

LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL BRAZIL SMALL CAP

ESTADOS FINANCIEROS
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE 2008

Descripción	2008 US\$	2007 US\$
DISPONIBLE	3.494	111.609
Moneda nacional	14	24.102
Moneda extranjera	3.480	87.507
TITULOS DE RENTA VARIABLE	49.639	9.387
Acciones de sociedades anónimas abiertas	49.639	9.387
OTROS ACTIVOS	435	3
Dividendos por cobrar	174	-
Deudores varios	254	3
Otros	7	-
TOTAL ACTIVOS	53.568	120.999

LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL BRAZIL SMALL CAP

ESTADOS FINANCIEROS
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE 2008

Descripción	2008 US\$	2007 US\$
PASIVO	523	-
Comisiones por pagar Soc. Administradora	46	-
Agreedores varios	477	-
PATRIMONIO	53.045	120.999
Aportes	143.680	121.053
Utilidad (perdidas) Realizada no distribuida	(26)	-
Perdida devengada acumulada	(24)	-
Utilidad (perdida) del ejercicio	(90.585)	(54)
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	53.568	120.999

LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL BRAZIL SMALL CAP

ESTADOS FINANCIEROS
ESTADO DE RESULTADO

Descripción	2008 US\$	2007 US\$
UTILIDAD (PERDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES	(10.272)	-
Enajenación de Acciones de Sociedades Anónimas	(17.183)	-
Dividendos Percibidos	6.911	-
UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSION	(77.415)	-
Valorización de acciones de sociedad anonima	(77.415)	-
UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES	577	65
Valorización de acciones de sociedad anonima	577	65
GASTOS DEL EJERCICIO	(3.475)	(119)
Comisión sociedad administradora	(1.078)	-
Remuneración del comité de vigilancia	(7)	-
Gastos operacionales de cargo del fondo	(449)	-
Diferencias de Cambio	(1.941)	(119)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	(90.585)	(54)

FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL – BRAZIL SMALL CAP

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS Al 31 de diciembre del 2008

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 de la Superintendencia.

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.

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 2008 y 2007, 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 2008 y 2007 el tipo de cambio publicado fue de \$ 636,45 y \$ 496.89 por dólar (USD).respectivamente.

d) Valorización de Inversiones

- Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas.

El Fondo de inversión valoriza las Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas 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

No se a producido cambios contable que afecte a los presentes 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 2008.

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

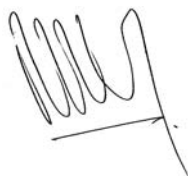
FONDO DE INVERSIÓN LARRAÍN VIAL BRAZIL SMALL CAP

1. Hemos efectuado una auditoría al balance general y al resumen de inversiones de **FONDO DE INVERSIÓN LARRAÍN VIAL BRAZIL SMALL CAP** al 31 de diciembre de 2008, y a los correspondientes estados de variación patrimonial y de utilidad para la distribución de dividendos por el año terminado en esa fecha. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la 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. Los estados financieros de **FONDO DE INVERSIÓN LARRAÍN VIAL BRAZIL SMALL CAP** al 31 de Diciembre de 2007 fueron auditados por otros auditores independientes, quienes emitieron su opinión sin salvedades con fecha 22 de Febrero de 2008.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

Los presentes estados financieros fueron preparados para cumplir con los requisitos de la Superintendencia de Valores y Seguros.

4. 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 2008 las variaciones de su patrimonio y los resultados para la distribución de dividendos por el período terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

AUDITORES HUMPHREYS



Patricio Da Forno T.

Santiago, 23 de Febrero de 2009