

FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007

BALANCE GENERAL

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2007 M\$	2006 M\$	PASIVOS	Al 31 de diciembre de 2007 M\$	2006 M\$
TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES	233.249	247.045	TOTAL PASIVOS CIRCULANTES	36.922	17.721
Disponible	4.401	34.570	Cuentas por pagar	19.901	
Depósito a plazo	-	171.565	Documentos por pagar	5.595	11.057
Valores negociables (neto)	206.900	38.966	Provisiones	11.426	6.436
Deudores por venta (neto)	8.842	374	Retenciones	0	228
Documentos por cobrar	5.211				
Impuestos por recuperar	7.895	1.525	TOTAL PATRIMONIO	198.139	230.166
Otros activos circulantes	-	45			
TOTAL ACTIVOS FIJOS	562	842	Capital pagado	301.645	250.166
Maquinarias y equipos	562	842	Pérdidas acumuladas	-20.000	
TOTAL OTROs FIJOS	1.250	0	Utilidad (pérdida) del ejercicio	-83.506	-20.000
Otros	1.250	0			
TOTAL ACTIVOS	235.061	247.887	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	235.061	247.887

ESTADO DE RESULTADO

	Al 31 de diciembre de 2007 M\$	2006 M\$
RESULTADO DE EXPLOTACION	-78.586	-23.576
MARGEN DE EXPLOTACION	-44.663	-9.303
Ingresos de explotación	19.162	315
Costos de explotación (menos)	-63.825	-9.618
Gastos de administración y ventas (menos)	-33.923	-14.273
RESULTADO FUERA DE EXPLOTACION	-4.920	3.576
Ingresos financieros	3.175	3.361
gastos financieros	-2.390	0
Corrección monetaria	-5.705	215
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	-83.506	-20.000

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO - DIRECTO

	Al 31 de diciembre de 2007 M\$	2006 M\$
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	-71.597	-4.438
Recaudación deudores por venta	9.098	0
Ingresos Financieros percibidos	3.175	3.029
Pago a proveedores y personal (menos)	-83.658	-7.370
I.V.A. y otros similares pagados (menos)	-97	
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	46.494	250.167
Colocación de acciones de pago	250.167	26.494
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION	-1.250	-39.809
Incorporación de activos fijos (menos)	-	-842
Inversiones en instrumentos financieros (menos)	-	-38.967
Otros desembolsosde inversión	-1.250	
FLUJO NETO TOTAL DEL PERIODO	-26.353	205.920
EFFECTO DE LA INFLACIÓN SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	31.519	215
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	5.166	206.135
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	211.301	206.135

CONCILIACION FLUJO - RESULTADO
CONCILIACION ENTRE EL FLUJO NETO ORIGINADO POR
POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO

	Al 31 de diciembre de 2007 M\$	2006 M\$
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	-83.506	-20.000
Cargos (Abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo	10.695	-215
Depreciación del ejercicio	280	
Castigos y provisiones	5.433	
Corrección monetaria neta	5.705	-215
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo	-735	
Otros cargos a resultado que no representan flujo de efectivo	12	
Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo (aumen.) disminuc	-13.704	-1.944
Deudores por ventas	-8.493	-374
Otros activos	-5.211	-1.570
Variación de pasivos que afectan al flujo de efectivo aumentos (disminución)	14.918	17.721
Cuentas por pagar relacionadas con el resultado de la explotación	14.918	17.721
FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION	-71.597	-4.438

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

NOTA 1. INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO DE VALORES

Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversiones S.A. es una sociedad constituida por escritura pública con fecha 18 de agosto de 2006. Su objeto es la Administración de Fondos de Inversión, los que administrará por cuenta y riesgo de sus aportantes, de conformidad con las disposiciones de la ley 18.815 y de su reglamento y la ley 18.046, además de los reglamentos que, para cada fondo de inversión, apruebe la Superintendencia de Valores y Seguros.

Con fecha 17 de octubre de 2006 de la Superintendencia de Valores y Seguros, en resolución exenta N° 475 de la Superintendencia de Valores y Seguros se autorizó su funcionamiento.

Fischer & Zabala Administradora de Fondos e Inversiones S.A. esta sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Con fecha 17 de noviembre de 2006, en resolución exenta N° 535 de la Superintendencia de Valores y Seguros, aprobó el reglamento interno del fondo de inversión Fischer & Zabala Valores Chile Fondo de Inversión, de acuerdo a lo solicitado por Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversiones S.A. dando inicio a sus operaciones el 20 de diciembre de 2006. Con fecha 13 de agosto de 2007 en resolución exenta N° 366 de la Superintendencia de Valores y Seguros, aprobó modificación de reglamento interno del Fondo de Inversión Fischer & Zabala Valores Chile Fondo de Inversión, de acuerdo a lo solicitado por Fischer & Zabala Administradora de Fondos e Inversiones S.A.

Con fecha 8 de octubre de 2007, en resolución exenta N° 452 de la Superintendencia de Valores y Seguros, aprobó el reglamento interno del fondo de inversión Fischer & Zabala Deuda de Alto Retorno Fondo de Inversión, de acuerdo a lo solicitado por Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversiones S.A. dando inicio a sus operaciones el 27 de noviembre de 2007.

NOTA 2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros se refieren al balance general al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y a los estados de resultados y flujo de efectivo por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007 y por el período comprendido entre el 18 de agosto al 31 de diciembre del 2006.

b) Bases de preparación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile, emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., y a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. De existir discrepancias, primarán las dictadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

c) Corrección monetaria

Con el propósito de reflejar en los estados financieros el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda en el ejercicio, se actualizó el capital propio financiero, cuentas de resultado y los flujos de efectivo, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. El indicador aplicado fue el índice de precios al consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, experimentando una variación del 7,4 % en 2007. Al 31 de diciembre de 2006, los activos no monetarios y las cuentas de resultados se presentan a sus valores históricos, lo cual no tiene efectos significativos en el resultado del ejercicio ni en el patrimonio de la sociedad.

d) Depósitos a plazo

Las inversiones en depósitos a plazo en bancos, se presentan a su valor de colocación, más los intereses y reajustes devengados al 31 de diciembre de 2006.

e) Valores negociables

Las inversiones en cuotas de fondos de inversión y fondos mutuos incluidas en este rubro se presentan valorizadas de acuerdo al valor de las cuotas vigentes al 31 de diciembre de 2007 y 2006.

f) Provisión de fondos incobrables

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 no se han constituido provisión para deudores incobrables por cuanto la administración estima que no existen créditos de dudosa recuperabilidad.

g) Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan valorizados a su costo de adquisición.

h) Depreciación del activo fijo

La depreciación de los bienes del activo fijo se calcula de acuerdo con el método de depreciación lineal, considerando los valores actualizados de los respectivos bienes y años de vida útil remanente de los mismos.

i) Ingresos de la explotación

La sociedad reconoce como ingresos de explotación, las comisiones y las remuneraciones devengadas a los fondos de inversión que a la fecha de los estados financieros son administrados por la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2007 el valor de las comisiones ascienden a M\$ 19.162 (M\$ 315 al 31 de diciembre de 2006), correspondiente a 2,3205% anual, IVA incluido, del valor neto de los activos del fondo Fischer & Zabala Deuda Alto Retorno, y un 2,38% anual, IVA incluido, sobre el patrimonio del fondo Fischer & Zabala Valores Chile.

j) Vacaciones del personal

El costo de las vacaciones del personal es reconocido en los estados financieros sobre base devengada.

k) Impuesto a la renta

El impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible, determinada según normas establecidas en la ley de impuestos a la renta.

FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.

I) Uso de estimaciones

La administración de la sociedad ha utilizado ciertos supuestos y estimaciones, para la determinación de activos y pasivos y la revelación de contingencias, a fin de preparar estos estados financieros de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Los resultados reales podrían diferir de dichos estimados.

m) Efectivo y efectivo equivalente

Para propósito del estado de flujo efectivo, se considera como efectivo y efectivo equivalente el disponible en caja, bancos, valores negociables y depósitos a plazo, por tratarse de inversiones de fácil liquidación con vencimiento dentro del plazo de 90 días y con un mínimo de pérdida significativa de valor. Se ha considerado como flujo originado por las actividades de operación los ingresos por comisiones a los fondos de inversión, ingresos por inversiones y los gastos originados por funcionamiento, básicamente remuneraciones, gastos de administración y servicios.

NOTA 3. CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007, no se han registrado cambios en la aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

NOTA 4. VALORES NEGOCIABLES

Los valores negociables se descomponen como sigue:

CUOTAS FONDO DE INVERSION	Nº Cuotas	2007 M\$	2006 M\$
F & Z Valores Chile Fondo de Inversión	4	36.411	38.966
F & Z Deuda Alto Retorno	173	86.199	0
Total		122.610	38.966
		=====	=====
FONDO MUTUO	Nº Cuotas	2007 M\$	2006 M\$
Banco Santander	24.089,1020	84.290	0
Total Valores Negociables		206.900	38.966
		=====	=====
DEPOSITOS A PLAZO	Moneda	2007 M\$	2006 M\$
Banco Santander	pesos	0	169.392
Banco Bice	pesos	0	2.173
Total		0	171.565
		=====	=====

NOTA 5. DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

Los deudores por venta corresponden a las comisiones por cobrar a los fondos administrados, según el siguiente detalle:

	2007 M\$	2006 M\$
F & Z Valores Chile Fondo de Inversión	1.282	374
F & Z Deuda Alto Retorno	7.560	0
Total	8.842	374
	=====	=====

Los documentos por cobrar al 31 de diciembre de 2007 se presentan en el siguiente detalle:

	2007 M\$	2006 M\$
Documentos por Cobrar	5.211	0
	=====	=====

NOTA 6. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

Durante el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007, no se han efectuado transacciones con entidades relacionadas, y no se mantienen saldos por cobrar y pagar a entidades relacionadas.

NOTA 7. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

a) Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad, de acuerdo a las normas tributarias vigentes, no determinó la provisión de gastos por impuestos a la renta correspondiente al período por cuanto existe pérdida tributaria ascendente a M\$ 100.690.

La composición del rubro impuestos por recuperar es la siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
Impuesto al Valor Agregado	7.711	1.522
Pagos provisionales mensuales	184	3
Total	7.895	1.525
	=====	=====

La Sociedad no ha registrado impuestos diferidos de acuerdo a lo establecido en el boletín Nº 60 y complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., por cuanto no existen diferencias temporales significativas.

NOTA 8. OTROS (ACTIVOS)

Al 31 de diciembre de 2007 bajo este rubro se encuentra un cheque por M\$ 1.250 entregado en garantía para asegurar la firma de contrato de arrendamiento de las nuevas oficinas de Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. ubicadas en la calle Napoleón No 3730 oficina 31 y 32 en la comuna de Las Condes, Santiago.

NOTA 9. PROVISIONES Y CASTIGOS

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 en detalle de las provisiones incluidas en el pasivo circulante es el siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
Servicios de administración, contabilidad y auditoría	6.324	5.844
Vacaciones del personal	255	45
Comisiones agentes colocadores	4.035	0
Otras provisiones	812	547
Total	11.426	6.436
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 la sociedad no ha efectuado castigos.

NOTA 10. CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

La composición del capital y la distribución de accionistas de la sociedad al 31 de diciembre de 2007 es la siguiente:

Nombre del Accionista	Acciones suscritas	% de particip.	Acciones pagadas	Acciones por pagar
Asesorías e Inv. Fischer & Zabala Ltda.	298	99,34	279	19
Ricardo Zabala Hevia	1	0,33	1	0
Ricardo Fischer Abeliuk	1	0,33	1	0
Totales	300	100,00	281	19
	=====	=====	=====	=====

La composición del capital y la distribución de accionistas de la sociedad al 31 de diciembre de 2006 es la siguiente:

Nombre del Accionista	Acciones suscritas	% de particip.	Acciones pagadas	Acciones por pagar
Asesorías e Inv.Fischer & Zabala Ltda.	298	99,34	231	67
Ricardo Zabala Hevia	1	0,33	1	0
Ricardo Fischer Abeliuk	1	0,33	1	0
Totales	300	100,00	233	67
	=====	=====	=====	=====

Las 19 acciones suscritas por pagar por Asesorías e Inversiones Fischer & Zabala Ltda., fueron pagadas en el mes de enero de 2008.

RUBROS	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	31/12/2007 RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
Saldo Inicial	232.929								18.622
Distribución resultado ejerc. anterior						18.622			18.622
Dividendo definitivo ejerc. anterior									
Aumento del capital con emisión de acciones de pago									
Capitalización reservas y/o utilidades									
Déficit acumulado período de desarrollo									
Nuevos pagos acciones suscritas	50.194								
Revalorización capital propio	18.522					1.378			
Resultado ejercicio	-								83.506
Dividendos provisorios									
Saldo Final	301.645					20.000			83.506
Saldos Acumulados									
	=====					=====			=====

RUBROS	CAPITAL PAGADO	RESERVA REVALORIZ. CAPITAL	SOBREPRECIO EN VENTA DE ACCIONES	OTRAS RESERVAS	31/12/2006 RESERVAS FUTUROS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DÉFICIT PERIODO DESARROLLO	RESULTADO DEL EJERCICIO
Saldo Inicial	233.129	-							18.622
Distribución resultado ejerc. anterior									
Dividendo definitivo ejerc. anterior									
Aumento del capital con emisión de acciones de pago									
Capitalización reservas y/o utilidades									
Déficit acumulado período de desarrollo									
Nuevos pagos acciones suscritas									
Revalorización capital propio	200								
Resultado ejercicio									
Dividendos provisorios									
Saldo Final	232.929								18.622
Saldos Acumulados	250.166								20.000
	=====								=====

FISCHER & ZABALA ADMINISTRADORA DE FONDOS DE INVERSION S.A.

Números de Acciones

SERIE	Nº ACCIONES SUSCRITAS	Nº ACCIONES PAGADAS	Nº ACCIONES CON DERECHO A VOTO
A	300	281	281

Capital (monto - M\$)

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
A	300.000	279.624

NOTA 11. CORRECCIÓN MONETARIA

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 el detalle de la corrección monetaria se presenta en el cuadro adjunto:

Corrección Monetaria

ACTIVOS (CARGOS)/ ABONOS	INDICE DE REAJUSTABILIDAD	31/12/2007	31/12/2006
ACTIVO FIJO	IPC	57	-
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	14.225	-
TOTAL(CARGOS)/ ABONOS		14.282	-
PASIVOS (CARGOS)/ ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	17.144	215
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	2.843	-
TOTAL(CARGOS)/ ABONOS	-	19.987	-
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA	-	5.705	215

NOTA 12 MONEDA NACIONAL Y EXTRANJERA

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, no se presentan transacciones en monedas extranjeras ni en UF.

NOTA 13 SANCIONES

Con fecha 18 de mayo de 2007 según Res. Exenta Nro 237 se aplica sanción de censura a Gerente General Sr. Ricardo Fischer Abeliuk de F & Z Administradora de Fondos de Inversión S.A. por transgredir lo dispuesto por la sección III de la circular Nº 1.688 de la Superintendencia de Valores y Seguros, para el trimestre referido al 31 de diciembre de 2006, la sociedad no envió dentro del período indicado por la norma, lista de accionistas que este Organismo requiere.

NOTA 14 HECHOS POSTERIORES

La Administración de la Sociedad no tiene conocimiento de hechos ocurridos entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (26 de febrero de 2008) que puedan afectar significativamente su situación financiera.

NOTA 15 DE LAS SOCIEDADES SUJETAS A NORMAS ESPECIALES

El Patrimonio mínimo requerido de la sociedad de acuerdo a lo establecido en los artículos Nº 225 y 226 de la ley Nº 18.045, es de un capital pagado de UF 10.000 para obtener autorización de existencia, además de constituir garantías por cada uno de los fondos administrados por un monto inicial mínimo de UF 10.000 ó el equivalente a 1% del patrimonio diario del fondo que se trate correspondiente al año calendario anterior. Una garantía por UF 10.000 se constituyó mediante póliza de seguro con la Compañía de Seguros Continental, fecha de inicio 10 de enero de 2007, fecha de vencimiento 10 de enero de 2008. Contratante: Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión. Asegurado: Aportantes del Fondo asegurado representados por el Banco Santander según artículo Nº 227 Ley 18.045. Fondo asegurado: Fischer & Zabala Valores Chile Fondo de Inversión. Una segunda garantía por UF 10.000 se constituyo mediante póliza de seguro con la Compañía de Seguros Continental, fecha de inicio 08 de octubre de 2007, fecha de vencimiento 10 de enero de 2008. Contratante: Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión. Asegurado: Aportantes del Fondo asegurado representados por el Banco Santander según artículo Nº 227 Ley 18.045. Fondo asegurado: Fischer & Zabala Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión. El capital efectivo pagado de la Sociedad es de UF 14.250 al 31 de diciembre de 2007, su patrimonio en UF alcanza a UF 10.097.

FONDOS ADMINISTRATIVOS	PATRIMONIO PROMEDIO DIARIO	
	EN M\$	EN UF
Mínimo para constituirse	196.227	10.000
Mínimo exigido	196.227	10.000
PATRIMONIO CONTABLE		
Patrimonio contable	196.227	
Patrimonio depurado	196.227	
Patrimonio depurado en UF	10.097	

ANÁLISIS RAZONADO

El análisis razonado de los estados financieros es el siguiente:

Valor económico y de mercado

Los activos y pasivos se representan valorizados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados y normas e instrucciones específicas de la Superintendencia de Valores y Seguros. En consecuencia, se estima que no deberían existir diferencias significativas entre el valor económico o de mercado y su valor libro.

En relación a las principales partidas del activo y pasivo, cabe mencionar lo siguiente:

- Activo de corto plazo se presentan a su valor de mercado.
- Pasivo a corto plazo se presentan a su valor de mercado.

Estructura de activos y pasivos

	2007 M\$	2006 M\$
Activo circulante	233.249	247.045
Activo Fijo	562	842
Otros Activos	1.250	0
Total Activos	235.061	247.887
Pasivo circulante	36.922	17.721
Pasivo largo plazo	0	0
Sub-total	36.922	17.721
Patrimonio	198.139	230.166
Total Pasivos	235.061	247.887

Los principales indicadores relativos al balance son los siguientes:

	2007	2006
Liquidez Corriente (Act. Circ./Pas. Circ.)	6,32	13,94
Razón Ácida (Act. Disp./Pas. Circ)	0,12	1,95
Razón de Endeudamiento (Deuda total/Patrimonio)	0,19	0,08
Valor Libro Acción (Valor Patrimonio/Nº de Acciones)	712.448	919.771

HECHOS RELEVANTES

Fischer & Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. incorporo un segundo fondo denominado F & Z Deuda Alto Retorno Fondo de Inversión, aprobado por la Superintendencia de Valores y Seguros el 08 de octubre de 2007 según resolución exenta No 452.

Rodrigo Lecaros Paúl
Contador General

Ricardo Fischer Abeliuk
Gerente General



INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS

Señores Accionistas y Directores
Fischer y Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Fischer y Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A., al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2007 y por el período comprendido entre el 18 de agosto y el 31 de diciembre de 2006. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de Fischer y Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A. El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integral de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos. 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 Fischer y Zabala Administradora de Fondos de Inversión S.A., al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado al 31 de diciembre de 2007 y por el período comprendido entre el 18 de agosto y el 31 de diciembre de 2006, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

“La versión original firmada de este informe ha sido entregada a la Administración de la Sociedad”

Nombre de la persona autorizada a firmar: Joaquín Lira H.
RUT de la persona autorizada a firmar: 9.388.981-9

Santiago, 26 de febrero de 2008