597
OTROS GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-5.133.072	-645.073
TOTAL GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN	-36.481.974	-28.068.430
REAJUSTE Y DIFERENCIA DE CAMBIO	1.016.481	426.057
RESULTADO DE INVERSIONES EN SOCIEDADES	13.086.277	10.677.223
OTROS INGRESOS (GASTOS)	-554.521	-
TOTAL OTROS RESULTADOS	13.548.237	11.103.280
RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	17.137.379	22.231.362
IMPUESTO A LA RENTA	66.533	-1.599.597
UTILIDAD (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO	17.203.912	20.631.765

Cifras en miles de CLP

FLUJO NETO TOTAL DEL PERÍODO

	PERIODOS	
	2011	2010
COMISIONES RECAUDADAS (PAGADAS)	28.566.928	28.452.373
INGRESO (EGRESO) NETO POR CUENTA DE CLIENTES	-8.825.635	13.243.216
INGRESO (EGRESO) NETO POR INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE	2.466.831	14.282.258
INGRESO (EGRESO) NETO POR INSTRUMENTOS FINANCIEROS DERIVADOS	-67.075	-
INGRESO (EGRESO) NETO POR INSTRUMENTOS FINANCIEROS A COSTO AMORTIZADO	-	433.261
INGRESO (EGRESO) NETO POR ASESORÍAS FINANCIERAS, ADMINISTRACIÓN DE CARTERA Y CUSTODIA	1.553.018	1.302.126
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y COMERCIALIZACIÓN PAGADOS	-16.497.068	-11.259.946
IMPUESTOS PAGADOS	-2.527.720	-4.733.936
OTROS INGRESOS (EGRESOS) NETOS POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	-5.787.264	-500.699
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	-1.117.985	41.218.653
INGRESO (EGRESO) NETO POR PASIVOS FINANCIEROS	82	-4.565.812
INGRESO (EGRESO) NETO POR FINANCIAMIENTO DE PARTES RELACIONADAS	-19.430.735	-10.037.070
AUMENTOS DE CAPITAL	-	-
REPARTO DE UTILIDADES Y DE CAPITAL	-	-12.000.000
OTROS INGRESOS (EGRESOS) NETOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-	-
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	-19.430.653	-26.602.883
INGRESOS POR VENTAS DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-	-
INGRESOS POR VENTAS DE INVERSIONES EN SOCIEDADES	-	-
DIVIDENDOS Y OTROS INGRESOS PERCIBIDOS DE INVERSIONES EN SOCIEDADES	13.058.023	10.526.761
INCORPORACIÓN DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-	-
INVERSIONES EN SOCIEDADES	-	-
OTROS INGRESOS (EGRESOS) NETOS DE INVERSIÓN	-	-41.462
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	13.058.023	10.485.299
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERÍODO (+ Ó -)	-7.490.615	25.101.069
EFFECTO DE LA VARIACIÓN POR TIPO DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE (+ Ó -)	-	-
VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	-7.490.615	25.101.069
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	31.831.333	6.730.264
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	24.340.718	31.831.333

Cifras en miles de CLP



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

Report of Independent Auditors

(Translation of financial statements originally issued in Spanish - see Note 2a)

To the Shareholders and Directors of
 Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa:

We have conducted an audit on Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa financial statements as of December 31, 2011 and 2010, their opening financial statements as of January 1, 2010 and the respective statements of comprehensive income, changes in equity and cash flows for the years ended on December 31, 2011 and 2010. The preparation of these financial reports and their corresponding notes is the responsibility of Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa Management. Our responsibility is to provide an opinion on these financial statements based on our audit.

Our auditing procedures were carried out following generally accepted auditing standards in Chile. Such standards require us to plan and execute our work aiming at a reasonable level of certainty that these financial statements are free of misrepresentations and significant errors. An audit consists of the examination based on proof and evidence supporting the data revealed through the financial statements. An audit also includes an assessment of the accounting principles used and the significant estimates made by the corporate Management, as well as an evaluation of the general presentation of the financial statements. We consider our audit provides a reasonable basis to support our opinion.

In our opinion, the above-mentioned financial statements represent in a reasonable manner, in all significant aspects, the financial situation of Larraín Vial S.A. Corredora de Bolsa as of December 31, 2011 and 2010, and January 1, 2010, as well as the operating results and cash flows for the fiscal years ended on December 31, 2011 and 2010, according to the International Financial Reporting Standards.


 Juan Pablo Hess I.
 Santiago, March 30, 2012

ERNST & YOUNG LTDA.

BALANCE SHEETS

	PERIOD	
	2011	2010
CASH AND CASH EQUIVALENTS	46,881	61,308
FINANCIAL INSTRUMENTS	219,658	272,515
AT FARE VALUE - AVAILABLE PROPRIETARY PORTFOLIO	85,232	65,491
VARIABLE INCOME INSTRUMENTS ("VII")	52,592	46,369
FIXED - INCOME AN FINANCIAL INTERMEDATION INSTRUMENTS	32,639	19,122
AT FARE VALUE - PLEDGED PROPRIETARY PORTFOLIO	99,592	133,977
VARIABLE INCOME	-	2,055
FIXED - INCOME AN FINANCIAL INTERMEDATION	99,592	131,922
AT FAIR VALUE - DERIVATE FINANCIAL INSTRUMENTS	7,697	7,502
AT AMORTIZED COST - AVAILABLE PROPRIETARY PORTFOLIO	-	-
AT AMORTIZED COST - PLEDGED PROPRIETARY PORTFOLIO	-	-
AT AMORTIZED COST - FINANCING OPERATIONS	27,137	65,545
PURCHASE OPERATIONS WITH RESALE AG, ON VII	23,765	39,159
PURCHASE OPERATIONS WITH RESALE AG, ON FII AN VII	1,197	26,386
OTHER	2,175	-
INTERMEDATION DEBTORS	413,676	79,074
RECEIVABLES FROM PROPRIETARY PORTFOLIO OPERATIONS	372	218,451
RECEIVABLES FROM RELATED PARTIES	47,288	25,607
OTHER RECEIVABLES	84,762	15,695
TAX RECEIVABLES	4,853	647
DEFERRED TAXES	774	868
INVESTMENTS IN COMPANIES	4,555	3,802
INTANGIBLES	1,414	194
PROPERTY, PLENT & EQUIPMENT	6,137	7,132
OTHER ASSETS	5,519	5,515
TOTAL ASSETS	835,888	690,809

Thousand US Dollars

USD 1= CLP 519.2

BALANCE SHEETS

	PERIOD	
	2011	2010
FINANCIAL LIABILITIES	111,529	179,543
AT FAIR VALUE	-	-
AT FAIR VALUE - DERIVATIVE INSTRUMENTS	5,441	7,502
FINANCIAL OBLIGATIONS	104,896	160,027
SALE OPERATIONS WITH REPURCHASE AG. ON VII	-	-
SALE OPERATIONS WITH REPURCHASE AG. ON FII ANDVII	100,929	158,426
OTHER	3,966	1,601
OBLIGATIONS WITH BANKS AND FINANCIAL INSTITUTIONS	1,193	12,014
INTERMEDIATION CREDITORS	409,975	78,885
PAYABLES FROM PROPIETARY PORTFOLIO OPERATIONS	38,650	38,719
PAYABLES TO RELATED PARTIES	3,711	167
OTHER PAYABLES	125,868	64,410
PROVISION	3,400	1,019
TAXES PAYABLE	-	-
DEFERED TAXES	-	863
OTHER LIABILITIES	17	218,451
TOTAL LIABILITIES	693,150	582,056
CAPITAL	19,133	19,133
RESERVES	2,977	2,128
RETAINED EARNINGS	87,492	70,867
NET INCOME	33,135	39,738
INTERIM DIVIDENS OR INTERESTS	-	-23,112
TOTAL EQUITY	142,738	108,753
TOTAL LIABILITIES AND EQUITY	835,888	690,809

Thousand US Dollars

USD 1= CLP 519.2

STATEMENT OF INCOME

	PERIOD	
	2011	2010
STOCK MARKET OPERATIONAL FEES	26,228	33,145
OTC OPERATIONAL FEES	-	1,133
FEES AND SERVICES RELATED EXPENSES	-5,017	-4,643
OTHER FEES	35,544	-
TOTAL INTERMEDIATION INCOME	56,754	29,635
PORTFOLIO MANAGEMENT INCOME	2,991	2,994
SECURITIES CUSTODY INCOME	-	49
FINANCIAL CONSULTING INCOME	4,953	4,017
OTHER INCOME FROM SERVICES	1,364	24,782
TOTAL INCOME FROM SERVICES	9,308	31,842
AT FAIR VALUE	17,547	6,931
AT FAIR VALUE - DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS	-1,542	3,513
AT AMORTIZED COST	-	4,448
AT AMORTIZED COST - FINANCING OPERATIONS	2,845	-
TOTAL INCOME FROM FINANCIAL INSTRUMENTS	18,850	14,892
FINANCING EXPENSES	-5,963	-875
OTHER FINANCIAL EXPENSES	-1,771	0
TOTAL INCOME FROM FINANCING OPERATIONS	-7,733	-875
PAYROLL AND PERSONNEL EXPENSES	-16,042	-16,914
COMMERCIALIZATION EXPENSES	-44,338	-35,904
OTHER ADMINISTRATIVE EXPENSES	-9,887	-1,242
TOTAL ADMINISTRATION AND COMMERCIALIZATION EXPENSES	-70,266	-54,061
READJUSTMENTS AND EXCHANGE DIFFERENCES	1,958	821
INCOME FROM INVESTMENTS IN COMPANIES	25,205	20,565
OTHER EXPENSES	-1,068	-
OTHER INCOME TOTAL	26,094	21,385
INCOME BEFORE INCOME TAXES	33,007	42,818
INCOME TAX	128	-3,081
PROFIT (LOSS) OF REPORTING PERIOD	33,135	39,738

Thousand US Dollars

USD 1= CLP 519.2

STATEMENTS OF CASH FLOWS

	PERIOD	
	2011	2010
FEES COLLECTED	55,021	54,800
NET INCOME FROM CUSTOMERS	-16,999	25,507
NET INCOME FROM FINANCIAL INSTRUMENTS AT FAIR VALUE	4,751	27,508
NET INCOME FROM DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS	-129	-
NET INCOME FROM FINANCIAL INSTRUMENTS AT AMORTIZED COST	-	834
NET INCOME FROM FINANCIAL CONSULTING, PORTFOLIO MANAGEMENT AND CUSTODY	2,991	2,508
ADMINISTRATION AND COMMERCIALIZATION COST PAID	-31,774	-21,687
TAXES PAID	-4,868	-9,118
OTHER NET EXPENSES (USED IN) OPERATING ACTIVITIES	-11,147	-964
NET CASH FLOWS PROVIDED BY (USED IN) OPERATING ACTIVITIES	-2,153	79,389
NET INCOME (EXPENSES) FROM FINANCIAL LIABILITIES	-	-8,794
NET INCOME (EXPENSES) FROM FINANCING OF RELATED PARTIES	-37,424	-19,332
CAPITAL INCREASES	-	-
EARNINGS AND CAPITAL DISTRIBUTION	-	-23,112
OTHER NET (EXPENSES) FROM FINANCING ACTIVITIES	-	-
NET CASH FLOWS (USED IN) FINANCING ACTIVITIES	-37,424	-51,238
INCOME FROM SALE OF PROPERTY, PLANT & EQUIPMENT	-	-
INCOME FROM SALES OF INVESTMENTS IN COMPANIES	-	-
DIVIDENDS AND OTHER INCOME FROM INVESTMENTS IN COMPANIES	25,150	20,275
ADDITIONS TO PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	-	-
INVESTMENT IN COMPANIES	-	-
OTHER NET INCOME (EXPENSES) OF INVESTMENT	-	-80
NET CASH FLOWS PROVIDED BY INVESTMENT ACTIVITIES	25,150	20,195
TOTAL NET FLOWS POSITIVE (NEGATIVE) IN PERIOD	-14,427	48,346
EXCHANGE RATE VARIATION EFFECT ON CASH AND CASH EQUIVALENTS	-	-
NET VARIATION OF CASH AND CASH EQUIVALENTS	-14,427	48,346
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR	61,308	12,963
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR	46,881	61,308

Thousand US Dollars
 USD 1= CLP 519.2

LARRAÍN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

LARRAÍN VIAL ADMINISTRADORA
GENERAL DE FONDOS S.A.



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


Informe de los Auditores Independientes

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

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

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.


Juan Pablo Hess I.

Santiago, 30 de marzo de 2012

ERNST & YOUNG LTDA.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

	PERIODO	
	2011	2010
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES		
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFFECTIVO	929.002	951.349
OTROS ACTIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	4.907.772	9.457.207
OTROS ACTIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	74.411.081	19.089.158
DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR CORRIENTES	3.300.673	703.547
CUENTAS POR COBRAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES	160.584	382
ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	849.084	-
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES	84.558.196	30.201.643
ACTIVOS NO CORRIENTES		
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	216.112	36.446
ACTIVOS POR IMPUESTOS DIFERIDOS	110.831	168.726
TOTAL DE ACTIVOS NO CORRIENTES	326.943	205.172
TOTAL DE ACTIVOS	84.885.139	30.406.815
PATRIMONIO Y PASIVOS		
PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTES		
OTROS PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	7.404	-
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	103.256	1.800.301
CUENTAS POR PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS, CORRIENTES	2.143.224	1.030.252
OTRAS PROVISIONES A CORTO PLAZO	166.889	452.361
PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	194.503	210.614
PROVISIONES CORRIENTES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	640.981	667.362
OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	74.583.260	19.205.113
PASIVOS CORRIENTES TOTALES	77.839.517	23.366.003
TOTAL PASIVOS	77.839.517	23.366.003
PATRIMONIO		
CAPITAL EMITIDO	5.609.346	1.308.408
GANANCIAS (PÉRDIDAS) ACUMULADAS	1.496.188	5.792.316
OTRAS RESERVAS	-59.912	-59.912
PATRIMONIO ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	7.045.613	7.040.804
PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	9	8
PATRIMONIO TOTAL	7.045.622	7.040.812
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	84.885.139	30.406.815

Cifras en miles de CLP

ESTADOS DE RESULTADOS

	PERIODO	
	2011	2010
GANANCIA (PÉRDIDA)		
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	21.368.320	24.088.660
GANANCIA BRUTA	21.368.320	24.088.660
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	-19.651.014	-17.652.714
DIFERENCIAS DE CAMBIO	46.416	-19.529
GANANCIA (PÉRDIDA), ANTES DE IMPUESTOS	-19.604.598	-17.672.243
GASTO POR IMPUESTOS A LAS GANANCIAS	-359.582	-1.052.483
GANANCIA (PÉRDIDA)	1.404.140	5.363.934
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A		
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A LOS PROPIETARIOS DE LA CONTROLADORA	1.404.139	5.363.929
GANANCIA (PÉRDIDA), ATRIBUIBLE A PARTICIPACIONES NO CONTROLADORAS	1	5
GANANCIA (PÉRDIDA)	1.404.140	5.363.934

Cifras en miles de CLP

ESTADO DE FLUJOS DE EFCTIVO

	PERIODO	
	2011	2010
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
CLASES DE COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
COBROS PROCEDENTES DE LAS VENTAS DE BIENES Y PRESTACIÓN DE SERVICIOS	28.265.310	27.585.901
OTROS COBROS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-	70.282
CLASES DE PAGOS		
PAGOS A PROVEEDORES POR EL SUMINISTRO DE BIENES Y SERVICIOS	-27.055.822	-17.678.231
PAGOS A Y POR CUENTA DE LOS EMPLEADOS	-3.137.139	-
OTROS PAGOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-1.975.877	-3.105.608
OTRAS ENTRADAS (SALIDAS) DE EFECTIVO	36.797	-
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	-3.866.731	6.872.344
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
OTROS COBROS POR LA VENTA DE PATRIMONIO O INSTRUMENTOS DE DEUDA DE OTRAS ENTIDADES	62.265.942	49.951.142
OTROS PAGOS PARA ADQUIRIR PATRIMONIO O INSTRUMENTOS DE DEUDA DE OTRAS ENTIDADES	-57.662.844	-55.626.779
COMPRAS DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	-11.684	-2.827
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	4.591.414	-5.678.464
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
IMPORTES PROCEDENTES DE LA EMISIÓN DE ACCIONES	4.300.938	-
PRÉSTAMOS DE ENTIDADES RELACIONADAS	652.300	-10.913
REEMBOLSOS DE PRÉSTAMOS	-	78.546
DIVIDENDOS PAGADOS	-5.700.268	-1.350.000
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN	-747.030	-1.282.367
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO	-22.347	-88.487
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERIODO	951.349	1.039.836
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERIODO	929.002	951.349

Cifras en miles de CLP



Ernst & Young Chile
 Presidente Riesco 5439, piso 4
 Las Condes
 Santiago
 Tel: 56 2 676 1000
 Fax: 56 2 676 1010
 www.ey.com-cl

Report of Independent Auditors

To the Shareholders and Directors of
 Larrain Vial Administradora General de Fondos S.A.:
 (Translation of financial statements originally issued in Spanish - see Note 2.1)

We have audited the financial statements of Larrain Vial Administradora General de Fondos S.A. (the "Company") as of December 31, 2011 and 2010, the opening statement of financial position as of January 1, 2010 and the relevant statements of comprehensive income, changes in equity and cash flows for the years ended December 31, 2011 and 2010. The preparation of these financial statements and their corresponding notes is the responsibility of Larrain Vial Administradora General de Fondos S.A. management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit.

Our audit was conducted in accordance with generally accepted auditing standards in Chile. Those standards require that we plan and perform the audit to ensure the financial statements are free of material misstatements. An audit includes examining, on the basis of tests, the evidence that supports the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and the significant estimates made by the Management of the Company as well as evaluating the overall presentation of these financial statements. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion the referred financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of Larrain Vial Administradora General de Fondos S.A. as of December 31, 2011 and 2010 and January 1, 2010 as well as the results of its operations and cash flows for the years ended December 31, 2011 and 2010 in accordance with International Financial Reporting Standards.

Juan Pablo Hess L.

Santiago, March 30, 2012

ERNST & YOUNG LTDA.

BALANCE SHEETS

	PERIOD	
	2011	2010
ASSET		
CURRENT ASSET		
CASH AND CASH EQUIVALENTS	1,789	1,832
OTHER FINANCIAL ASSETS CURRENTS	9,453	18,215
OTHER NON FINANCIAL ASSETS, CURRENTS	143,319	36,766
TRADE RECEIVABLES AN OTHER RECEIVABLES, CURRENTS	6,357	1,355
RECEIVABLES FROM RELATED COMPANIES, CURRENT	309	1
CURRENT TAX ASSETS	1,635	-
TOTAL CURRENT ASSETS	162,862	58,170
NON CURRENT ASSETS		
PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	416	70
DEFERRED TAX ASSETS	213	325
TOTAL NON CURRENT ASSETS	630	395
TOTAL ASSETS	163,492	58,565
EQUITY AND LIABILITIES		
LIABILITIES		
CURRENT LIABILITIES		
OTHER CURRENT FINANCIAL LIABILITIES	14	-
TRADEACCOUNTS AND OTHER PAYABLES, CURRENT	199	3,467
PAYABLES TO RELATED ENTITIES, CURRENT	4,128	1,984
OTHER CURRENT PROVISIONS	321	871
CURRENT TAX LIABILITIES	375	406
CURRENT PROVISIONS FOR EMPLOYEE BENEFITS	1,235	1,285
OTHER NON FINANCIAL LIABILITIES CURRENT	143,650	36,990
TOTAL CURRENT LIABILITIES	149,922	45,004
TOTAL LIABILITIES	149,922	45,004
EQUITY		
ISSUED CAPITAL	10,804	2,520
ACCUMULATED PROFIT	2,882	11,156
OTHER RESERVES	-115	-115
EQUITY ATTRIBUTABLE TO THE OWNERS OF THE CONTROLLING ENTITY	13,570	13,561
NON CONTROLLIN INTERESTS	-	-
TOTAL EQUITY	13,570	13,561
TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	163,492	58,565

Thousand US Dollars
 USD 1= CLP 519.2

STATEMENT OF INCOME

	PERIOD	
	2011	2010
PROFIT (LOSS)		
INCOME FROM REGULAR ACTIVITIES	41,156	46,396
GROSS PROFIT	41,156	46,396
ADMINISTRATION EXPENCES	-37,849	-34,000
EXCHANGE DIFFERENCES	89	-38
PROFIT (LOSS) BEFORE TAX	-73	-66
INCOME TAX EXPENCES, CONTINUED OPERATIONS	-693	-2,027
PROFIT (LOSS)	2,704	10,331
PROFIT (LOSS), ATTRIBUTABLE TO		
PROFIT ATTRIBUTABLE TO THE OWNERS OF THE CONTROLLING ENTITY	2,704	10,331
PROFIT ATTRIBUTABLE TO NON CONTROLLING ENTITY	-	-
PROFIT (LOSS)	2,704	10,331

Thousand US Dollars

USD 1= CLP 519.2

STATEMENTS OF CASH FLOWS

	PERIOD	
	2011	2010
CASH FLOWS PROVIDED BY (USED IN) OPERATING ACTIVITIES		
TYPE OF CHARGES FOR OPERATIO ACTIVITIES		
CHARGES FROM THE SALE OF GOODS AND THE PROVISION OF SERVICES	54,440	53,132
OTHER CHARGES RELATING TO OPERATION ACTIVITIES	-	135
TYPE OF PAYMENTS		
PAYMENT TO SUPPLIERS FOR THE PROVISION OF GOODS AND SERVICES	-52,111	-34,049
PAYMENT TO AND ON BEHALF OF THE EMPLOYEES	-6,042	-
OTHER PAYMENTS RELATING TO OPERATION ACTIVITIES	-3,806	-5,982
INCOME TAXES REFUND (PAYMENT)	71	-
CASH FLOWS PROVIDED BY (USED IN) OPERATING ACTIVITIES	-3,866,731	6,872,344
CASH FLOWS PROVIDED BY (USED IN) INVESTMENT ACTIVITIES		
OTHER CHARGES FOR THE SALE OF EQUITY OR DEBT INSTRUMENTS OF OTHER ENTITIES	119,927	96,208
OTHER PAYMENTS TO ACQUIRE EQUITY OR DEBT INSTRUMENTS OF OTHER ENTITIES	-111,061	-107,139
PURCHASES OF PROPERTY, PLANT AN EQUIPMENT	-23	-5
CASH FLOWS PROVIDED BY (USED IN) INVESTMENT ACTIVITIES	8,843	-10,937
CASH FLOWS PROVIDED BY (USED IN) FINANCING ACTIVITIES		
AMOUNTS FROM THE ISSUED OF SHARES	8,284	-
REIMBURSEMENTS OF LOANS CLASSIFIED AS FUNDING ACTIVITIES	1,256	-21
AMOUNTS FROM GOVERNMENT GRANTS	-	151
DIVIDENDS PAID	-10,979	-2,600
CASH FLOWS PROVIDED BY (USED IN) FINANCING ACTIVITIES	-1,439	-2,470
NET INCREASE (DECREASE) IN CASH AN CASH EQUIVALENTS BERORE THE EFFECT RESULTING FROM CHANGES IN THE EXCHANGE RATE	-43	-170
CASH AND CASH EQUIVALENTS AL THE BEGINNING OF THE YEAR	1,832	2,003
CASH AND CASH EQUIVALENTS AL THE END OF THE YEAR	1,789	1,832

Thousand US Dollars

USD 1= CLP 519.2

DIRECCIÓN
DE ARTE
Y DISEÑO_
CINCEL DESIGN

IMPRESIÓN_
PROCOLOR

REDACCIÓN_
LARRAINVIAL