



MBI ARBITRAGE FONDO DE INVERSION

**ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006**

CONTENIDO DE LA PRESENTE CARPETA:

- Informe de los Auditores Independientes.
- Balance General.
- Estado de Variación Patrimonial.
- Estado de Utilidad para Distribución de Dividendos.
- Notas Explicativas.

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 2006-2005, 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 12 de Enero de 2007, 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 2006 y 2005 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 12 de 2007.

**MBI ARBITRAGE FONDO DE INVERSION
BALANCE GENERAL RESUMIDO**

Al 31 de Diciembre de 2006 - 2005

(En miles de pesos)

ACTIVOS	2006	2005	PASIVOS	2006	2005
	M\$	M\$		M\$	M\$
DISPONIBLE	2.515	1.354	PASIVO DE CORTO PLAZO	4.114.476	8.816.400
TITULOS DE RENTA VARIABLE	17.514.215	13.232.638			
OTRAS INVERSIONES	4.722.479	-			
OTROS ACTIVOS	693.927	5.137.546	PATRIMONIO	18.818.660	9.555.138
TOTAL ACTIVOS	<u>22.933.136</u>	<u>18.371.538</u>	TOTAL PASIVOS	<u>22.933.136</u>	<u>18.371.538</u>

**MBI ARBITRAGE FONDO DE INVERSION
ESTADO DE VARIACION PATRIMONIAL**

**Por el Período comprendido entre el
01 de Enero al 31 de Diciembre de 2006-2005**

(En miles de pesos)

	2006	2005
	M\$	M\$
PATRIMONIO AL INICIO DEL EJERCICIO	9.547.158	9.405.951
- Aportes en el ejercicio (más)	5.206.595	-
- Repartos de Dividendos en el ejercicio (menos)	(368.569)	(137.704)
PATRIMONIO ANTES DE RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	14.385.184	9.268.247
UT. (PERD.) NETA REALIZADA DE INVER.	5.184.555	1.444.374
PERDIDAS NO REALIZADA DE INVERSIONES	(107.763)	(450.765)
UTILIDAD NO REALIZADA DE INVERSIONES	471.522	27.938
GASTOS DEL EJERCICIO	(826.076)	(390.015)
- CORRECCIÓN MONETARIA	(288.762)	(344.641)
RESULTADO NETO DEL EJERCICIO	4.433.476	286.891
PATRIMONIO AL CIERRE DEL EJERCICIO	<u>18.818.660</u>	<u>9.555.138</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 2006-2005
(En miles de pesos)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Beneficio neto percibido en el ejercicio	3.961.954	258.953
Beneficio Neto percibido Acumulado del ejercicio	92.603	117.356
Anterior		
Pérdida devengada acumulada (menos)	(64.665)	
MONTO SUSCEPTIBLE DE DISTRIBUIR	<u><u>3.989.892</u></u>	<u><u>376.309</u></u>

MBI ARBITRAGE FONDO DE INVERSION

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 DE DICIEMBRE DE 2006
(En miles de pesos)

NOTA. 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 2006 - 2005.

b) 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 2,1% para el periodo de doce meses de 2006 y 3,6% para igual periodo de 2005.

c) Bases de Conversión.

Los valores pactados en moneda extranjera y en otras unidades reajustables, se encuentran valorizados al valor de cierre.

Moneda	2006 \$	2005 \$
Dólar	532,39	512.50

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

La sociedad administradora, tiene a su cargo la administración de dos Fondos de Inversión.

Los Fondos y su código de identificación son los siguientes:

- 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
COLBÚN S.A.	COLBUN	14.556.600	0,9360%	5.688.533	0,3658%	8.868.067	0,5702%
EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	ANDINA-A	1.376.577	0,1295%	538.583	0,0507%	837.994	0,0788%
BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	BCI	3.912.778	0,2431%	1.535.206	0,0954%	2.377.572	0,1477%
DISTRIBUCIÓN Y SERVICIOS D&S S.A.	D&S	3.052.447	0,2567%	1.190.441	0,1001%	1.862.006	0,1566%
EMPRESAS MELON S.A.	MELON	2.492.595	0,7337%	971.899	0,2861%	1.520.696	0,4476%
LAN AIRLINES S.A.	LAN	1.371.254	0,0735%	542.892	0,0291%	828.362	0,0444%
EMBOTELLADORA ANDINA S.A.	ANDINA-B	1.931.434	0,1675%	757.341	0,0657%	1.174.093	0,1018%
ENERSIS S.A.	ENERSIS	3.170.959	0,0573%	1.251.895	0,0226%	1.919.064	0,0347%
SONDA S.A.	SONDA	2.887.344	0,7891%	1.132.492	0,3095%	1.754.852	0,4796%
EMPRESA NACIONAL DE TELECOMUNICACIONES S.A.	ENTEL	2.335.759	0,1675%	924.446	0,0663%	1.411.313	0,1012%
ALMENDRAL S.A.	ALMENDRAL	512.819	0,1088%	202.210	0,0429%	310.609	0,0659%
SANTANDER	SANTANDER	10.828.174	0,4798%	2.778.276	0,0002%	8.049.898	0,4796%

NOTA. GRAVAMENES Y PROHIBICIONES.

Activo Comprometido	Monto Comprometido de la garantía M\$	% del Patrimonio del Fondo	Indicar Tipo de prohibición O Gravamen	Nombre Del Beneficiario
15.523.005 acciones Colbún	1.621.999	8,6208%	Garantía Venta Corta	MBI Corredores de Bolsa S.A.
6.307.357 acciones Chile	287.363	1,5273%	Garantía Venta Corta	MBI Corredores de Bolsa S.A.
470.069 acciones Andina-B	713.001	3,7895%	Garantía Venta Corta	Consorcio Corredores de Bolsa
36.535 acciones BCI	594.829	3,1615%	Garantía Venta Corta	Consorcio Corredores de Bolsa
6.317.605 acciones D & S	1.151.889	6,1223%	Garantía Venta Corta	Consorcio Corredores de Bolsa
115.000 acciones Entel	678.244	3,6049%	Garantía Venta Corta	Consorcio Corredores de Bolsa
240.000 acciones Sonda	155.030	0,8240%	Garantía Venta Corta	Consorcio Corredores de Bolsa
Totales M\$	5.202.355	27,6505%		

Limite establecido en el Reglamento Interno del Fondo (% sobre Patrimonio)	100%
--	------

NOTA. SEGUROS COMPROMETIDOS.

MBI Arbitrage Fondo de Inversión mantiene un contrato de Custodia con el Banco de Chile, el que a su vez tiene un contrato con el Depósito Central de Valores (DCV), el cual se rige por la Ley N°18.876 publicada en el Diario Oficial del 21 de Diciembre de 1989. En el artículo 20 letra e) se establece que las empresas de depósito de valores deberán “constituir garantías y contratar los seguros necesarios para responder por el correcto y cabal cumplimiento de sus obligaciones y en particular, para responder por la restitución de los valores recibidos en custodia”.

NOTA. COMISION DE LA SOCIEDAD ADMINISTRADORA.

- a) Comisiones Pagadas a la Sociedad Administradora entre el 1/01/2006 y el 31/12/2006- 2005.

	2006	2005
	M\$	M\$
Comisión Fija	-	144.959
Comisión Variable	-	224.028
Totales	-	368.987

- b) Comisión por Pagar a la Sociedad Administradora al 31/12/2006-2005.

	2006	2005
	M\$	M\$
Comisión Fija	284.278	28.998
Comisión Variable Devengada	547.512	-
Total	831.790	28.998
Iva Devengado	132.807	4.630

NOTA. RENTABILIDAD DEL FONDO.

Tipo de Rentabilidad	Ultimo Trimestre	Acumulada Anual
Real	10,8240%	36,1669%
Nominal	10,4240%	38,2669%
Variación unidad de Reajuste	-0,4000%	2,1000%

NOTA. HECHOS RELEVANTES.

- a) En Asamblea de Aportantes del Fondos celebrada el 22 de Marzo de 2006, se acordó pagar a sus Aportantes un dividendo definitivo con cargo a las utilidades realizadas en el ejercicio 2005, el monto asciende a M\$368.569.- equivalente a \$737,1385 por cuota. Dicho dividendo se paga con fecha 5 de abril de 2006.
- b) Con fecha 31 de Enero de 2006, la Superintendencia de Valores y Seguros aprobó el aumento de capital del Fondo MBI Arbitrage de 1.500.000 cuotas según certificado N°168.
- c) Con fecha 22 de Marzo de 2006 se efectúan las Asambleas Ordinarias y Extraordinaria del Fondo MBI Arbitrage. En esta ultima los Aportantes aprueban modificar el reglamento interno.
- d) Con fecha 26 de julio de 2006, se obtiene Resolución Exenta N° 308 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros, en la cual se aprueba las modificaciones introducidas al Reglamento Interno; al contrato de suscripción de las cuotas y al proyecto que adecúa el funcionamiento del Comité de Vigilancia a lo indicado en la Circular N° 1791 de 2006; con incorporar el impuesto al valor agregado en las comisiones de administración del Fondo, en cumplimiento a lo dispuesto en el Oficio Circular N° 335 de 2006, la política de inversión de los recursos del Fondo, la forma de efectuar disminuciones de capital y al diario en el cual se efectuarán las publicaciones sociales.

NOTA. HECHOS POSTERIORES.

- a) En sesión de Directorio celebrada el 4 de enero de 2007, el Directorio acuerda 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, para ser distribuido entre los aportantes que se encuentren inscritos en el registro de aportantes con cinco días hábiles de anticipación a la fecha del pago. Asimismo, se acuerda que dicho dividendo sea pagado a contar del día 15 de Enero de 2007 en las oficinas de la Administradora.

“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 12 de 2007.