

LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

**BALANCE GENERAL**

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de		PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de	
	2008 M\$	2007 M\$		2008 M\$	2007 M\$
<b>ACTIVOS CIRCULANTES</b>			<b>PASIVOS CIRCULANTES</b>		
Disponible	382.943	1.349.745	Cuentas por pagar	57.260	61.363
Valores negociables	5.653.609	6.657.356	Documentos y cuentas por pagar empresa relacionadas	375.558	576.048
Deudores por ventas	179.061	425.337	Provisiones	454.354	530.914
Deudores Varios	67.230	75.658	Retenciones	152.046	181.655
Documentos y cuentas por cobrar empresa relacionadas	134.919	-	Impuesto a la renta	-	832.971
Impuestos por recuperar	426.660	-	Total Pasivos Circulantes	1.039.218	2.182.951
Impuestos diferidos	33.891	68.273			
Total Activos Circulantes	6.878.313	8.576.369			
<b>ACTIVOS FIJOS</b>			<b>PATRIMONIO</b>		
Construcción y Obras de infraestructura	854.464	852.898	Capital pagado	1.100.910	1.100.910
Otros activos fijos	84.135	80.083	Utilidad (pérdidas) acumuladas	6.146.604	1.954.762
Depreciación (menos)	(103.395)	(78.885)	Utilidad (pérdida) del ejercicio	2.427.154	6.387.551
Total Activos Fijos	835.204	854.096	Dividendos provisorios	(3.000.369)	(2.195.709)
			Total Patrimonio	6.674.299	7.247.514
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>7.713.517</b>	<b>9.430.465</b>	<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>7.713.517</b>	<b>9.430.465</b>

**ESTADO DE RESULTADOS**

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de terminado al M\$	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de terminado al M\$
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</b>		
Ingresos de explotación	12.508.040	17.016.387
Gastos de administración y ventas	(9.504.020)	(9.221.109)
Resultado de Explotación	3.004.020	7.795.278
<b>RESULTADO FUERA DE EXPLOTACIÓN</b>		
Ingresos financieros	591.818	278.338
Otros ingresos fuera de la explotación	40.825	43.897
Corrección monetaria	(685.313)	(417.685)
Diferencia de cambio	(28.187)	(2.374)
Resultado Fuera de Explotación	(80.857)	(97.824)
Resultado antes del impuesto a la renta	2.923.163	7.697.454
Impuesto a la renta	(496.009)	(1.309.903)
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<b>2.427.154</b>	<b>6.387.551</b>

**FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO**

**FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN**

Recaudación de deudores por ventas	15.175.313	19.847.451
Ingresos financieros percibidos	591.818	231.527
Otros ingresos percibidos	40.825	45.668
Pago a proveedores y personal ( menos )	(11.031.036)	(9.707.961)
Impuestos a la renta pagado(menos)	(824.566)	(36.327)
I.V.A. Y otros similares pagados (menos)	(2.354.835)	(2.701.893)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	1.597.519	7.678.465

**FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO**

Pago de dividendos (menos)	(3.000.369)	(2.178.283)
Flujo neto positivo ( negativo) originado por actividades de financiamiento	(3.000.369)	(2.178.283)

**FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN**

Venta de otras inversiones	11.365.146	0
Incorporación de activos fijos	(5.733)	(8.095)
Inversión en instrumentos financieros (menos)	(10.649.397)	(5.913.913)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	710.016	(5.922.008)

**FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERIODO**

**EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE**

**VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE**

**SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE**

**SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

**Método Directo**

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de terminado al M\$	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de terminado al M\$
<b>FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO</b>		
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>		
Recaudación de deudores por ventas	15.175.313	19.847.451
Ingresos financieros percibidos	591.818	231.527
Otros ingresos percibidos	40.825	45.668
Pago a proveedores y personal ( menos )	(11.031.036)	(9.707.961)
Impuestos a la renta pagado(menos)	(824.566)	(36.327)
I.V.A. Y otros similares pagados (menos)	(2.354.835)	(2.701.893)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de la operación	1.597.519	7.678.465
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
Pago de dividendos (menos)	(3.000.369)	(2.178.283)
Flujo neto positivo ( negativo) originado por actividades de financiamiento	(3.000.369)	(2.178.283)
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>		
Venta de otras inversiones	11.365.146	0
Incorporación de activos fijos	(5.733)	(8.095)
Inversión en instrumentos financieros (menos)	(10.649.397)	(5.913.913)
Flujo neto positivo (negativo) originado por actividades de inversión	710.016	(5.922.008)
<b>FLUJO NETO TOTAL POSITIVO (NEGATIVO) DEL PERIODO</b>	<b>(692.834)</b>	<b>(421.826)</b>
<b>EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(118.218)</b>	<b>(265.632)</b>
<b>VARIACIÓN NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>(811.052)</b>	<b>(687.458)</b>
<b>SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>1.352.109</b>	<b>2.039.567</b>
<b>SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<b>541.057</b>	<b>1.352.109</b>

**CONCILIACIÓN ENTRE EL RESULTADO NETO  
Y EL FLUJO OPERACIONAL**

	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008 M\$	Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007 M\$
<b>CONCILIACIÓN ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		
Utilidad (pérdida) del ejercicio:	2.427.154	6.387.551
Utilidad en venta de inversiones	(459.666)	-
Resultado en venta de activos	<u>(459.666)</u>	<u>-</u>
Depreciación del ejercicio	26.210	31.251
Castigos y provisiones	454.354	530.914
Corrección Monetaria Neta	685.313	417.685
Diferencia de cambio neto	28.187	2.374
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:	<u>1.194.064</u>	<u>982.224</u>
Deudores por ventas	211.515	(238.210)
Otros activos	(530.532)	(94.856)
Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo:	<u>(319.017)</u>	<u>(333.066)</u>
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	(465.358)	185.664
Impuesto a la renta por pagar	(764.895)	-
Impuesto al Valor Agregado y otros similares por pagar (neto)	(14.763)	456.092
Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:	<u>(1.245.016)</u>	<u>641.756</u>
<b>FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN</b>	<u><u>1.597.519</u></u>	<u><u>7.678.465</u></u>

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

### **NOTA 1 - INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES**

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.

### **NOTA 2 - RESUMEN DE CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

a) Periodo Contable:

Los estados financieros cubren los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de Diciembre de 2008 y 2007.

b) Bases de Preparación:

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y con normas contables impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, de existir discrepancias, primarán las normas contables impartidas por la Superintendencia sobre las primeras.

c) Bases de Presentación:

Los estados financieros del ejercicio anterior han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos en un 8,9%.

d) Corrección Monetaria:

Los presentes estados financieros han sido actualizados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo a principios contables generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda experimentada en el ejercicio. De acuerdo a lo anterior, se han actualizado los activos y

pasivos no monetarios, el patrimonio y sus variaciones y las cuentas de resultados de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que correspondió a un 8,9% en 2008 (7,4% en 2007)

e) Bases de Conversión:

La Sociedad ha efectuado la actualización de los saldos en Unidades de Fomento al 31 de diciembre del 2008 al valor de \$ 21.452,57 por Unidad de Fomento (\$19.622,66 en 2007).

f) Valores Negociables:

Los valores negociables se presentan valorizados de conformidad a las instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros en su circular Nro. 1.697 de acuerdo a lo siguiente:

- Fondos Mutuos y Fondos de Inversión:

Se presentan valorizados al valor de rescate de la cuota a la fecha de cierre de los estados financieros.

- Bonos menores a 1 año:

Se presentan valorizados al valor de mercado a la fecha de cierre de los estados financieros.

- Pagarés:

Se presentan valorizados al valor de mercado a la fecha de cierre de los estados financieros.

g) Deudores por Ventas:

Corresponde a la remuneración cobrada a los Fondos Mutuos y Fondos de Inversión establecidas en el Reglamento Interno de cada Fondo.

La sociedad no ha efectuado provisión incobrables por considerar que el saldo de deudores por venta al cierre del ejercicio, es totalmente recuperable.

h) Activo Fijo:

Los bienes del activo fijo se encuentran valorizados a su costo de adquisición corregido monetariamente.

i) Depreciación Activo Fijo:

Las depreciaciones se calcularon sobre el costo actualizado, utilizando el método lineal y de acuerdo a los años de vida útil estimada de los bienes.

j) Impuesto a la renta e impuestos diferidos:

El Impuesto a la Renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta, de acuerdo a lo establecido en la circular Nro. 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros. Para los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad ha reconocido los efectos de impuestos diferidos sobre diferencias temporales del ejercicio, considerando

para estos efectos la aplicación del criterio establecido en el boletín Técnico Número 60 y complementarios del Colegio de Contadores de Chile A.G. sobre impuestos a la renta e impuestos diferidos.

k) Ingresos de explotación:

Estos ingresos provienen de la remuneración cobrada a cada fondo mutuo y fondos de inversión por su administración, y se registran sobre base devengada.

l) Software computacional:

La sociedad arrendó como paquete computacional el sistema de fondos SIGA de la Bolsa Comercio de Santiago, la cual cobra una mantención fija mensual que es cargada directamente a resultados.

m) Estado de flujo de efectivo:

Para efectos de la preparación del estado de flujo de efectivo al 31 de Diciembre de cada año, de acuerdo a lo señalado en el boletín técnico Nro. 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y en la circular Nro. 1312 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la sociedad ha considerado como efectivo y efectivo equivalente los saldos de caja y banco, y las inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija.

n) Provisión Vacaciones:

La sociedad reconoce el costo de las vacaciones de su personal sobre base devengada, de conformidad al Boletín Técnico Nro. 47 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

o) Indemnización por años de servicios:

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

p) Uso de Estimaciones:

La preparación de Estados Financieros de conformidad con principios contables generalmente aceptados en Chile requiere que la administración efectúe ciertas estimaciones que afectan los valores informados de activos y pasivos, revelaciones de contingencias y los saldos reportados de ingresos y gastos. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

### NOTA 3 - CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2008 no se efectuaron cambios contables en relación al ejercicio anterior, que puedan afectar significativamente la interpretación de estos Estados Financieros.

## NOTA 4 – PRESENTACIÓN ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros se presentan en forma resumida en cumplimiento de la Norma de Carácter General N° 110, de fecha 01 de febrero de 2001, debido a que los Auditores Independientes han expresado una opinión sin ningún tipo de salvedades.

Los estados financieros completos, tanto individuales como consolidados, cuando corresponda, 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 y de las Bolsas de Valores.

Felipe Bosselin Morales  
Gerente General

Elizabeth Zuñiga Merlet  
Contador General

La información de la presenta publicación se proporción en forma resumida. Un mayor detalle de la misma se encuentra a disposición del público en las oficinas de la administración Av. El Bosque Norte N° 0177, Las Condes, Santiago y en la Superintendencia de Valores y Seguros