



MGI HERNÁN ESPEJO Y ASOCIADOS LTDA.
AUDITORES E INGENIEROS CONSULTORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores
Directores y Accionistas
MBI Administradora General de Fondos S.A.

Hemos efectuado una Auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, el Balance General de **MBI Administradora General de Fondos S.A.** al 31 de Diciembre de 2007 - 2006, de sus respectivos estados de resultados y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas.

En nuestro informe de fecha 26 de Febrero de 2008, basado en nuestras auditorías, expresamos una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

En nuestra opinión, la información contenida en los estados financieros resumidos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 que se publican es razonablemente concordante, en todos sus aspectos significativos, con los estados financieros auditados por nuestra firma, de los cuales estos se han derivado. Las notas a los estados financieros adjuntos corresponden a una versión resumida de publicación, por lo cual para una mejor interpretación de los mismos, estos estados financieros deben ser leídos en conjunto con los citados estados financieros auditados.

Viviana Rojas Hormazábal

Santiago, 26 de Febrero de 2008

MBI ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS
Al 31 DE DICIEMBRE DE 2007-2006

DIRECTORIO
PRESIDENTE:
VICEPRESIDENTE:
DIRECTORES:
GERENTE GENERAL:

BALANCE GENERAL RESUMIDO

ACTIVOS	2007	2006	PASIVOS	2007	2006
	M\$	M\$		M\$	M\$
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	4.138.324	2.629.002	TOTAL PASIVO CIRCULANTE	2.416.153	931.653
TOTAL ACTIVO FIJO	179.382	180.173			
TOTAL OTROS ACTIVOS	-	-	TOTAL PATRIMONIO	1.901.553	1.877.522
TOTAL ACTIVOS	<u>4.317.706</u>	<u>2.809.175</u>	TOTAL PASIVOS	<u>4.317.706</u>	<u>2.809.175</u>

ESTADO DE RESULTADOS RESUMIDO

Por el Período de doce meses terminado al 31 de Diciembre de 2007-2006

	2007	2006
	M\$	M\$
RESULTADO OPERACIONAL	589.874	993.998
RESULTADO NO OPERACIONAL	(570.219)	8.924
- Resultado Antes de Impuesto	19.655	1.002.922
- Impuesto a la Renta	4.376	(100.648)
ÚTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>24.031</u>	<u>902.274</u>

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO RESUMIDO

Por el período comprendido entre el 01 de Enero al 31 de Diciembre de 2007-2006

	2007	2006
	M\$	M\$
Flujo neto originado por actividades de Operación	1.122.815	(183.823)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(629.949)	481.348
Flujo neto por actividades de inversión	(523.462)	(332.148)
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO DEL PERIODO	<u>(30.596)</u>	<u>(34.623)</u>
Efecto de la Inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	29.495	(3.036)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	(1.101)	(37.659)
Saldo Inicial del Efectivo y Efectivo Equivalente	4.920	42.579
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>3.819</u>	<u>4.920</u>

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDAS
Al 31 de Diciembre de 2007-2006

NOTA 1. INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES.

MBI Administradora General de Fondos S.A., fue constituida por escritura pública de fecha 13 de octubre de 2003, otorgada en la notaría de Santiago de don Humberto Santelices Narducci, modificada por escritura pública de fecha 24 de noviembre de 2003, otorgada en la misma notaría. Inscrita a fojas 37999 N° 28807 del Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago, del año 2003.

La sociedad fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros para realizar sus funciones según resolución exenta N° 462 de fecha 11 de diciembre de 2003.

La sociedad está sujeta a las disposiciones contenidas en el Decreto Ley 1.328 de 1976 y su respectivo reglamento, en las Leyes N° 18.815, N° 18.657 y N° 19.281, como así también bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

NOTA 2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS.

a) General.

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normativas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

b) Periodo Contable.

Los estados financieros abarcan el periodo de doce meses comprendido entre el 01 de enero y 31 de diciembre de 2007- 2006.

c) Corrección Monetaria

La corrección monetaria ha sido aplicada de acuerdo a normativas vigentes sobre la materia. En tal sentido los activos y pasivos no monetarios y el capital propio financiero fueron ajustados a fin de reflejar en los estados financieros el efecto del poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el ejercicio. Las cuentas de resultados se presentan a valores actualizados. Los ajustes monetarios han sido aplicados en forma proporcional sobre la base del Índice de Precios al Consumidor, el que desfasado en un mes alcanzó un 7,4% para el periodo de 2007 y 2,1% para igual periodo del 2006.

d) Bases de Conversión.

Los saldos de activos y pasivos en moneda extranjera han sido traducidos a pesos chilenos a base del tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio informado por el Banco Central de Chile.

Moneda	2007 \$	2006 \$
Dólar	496,89	532,39

e) Valorización de Inversiones.

La Sociedad valoriza sus inversiones según lo establecido en la circular 368 de la Superintendencia de Valores y Seguros.

De acuerdo a lo anterior, los instrumentos de renta fija se encuentran registrados al valor de compra o valor de mercado, el que sea menor.

f) Otros Activos Circulantes

Se incluyen bajo este rubro aquellas inversiones en documentos emitidos por el Estado, Bancos y otras Sociedades, adquiridas con compromiso de retroventa, valorizadas de acuerdo a los valores de inversión de los instrumentos más los respectivos intereses y reajustes devengados al cierre de cada ejercicio.

g) Activos Fijos.

Se presentan a su costo de adquisición más revalorizaciones por la aplicación de corrección monetaria. Las depreciaciones del período se han calculado al método de depreciación lineal, sobre la base de la vida útil restante de cada bien.

h) Impuesto a la renta e impuestos diferidos.

La Sociedad ha provisionado M\$ 92.444.- en 2007 y M\$ 100.648.- en 2006 por este concepto.

Los Impuestos diferidos M\$ 96.820.- en 2007 M\$ 0.- en 2006. Originados por diferencias temporales entre las bases tributarias y financieras, se registran conforme a lo establecido en boletín técnico número 60 del Colegio de Contadores de Chile.

i) Indemnización años de servicio.

La Sociedad no ha pactado este beneficio con su personal, por lo tanto si existieran desahucios, éstos se debitan directamente a resultados en el período en que ocurre efectivamente el hecho.

j) Estado de flujo de efectivo.

La sociedad ha considerado el criterio de demostrar como efectivo equivalente todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un máximo de 90 días.

NOTA 3. CAMBIOS CONTABLES.

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007, no se han producido cambios contables, con respecto al año anterior.

NOTA 4. VALORES NEGOCIABLES.

	2007	2006
Instrumentos	M\$	M\$
Acciones	3.254.495	1.464.227
Fondos de Inversión	81.295	-
Total	3.335.790	1.464.227

NOTA 5. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.**a) Documentos y Cuentas por Cobrar**

Rut	Sociedad	Activo	
		2007	2006
		M\$	M\$
99.543.100-9	MBI Arbitrage Fondo de Inv.	43.878	893.343
99.543.100-9	Fondo de Inv. Privado MBI Acciones	34.117	52.336
99.543.100-9	MBI MultiStrategy Fondo de Inv.	3.418	1.218
99.543.100-9	MBI Renta Fija Fondo de Inv.	-	1.291
99.543.100-9	Fondo de Inv. Privado Inmob. Nuevo Pto. Montt	774	497
	TOTALES M\$	82.187	948.685

b) Documentos y Cuentas por Pagar:

Rut	Sociedad	Pasivo	
		2007	2006
		M\$	M\$
96.921.130-0	MBI Corredores de Bolsa S.A.	1.166.789	676.565
	TOTALES M\$	1.166.789	676.565

NOTA 6. HECHOS POSTERIORES.

- a) Entre la fecha de cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y la fecha de emisión del presente informe, el valor de mercado de las acciones Colbún ha disminuido de \$ 102,50 a \$ 77,99, lo que podría generar una mayor pérdida de aproximadamente M\$ 687.000. La administración, ha efectuado una provisión extraordinaria por esta contingencia de M\$ 470.000.-, la que se refleja en el rubro de provisiones.
- b) No hay conocimiento de otros hechos posteriores que puedan tener efecto en la preparación o presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2007.

NOTA 7 DE LAS SOCIEDADES SUJETAS A NORMAS ESPECIALES.**a) Fondos de Inversión Administrados.**

	Patrimonio Promedio Diario En M\$	Patrimonio Promedio Diario En UF
Suma de los Patrimonios Promedios	66.567.293	3.392.367
1% de la suma de los patrimonios promedios	665.672	33.923
Mínimo para constituirse	196.227	10.000
Mínimo exigido	665.673	33.924

c) Patrimonio de la Administradora. UF

	M\$	UF
Patrimonio Contable	1.901.553	96.906
Patrimonio Depurado	1.819.366	92.718

NOTA . HECHOS RELEVANTES.

- a) Con fecha 4 de enero de 2007 el directorio acuerda repartir un dividendo provisorio del Fondo MBI Arbitrage con cargo a los utilidades del ejercicio de 2006, de conformidad con la política de reparto de beneficios establecida en el Reglamento Interno, por la cantidad de \$5.000.- por cuota, a los aportantes inscritos en el registro de aportantes con cinco días hábiles de anticipación a la fecha de pago. Asimismo se acuerda que dicho dividendo sea pagado en las oficinas de la administradora a contar del 15 de Enero de 2007.
- b) Con fecha 4 de enero de 2007 el directorio acuerda repartir el dividendo provisorio N°2 /2006 del Fondo Privado MBI Acciones con cargo a las utilidades del ejercicio 2006, de conformidad con la política de reparto de beneficios establecida en el Reglamento Interno, por la cantidad de \$4.200 por cuota, a los aportantes inscritos en el registro de aportantes con cinco días hábiles de anticipación a la fecha de pago. Asimismo se acuerda que dicho dividendo sea pagado en las oficinas de la administradora a contar del 15 de Enero de 2007.
- c) Con fecha 4 de enero de 2007 el directorio acuerda repartir el dividendo provisorio N°1 /2007 del Fondo Privado MBI Acciones con cargo a las utilidades del ejercicio 2007, de conformidad con la política de reparto de beneficios establecida en el Reglamento Interno, por la cantidad de \$580 por cuota, a los aportantes inscritos en el registro de aportantes con cinco días hábiles de anticipación a la fecha de pago.. Asimismo se acuerda que dicho dividendo sea pagado en las oficinas de la administradora a contar del 15 de Enero de 2007.
- d) Con fecha 20 de abril de 2007, en Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo de Inversión Privado Renta Fija, se acuerda no renovar el Plazo de duración del Fondo y en consecuencia su disolución con fecha 31 de agosto de 2007.
- e) En Asamblea Extraordinaria de Aportantes del Fondo de Inversión Privado MBI Acciones de fecha 17 de Agosto de 2007, se acuerda modificar el Artículo N° 18 del Reglamento Interno de dicho Fondo (Comisiones).
- f) Con fecha 15 de noviembre de 2007, se efectuó una Asamblea Extraordinaria del Fondo MBI Arbitrage, en la que los aportantes aprobaron aumentar el Capital del Fondo mediante la emisión de 4.000.000 de cuotas.

“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 de la Administradora y en el Centro de Información y Difusión de la Superintendencia de Valores y Seguros (Av. Lib. Bernardo O’ Higgins 1449, piso 1 Stgo), y en su sitio web (www.svs.cl)”.

JOSE MANUEL UGARTE HERNÁNDEZ
Gerente General

JOSE BARJA ESPINOSA
Contador General

Santiago, 26 de Febrero de 2008.