



MGI HERNÁN ESPEJO Y ASOCIADOS LTDA.
AUDITORES E INGENIEROS CONSULTORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Aportantes
MBI Arbitrage Fondo de Inversión

Hemos efectuado una Auditoría, de acuerdo a normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, al Balance General de **MBI Arbitrage Fondo de Inversión** al 31 de Diciembre de 2008 - 2007, de su respectivo estado de variación patrimonial y de utilidad para distribución de dividendos por los ejercicios terminados en esas fechas.

En nuestro informe de fecha 29 de Enero de 2009, 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 2008 y 2007 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, 29 de Enero de 2009.

MBI ARBITRAGE FONDO DE INVERSION
ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS
Al 31 de Diciembre de 2008 - 2007
(En miles de pesos)

Directorio:

BALANCE GENERAL

ACTIVOS	2008	2007	PASIVOS	2008	2007
	M\$	M\$		M\$	M\$
TOTAL DISPONIBLE	1.608	2.537	TOTAL PASIVO DE CORTO PLAZO	2.371.510	6.242.044
TOTAL TITULOS DE RENTA VARIABLE	30.914.826	33.054.098	TOTAL PATRIMONIO	30.395.745	31.057.826
TOTAL OTRAS INVERSIONES	1.582.072	3.535.633			
TOTAL OTROS ACTIVOS	268.749	707.602			
TOTAL ACTIVOS	<u><u>32.767.255</u></u>	<u><u>37.299.870</u></u>	TOTAL PASIVOS	<u><u>32.767.255</u></u>	<u><u>37.299.870</u></u>

ESTADO DE VARIACION PATRIMONIAL

Por el Período comprendido entre el 01 de Enero al 31 de Diciembre de 2008-2007

	2008	20067
	M\$	M\$
PATRIMONIO AL INICIO DEL EJERCICIO	<u><u>31.346.410</u></u>	<u><u>22.630.754</u></u>
- Aportes en el ejercicio (más)	3.869.451	12.911.370
- Repartos de Dividendos en el ejercicio (menos)	(263.785)	(4.344.991)
PATRIMONIO ANTES DE RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	<u><u>34.952.076</u></u>	<u><u>31.197.133</u></u>
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	<u><u>(4.556.331)</u></u>	<u><u>(139.307)</u></u>
PATRIMONIO AL CIERRE DEL EJERCICIO	<u><u>30.395.745</u></u>	<u><u>31.057.826</u></u>

MBI ARBITRAGE FONDO DE INVERSION

ESTADO DE UTILIDAD PARA LA DISTRIBUCION DE DIVIDENDOS

Por el Período de doce meses terminado al 31 de Diciembre de 2008-2007

	2008	2007
	M\$	M\$
Beneficio neto percibido del ejercicio	<u><u>(6.515.285)</u></u>	<u><u>(263.872)</u></u>
Beneficio Neto percibido Acumulado ejercicio Anterior	<u><u>148.394</u></u>	<u><u>533.095</u></u>
MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR	<u><u>(6.366.891)</u></u>	<u><u>269.223</u></u>

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS

Al 31 DE DICIEMBRE DE 2008

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 2008 - 2007.

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 8,9%.

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 2008 8,9% para 2007 7,4%.

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	2008 \$	2007 \$
Dólar	636,45	496,89
Unidad de Fomento	21.452,57	19.622,66

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 período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 no se han efectuado cambios contables en relación con el período anterior que puedan afectar significativamente la interpretación de estos Estados Financieros.

NOTA 4. REPARTO DE BENEFICIOS NETOS DEL FONDO.

Fecha	Monto por Cuota (pesos)	Tipo de Dividendo
14-05-2008	167,0201-	Definitivo

NOTA 5. INVERSION ACUMULADA EN ACCIONES O EN CUOTAS DE FONDOS DE INVERSIÓN.

- 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	14.709.879	0,8366%	8.599.638	0,4891%	6.110.241	0,3475%
EMBOTELLADORA ANDINA S.A	ANDINA-A	4.613.766	0,5165%	2.548.345	0,2853%	2.065.421	0,2312%
EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD S.A	ENDESA	5.294.652	0,0880%	4.006.348	0,0666%	1.288.304	0,0214%
EMPRESA DE ELECTRICIDAD NORTE GRANDE	EDELNOR	1.153.960	0,5129%	673.892	0,2995%	480.068	0,2134%
EMPRESAS MELON S.A	LAFARGE CL	2.900.163	1,3407%	1.690.561	0,7815%	1.209.602	0,5592%
RIPLEY CORP S.A	RIPLEY	1.277.973	0,2402%	748.128	0,1406%	529.845	0,0996%
EMBOTELLADORA ANDINA S.A	ANDINA-B	377.220	0,0349%	377.220	0,0349%	0	0,0000%
COMERCIAL SIGLO XXI S.A	LA POLAR	904.205	0,3798%	516.850	0,2171%	387.355	0,1627%
ZONA FRANCA DE IQUIQUE S.A	ZOFRI	201.806	0,3055%	111.559	0,1689%	90.247	0,1366%
SONDA S.A	SONDA	1.956.962	0,4191%	1.142.249	0,2446%	814.713	0,1745%
CENCOSUD S.A	CENCOSUD	708.555	0,0369%	404.658	0,0211%	303.897	0,0158%
GENER S.A	GENER	9.753.909	0,7153%	5.653.780	0,4142%	4.100.129	0,3011%
SOCOVELA S.A	SOCOVELA	212.032	0,1960%	116.196	0,1074%	95.836	0,0886%
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA DE CHILE S.A.	SQM-B	1.459.623	0,0361%	853.734	0,0211%	605.889	0,0150%
BANCO CREDITO E INVERSIONES	BCI	1.018.593	0,0991%	591.052	0,0596%	427.541	0,0395%
EMPRESA NACIONAL DE ELECTRICIDAD S.A	EOC	5.004.481	0,0512%	2.092.721	0,0012%	2.911.760	0,0500%

NOTA 6. COMISION DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA.

a) Comisiones Pagadas a la Sociedad Administradora entre el 1/01/2008 y el 31/12/2008-2007.

	2008	2007
	M\$	M\$
Comisión Fija	438.776	451.881
Iva Devengado	83.367	85.857
Totales	522.143	537.738

b) Comisión por Pagar a la Sociedad Administradora al 31/12/2008-2007.

	2008	2007
	M\$	M\$
Comisión Fija	37.998	40.155
Total	37.998	40.155
Iva Devengado	7.220	7.628
Total	45.218	47.783

NOTA 7. RENTABILIDAD DEL FONDO.

Tipo de Rentabilidad	Ultimo Trimestre	Acumulada Anual
Real	-5,4752%	-16,0394%
Nominal	-3,6752%	-7,1394%
Variación unidad de Reajuste	1,8000%	8,9000%

NOTA 8. HECHOS RELEVANTES.

- a) Con fecha 29 de Febrero de 2008, mediante resolución N° 120, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó modificaciones al Reglamento Interno del Fondo MBI Arbitrage.
- b) Con fecha 29 de Abril de 2008 se celebró una Asamblea Ordinaria de Aportantes de MBI Arbitrage Fondo de Inversión en la cual se acordó distribuir como dividendo la cantidad de M\$247.221, esto es, \$ 167,0201 por cuota, pagadero al contado y en dinero efectivo a contar del día 14 de Mayo de 2008 a aquellos Aportantes que se encuentren inscritos como tales al 5° día hábil anterior a dicha fecha.
- c) Con fecha 29 de Abril de 2008 se celebró una Asamblea Extraordinaria de Aportantes de MBI Arbitrage Fondo de Inversión en la cual se acordó, entre otras materias, modificar el Reglamento Interno en lo referido a: (i) MBI Arbitrage Fondo de Inversión; (ii) la prórroga del Fondo hasta el día 29 de Abril de 2009; (iii) la política de inversión de los recursos del Fondo; (iv) a los Aportantes y Registro de Aportantes; y (v) el Comité de Vigilancia.
- d) Con fecha 20 de Octubre de 2008, mediante resolución N°624, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó (i) modificaciones al Reglamento Interno del Fondo MBI Arbitrage entre las que destaca la prórroga del plazo de duración del Fondo y (ii) modificaciones al Contrato de Suscripción 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 2008.

“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

Santiago, Enero de 2009.

JOSE BARJA ESPINOSA

Contador General