

LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL HUMBOLDT

ESTADOS FINANCIEROS
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE 2008

| Descripción | 2008 US\$ | 2007 US\$ |
|---|--------------|--------------|
| DISPONIBLE | 15 | 463 |
| Moneda nacional | 4 | 11 |
| Moneda extranjera | 11 | 452 |
| TITULOS DE RENTA VARIABLE | 239 | - |
| Cuotas de fondos de inversión | 239 | - |
| TITULOS DE DEUDA | 5.872 | 5.190 |
| Bonos registrados. | 3.573 | 5.190 |
| Títulos emitidos o garantizados por Estados o Bancos Centrales. | 2.299 | - |
| OTRAS INVERSIONES | 260 | - |
| Derechos por operaciones con instrumentos derivados. | 260 | - |
| OTROS ACTIVOS | 28 | 117 |
| Cuentas por cobrar | 6 | 117 |
| Intereses por cobrar | 22 | - |
| TOTAL ACTIVOS | 6.414 | 5.770 |

LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL HUMBOLDT

ESTADOS FINANCIEROS
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE 2008

| Descripción | 2008 US\$ | 2007 US\$ |
|--|----------------------|----------------------|
| PASIVO | 370 | 8 |
| Comisiones por pagar Soc. Administradora | 12 | 6 |
| Agreedores varios | 356 | 2 |
| Otros pasivos de corto plazo | 2 | - |
| PATRIMONIO | 6.044 | 5.762 |
| Aportes | 7.152 | 6.582 |
| Utilidad (perdidas) Realizada no distribuida | 10 | 202 |
| Utilidad devengada acumulada | 840 | - |
| Perdida devengada acumulada | (1.670) | (642) |
| Utilidad (perdida) del ejercicio | (288) | (380) |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | 6.414 | 5.770 |

LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL HUMBOLDT

ESTADOS FINANCIEROS
ESTADO DE RESULTADO

| Descripción | 2008 US\$ | 2007 US\$ |
|---|----------------------|----------------------|
| UTILIDAD (PERDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES | 230 | (77) |
| Enajenación de Acciones de Sociedades Anónimas | (115) | - |
| Enajenación de Cuotas de Fondos de inversión | (9) | - |
| Dividendos Percibidos | 20 | - |
| Enajenación de títulos de deuda | (45) | (150) |
| Intereses percibidos de títulos de deuda | 370 | 60 |
| Otros | 9 | 13 |
| UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIÓN | 477 | 840 |
| Intereses Devengados | 128 | 425 |
| Valorización de título de deuda | 349 | 415 |
| UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES | (1.029) | (552) |
| Valorización de Cuotas de Fondos de inversión | (61) | - |
| Valorización de título de deuda | (968) | (552) |
| GASTOS DEL EJERCICIO | 34 | (591) |
| Comisión sociedad administradora | (133) | (85) |
| Remuneración del comité de vigilancia | (7) | (5) |
| Gastos operacionales de cargo del fondo | (34) | (25) |
| Corrección monetaria | - | (455) |
| Diferencias de Cambio | 208 | (21) |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO | (288) | (380) |

FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL - HUMBOLDT

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° 325 del 11 de Octubre de 2001 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° 586 del 26 de septiembre 2008 de la Superintendencia.

Nota 2 - Resumen de criterios contables aplicados

a) Bases de Presentación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo a normas e instrucciones específicas contables aplicables a los Fondos de Inversión impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y con Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile, prevaleciendo las primeras sobre las últimas en caso de existir discrepancias.

A partir del 1 de enero de 2008 y de acuerdo a la Resolución Exenta N°631 del 17 de diciembre de 2007, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó la modificación de la moneda de contabilización del Fondo desde el peso chileno al dólar americano. Para efectos de la determinación del patrimonio al 01 de enero de 2008, se consideró el patrimonio en pesos chilenos al 31 de diciembre de 2007 convertido al tipo de cambio cierre del año 2007 (\$496.89).

Para efectos comparativos los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 han sido traducidos al tipo de cambio de cierre de dicha fecha.

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.

c) Corrección monetaria

Los presentes estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el respectivo ejercicio. Las actualizaciones han sido determinadas a base de los índices oficiales del Instituto Nacional de Estadísticas aplicado con un mes de desfase, que corresponde a un 7,4% para el ejercicio terminado al 31 de Diciembre del 2007.

d) Bases de conversión

Al 31 de diciembre de 2008, los activos y pasivos en moneda distinta del dólar americano son traducidos al tipo de cambio proporcionado por el Banco Central de Chile a la fecha de cada transacción.

Al 31 de diciembre de 2007, de acuerdo a lo señalado en la norma de carácter general N°74 de la Superintendencia de Valores y Seguros, los Activos y Pasivos en moneda extranjera han sido convertidos a pesos chilenos utilizando para ello el dólar observado publicado diariamente por el Banco Central de Chile.

- 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 el tipo de cambio publicado fue de \$ 636,45 por dólar (USD) (\$496,89 por dólar al 31 de Diciembre de 2007).

e) Valorización de Inversiones

Las inversiones de instrumentos en cartera se encuentran valorizadas según las disposiciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, cuyos principales criterios se detallan a continuación:

- Títulos de renta fija:

Los bonos, se valorizan al valor actual que tenga el instrumento, considerando la tasa de mercado vigente a la fecha de cierre de los Estados Financieros, según la circular N° 1061 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

- Fondos de inversión:

Las cuotas de fondos de inversión son valorizadas al valor de rescate a la fecha de cierre de los estados financieros.

- Forwards:

El derecho y la obligación por compromisos de compra y venta de moneda, se valorizan a la cantidad pactada a cobrar ó pagar, convertidos a la paridad de la moneda vigente al cierre del ejercicio. El derecho y la obligación incluyen intereses devengados por los días transcurridos, utilizando la tasa implícita en el precio pactado a cobrar ó pagar.

f) Valorización de activos fijos

El fondo no invierte en activos fijos.

Nota 3 – Cambios Contables

A partir del 1 de enero de 2008, el Fondo modificó la moneda de contabilización desde el peso chileno al dólar americano. Para efectos de la determinación del patrimonio inicial al 01 de enero de 2008, se convirtieron los saldos en pesos chilenos al 31 de diciembre de 2007 al tipo de cambio de cierre de esa fecha. Los estados financieros del ejercicio 2007, para efectos comparativos han sido convertidos al tipo de cambio vigente al 31 de diciembre de 2007.

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 Externos referidos a los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007**Razón social Auditores externos: Ernst & Young Servicios Profesionales de Auditoría y Asesorías Ltda.****RUT auditores externos: 77.802.430-6**

Señores Aportantes de Fondo de Inversión Larraín Vial Humboldt:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Fondo de Inversión Larraín Vial Humboldt al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y al resumen de inversiones al 31 de diciembre de 2008, 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 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 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.

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

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Fondo de Inversión Larraín Vial Humboldt al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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.

Nombre del socio que firma: Juan Francisco Martínez A.

ERNST & YOUNG LTDA.

Rut del Socio que firma : 10.729.937-8

Santiago, 23 de febrero de 2009

La versión original firmada de este informe se encuentra en las oficinas de la entidad auditada.