



MGI HERNÁN ESPEJO Y ASOCIADOS LTDA.

AUDITORES E INGENIEROS CONSULTORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Aportantes
Fondo de Inversión MBI Arbitrage

Hemos efectuado una Auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, al Balance General de **MBI Arbitrage Fondo de Inversión** al 31 de Diciembre de 2007-2006, de su respectivo estado de variación patrimonial y de utilidad para distribución de dividendos por los ejercicios de doce y tres meses respectivamente, terminados en esas fechas.

En nuestro informe de fecha 30 de Enero 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, Enero 30 de 2008.

MBI ARBITRAGE FONDO DE INVERSION

ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

Al 31 de Diciembre de 2007 - 2006

Directorio:

BALANCE GENERAL

ACTIVOS	2007	2006	PASIVOS	2007	2006
	M\$	M\$		M\$	M\$
TOTAL DISPONIBLE	2.330	2.701			
TOTAL TITULOS DE RENTA VARIABLE	30.352.707	18.810.267	TOTAL PASIVO DE CORTO PLAZO	5.731.905	4.418.947
TOTAL OTRAS INVERSIONES	3.246.679	5.071.942			
TOTAL OTROS ACTIVOS	649.772	745.278	TOTAL PATRIMONIO	28.519.583	20.211.241
TOTAL ACTIVOS	<u>34.251.488</u>	<u>24.630.188</u>	TOTAL PASIVOS	<u>34.251.488</u>	<u>24.630.188</u>

ESTADO DE VARIACION PATRIMONIAL

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

	2007	2006
	M\$	M\$
PATRIMONIO AL INICIO DEL EJERCICIO	20.781.225	10.253.648
- Aportes en el ejercicio (más)	11.856.171	5.591.883
- Repartos de Dividendos en el ejercicio (menos)	(3.989.891)	(395.843)
PATRIMONIO ANTES DE RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	28.647.505	15.449.688
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	(127.922)	4.761.553
PATRIMONIO AL CIERRE DEL EJERCICIO	<u>28.519.583</u>	<u>20.211.241</u>

ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS

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

	2007	2006
	M\$	M\$
Beneficio neto percibido del ejercicio	(242.307)	4.255.139
Total beneficio Neto percibido Acumulado del ejercicio Anterior	540.920	99.456
Beneficio Neto perc. Acum. ejerc. Anterior	489.527	30.006
MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR	<u>247.220</u>	<u>4.285.145</u>

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS
Al 31 DE DICIEMBRE DE 2007

NOTA 1. GENERAL

MBI Arbitrage Fondo de Inversión es un fondo administrado por MBI Administradora General de Fondos S.A. Esta Sociedad fue creada mediante 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 e 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.

El Reglamento Interno fue aprobado por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Resolución N° 549 con fecha 18 de Agosto de 2004. Dicho Reglamento fue modificado y aprobado mediante Resolución N° 540 de fecha 15 de septiembre de 2005; N° 543 de fecha 22 de septiembre de 2005 y N° 308 de fecha 26 de julio de 2006.

NOTA 2. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS.

a) Periodo Contable.

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

b) Bases de Presentación.

Para fines comparativos, las cifras de los estados financieros del ejercicio anterior, fueron actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Índice de precios al consumidor que para el ejercicio ascendió a 7,4%.

c) Corrección Monetaria

Los activos y pasivos no monetarios, el patrimonio y las cuentas de resultados han sido corregidos monetariamente de acuerdo a principios contables generalmente aceptados en Chile, con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el ejercicio. Para estos efectos se han utilizado las siguientes bases de conversión. Variación IPC 2007, 7,4% para 2006 2,1%.

c) Bases de Conversión.

Los saldos expresados en Unidades de Fomento (UF), han sido expresados al valor de la UF vigente al 31 de diciembre.

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
Unidad de Fomento	19.622,66	18.336,38

d) Valorización de Inversiones.

Las inversiones del Fondo han sido valorizadas de acuerdo a lo dispuesto en la Ley N°18.815, su Reglamento y las instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, cuyos criterios se resumen a continuación:

- Acciones de Sociedades Anónimas Abiertas: se valorizan al precio promedio ponderado del último día de transacción bursátil de la acción; según lo establece la Circular N°1061 de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- Cuotas de Fondos Mutuos: Se valorizan al valor de rescate que tenga la cuota a la fecha de cierre de los estados financieros.
- Pactos de Compra con compromiso de retroventa: se valorizan a precio de colocación más intereses devengados.
- Venta Corta de Sociedades Anónimas Abiertas: se valorizan al precio promedio ponderado del último día de transacción bursátil de la acción.

NOTA 3. CAMBIOS CONTABLES.

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

NOTA 4. REPARTO DE BENEFICIOS NETOS DEL FONDO.

Fecha	Monto por Cuota	Tipo de Dividendo
15-01-2007	5.000 pesos	Definitivo
09-05-2007	163,4312 pesos	Definitivo

NOTA 5. INVERSION ACUMULADA EN ACCIONES.

- MBI Arbitrage Fondo de Inversión (1)
- Fondo de Inversión Privado MBI Acciones (2)

Nombre Emisor	Nemotécnico Del Instrumento	Monto Total Invertido (M\$)	% total inversión del Emisor	Fondo (1) Monto Inversión M\$	% Inversión Del Emisor	Fondo (2) Monto Inversión M\$	% Inversión Del Emisor
COLBUN S.A.	COLBUN	10.059.066	0,6587%	4.384.078	0,2871%	5.674.988	0,3716%
EMBOTELLADORA ANDINA S.A	ANDINA-A	4.221.991	0,4024%	1.846.964	0,1760%	2.375.027	0,2264%
EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD S.A	ENDESA	16.402.324	0,3160%	7.121.501	0,1372%	9.280.823	0,1788%
BANCO SANTANDER-CHILE	BSANTANDER	11.564.697	0,2531%	5.030.889	0,1101%	6.533.808	0,1430%
EMPRESAS MELON S.A	LAFARGE CL	1.936.421	0,7174%	800.849	0,2967%	1.135.572	07%
RIPLEY CORP S.A	RIPLEY	257.526	0,0260%	112.641	0,0114%	144.885	0,0146%
EMBOTELLADORA ANDINA S.A	ANDINA-B	906.788	0,0826%	395.922	0,0361%	510.866	0,0465%
ENERSIS S.A	ENERSIS	4.819.126	0,0920%	2.095.563	0,0400%	2.723.563	0,0520%
COMERCIAL SIGLO XXI S.A	LA POLAR	1.727.350	0,2397%	727.812	0,1010%	999.538	0,1387%
ZONA FRANCA DE IQUIQUE S.A	ZOFRI	245.446	0,2486%	106.982	0,1084%	138.464	0,1402%
EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A	ENTEL	5.006.495	0,2726%	2.194.818	0,1195%	2.811.677	0,1531%
CENCOSUD S.A	CENCOSUD	4.219.733	0,1056%	1.833.215	0,0459%	2.386.518	0,0597%
GENER S.A	GENER	6.234.047	0,4631%	2.709.550	0,2013%	3.524.497	0,2618%
EMPRESA ELÉCTRICA PEHUENCHE S.A	PEHUENCHE	1.331.078	0,0913%	578.887	0,0397%	752.191	0,0516%
SOCOVELA S.A	SOCOVELA	948.949	0,3612%	413.036	0,1572%	535.913	0,2040%

NOTA 6. GASTOS OPERACIONALES.

Tipo de Gasto	Monto del Trimestre	Monto Acumulado ejercicio Actual	Monto Acumulado Ejercicio Anterior
	M\$	M\$	M\$
Custodia	344	1.660	1.679
Comisiones Corredoras	1.330	8.513	7.448
Gastos Iniciales	0	0	1.138
Publicaciones	131	460	2.015
Auditoría	1.306	1.761	1.238
S.V.S.	0	4.028	0
Asesoría Legal	0	0	3.899
Gastos Bancarios	394	402	0
Notaria	0	153	0
Totales	3.505	16.977	21.632
% sobre el activo del Fondo		0,0496%	0,0878%

NOTA 7. COMISION DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA.

a) Comisiones Pagadas a la Sociedad Administradora entre el 1/01/2007 y el 31/12/2007- 2006.

	2007	2006
	M\$	M\$
Comisión Fija	414.950	-
Iva Devengado	78.841	-
Comisión Variable	-	-
Totales	493.791	-

b) Comisión por Pagar a la Sociedad Administradora al 31/12/2007-2006.

	2007	2006
	M\$	M\$
Comisión Fija	36.873	256.567
Comisión Variable Devengada	-	494.140
Total	36.873	750.707
Iva Devengado	7.005	142.635
Total	43.878	893.342

NOTA 8. RENTABILIDAD DEL FONDO.

Tipo de Rentabilidad	Ultimo Trimestre	Acumulada Anual
Real	-8,6486%	-0,1527%
Nominal	-6,4486%	7,2473%
Variación unidad de Reajuste	2,2000%	7,4000%

NOTA 9. HECHOS RELEVANTES.

- a) En sesión de Directorio celebrada el 4 de Enero de 2007, el Directorio acordó repartir un dividendo provisorio del Fondo MBI Arbitrage con cargo a las utilidades del ejercicio 2006, de conformidad con la política sobre reparto de beneficios establecida en el Reglamento Interno, por la cantidad de \$5.000 por cuota, que fue distribuido entre los Aportantes que se encontraban inscritos en el registro de aportantes con cinco días hábiles de anticipación a la fecha del pago. El dividendo fue pagado el día 15 de Enero de 2007 en las oficinas de la Administradora.
- b) En Asamblea Ordinaria de Aportantes del Fondo celebrada el 20 de Abril de 2007, se acordó distribuir a los señores Aportantes un 100% del Beneficio Neto Percibido en el Ejercicio 2006 como dividendo, estos es M\$3.989.893, cantidad que corresponde a un dividendo de \$5.163,4312 por cuota.-

Dado que con fecha 15 de Enero de 2007 y de acuerdo a lo señalado en su Reglamento Interno, el Fondo repartió un dividendo provisorio por M\$3.770.740 a sus aportantes, equivalente a \$5.000 por cuota, con cargo a las utilidades del ejercicio 2006, se acordó repartir en consecuencia el remanente del Monto Susceptible a Distribuir correspondiente al ejercicio finalizado al 31 de Diciembre de 2006, esto es M\$219.153, equivalente a \$163, 4312 por cuota. Dicho dividendo fue pagado el día 9 de mayo en las oficinas de la sociedad administradora.

- c) Con fecha 20 de Abril de 2007 se efectuó una Asamblea Extraordinaria del Fondo MBI Arbitrage en la que los Aportantes aprobaron modificar el Reglamento Interno en lo referido a (i) la política de inversión de los recursos del Fondo y (ii) la política de diversificación de sus inversiones.
- d) 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 millones de cuotas.
- e) No hay conocimiento de otros hechos esenciales que puedan tener efecto en la preparación o presentación e interpretación de los Estados Financieros del Fondo al 31 de Diciembre de 2007.

“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, Enero de 2008.