

Informe de los Auditores Independientes

Señores
Accionistas y Directores de
Larrain Vial S.A. Corredores de Bolsa de Productos

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Larrain Vial S.A. Corredores de Bolsa de Productos al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Larrain Vial S.A. Corredores de Bolsa de Productos. 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, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Larrain Vial S.A. Corredores de Bolsa de Productos al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo 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.



Juan Francisco Martínez A.

Santiago, 22 de febrero de 2008

ERNST & YOUNG LTDA.

Razón social : Larrain Vial S.A. Corredores de Bolsa de Productos

N° Incripción Registro Corredores de Bolsa de Productos: 2



Balance General resumido al 31 de Diciembre 2007

(En miles de pesos, sin decimales)

ACTIVO	2007	2006
ACTIVOS CIRCULANTES	1.427.545	858.038
Disponible	16.994	67.564
Valores negociables	0	2.034
Derechos por operaciones a futuro del mercado de valores	0	0
Productos agropecuarios	0	0
Títulos representativos de productos agropecuarios	254.319	561.706
Contratos sobre productos agropecuarios	537.556	0
Otros Títulos	0	0
Derechos por operaciones a futuro del mercado de productos	541.900	0
Deudores por intermediación		
Documentos y cuentas por cobrar	43.894	2.127
Impuestos por recuperar	32.882	15.530
Cuentas corrientes con personas y empresas relacionadas	0	0
Garantías de obligaciones a plazo	0	9.077
TOTAL ACTIVOS FIJOS	0	0
TOTAL OTROS ACTIVOS	67.524	74.959
Títulos patrimoniales bolsas de productos	47.526	44.962
Otros activos	19.998	29.997
TOTAL ACTIVOS	1.495.069	732.997
PASIVOS	2007	2006
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	1.181.056	456.073
Obligaciones con bancos e instituciones financieras corto plazo	0	0
Obligaciones por operaciones a futuro del mercado de valores	0	0
Obligaciones por operaciones a futuro del mercado de productos	537.556	0
Acreedores por intermediación	0	0
Cuentas corrientes con personas y empresas relacionadas	639.130	445.388
Otros pasivos circulantes	4.370	10.685
TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO	0	0
Obligaciones a largo plazo con bancos e instituciones financieras	0	0
Cuentas por pagar a personas y empresas relacionadas largo plazo	0	0
Otros pasivos a largo plazo	0	0
TOTAL PATRIMONIO	314.013	276.924
Capital pagado	529.838	392.883
Reservas de revalorización	0	0
Reservas mayor valor acción bolsas de productos	0	0
Otras reservas	0	0
Utilidades (pérdidas) acumuladas	(115.669)	(33.982)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	(59.666)	(81.977)
Dividendos provisionales o participaciones (menos)	0	0
TOTAL PASIVOS	1.495.069	732.997

Razón social : Larrain Vial S.A. Corredores de Bolsa de Productos
N° Incripción Registro Corredores de Bolsa de Productos: 2



ESTADO DE RESULTADOS resumidos al 31 de Diciembre de 2007
(En miles de pesos, sin decimales)

	2007	2006
TOTAL INGRESOS OPERACIONALES	62.966	1.403
Comisiones por intermediación	21.480	372
Utilidades por ventas de cartera propia de productos	35.427	425
Ingresos por intereses de cartera propia de productos	4.589	0
Otros ingresos operacionales	1.470	606
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	165.243	96.975
Comisiones y servicios		
Pérdidas por cartera propia de productos	20.336	0
Gastos por operaciones a futuro del mercado de productos	0	106
Gastos de administración y comercialización	133.728	86.760
Otros gastos operacionales	11.179	10.109
TOTAL RESULTADO OPERACIONAL	(102.277)	(95.572)
TOTAL INGRESOS NO OPERACIONALES	13.037	9.957
TOTAL GASTOS NO OPERACIONALES	7.818	6.389
TOTAL RESULTADO NO OPERACIONAL	5.219	3.568
RESULTADO POR AJUSTE DE MONEDA	(20.961)	(5.503)
IMPUESTO A LA RENTA	18.353	15.530
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	(99.666)	(81.977)

Razón social : Larrain Vial S.A. Corredores de Bolsa de Productos
N° inscripción Registro Corredores de Bolsa de Productos: 2



Estado de Flujo de Efectivo resumido al 31 de Diciembre de 2007
(En miles de pesos, sin decimales)

Flujo Neto Total del Periodo

	2007	2006
Saldo Final Efectivo	16.994	67.564
Flujo Neto Total del Periodo	(45.739)	69.769
Flujo neto originado por actividades de la operación	(406.925)	(77.434)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	361.186	443.195
Flujo neto originado por actividades de inversión	0	(295.992)
Efecto de la inflación sobre el Efectivo	(4.831)	(4.204)
Variación Neta del Efectivo	(50.570)	65.565
Saldo Inicial de Efectivo	67.564	1.999

Conciliación entre el Resultado Neto y el Flujo Neto
Originado por Actividades de la operación
(En miles de pesos, sin decimales)

	2007	2006
Flujo neto originado por actividades de la operación	(406.925)	(77.434)
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	(99.666)	(81.977)
Resultados en ventas de activos	(3.093)	(9.957)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujos de efectivo	8.573	5.940
(Aumento) disminución de activos	(324.129)	(2.127)
Aumento (disminución) de pasivos	11.390	10.687

Notas Explicativas

1. Resumen de Criterios Contables



a) General :	Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, prevaleciendo estas últimas sobre los primeros cuando no son coincidentes.
b) Periodo :	Los presentes Estados Financieros cubren los ejercicios comprendidos entre el 1° de Enero y el 31 de Diciembre de 2007 y 2006.
c) Corrección monetaria :	Los activos y pasivos no monetarios al cierre del ejercicio y el capital propio inicial se actualizan con efectos en resultados en un 7,4% para el ejercicio 2007 (2,1% en 2006). Además, los saldos de las cuentas de ingresos y gastos fueron ajustados monetariamente para expresarlos a valor de cierre. Para comparar con los Estados Financieros y las notas de Diciembre de 2006, los montos han sido actualizados extra contablemente en un 7,4%. La actualización de saldos expresados en Unidades de Fomento al 31 de Diciembre de 2007, se han convertido a pesos, al valor vigente a dicha fecha, ascendente \$19.622,66 por UF (\$18.336,38 por UF en 2006).
d) Valorización de inversiones :	Las inversiones han sido valorizadas de conformidad a lo establecido por la Circular N°514 de la Superintendencia de Valores y Seguros, de acuerdo a lo siguiente: - <u>Cuotas de Fondos Mutuos:</u> La Sociedad presenta inversiones en cuotas de fondos mutuos, las que han sido valorizadas al valor de rescate de la cuota al 31 de Diciembre de 2006. Al 31 de diciembre de 2007, no registra inversiones en cuotas de fondos mutuos. - <u>Inversiones Permanentes:</u> Se compone de una acción en la Bolsa de Productos de Chile, Bolsa de Productos Agropecuarios S.A., la cual se encuentra valorizadas al valor patrimonial proporcional al 31 de Diciembre de 2007 y 2006. - <u>Menor valor de inversiones:</u> La sociedad determinó un menor valor de inversiones producto de la inversión efectuada en la Bolsa de Productos de Chile, Bolsa de Productos Agropecuarios S.A., el cual se amortizará en el plazo de cinco años. - <u>Títulos Representativos de Productos Agropecuarios:</u> La sociedad presenta inversiones en facturas de productos agropecuarios, las que han sido valorizadas al costo corregido a la fecha de cierre de los estados financieros. - <u>Contratos sobre productos agropecuarios:</u> Bajo este rubro se incluyen contratos agropecuarios que consten en facturas que consten en facturas y otros contratos netos de provisiones por ajuste de mercado. - <u>Derechos por operaciones a Futuro:</u> La Sociedad presenta inversiones en operaciones a futuro las que han sido valorizadas al Valor de Mercado de los instrumentos transados.
e) Activo fijo :	La sociedad no presenta Activos Fijo que corregir y depreciar al 31 de Diciembre de 2007.
f) Efectivo :	De acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1.442 de fecha 30 de julio de 1999 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha preparado el estado de flujo de efectivo de conformidad al Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. De acuerdo a lo definido en la mencionada Circular, no se considera como efectivo equivalente, para efecto de este estado, las inversiones en valores negociables presentado en el balance general.
g) Valorización y clasificación de flujos de efectivo :	La sociedad no ha aplicado ningún criterio especial de valorización o clasificación que afecte la presentación del Estado de Flujo de Efectivo.

Razón social : Larrain Vial S.A. Corredores de Bolsa de Productos
N° Incripción Registro Corredores de Bolsa de Productos: 2

h) Provisión Vacaciones:	El costo anual de vacaciones y otros beneficios del personal se reconocen sobre base devengada.
i) Impuestos a la renta e Impuestos diferidos:	El impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible determinada para fines tributarios, de conformidad a la legislación vigente. La Sociedad registra los efectos de impuestos diferidos de conformidad a lo establecido en los Boletines Técnicos N° 60, 69 y 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G. sobre impuesto a la renta e impuestos diferidos.
j) Reconocimiento de Ingresos por Comisiones:	Los ingresos por comisiones se reconocen sobre base devengada.

2. Contingencias y compromisos

a. Garantías de obligaciones propias a corto plazo

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad no registra garantías de obligaciones propias a corto plazo.

Al 31 de Diciembre de 2006, la Sociedad registra garantías de obligaciones propias a corto plazo:

Tipo de Activo	Vale Vista
Tipo de Operación Garantizada	Operaciones bolsa de productos
Entidad	Banco de Chile
Valor Contable	9.077
Menor Valor	0
Valor Neto	9.077
Mayor Valor	0
Valor Mercado	9.077

b. Garantías de obligaciones a largo plazo y de obligaciones de terceros:

b.1. Garantías de obligaciones a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la Sociedad no registra garantías de obligaciones a largo plazo.

b.2. Garantía Ley 19.220

Poliza garantía correcto desempeño

Compañía aseguradora : Cia. de Seguros de Crédito Continental S.A.

Contratante : Larrain Vial S.A. Corredores de Bolsa de Productos.

Vigencia: Desde el 17 de noviembre de 2007, hasta el 17 de noviembre de 2008.

Monto Asegurado : UF 6.000

Son asegurados los comitentes presentes o futuros que tenga o llegue a tener el corredor afianzado, de conformidad a lo establecido en los artículos 11 y 12 de la ley N° 19.220.

b.3. Garantías reales en activos sociales constituidos a favor de obligaciones de terceros

Al 31 de Diciembre de 2007 y 2006, la Sociedad no registra garantías reales en activos sociales constituidos a favor de obligaciones de terceros.

c. Legales

Al 31 de Diciembre de 2007 y 2006, no existe ningún litigio pendiente.



3. Sanciones

En el periodo comprendido entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2007 y 2006, la Sociedad, sus directores y administradores no han sido objeto de sanciones por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros u otro organismo fiscalizador.

4. Hechos relevantes

Al 31 de Diciembre de 2007 y 2006, la Sociedad no registra hechos relevantes.

4. Hechos posteriores

Con fecha 14 de enero de 2008, la Sociedad aumentó su Capital Social en M\$ 130.000, equivalente a 130.000 acciones de pago nominativas de igual valor todas de la misma serie y sin valor nominal. A juicio de la Administración, no existen otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente los Estados Financieros presentados.



UN MAYOR DESGLOSE DE ESTAS CIFRAS ASÍ COMO DE TODAS LAS NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS Y EL INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS SOBRE LOS MISMOS, SE ENCUENTRA DISPONIBLE PARA EL PÚBLICO EN LAS OFICINAS DEL CORREDOR, EN EL CENTRO DE DOCUMENTACIÓN E INFORMACIÓN DE LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS (AVDA. LIBERTADOR BERNARDO O'HIGGINS N° 1449, PISO 8, SANTIAGO) Y EN SU SITIO WEB (www.svs.cl)



Alfonso Castillo Claro
Representante legal



Elizabeth Zúñiga Merlet
Contador