

FONDO DE INVERSION BRAZIL SMALL CAP

ESTADOS FINANCIEROS  
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE 2009

Descripción	2009 US\$	2008 US\$
<b>DISPONIBLE</b>	13.670	3.494
Moneda nacional	59	14
Moneda extranjera	13.611	3.480
<b>TITULOS DE RENTA VARIABLE</b>	174.009	49.639
Acciones de sociedades anónimas abiertas	174.009	49.639
<b>OTROS ACTIVOS</b>	245	435
Dividendos por cobrar	190	174
Deudores varios	-	254
Otros	55	7
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>187.924</b>	<b>53.568</b>

FONDO DE INVERSION BRAZIL SMALL CAP

ESTADOS FINANCIEROS  
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE 2009

Descripción	2009 US\$	2008 US\$
<b>PASIVO</b>	258	523
Acreedores varios	-	477
Comisiones por pagar Soc. Administradora	166	46
Otros pasivos de corto plazo	92	-
<b>PATRIMONIO</b>	187.666	53.045
Aportes	159.203	143.680
<b>UTILIDADES RETENIDAS</b>	28.463	(90.635)
Utilidad (pérdidas) Realizada no distribuida	(58.753)	(26)
Pérdida devengada acumulada	(31.882)	(24)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	119.098	(90.585)
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>187.924</b>	<b>53.568</b>

**FONDO DE INVERSION BRAZIL SMALL CAP**

**ESTADOS FINANCIEROS  
ESTADO DE RESULTADO AL 31 DE DICIEMBRE 2009**

<b>Descripción</b>	<b>2009 US\$</b>	<b>2008 US\$</b>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>36.710</b>	<b>(10.272)</b>
Enajenación de Acciones de sociedades anónimas	36.031	(17.183)
Dividendos percibidos	679	6.911
<b>PERDIDA NO REALIZADA DE INVERSION</b>	<b>(469)</b>	<b>(77.415)</b>
Valorización de acciones de sociedades anónimas	(469)	(77.415)
<b>UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>75.721</b>	<b>577</b>
Valorización de acciones de sociedades anónimas	75.165	577
Dividendos devengados	556	-
<b>GASTOS DEL EJERCICIO</b>	<b>7.136</b>	<b>(3.475)</b>
Comisión sociedad administradora	(1.160)	(1.078)
Remuneración del comité de vigilancia	(11)	(7)
Gastos operacionales de cargo del fondo	(383)	(449)
Diferencias de Cambio	8.690	(1.941)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>119.098</b>	<b>(90.585)</b>

## **FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL – BRAZIL SMALL CAP**

### **NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS Al 31 de diciembre del 2009**

#### **Nota 1 - Inscripción en el Registro de Valores**

El Fondo es administrado por la sociedad "Larrain Vial Administradora General de Fondos S.A.", se constituyó por escritura pública de fecha 28 de Julio de 2004, y cuya existencia fue aprobada por Resolución N° 352 de fecha 28 de Julio de 2004 por la Superintendencia de Valores y Seguros.

El reglamento interno del Fondo fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante resolución exenta N° 338 del 04 de Agosto del 2006 y se encuentra inscrito en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros. Sus operaciones se rigen por la Ley 18.815, por las normas que imparte la Superintendencia de Valores y Seguros y por las disposiciones de su propio reglamento interno.

La última modificación del reglamento interno fue aprobada por resolución exenta N° 354 el 30 de Mayo de 2008.

#### **Nota 2 - Resumen de criterios contables aplicados**

##### a) Bases de Presentación

El registro de las operaciones del Fondo y la preparación de los estados financieros fueron efectuados de acuerdo a normas e instrucciones específicas aplicables a los Fondos de Inversión impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y con principios contables generalmente aceptados, prevaleciendo las primeras sobre las últimas cuando no son coincidentes.

##### b) Período cubierto por los Estados Financieros

Los estados financieros cubren los períodos comprendidos entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2009 y 2008, comparativamente.

##### c) Bases de Conversión

Los activos y pasivos en moneda extranjera han sido ajustados de acuerdo a la variación del tipo de cambio (USD) comprendida entre la fecha de generación de los activos y pasivos en moneda extranjera, y a la fecha de expiración de éstos o la fecha de cierre de los estados financieros si ésta fuera anterior.

Diferencia de cambio:

Dentro de este rubro se presenta el efecto neto originado por el ajuste a la moneda en que el fondo lleva su contabilidad, de los activos y pasivos reajustables sobre la base de la paridad de la moneda extranjera correspondiente.

Al 31 de Diciembre de 2009 el tipo de cambio publicado fue de \$ 507,10 por dólar (USD) (\$636,45 por dólar al 31 de Diciembre de 2008).

##### d) Valorización de Inversiones

##### - Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas.

El fondo de inversión valoriza las Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas nacionales y extranjeras a valor de mercado, en base al precio promedio ponderado del último día de transacción bursátil de la acción; según la circular N° 1061 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

e) Cambios contables

Durante el ejercicio 2009 no se ha producido cambios contables en relación con el ejercicio anterior que puedan afectar la interpretación de estos Estados Financieros.

f) Valorización de activos fijos

El fondo no invierte en activos fijos.

### **Nota 3 - Cambios contables.**

No existen cambios contables en el ejercicio 2009.

### **Nota 4 – Presentación Estados Financieros**

Los estados financieros se presentan en forma resumida en cumplimiento de la Norma de Carácter General N ° 30, de fecha 10 de noviembre de 1989, debido a que los Auditores Independientes han expresado una opinión sin ningún tipo de salvedades.

Los estados financieros completos, tanto individuales como consolidados, cuando correspondan, y sus respectivos informes emitidos por los auditores independientes, se encuentran a disposición del público en las oficinas de la entidad informante, de la Superintendencia de valores y Seguro.

Luis Felipe Bosselin Morales  
Gerente General

Marco Sepúlveda S  
Contador General

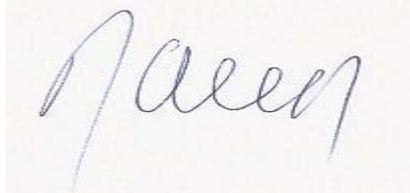
## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Aportantes de

### **FONDO DE INVERSIÓN LARRAIN VIAL BRAZIL SMALL CAP**

1. Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de FONDO DE INVERSIÓN LARRAÍN VIAL BRAZIL SMALL CAP al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y al resumen de inversiones al 31 de Diciembre de 2009, y a los correspondientes estados de variación patrimonial y de utilidad para la distribución de dividendos por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de Larraín Vial Administradora General de Fondos S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad Administradora, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de FONDO DE INVERSIÓN LARRAÍN VIAL BRAZIL SMALL CAP al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y las variaciones patrimoniales y los resultados para la distribución de dividendos por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

### **AUDITORES HUMPHREYS Y CIA.**



David Barros B.

Santiago, 23 de Febrero de 2010