

BCI ASESORIA FINANCIERA S.A.

Estados financieros

31 de diciembre de 2004

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

\$ - Pesos chilenos

M\$ - Miles de pesos chilenos

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 11 de Enero de 2005

Señores
Accionistas y Directores
BCI Asesoría Financiera S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de BCI Asesoría Financiera S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de BCI Asesoría Financiera S.A. 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 de 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 BCI Asesoría Financiera S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Guido Licci P.

BCI ASESORIA FINANCIERA S.A.

BALANCE GENERAL

<u>ACTIVOS</u>	Al 31 de diciembre de <u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	Al 31 de diciembre de <u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$		M\$	M\$
ACTIVO CIRCULANTE			PASIVO CIRCULANTE		
Disponible	260.182	142.600	Cuentas por pagar	2.035	4.353
Depósitos a plazo	611.390	822.494	Cuentas por Pagar Empresas Relacionadas	2.445	-
Valores Negociables	472.359	-	Provisiones	107.246	87.416
Deudores por ventas	120.886	257.484	Retenciones	75.296	31.983
Documentos por cobrar	-	18.483	Impuesto a la renta	-	11.919
Impuestos por Recuperar	752	-			
Gastos pagados por anticipados	1.060	675			
Impuestos diferidos	<u>15.400</u>	<u>12.514</u>			
Total activo circulante	<u>1.482.029</u>	<u>1.254.250</u>	Total pasivo circulante	<u>187.022</u>	<u>135.671</u>
ACTIVO FIJO			PASIVO LARGO PLAZO		
Muebles y equipos	55.832	41.603	Impuestos diferidos	<u>2.756</u>	<u>3.822</u>
Depreciación acumulada	<u>(26.688)</u>	<u>(21.635)</u>	Total pasivo largo plazo	<u>2.756</u>	<u>3.822</u>
Total activo fijo neto	<u>29.144</u>	<u>19.968</u>			
 			PATRIMONIO		
OTROS ACTIVOS			Capital pagado	92.099	92.099
Inversión en empresas relacionadas	58.512	14.889	Utilidades acumuladas	606.939	453.994
Menor valor de inversiones	64.842	40.009	Utilidad del ejercicio	<u>761.862</u>	<u>665.945</u>
Mayor valor de inversiones	(62)	(73)	Total patrimonio	1.460.900	1.212.038
Intangibles	31.376	31.376			
Amortización intangibles	<u>(15.163)</u>	<u>(8.888)</u>			
Total otros activos	<u>139.505</u>	<u>77.313</u>			
Total activos	<u>1.650.678</u>	<u>1.351.531</u>	Total pasivos y patrimonio	<u>1.650.678</u>	<u>1.351.531</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 10 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI ASESORIA FINANCIERA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
RESULTADO OPERACIONAL		
Ingresos de la explotación	1.643.185	1.407.645
Costos de la explotación	<u>(624.840)</u>	<u>(512.637)</u>
Margen de explotación	1.018.345	895.008
Gastos de administración	<u>(113.036)</u>	<u>(102.363)</u>
Resultado operacional	<u>905.309</u>	<u>792.645</u>
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Utilidad devengada en empresas relacionadas	23.952	7.948
Ingresos financieros	19.565	17.202
Amortización menor valor de inversiones	(7.938)	(4.662)
Otros egresos fuera de la explotación	(15.275)	(4.878)
Corrección monetaria	<u>(10.805)</u>	<u>(11.618)</u>
Resultado no operacional	<u>9.499</u>	<u>3.992</u>
Resultado antes de impuesto a la renta	914.808	796.637
Impuesto a la renta	<u>(152.957)</u>	<u>(130.703)</u>
UTILIDAD LIQUIDA	761.851	665.934
Amortización mayor valor de inversiones	<u>11</u>	<u>11</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u><u>761.862</u></u>	<u><u>665.945</u></u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 10 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI ASESORIA FINANCIERA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Método indirecto)

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:		
Utilidad del ejercicio	761.862	665.945
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimiento de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	5.018	3.799
Corrección monetaria	10.805	11.618
Utilidad devengada en empresa relacionada	(23.952)	(7.948)
Amortización menor valor de inversiones	7.938	4.662
Amortización mayor valor de inversiones	(11)	(11)
Amortización intangibles	6.275	4.878
Disminución (aumento) de activos circulantes:		
Deudores por ventas	149.913	(110.887)
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	656	-
Impuestos diferidos	(4.045)	421
Otros activos circulantes	(1.402)	(771)
Disminución (aumento) de otros activos:		
Otros activos	-	(10.476)
Aumento (disminución) de pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar	(2.414)	2.433
Provisiones y retenciones	65.891	(947)
Impuesto a la renta por pagar	<u>(10.581)</u>	<u>(9.369)</u>
Flujo neto originado por actividades de la operación	<u>965.953</u>	<u>553.347</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Compras de activo fijo	(14.229)	(2.443)
Dividendos percibidos	6.385	4.864
Adquisición de inversiones permanentes	<u>(59.038)</u>	<u>-</u>
Flujo neto (utilizado en) originado por actividades de inversión	<u>(66.882)</u>	<u>2.421</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Dividendos pagados	<u>(513.000)</u>	<u>(410.000)</u>
Flujo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(513.000)</u>	<u>(410.000)</u>
Flujo neto del ejercicio	386.071	145.768
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>(7.234)</u>	<u>(7.250)</u>
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	378.837	138.518
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>965.094</u>	<u>826.576</u>
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>1.343.931</u>	<u>965.094</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 10 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI ASESORIA FINANCIERA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

NOTA 1 - CONSTITUCION Y OBJETIVO DE LA SOCIEDAD

BCI Asesoría Financiera S.A. fue constituida por escritura pública de fecha 23 de octubre de 1992 como sociedad anónima cerrada, iniciando sus operaciones a comienzos de 1993. Su objeto social es asesorar en el estudio, análisis, evaluación y búsqueda de fuentes alternativas de financiamiento, en la reestructuración de pasivos, en las negociaciones para adquirir, capitalizar, vender o fusionar empresas, en la emisión y colocación de bonos y debentures y en la colocación de fondos en el mercado de capitales.

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, los accionistas de la Sociedad y su participación es la siguiente:

<u>Accionista</u>	<u>Participación</u>
	%
Banco de Crédito e Inversiones	99
BCI Corredores de Bolsa S.A.	<u>1</u>
Total	100 ===

La Sociedad está regida por el Artículo N° 70 letra b) de la Ley General de Bancos y, por ende está sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) General

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, las que priman sobre las primeras en caso de discrepancias.

b) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Para estos efectos, se han aplicado las disposiciones vigentes que establecen que los activos y pasivos no monetarios al cierre de cada ejercicio y el patrimonio inicial y sus variaciones, deben actualizarse con efecto en resultados. El índice aplicado fue el índice de Precios al Consumidor publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, que aplicado con desfase de un mes experimentó una variación del 2,5% para el ejercicio 2004 (1% en 2003). Las cuentas de resultado se presentan a valor histórico.

Para efectos de posibilitar una mejor comparación de las cifras, los saldos demostrados en los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2003, han sido actualizados extracontablemente en un 2,5% para expresarlos en moneda del 31 de diciembre de 2004.

c) Depósitos a plazo

Las inversiones en depósitos a plazo incluyen el capital más intereses devengados al cierre del ejercicio.

d) Activo fijo

Los bienes del activo fijo se presentan al costo de adquisición más corrección monetaria.

Las depreciaciones del ejercicio se han calculado sobre los valores revalorizados de los activos, considerando la vida útil remanente de los bienes.

e) Inversión en empresas relacionadas

Las inversiones en empresas relacionadas se presentan al valor patrimonial proporcional (VPP).

El saldo presentado bajo los rubros Mayor o Menor valor de inversiones representa la diferencia entre el valor de adquisición de las acciones de la empresas relacionadas y el Valor Patrimonial Proporcional de dicha inversión a la fecha de la compra. Estas diferencias son amortizadas linealmente en un plazo de 10 años.

f) Vacaciones del personal

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

g) Impuesto a la renta e impuesto diferido

Los impuestos a la renta se registran sobre base devengada, de conformidad a las disposiciones legales vigentes.

Los efectos de impuestos diferidos originados por las diferencias entre el balance tributario y el balance financiero, se registran por todas las diferencias temporarias, considerando la tasa de impuestos que estará vigente a la fecha estimada de reverso, conforme a lo establecido por el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

h) Reconocimiento de Ingresos

La Sociedad reconoce sus ingresos operacionales según a lo dispuesto en el Boletín Técnico N° 70 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

i) Efectivo equivalente

La Sociedad ha determinado que su efectivo equivalente está compuesto por el disponible y los depósitos a plazo con vencimiento a menos de 90 días.

Bajo “flujos originados por actividades de la operación”, se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad y, en general, todos aquellos flujos que no están definidos como de inversión o financiamiento. Cabe destacar que el concepto operacional utilizado en este estado, es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

NOTA 3 - CORRECCION MONETARIA

La aplicación de las normas sobre Corrección Monetaria determinada según lo descrito en Nota 2 b), originó un cargo neto a resultados de M\$ 10.805 (M\$ 11.618 en 2003) , según se resume a continuación:

	(Cargo) abono a resultados	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
Actualización del patrimonio	(16.562)	(12.308)
Actualización de activos no monetarios	<u>5.757</u>	<u>690</u>
Saldo cuenta Corrección monetaria	<u>(10.805)</u>	<u>(11.618)</u>

NOTA 4 - DEPOSITOS A PLAZO

Se presentan en este rubro inversiones en depósitos a plazo efectuadas en el mercado financiero y su detalle es el siguiente:

<u>Institución</u>	<u>Moneda o índice de reajustabilidad</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		M\$	M\$
Banco de Crédito e Inversiones	\$	<u>611.390</u>	<u>822.494</u>

NOTA 5 - INVERSION EN EMPRESAS RELACIONADAS

El detalle de las inversiones en empresas relacionadas es el siguiente:

<u>Entidad</u>	Participación		Patrimonio sociedad emisora		Valor patrimonial proporcional		Resultados de la sociedad				
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	Total		Proporcional		
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
BCI Corredores de Bolsa S.A.	0,05	0,05	18.336.981	13.825.997	9.169	6.913	4.510.984	3.206.441	2.255	1.603	
BCI Corredores de Seguros S.A.	1,00	1,00	1.078.225	797.514	10.782	7.976	921.675	634.516	9.217	6.345	
Banco Conosur S.A.	0,10	-	32.747.946	-	32.748	-	10.075.528	-	10.076	-	
Sercoex Ltda.	0,10	-	1.203.273	-	1.203	-	246.520	-	247	-	
Genera Ltda.	1,00	-	460.976	-	4.610	-	215.720	-	2.157	-	
Total					<u>58.512</u>	<u>14.889</u>			<u>23.952</u>	<u>7.948</u>	

Con fecha 15 de enero de 2004 la Sociedad adquirió el 0,1% de las acciones del Banco Conosur y los derechos sociales de Servicios de Cobranza Externa Ltda. (SERCOEX).

Con fecha 30 de diciembre de 2004 la Sociedad adquirió el 1,0% de los derechos sociales de Genera Corredores de Seguros Ltda.

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

a) La Sociedad ha registrado la correspondiente provisión para cubrir el pago del Impuesto a la Renta, la cual asciende a M\$ 157.122 (M\$ 130.306 en 2003), la que al 31 de diciembre de 2004 se presenta en el activo circulante neteando los Pagos Provisionales Mensuales y a otros créditos, ascendente a M\$ 157.874. Al 31 de diciembre de 2003 se presenta en el pasivo circulante neta de los Pagos Provisionales Mensuales ascendentes a M\$ 118.387.

b) Impuestos diferidos

Los saldos por impuestos diferidos se componen como sigue:

<u>Diferencia temporal</u>	Saldos al 31 de diciembre de	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
ACTIVOS		
Provisión para vacaciones	3.500	3.343
Provisión de bonos al personal	<u>11.900</u>	<u>9.171</u>
Total activo circulante	<u>15.400</u>	<u>12.514</u>
PASIVOS		
Intangibles	<u>2.756</u>	<u>3.822</u>
Total pasivo largo plazo	<u>2.756</u>	<u>3.822</u>

c) Efecto en resultados

El cargo a resultados por este concepto se detalla a continuación:

	Saldos al 31 de diciembre de	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
Provisión impuesto a la renta	157.122	130.306
Efecto de impuestos diferidos del ejercicio	(4.165)	397
Otros cargos a resultado	<u>-</u>	<u>-</u>
Total	<u>152.957</u>	<u>130.703</u>

NOTA 7 - PROVISIONES

El detalle de este rubro al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	Saldos al 31 de diciembre de	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
Bonos y participaciones	85.527	66.236
Vacaciones	20.588	19.671
Otros	<u>1.131</u>	<u>1.509</u>
Total	<u>107.246</u>	<u>87.416</u>

NOTA 8 - SALDOS Y PRINCIPALES TRANSACCIONES CON EMPRESA RELACIONADA

a) Saldos

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad no mantiene saldos de corto plazo y largo plazo con empresas relacionadas.

b) Las transacciones significativas (montos superiores a UF 1.000), efectuadas con partes relacionadas en los ejercicios son las siguientes:

<u>Nombre</u>	<u>Relación</u>	<u>RUT</u>	<u>Descripción</u>	Monto		Utilidad (pérdida)		Saldo	
				<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco de Crédito e Inversiones	Accionista	97.006.000-6	Distribución de dividendos	495.000	405.900	-	-	-	-
			Asesorías financieras	-	19.868	-	19.868	-	-
Forum Servicios Financieros S.A.	Indirecta	96.678.790-2	Asesorías financieras	-	55.279	-	55.279	-	-

NOTA 9 - PATRIMONIO

a) Movimiento

El movimiento del patrimonio ocurrido en los ejercicios 2004 y 2003, ha sido el siguiente:

	<u>Capital pagado</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Utilidad del ejercicio</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 01 de enero de 2003	88.963	336.608	495.195	920.766
Distribución utilidad del ejercicio 2002	-	495.195	(495.195)	-
Dividendos pagados	-	(400.000)	-	(400.000)
Corrección monetaria	890	11.118	-	12.008
Utilidad del ejercicio 2003	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>649.702</u>	<u>649.702</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2003	<u>89.853</u>	<u>442.921</u>	<u>649.702</u>	<u>1.182.476</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2003 actualizados para efectos comparativos	<u>92.099</u>	<u>453.994</u>	<u>665.945</u>	<u>1.212.038</u>
Saldos al 01 de enero de 2004	89.853	442.921	649.702	1.182.476
Distribución utilidad del ejercicio 2003	-	649.702	(649.702)	-
Dividendos pagados	-	(500.000)	-	(500.000)
Corrección monetaria	2.246	14.316	-	16.562
Utilidad del ejercicio 2004	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>761.862</u>	<u>761.862</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2004	<u>92.099</u>	<u>606.939</u>	<u>761.862</u>	<u>1.460.900</u>

b) Capital

El capital de la Sociedad está representado por 10.000 acciones de una misma serie y sin valor nominal.

Conforme con lo dispuesto en la Ley 18.046, la Corrección monetaria del capital se ha incorporado a la cuenta Capital pagado.

c) Pago de dividendos

Con fecha 7 de abril de 2004, la Junta Ordinaria de Accionistas acordó repartir un dividendo por un monto de M\$ 500.000, equivalentes a \$ 50.000 por cada acción.

Con fecha 10 de abril de 2003, la Junta Ordinaria de Accionistas acordó repartir un dividendo por un monto de M\$ 400.000 (histórico), equivalente a \$ 40.000 por acción.

NOTA 10 - REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante el ejercicio 2004 se han pagado honorarios al Directorio, por concepto de dietas por un monto total de M\$ 14.079 (M\$ 14.306 en 2003). Además al 31 de diciembre de 2004 se cancelaron participaciones por un monto ascendente a M\$ 12.994 (M\$ 10.152 en 2003).

Guillermo Valdivia S.
Contador General

Benjamín Vargas A.
Gerente General