

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 2005 - 2004, de sus respectivos estados de resultados y de flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas. En nuestro informe de fecha 21 de febrero de 2006, 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 2005 y 2004 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, Febrero 21 de 2006.

MBI ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
BALANCE GENERAL RESUMIDO
Al 31 de Diciembre 2005-2004

(En miles de pesos)

ACTIVOS	2005	2004	PASIVOS	2005	2004
	M\$	M\$		M\$	M\$
ACTIVO CIRCULANTE	935.890	573.870	PASIVO CIRCULANTE	215.699	13.869
ACTIVO FIJO	169.184	174.648	PASIVO LARGO PLAZO	-	-
OTROS ACTIVOS	-	-	PATRIMONIO	889.375	734.649
TOTAL ACTIVOS	<u>1.105.074</u>	<u>748.518</u>	TOTAL PASIVOS	<u>1.105.074</u>	<u>748.518</u>

MBI ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS RESUMIDO
Por el Período de doce meses terminado al 31 de Diciembre de 2005-2004

(En miles de pesos)

	2005	2004
	M\$	M\$
RESULTADO OPERACIONAL		
- Ingresos de la Explotación	338.535	242.434
- Costo de la Explotación	(44.255)	(11.147)
- Margen de la Explotación	294.280	231.287
- Gastos de Administración y Ventas	(123.506)	(49.432)
RESULTADO OPERACIONAL	170.774	181.855
RESULTADO NO OPERACIONAL	8.229	(851)
- Resultado Antes de Impuesto	179.003	181.004
- Impuesto a la Renta	(24.277)	-
ÚTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>154.726</u>	<u>181.004</u>

MBI ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
Por el período comprendido entre el
01 de Enero al 31 de Diciembre de 2005-2004
(En miles de pesos)

	2005	2004
	M\$	M\$
Flujo neto originado por actividades operacionales	394.568	172.182
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(2.917)	364.672
Flujo neto por actividades de inversión	(354.673)	(536.104)
FLUJO NETO TOTAL POSITIVO DEL PERIODO	36.978	750
Efecto de la Inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	920	(3)
Variación Neta del Efectivo y Efectivo Equivalente	37.898	747
Saldo Inicial del Efectivo y Efectivo Equivalente	932	185
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	38.830	932

Conciliación entre el Flujo neto por Actividades de la Operación y el Resultado del Ejercicio.	2005	2004
		M\$
UTILIDAD DEL EJERCICIO	154.726	181.004
Cargos Abonos a Resultados que no representan flujo de efectivo	31.084	8.833
(Aumento) Disminución, Variación de Activos que afectan al flujo de efectivo	28.289	(28.415)
Aumento (Disminución), Variación de Pasivos que afectan al flujo de efectivo	180.469	10.760
FLUJO NETO POSITIVO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN	394.568	172.182

MBI ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDAS

Al 31 de Diciembre de 2005

(En miles de pesos)

NOTA 1. RESUMEN DE 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 2005- 2004.

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 3,6% para el periodo de 2005 y 2,5% para igual periodo del 2004.

d) Bases de Conversión.

No existen derechos ni obligaciones pactadas en moneda extranjera ni en otras monedas reajustables.

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) Activos Fijos.

Se presentan a su costo de adquisición más revalorizaciones provenientes de 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.

g) Impuesto a la renta e impuestos diferidos.

La Sociedad ha provisionado M\$ 24.277.- en 2005 por este concepto.

No existen impuestos diferidos originados por diferencias temporales entre las bases tributarias y financieras, conforme a la aplicación de lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y complementarios.

h) 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.

i) 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 2. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES.

La Sociedad, no registra contingencias ni compromisos al cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2005.

NOTA 3. SANCIONES.

La Sociedad, sus Directores, ni Gerentes, han sido sancionados por la Superintendencia de Valores y Seguros, ni de otras autoridades administrativas.

NOTA 4. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS.

a) Documentos y Cuentas por Cobrar: La composición y distribución de los saldos es la siguiente:

Rut	Sociedad	Activo		Pasivo	
		2005	2004	2005	2004
99.543.100-9	MBI Arbitrage Fondo de Inv.	28.401	61.794	-	-
99.543.100-9	Fondo de Inv. Privado MBI Acciones	3.542	3.277	-	-
	MBI Corredores de Bolsa S.A.	-	-	181.765	-
TOTALES M\$		31.943	65.071	181.765	-

Sociedad	Rut	Naturaleza de La Relación	Descripción de La Transacción	Monto	2005	Monto	2004
					Efecto en Resultados (Cargo) Abono		Efecto en Resultados (Cargo) Abono
MBI Arbitrage Fondo de Inversión	99.543.100-9	Fondo	Comisión Fija	170.378	143.174	61.794	51.928
			Comisión Variable	219.420	161.251		
Fondo de Inversión Privado MBI Acciones	99.543.100-9	Fondo	Comisión Fija	20.543	17.263	3.277	2.754
MBI Corredores de Bolsa S.A.		C/Socios	Comercial	(181.765)	-	-	-
TOTALES M\$				228.576	321.688	65.071	54.682

b) No existen compromisos en moneda extranjera, y los valores no tienen intereses ni reajustes y su plazo de cobro es inferior a un año.

NOTA 5. HECHOS RELEVANTES.

- a) En Junta Ordinaria de Accionistas se acuerda no distribuir dividendos.
- b) El Reglamento Interno de MBI Arbitrage Fondo de Inversión fue modificado de acuerdo a lo aprobado en Asamblea Extraordinaria de Aportantes efectuada el 21 de Abril de 2005, por Resolución N° 540 con fecha 15 de Septiembre de 2005 y N° 543 de fecha 22 de Septiembre de 2005 de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- c) Con fecha 29 de Septiembre de 2005, en Asamblea Extraordinaria de Aportantes de MBI Arbitrage Fondo de Inversión, se aprobó aumentar el capital del Fondo, mediante la emisión de 1.500.000 nuevas cuotas.
- d) En sesión del Comité de Vigilancia con fecha 17 de Noviembre de 2005, sus miembros sugieren a la Administradora citar a Asamblea Extraordinaria de Aportantes a continuación de la próxima Asamblea Ordinaria para un reordenamiento de fechas y plazos del Fondo
- g) Con fecha 21 de diciembre de 2005, la Administradora informa a los señores Aportantes del Fondo su decisión de provisionar y no cobrar la comisión fija de administración tanto como sea necesario en los próximos 14 meses (noviembre y diciembre de 2005 y todo el año 2006) hasta completar el monto pagado por el Fondo a la Administradora como comisión variable en el ejercicio 2005.

NOTA 6. HECHOS POSTERIORES.

- a) Con fecha 31 de enero del año 2006, la Superintendencia de Valores y Seguros, aprobó la emisión de 1.500.000 cuotas del Fondo Arbitrage, según certificado N° 168.
- b) Entre la fecha de cierre de los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 y la fecha de emisión del presente informe no han ocurrido situaciones que afecten la correcta interpretación de los presentes estados.

“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