

LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.  
FONDO DE INVERSION MAGALLANES II

ESTADOS FINANCIEROS  
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE 2008

Descripción	2008 US\$	2007 US\$
<b>DISPONIBLE</b>	<b>286</b>	<b>787</b>
Moneda nacional	9	496
Moneda extranjera	277	291
<b>TITULOS DE RENTA VARIABLE</b>	<b>5.717</b>	<b>14.530</b>
Acciones de sociedades anónimas abiertas	5.717	14.237
Cuotas de fondos mutuos	-	293
<b>OTROS ACTIVOS</b>	<b>202</b>	<b>27</b>
Cuentas por cobrar	188	-
Dividendos por cobrar	9	24
Deudores varios	5	3
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>6.205</b>	<b>15.344</b>

LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.  
FONDO DE INVERSION MAGALLANES II

ESTADOS FINANCIEROS  
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE 2008

Descripción	2008 US\$	2007 US\$
<b>PASIVO</b>	<b>96</b>	<b>259</b>
Comisiones por pagar Soc. Administradora	6	20
Acreedores varios	5	26
Cuentas por pagar	85	213
<b>PATRIMONIO</b>	<b>6.109</b>	<b>15.085</b>
Aportes	17.313	16.376
Utilidad (perdidas) Realizada no distribuida	(72)	-
Utilidad devengada acumulada	279	-
Perdida devengada acumulada	(1.555)	-
Utilidad (perdida) del ejercicio	(9.856)	(1.291)
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>6.205</b>	<b>15.344</b>

LARRAIN VIAL ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.  
FONDO DE INVERSION MAGALLANES II

**ESTADOS FINANCIEROS**  
**ESTADO DE RESULTADO**

<b>Descripción</b>	<b>2008 US\$</b>	<b>2007 US\$</b>
<b>UTILIDAD (PERDIDA) NETA REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>(93)</b>	<b>302</b>
Enajenación de Acciones de Sociedades Anónimas	(427)	170
Enajenación de Cuotas de Fondos de inversión	(3)	21
Enajenación de Cuotas de Fondos Mutuos	145	-
Dividendos Percibidos	192	111
<b>UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSION</b>	<b>240</b>	<b>390</b>
Valorización de acciones de sociedad anonima	240	387
Valorización de cuotas de Fondos Mutuos	-	3
<b>PERDIDA NO REALIZADA DE INVERSIONES</b>	<b>(9.530)</b>	<b>(1.105)</b>
Valorización de acciones de sociedad anonima	(9.530)	(1.105)
<b>GASTOS DEL EJERCICIO</b>	<b>(473)</b>	<b>(878)</b>
Comisión sociedad administradora	(206)	(240)
Remuneración del comité de vigilancia	(8)	(5)
Gastos operacionales de cargo del fondo	(148)	(51)
Corrección monetaria	(111)	(582)
Diferencias de Cambio		
<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b>(9.856)</b>	<b>(1.291)</b>

**NOTAS 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 Mayo de 2004 de la Superintendencia.

El reglamento interno del Fondo fue autorizado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante resolución exenta N° 187 del 09 de mayo de 2007 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° 356 del 30 de mayo de 2008 de la Superintendencia.

**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.

c) Corrección monetaria

Los presentes estados financieros mientras su moneda de contabilización fue el peso chileno fueron 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 hasta el 30 de mayo de 2008, fecha de cambio de moneda del fondo.

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 la fecha de expiración de éstos o la fecha de cierre de los estados financieros, si ésta fuera anterior.

#### d) Bases de Conversión

A partir del 1 de junio 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.

Hasta el 30 de mayo de 2008, y 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 fueron convertidos a pesos chilenos utilizando para ello el dólar observado publicado diariamente por el Banco Central de Chile.

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

#### 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:

· Cuotas de Fondos Mutuos:

El Fondo de inversión valoriza las cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros, al valor de rescate que tenga la cuota a la fecha de cierre de los Estados Financieros; según la circular N° 1061 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

· Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas.

El fondo de inversión valoriza las Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas nacionales y extranjeras 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.

#### f) Valorización de activos fijos

El fondo no invierte en activos fijos.

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

A partir del 01 de junio de 2008, el Fondo modificó la moneda de contabilización desde el peso chileno al dólar americano.

Para efectos de determinación del patrimonio inicial al 01 de junio de 2008 se convirtieron los saldos al 30 de mayo de 2008 al tipo de cambio de cierre de dicha fecha.

Para efectos comparativos los estados financieros del ejercicio 2007 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 Seguros.

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 Magallanes II:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Fondo de Inversión Larraín Vial Magallanes II 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 el año terminado al 31 de diciembre de 2008 y por el período comprendido entre el 20 de junio (fecha de inicio de operaciones) y el 31 de diciembre de 2007. 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 Magallanes II al 31 de diciembre de 2008 y 2007, y las variaciones patrimoniales y los resultados para la distribución de dividendos por el año terminado al 31 de diciembre de 2008 y por el período comprendido entre el 20 de junio (fecha de inicio de operaciones) y el 31 de diciembre de 2007, 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 &amp; 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.