

BCI SECURITIZADORA 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

UF - Unidades de fomento

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 10 de enero de 2005

Señores Accionistas y Directores
BCI Securitizadora S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de BCI Securitizadora 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 Securitizadora 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 Securitizadora 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 SECURITIZADORA 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	601	3.834	Acreedores varios	9.972.938	-
Deudores por ventas	242.052	664.783	Documentos y cuentas por pagar a		
Deudores varios	5.242.986	-	empresas relacionadas	34.891.085	-
Documentos y cuentas por cobrar a			Provisiones	73.870	78.034
empresas relacionadas	-	87.433	Retenciones	39.989	96.726
Existencias	39.571.792	-	Impuestos a la renta	-	60.225
Impuestos por recuperar	6.382	-			
Gastos pagados por anticipado	475	19.677			
Impuestos diferidos	3.510	3.961			
Otros activos circulantes	<u>519.490</u>	<u>230.121</u>			
Total activo circulante	<u>45.587.288</u>	<u>1.009.809</u>	Total pasivo circulante	<u>44.977.882</u>	<u>234.985</u>
ACTIVO FIJO			PATRIMONIO		
Maquinarias y equipos	17.498	17.206	Capital pagado	345.628	345.628
Menos: Depreciación acumulada	<u>(12.429)</u>	<u>(8.097)</u>	Utilidades acumuladas	28.693	22.768
Total activo fijo neto	<u>5.069</u>	<u>9.109</u>	Utilidad del ejercicio	<u>240.154</u>	<u>415.926</u>
			Total patrimonio	614.475	784.322
OTROS ACTIVOS					
Intangibles (neto)	<u>-</u>	<u>389</u>			
Total activos	<u>45.592.357</u>	<u>1.019.307</u>	Total pasivos y patrimonio	<u>45.592.357</u>	<u>1.019.307</u>
	=====	=====		=====	=====

Las Notas N°s 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI SECURITIZADORA 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 explotación	507.825	757.027
Costos de explotación	<u>(8.304)</u>	<u>(79.579)</u>
Margen de explotación	499.521	677.448
Gastos de administración y ventas	<u>(178.094)</u>	<u>(181.578)</u>
Resultado operacional	<u>321.427</u>	<u>495.870</u>
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	8.725	7.614
Otros ingresos fuera de la explotación	18.414	2.998
Gastos financieros	<u>(49.482)</u>	<u>(514)</u>
Corrección monetaria	<u>(9.963)</u>	<u>(4.391)</u>
Total gastos de la operación	<u>(32.306)</u>	<u>5.707</u>
Resultado antes de impuesto a la renta	289.121	501.577
Impuesto a la renta	<u>(48.967)</u>	<u>(85.651)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>240.154</u>	<u>415.926</u>
	=====	=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI SECURITIZADORA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
FLUJO DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Recaudación de deudores por venta	1.090.745	293.423
Ingresos financieros percibidos	8.724	7.254
Pago a proveedores y personal	(159.648)	(217.731)
Impuesto a la renta pagado	<u>(234.523)</u>	<u>(136.088)</u>
Flujo (utilizado en) originado por actividades de la operación	<u>705.298</u>	<u>(53.142)</u>
FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Prestamos de empresas relacionadas	34.841.840	-
Otros desembolsos por financiamiento	(34.841.840)	-
Pago de dividendos	<u>(410.000)</u>	<u>(283.284)</u>
Flujo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(410.000)</u>	<u>(283.284)</u>
FLUJO DE ACTIVIDADES DE INVERSION		
Otros préstamos a empresas relacionadas	<u>-</u>	<u>(20.638)</u>
Flujo utilizado en actividades de inversión	<u>-</u>	<u>(20.638)</u>
Flujo neto del ejercicio	295.298	(357.064)
EFFECTO DE INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>(9.162)</u>	<u>(8.897)</u>
VARIACION DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	286.136	(365.961)
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>233.955</u>	<u>599.916</u>
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	520.091	233.955
	=====	=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros.

CONCILIACION ENTRE EL FLUJO
ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACIÓN
Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
FLUJO DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad del ejercicio	240.154	415.926
Cargos (abonos) que no representan movimientos de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	4.301	4.340
Amortización de intangibles	396	642
Corrección monetaria neta	9.963	4.391
Otros cargos	40.745	25.342
Disminución (aumentos) de activo circulante:		
Deudores por ventas	508.967	(590.925)
Existencias	(39.571.792)	-
Otros activos circulantes	(5.242.986)	(19.677)
Aumentos (disminuciones) pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar	44.808.992	67.425
Impuestos por pagar (neto)	<u>(93.442)</u>	<u>39.394</u>
Flujo utilizado en actividades de la operación	705.298	(53.142)
	=====	=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI SECURITIZADORA S.A.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

NOTA N° 1 CONSTITUCION DE LA SOCIEDAD

La sociedad se constituyó como Sociedad Anónima, según consta en escritura de fecha 1 de marzo de 2001 ante el Notario de Santiago, don Alberto Mozo Aguilar.

El objeto de la Sociedad es la adquisición de créditos a que se refiere el artículo 135 de la ley 18.045 o las normas que la sustituyan, reemplacen o complementen, y la emisión de títulos de deuda, de corto o largo plazo, originando cada emisión la formación de patrimonios separados del patrimonio común de la emisora, la cual se encuentra bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La autorización de existencia y aprobación de los estatutos por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros consta en resolución exenta número 094 de fecha 28 de marzo de 2001.

La Sociedad se encuentra inscrita con fecha 18 de junio de 2001 en el Registro de Valores de esta Superintendencia bajo el número 740.

NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los estados financieros corresponden al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2004 y 2003.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2004 y 2003 han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y a normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, de existir discrepancias, primarán las normas impartidas por dicha Superintendencia sobre los primeros.

c) Bases de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2003, han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos, utilizando para ello la variación del índice de precios al consumidor (IPC) ascendente a 2,5%.

Adicionalmente se han realizado algunas reclasificaciones para efectos comparativos.

d) Corrección monetaria

Los activos y pasivos no monetarios, el capital propio financiero y las cuentas de resultados han sido corregidos monetariamente para reconocer el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrido en los respectivos ejercicios. Las actualizaciones han sido determinadas a base de los índices oficiales el Instituto Nacional de Estadísticas, que dieron origen a 2,5% para el ejercicio 2004 (1,0% en 2003). La aplicación de este mecanismo de ajuste significó un cargo neto a resultados ascendente a M\$ 9.963 en 2004 (M\$ 4.391 en 2003).

NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, continuación:

e) Deudores Varios

Bajo este rubro se presentan las cuentas por cobrar al originador, correspondientes a los montos recaudados de la cartera que formará parte del activo securitizado del patrimonio separado N° 7.

f) Existencias

Al 31 de diciembre de 2004, se presenta bajo este rubro los activos adquiridos con el propósito de formar el patrimonio separado N° 7 y de otro, al cual aún no se le ha asignado numeración, de acuerdo a los correspondientes contratos de cesión. Estos activos han sido valorizados a su valor actual, descontados a la tasa de interés implícita en la adquisición.

g) Otros activos circulantes

En el rubro Otros activos circulantes, se incluyen títulos comprados con compromiso de retroventa, que han sido valorizados al costo original de compra más reajustes e intereses devengados al cierre del período, considerando la tasa interna de retorno implícita en la operación.

h) Activo fijo

Los bienes del activo fijo, han sido valorizados al costo de adquisición más corrección monetaria. La depreciación del ejercicio ha sido calculada según el método lineal, de acuerdo a la vida útil remanente de los bienes. El cargo a resultados al 31 de diciembre de 2004 asciende a M\$ 4.301 (M\$ 4.340 en 2003).

i) Intangibles

Los bienes intangibles, han sido valorizados al costo más corrección monetaria. La amortización ha sido calculada según el método lineal, de acuerdo a la vida útil asignada, la cual no excede de 3 años.

j) Impuestos renta e impuestos diferidos

La provisión de impuesto a la renta se determinó sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

De acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, al 31 de diciembre de 2004 y 2003, la Sociedad consideró la aplicación del criterio establecido en el Boletín Técnico N° 60, 69 y 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G., sobre impuesto a la renta e impuestos diferidos.

k) Estado de flujo efectivo

La política de la Sociedad es considerar como efectivo equivalente todas las inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja que puedan convertirse rápidamente en montos de efectivo conocidos, que exista la intención de efectuar dicha conversión en un plazo no superior a 90 días, y que existe un riesgo mínimo de pérdida significativa de valor.

Bajo el rubro Flujo Originado por Actividades de la Operación, se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad, intereses pagados, ingresos financieros percibidos, dividendos percibidos y todos aquellos que no están definidos como flujos de inversión o financiamiento.

NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, continuación:

m) Estado de flujo efectivo

La política de la Sociedad es considerar como efectivo equivalente todas las inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja que puedan convertirse rápidamente en montos de efectivo conocidos, que exista la intención de efectuar dicha conversión en un plazo no superior a 90 días, y que existe un riesgo mínimo de pérdida significativa de valor.

Bajo el rubro Flujo Originado por Actividades de la Operación, se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad, intereses pagados, ingresos financieros percibidos, dividendos percibidos y todos aquellos que no están definidos como flujos de inversión o financiamiento.

La preparación del estado de flujos de efectivo fue efectuada de acuerdo a las instrucciones impartidas por la Circular N° 1312 de la Superintendencia de Valores y Seguros y el Boletín Técnico N° 50 del Colegio de Contadores de Chile AG. Para la preparación del estado de flujos efectivo, se utilizó el método directo, de acuerdo a lo dispuesto en el Oficio Circular N° 238 de dicha Superintendencia.

NOTA N° 3 CAMBIOS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad no ha realizado cambios significativos en la aplicación de criterios contables, respecto del período anterior.

NOTA N° 4 DEUDORES DE CORTO Y LARGO PLAZO

Esta cuenta presenta los saldos pendientes de cobro por comisiones a todo evento originadas en el proceso de formación de Patrimonios Separados, cuyo monto al 31 de diciembre de 2004 asciende a M\$ 242.052 (M\$ 664.783 en 2003).

Adicionalmente, bajo este rubro se presentan los montos recaudados por el Originador correspondiente a la cartera que formará parte del activo del patrimonio separado N° 7.

RUBRO	CIRCULANTES						
	Hasta 90 días		Mas de 90 hasta 1 año		Subtotal	Total Circulante(neto)	
	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2004	31/12/2003
Deudores por Ventas	242.052	664.783	0	0	242.052	242.052	664.783
Deudores varios	5.242.986	0	0	0	5.242.986	5.242.986	0

NOTA N° 5 SALDO Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El saldo por pagar de corto plazo a Banco de Crédito e Inversiones, corresponde a operaciones del giro expresados en pesos no reajustables y devengan un costo financiero en condiciones de mercado, este saldo es mantenido en cuenta corriente mercantil

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003
97006000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	0	74.015	0	0
96519800-8	BCI CORREDORA DE BOLSA SA	0	13.418	0	0
TOTALES		0	87.433	0	0

Documentos y cuenta por pagar:

RUT	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31/12/2004	31/12/2003	31/12/2004	31/12/2003
97006000-6	BANCO DE CREDITO E INVERSIONES	34.891.085	0	0	0
TOTALES		34.891.085	0	0	0

Transacciones:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31/12/2004		31/12/2003	
				Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono	Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono
BANCO CREDITO INVERSIONES	97006000-6	MATRIZ	ASESORIA Y REPRESENTACION	0	63.025	74.015	62.197
			ARRIENDO DE OFICINAS	9.585	-9.585	10.453	-10.453
			GASTOS COMUNES	3.464	-3.464	3.144	-3.144
			CUENTA CORRIENTE	237	-237	514	514
			GASTOS DE RR HH	229	-229	223	223
			CTA CTE MERCANTIL	34.891.085	-49.245	0	0
CORREDORA DE BOLSA SA	96519800-8	ACCIONISTAS COMUNES	ASESORIA FINANCIERA	0		23.974	
			COMISION X COLOCACION BON	0	0	1.713	0
			OPERACION DE RF SIN COMPROMISO	0	0	75.263	0
			INTERMEDIACION TIT RF RUEDA	0	0	394.014	359
			SERV VALORIZACION GESTION TD	0	0	64.667	54.342
			OP RTA FIJA CON COMPROMISO DE	19.252.651	5.199	16.544.253	6.241

NOTA N° 6 EXISTENCIAS

El saldo al 31 de diciembre de 2004, corresponde a los activos a securitizar, que conforman los patrimonios separados N° 7 y de otro al cual aún no se le ha asignado numeración, de acuerdo a los correspondientes contratos, los cuales se presentan valorizados de acuerdo al criterio descrito en la Nota 2 (f). El detalle es el siguiente:

	2004
	M\$
Activos destinados al PS N° 7	26.835.077
Activos destinados al PS en formación	12.736.715
Total	39.571.792

NOTA N° 7 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

Al 31 de diciembre de 2004 la Sociedad determinó una renta líquida imponible de M\$ 285.956 por lo cual se constituyó provisión por impuesto de primera categoría ascendente a M\$ 48.612 y se presenta bajo el rubro impuestos por recuperar en el activo circulante, neta de pagos provisionales mensuales (PPM) por M\$ 54.994.

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad determinó una renta líquida imponible por M\$ 520.135, constituyendo provisión por impuesto de primera categoría ascendente a M\$ 85.822, la cual se presenta en el pasivo circulante neta de pagos provisionales mensuales (PPM) por M\$ 25.597.

De acuerdo a lo establecido en la Circular N 1450 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad consideró la aplicación del criterio establecido en el Boletín Técnico N° 60, N° 69 y N° 71 del Colegio de Contadores de Chile AG., para registrar los impuestos diferidos de todas las diferencias temporales originadas entre el balance financiero y el tributario.

Producto de lo anterior, al 31 de diciembre de 2004, la Sociedad determinó un cargo a resultado por concepto de impuestos diferidos de M\$ 355 (abono a resultado de M\$ 171 en 2003).

Conceptos	31/12/2004				31/12/2003			
	Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo		Impuesto Diferido Activo		Impuesto Diferido Pasivo	
	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo	Corto Plazo	Largo Plazo
Diferencias Temporarias								
Provisión de vacaciones	960	0	0	0	3.961	0	0	0
Otros eventos	2.550	0	0	0	0	0	0	0
Totales	3.510	0	0	0	3.961	0	0	0

ITEM	31/12/2004	31/12/2003
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(48.612)	(85.822)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	0	0
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(355)	171
Beneficio tributario por perdidas tributarias	0	0
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	0	0
Otros cargos o abonos en la cuenta	0	0
Totales	(48.967)	(85.651)

NOTA N° 8 OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

En este rubro se incluyen los títulos comprados con compromiso de retroventa, que han sido valorizados al costo original de compra más reajustes e intereses devengados al 31 de diciembre de 2003, considerando la tasa interna de retorno implícita en la operación. Este monto asciende a la suma de M\$ 224.508 En este rubro se incluyen los títulos comprados con compromiso de retroventa, que han sido valorizados al costo original de compra más reajustes e intereses devengados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, considerando la tasa interna de retorno implícita en la operación. Por un monto ascendente a M\$ 519.490 y M\$ 230.121 respectivamente.

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de origen	Valor suscripción	Tasa	Valor final	Identificación de Instrumentos	Valor de Mercado
	Inicio	Término							
VRC	30/12/2004	06/01/2005	BCI CORREDOR DE BOLSA	PESOS	5.663	0.16	5.663	D\$BCI 050112	5.663
VRC	30/12/2004	06/01/2005	BCI CORREDOR DE BOLSA	PESOS	598	0.16	598	DUBCI 050201	598
VRC	30/12/2004	06/01/2005	BCI CORREDOR DE BOLSA	PESOS	163	0.16	163	DUBCI 050201	163
VRC	30/12/2004	06/01/2005	BCI CORREDOR DE BOLSA	PESOS	8.352	0.16	8.353	EST0140103	8.353
VRC	30/12/2004	06/01/2005	BCI CORREDOR DE BOLSA	PESOS	7.113	0.16	7.113	EST0220103	7.113
VRC	30/12/2004	06/01/2005	BCI CORREDOR DE BOLSA	PESOS	2.826	0.16	2.826	EST0230103	2.826
VRC	29/12/2004	06/01/2005	BCI CORREDOR DE BOLSA	PESOS	26.241	0.25	26.245	BCP0800805	26.245
VRC	29/12/2004	06/01/2005	BCI CORREDOR DE BOLSA	PESOS	21.191	0.25	21.195	BCP0800805	21.195
VRC	29/12/2004	06/01/2005	BCI CORREDOR DE BOLSA	PESOS	201.069	0.25	201.103	D\$BOT 050106	201.103
VRC	29/12/2004	06/01/2005	BCI CORREDOR DE BOLSA	PESOS	245.432	0.25	245.473	D\$CHI 050106	245.473
VRC	29/12/2004	06/01/2005	BCI CORREDOR DE BOLSA	PESOS	760	0.25	760	EST03090196	760

NOTA N° 10 INTANGIBLES

Los activos intangibles corresponden a licencias de software computacional adquiridas por la Sociedad por un monto bruto equivalente a M\$ 1.916 (históricos), que han sido valorizadas al costo más corrección monetaria. La amortización ha sido calculada linealmente en base a una vida útil de 36 meses. El cargo a resultados del ejercicio asciende a la suma de M\$ 396 (M\$ 642 en 2003).

NOTA N° 11 PROVISIONES y CASTIGOS

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 este rubro está compuesto por las siguientes partidas:

	2004 M\$	2003 M\$
Provisión de vacaciones	5.646	5.463
Provisión auditoría	2.085	1.925
Provisiones devengadas y dietas	66.139	70.646
Total	73.870	78.034

No hay castigos durante este período.

NOTA N° 12 PATRIMONIO

Con fecha 1 de marzo de 2001 se constituyó la Sociedad, suscribiendo y pagando en el acto el aporte de capital acordado de M\$ 315.000, correspondiente a 1.000 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal.

Con fecha 19 de agosto de 2004, en sesión de Directorio N 42, por unanimidad de sus miembros se aprobó la proposición del Directorio consistente en el reparto de un dividendo definitivo por un monto total de M\$ 100.000 y destinar el saldo a un fondo de futuros dividendos o aumento de capital. Este dividendo se pagó el día 31 de agosto de 2004.

Con fecha 5 de marzo de 2004, se celebró la Tercera Junta General de Accionistas, en la cual, por unanimidad de sus miembros se aprobó la proposición del Directorio consistente en el reparto de un dividendo definitivo por un monto total de M\$ 300.000 (\$300.000 por acción), y destinar el saldo a un fondo de futuros dividendos o aumento de capital. Este dividendo se pagó el día 31 de marzo de 2004.

Con fecha 6 de marzo de 2003, se celebró la Segunda Junta General de Accionistas, en la cual, por unanimidad de sus miembros se aprobó la proposición del Directorio consistente en el reparto de un dividendo definitivo por un monto total de M\$ 275.000 (\$275.000 por acción), y destinar el saldo a un fondo de futuros dividendos o aumento de capital. Este dividendo se pagó el día 31 de marzo de 2003.

		31/12/2004				31/12/2003		
Rubro Movimientos	Capital pagado	Otras reservas	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Capital pagado	Otras reservas	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio
Saldo Inicial	337.198	0	22.213	405.781	333.859	0	19.734	275.897
Distribución resultado ejercicio anterior	0	0	405.781	-405.781	0	0	275.897	-275.897
Dividendo definitivo ejercicio anterior	0	0	-400.000	0	0	0	-275.000	0
Revalorización capital propio	8.430	0	699	0	3.339	0	1.582	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	240.154	0	0	0	405.781
Dividendos provisorios	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	345.628	0	28.693	240.154	337.198	0	22.213	405.781
Saldos Actualizados					345.628	0	22.768	415.926

Serie	N° acciones suscritas	N° acciones pagadas	N° acciones con derecho a voto
UNICA	1.000	1.000	1.000

Serie	Capital suscrito	Capital pagado
UNICA	345.628	345.628

NOTA Nº 13 OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 se presentan ingresos fuera de la explotación producto de:

	2004 M\$	2003 M\$
Exceso de provisión de bonos al personal	1.983	2.998
Exceso provisión gastos emisiones	16.431	----
Total	18.414	2.998

NOTA Nº 14 CORRECCION MONETARIA

El capital propio financiero y los activos y pasivos no monetarios han sido corregidos monetariamente de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados. La aplicación de este mecanismo de ajuste para el 31 de diciembre de 2004 significó un cargo neto a resultado ascendente a M\$ 9.963 (M\$ 4.391 en 2003).

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	Indice de reajustabilidad	31/12/2004	31/12/2003
Existencias	IPC	0	0
Activo fijo	IPC	213	133
Inversiones en empresas relacionadas	IPC	0	0
Otros activos circulantes.	UF	1.254	(33)
Otros activos no monetarios	IPC	188.491	85.133
Cuentas de gastos y costos	IPC	2.288	571
Total (cargos) abonos		192.246	85.804
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
Patrimonio	IPC	(9.129)	(5.044)
Pasivos no monetarios	IPC	(188.491)	(85.134)
Cuentas de ingresos	IPC	(4.589)	(17)
Total (cargos) abonos		(202.209)	(90.195)
(Perdida) utilidad por corrección monetaria		(9.963)	(4.391)

NOTA Nº 15 CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCERO

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 la Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que deba informar.

NOTA N° 16 SANCIONES

No existen sanciones por parte de los organismos fiscalizadores que informar.

NOTA N° 17 HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2004 y hasta la fecha de emisión de estos estados financieros, no se tiene conocimiento de hechos que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

NOTA N° 18 MEDIO AMBIENTE

La Sociedad a la fecha de los presentes estados financieros no ha incurrido en desembolsos relacionados con este concepto.

Iván Letelier Elgueta
Contador

Juan Pablo Donoso Cocq
Gerente