

COMPañIA DE NORMALIZACION DE
CREDITOS-NORMALIZA 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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 14 de enero de 2005

Señores Accionistas y Directores
Compañía de Normalización de Créditos-Normaliza S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Compañía de Normalización de Créditos - Normaliza 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 Compañía de Normalización de Créditos - Normaliza 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 Compañía de Normalización de Créditos - Normaliza 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.

COMPAÑÍA DE NORMALIZACION DE CREDITOS-NORMALIZA S.A.

BALANCE GENERAL

<u>ACTIVOS</u>	Al 31 de diciembre de		<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	Al 31 de diciembre de	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>		<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$		M\$	M\$
ACTIVO CIRCULANTE			PASIVO CIRCULANTE		
Disponible	9.015	8.614	Proveedores	4.697	6.924
Valores negociables	329.165	380.478	Cuentas por pagar	4.830	8.050
Cuentas por cobrar	102.928	58.481	Cuentas por pagar a empresas relacionadas	24.661	246
Deudores varios	-	1.193	Provisiones	105.309	104.689
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	60.822	31.887	Retenciones	15.508	13.026
Impuestos por recuperar	23.376	-	Impuesto a la renta	-	24.922
Gastos pagados por anticipado	1.804	2.074			
Impuestos diferidos	<u>11.897</u>	<u>12.307</u>			
Total activo circulante	<u>539.007</u>	<u>495.034</u>	Total pasivo circulante	<u>155.005</u>	<u>157.857</u>
ACTIVO FIJO			PASIVO LARGO PLAZO		
Instalaciones	84.643	85.058	Impuestos diferidos	<u>837</u>	<u>1.266</u>
Equipos y mobiliario de oficina	143.565	142.364	Total pasivo largo plazo	<u>837</u>	<u>1.266</u>
Otros activos fijos	<u>61.641</u>	<u>23.683</u>			
Total activo fijo bruto	289.849	251.105	PATRIMONIO		
Menos: Depreciación acumulada	<u>(151.439)</u>	<u>(131.263)</u>	Capital pagado	60.642	60.642
Total activo fijo	<u>138.410</u>	<u>119.842</u>	Resultados acumulados	(1.964)	(2.626)
OTROS ACTIVOS			Dividendos provisorios	(925.452)	(916.935)
Intangibles (neto)	<u>4.928</u>	<u>7.447</u>	Utilidad del ejercicio	<u>1.393.277</u>	<u>1.322.119</u>
Total otros activos	<u>4.928</u>	<u>7.447</u>	Total patrimonio	<u>526.503</u>	<u>463.200</u>
Total activos	<u>682.345</u>	<u>622.323</u>	Total pasivos y patrimonio	<u>682.345</u>	<u>622.323</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 9 forman parte integral de estos estados financieros.

COMPAÑÍA DE NORMALIZACION DE CREDITOS-NORMALIZA 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 operacionales		
Ingresos por honorarios recaudación colocaciones	867.091	841.783
Ingresos por honorarios recaudación hipotecarios	909.846	1.019.848
Ingresos por honorarios recaudación tarjeta Visa	117.030	137.105
Ingresos por recuperación créditos castigados	117.538	47.504
Ingresos por comisiones en cobranza judicial	174.668	118.981
Ingresos por recaudación de terceros	260.599	-
Otros	<u>122.698</u>	<u>166.790</u>
Total ingresos operacionales	<u>2.569.470</u>	<u>2.332.011</u>
Gastos operacionales		
Gastos de personal	(578.319)	(534.979)
Gastos de administración	(206.370)	(126.330)
Gastos de computación	(92.438)	(63.497)
Gastos materiales y oficinas	(10.093)	(7.470)
Gastos generales	<u>(40.554)</u>	<u>(31.863)</u>
Total gastos operacionales	<u>(927.774)</u>	<u>(764.139)</u>
Resultado operacional	<u>1.641.696</u>	<u>1.567.872</u>
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	7.623	12.359
Otros ingresos fuera de la explotación	25.340	19.939
Gastos financieros	(511)	(235)
Otros egresos fuera de la explotación	(23.136)	(8.819)
Corrección monetaria	<u>32.683</u>	<u>(3.777)</u>
Resultado no operacional	<u>41.999</u>	<u>19.467</u>
Resultado antes de Impuesto a la Renta	1.683.695	1.587.339
Impuesto a la Renta	<u>(290.418)</u>	<u>(265.220)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>1.393.277</u>	<u>1.322.119</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 9 forman parte integral de estos estados financieros.

COMPAÑÍA DE NORMALIZACION DE CREDITOS-NORMALIZA 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	1.393.277	1.322.119
Cargos (abonos) a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	22.001	23.892
Corrección monetaria	(32.683)	3.777
Amortización de intangibles	2.669	4.972
Variación de activos, (aumento) disminución, que afectan al flujo de efectivo:		
Cuentas por cobrar	(54.830)	(32.866)
Cuentas por cobrar a empresas relacionadas	(25.871)	(15.767)
Impuestos diferidos	(3.888)	(2.362)
Otros activos circulantes	220	1.864
Impuestos por recuperar	18.376	-
Otros activos	(331)	(3.878)
Variación de pasivos, aumento (disminución), que afectan al flujo de efectivo:		
Proveedores	763	2.974
Cuentas por pagar a empresas relacionadas	20.595	310
Impuestos diferidos	(2.244)	1.391
Otros pasivos circulantes	<u>(24.062)</u>	<u>29.530</u>
Flujo originado por actividades de la operación	<u>1.313.992</u>	<u>1.335.956</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Distribución de dividendos	<u>(1.312.780)</u>	<u>(1.293.086)</u>
Flujo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1.312.780)</u>	<u>(1.293.086)</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Incorporación de activo fijo	<u>(46.550)</u>	<u>(15.131)</u>
Flujo utilizado en actividades de inversión	<u>(46.550)</u>	<u>(15.131)</u>
Flujo neto del ejercicio	(45.338)	27.739
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>(5.574)</u>	<u>(3.276)</u>
VARIACION NETA DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(50.912)	24.463
SALDO INICIAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>389.092</u>	<u>364.629</u>
SALDO FINAL DE EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>338.180</u>	<u>389.092</u>
	=====	=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 9 forman parte integral de estos estados financieros.

COMPAÑÍA DE NORMALIZACION DE CREDITOS-NORMALIZA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 y 2003

NOTA 1 - CONSTITUCION Y OBJETIVO DE LA SOCIEDAD

Compañía de Normalización de Créditos-Normaliza S.A., se constituyó por escritura pública de fecha 15 de mayo de 1998 como sociedad anónima cerrada, comenzando sus operaciones en julio de 1998.

Su objeto social es efectuar cobranza prejudicial y judicial de todo tipo de créditos, así como la administración de carteras de cobranza en mora en general, por cuenta propia o de terceros.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LOS PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Bases de preparación de los estados financieros

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

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 del ejercicio y el patrimonio inicial y sus variaciones, deben actualizarse con efecto en resultados. El índice aplicado fue el Índice de Precios al Consumidor (IPC) publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas, que aplicado con desfase de un mes experimentó una variación del 2,5 % para el ejercicio 2004 (1,0 % para el ejercicio 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) Valores negociables

Bajo este rubro se presentan inversiones en cuotas fondos mutuos, las cuales se valorizan al valor de la cuota al cierre del ejercicio.

d) Activo fijo

Los bienes del activo fijo han sido valorizados al costo de adquisición más corrección monetaria. Las depreciaciones han sido calculadas a base del método lineal sobre los valores revalorizados de los respectivos activos, considerando la vida útil remanente de los bienes.

e) Vacaciones del personal

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

f) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

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.

g) Reconocimiento de ingresos

La Sociedad reconoce sus ingresos operacionales sobre base devengada.

h) Estado de flujos de efectivo

Se ha considerado como efectivo equivalente aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja y que se pueden convertir rápidamente en montos de efectivo conocidos, existiendo la intención de efectuar dicha conversión en un plazo no superior a 90 días y con un riesgo mínimo de pérdida significativa de valor.

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 del mecanismo de corrección monetaria determinada según lo descrito en Nota 2 b) originó un abono neto a resultados de M\$ 32.683 (cargo neto de M\$ 3.777 en 2003), según se resume a continuación:

	(Cargo) abono a resultados	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
Actualización de:		
Patrimonio	23.937	(3.539)
Activo fijo	3.032	912
Activos y pasivos circulantes	<u>5.714</u>	<u>(1.150)</u>
Saldo cuenta corrección monetaria	<u>32.683</u>	<u>(3.777)</u>

NOTA 4 - VALORES NEGOCIABLES

El detalle de este rubro es el siguiente:

<u>Entidad</u>	Cantidad de cuotas		Valor cuota		Saldos	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
			\$	\$	M\$	M\$
BCI Fondo Mutuo de Personas	113.466,42	18.832,37	2.900,07	2.889,71	329.060	54.420
BCI Fondo Mutuo Rendimiento	3,87	3,87	27.219,32	27.645,18	105	107
BCI Fondo Mutuo Dep. Mensual	-	263.431,11	-	1.237,33	-	<u>325.951</u>
Total					<u>329.165</u>	<u>380.478</u>

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

a) Cuentas por cobrar y pagar a corto plazo:

<u>Sociedad</u>	Por cobrar		Por pagar	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco de Crédito e Inversiones	52.175	24.784	-	-
BCI Seguros Generales S.A	3.905	1.938	-	-
BCI Seguros Vida S.A	4.742	5.165	-	-
BCI Servicios de Personal S.A	-	-	301	246
Servicios de Cobranza Externa Ltda.	-	-	<u>24.360</u>	-
Total	<u>60.822</u>	<u>31.887</u>	<u>24.661</u>	<u>246</u>

b) Transacciones

La Sociedad registra las siguientes transacciones significativas con partes relacionadas (montos superiores a UF 1.000):

<u>Entidad</u>	<u>Tipo de relación</u>	<u>RUT</u>	<u>Descripción</u>	<u>Monto de la transacción</u>		<u>(Cargo)abono a resultados</u>	
				<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
				M\$	M\$	M\$	M\$
Banco de Crédito e Inversiones	Accionista	97.006.000-6	Arriendo de Bienes inmuebles	16.523	16.885	16.523	16.885
			Servicios computacionales y de Telecomunicaciones	44.069	38.278	(44.069)	(38.278)
			Comisiones por recaudación de castigos	42.882	47.504	42.882	47.504
			Comisión por cobros legales	196.641	140.617	196.641	140.617
			Comisiones protestos visa	29.218	31.463	29.218	31.463
			Dividendo pagado	388.813	366.129	-	-
			Dividendos provisorios	916.197	909.266	-	-
BCI Fondos Mutuos S.A.	Indirecta	96.530.900-4	Inversión en Fondos Mutuos	2.553.675	2.742.095	7.523	10.317
Servicios de Cobranza Externa Ltda.	Indirecta	78.012.790-2	Comisiones de cobranza	94.067	-	(94.067)	-

NOTA 6 - PROVISIONES

El detalle de las provisiones al cierre de cada ejercicio es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
Provisión Bono Meta	33.000	30.750
Provisión vacaciones	16.006	14.481
Provisión Participación Utilidades	20.975	27.163
Pagos provisionales mensuales por pagar	32.038	25.223
Ajustes recaudación Visa	1.793	946
Otras provisiones	<u>1.497</u>	<u>6.126</u>
Total	<u>105.309</u>	<u>104.689</u>

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTO DIFERIDO

- a) La Sociedad ha registrado la correspondiente provisión para cubrir el pago de Impuestos a la Renta, la cual asciende a M\$ 290.437 (M\$ 266.442 en 2003) la que al 31 de diciembre de 2004 se presenta en el activo circulante neteando los Pagos Provisionales Mensuales y otros créditos ascendiente a M\$ 313.814.

Al 31 de diciembre de 2003 se presenta en el pasivo circulante neta de los Pagos Provisionales Mensuales ascendentes a M\$ 241.519.

Al 31 de diciembre de cada año el cargo neto demostrado en resultados por este concepto corresponde al siguiente detalle:

	(Cargo) abono a resultados	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	M\$	M\$
Impuesto a la Renta de Primera Categoría	(290.437)	(266.442)
Impuestos diferidos	19	6.915
Otros cargos por impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>(5.693)</u>
Cargo neto a resultados por Impuesto a la Renta	<u>(290.418)</u>	<u>(265.220)</u>

- b) El activo por impuestos diferidos por M\$ 11.897 (M\$ 12.307 en 2003) reconocido de acuerdo a lo señalado en Nota 2 f), corresponde a las diferencias temporales originadas, principalmente, por la provisión de vacaciones del personal y la provisión por participación en las utilidades. El pasivo a largo plazo por M\$ 837 (M\$ 1.266 en 2003) corresponde a la diferencia temporal originada por el activo intangible neto.

NOTA 8 - PATRIMONIO

a) El movimiento de patrimonio ocurrido en los ejercicios 2003 y 2004 ha sido el siguiente:

	<u>Capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Dividendos provisorios</u>	<u>Utilidad del ejercicio</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2003	58.577	(3.129)	(493.079)	857.016	419.385
Distribución de resultados 2002	-	857.016	-	(857.016)	-
Distribución de dividendos	-	(853.886)	493.079	-	(360.807)
Corrección monetaria	586	(2.562)	5.429	-	3.453
Dividendos provisorios	-	-	(900.000)	-	(900.000)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	1.289.872	1.289.872
Saldos al 31 de diciembre de 2003	59.163	(2.561)	(894.571)	1.289.872	451.903
Saldos actualizados al 31 de diciembre de 2004 para efectos comparativos	60.642	(2.626)	(916.935)	1.322.119	463.200
Saldos al 1 de enero de 2004	59.163	(2.561)	(894.571)	1.289.872	451.903
Distribución de resultados 2003	-	1.289.872	-	(1.289.872)	-
Distribución de dividendos	-	(1.287.311)	894.571	-	(392.740)
Corrección monetaria	1.479	(1.964)	(23.452)	-	(23.937)
Dividendos provisorios	-	-	(902.000)	-	(902.000)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	1.393.277	1.393.277
Saldos al 31 de diciembre de 2004	60.642	(1.964)	(925.452)	1.393.277	526.503

b) De acuerdo a lo dispuesto en el Artículo N° 10 de la Ley 18.046, se ha incorporado al capital pagado el monto proporcional correspondiente a su revalorización quedando éste representado al 31 de diciembre de 2004 por M\$ 58.680 dividido en 500 acciones sin valor nominal.

c) Dividendos

La Junta de Accionistas de la Sociedad, celebrada el 5 de marzo de 2004 acordó distribuir utilidades en forma de dividendo a los accionistas, por un monto ascendente a M\$ 392.740 (histórico).

En sesión de directorio N° 73 celebrada el 29 de abril de 2004, el Directorio aprobó el pago de un dividendo provisorio por un monto ascendente a M\$ 250.000 con cargo a las utilidades del ejercicio 2004.

Con fecha 16 de agosto de 2004 se pagó un dividendo provisorio por un monto ascendente a M\$ 304.000 con cargo a las utilidades del ejercicio 2004, el cual ha sido calculado según lo establecido en la sesión de directorio N° 73 celebrada el 29 de abril de 2004.

Con fecha 15 de noviembre de 2004 se pagó un dividendo provisorio por un monto ascendente a M\$ 348.000 con cargo a las utilidades del ejercicio 2004, el cual ha sido calculado según lo establecido en la sesión de directorio N° 73 celebrada el 29 de abril de 2004.

NOTA 9 - REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Al 31 de diciembre de 2004 los Directores de la Sociedad percibieron ingresos por dietas ascendentes a M\$ 12.470 (M\$ 12.470 en 2003).

Pamela Sánchez Vega
Contador General

Galo Bertrán Rubira
Gerente General