BCI FACTORING S.A.

Estados financieros

31 de diciembre de 2005

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
US$ - Dólares estadounidenses
UF - Unidades de fomento

PRICEWATERHOUSECOOPERS

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 6 de enero de 2006

Señores Accionistas y Directores
BCI Factoring S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de BCI Factoring S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 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 Factoring 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 Factoring S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004, 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 FACTORING S.A.

BALANCE GENERAL

ACTIVOS	Al 31 de diciembre de 2005 M$	2004 M$	PASIVOS Y PATRIMONIO	Al 31 de diciembre de 2005 M$	2004 M$
ACTIVO CIRCULANTE			PASIVO CIRCULANTE		
Disponible	2.892.920	1.596.865	Obligaciones con bancos e instituciones financieras	7.972.283	11.362.489
Deudores por factoring	173.807.376	138.888.486	Acreedores por factoring	10.328.674	7.655.907
Cuentas por cobrar	287.885	164.236	Acreedores por operaciones	4.485.731	2.484.650
Impuestos diferidos	414.627	359.883	Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	140.190.128	108.087.893
Impuestos por recuperar	382.689	-	Provisiones	213.025	184.484
Otros activos circulantes	12.021	4.539	Retenciones	259.822	84.386
			Impuestos a la renta	-	25.177
			Otros pasivos circulantes	199.259	41.381
Total activo circulante	177.797.518	141.014.009	Total pasivo circulante	163.648.922	129.926.367
ACTIVO FIJO			PATRIMONIO		
Muebles e instalaciones	138.993	130.307	Capital pagado	9.477.183	9.477.183
Maquinarias y equipos	574.097	447.636	Utilidades acumuladas	3.523.454	-
Menos: Depreciación acumulada	(387.425)	(304.819)	Utilidad del ejercicio	3.911.876	3.523.454
Total activo fijo neto	325.665	273.124	Total patrimonio	16.912.513	13.000.637
OTROS ACTIVOS					
Deudores por factoring	2.425.484	1.619.977			
Otros	12.768	19.894			
Total otros activos	2.438.252	1.639.871			
Total activos	180.561.435	142.927.004	Total pasivos y patrimonio	180.561.435	142.927.004

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

BCI FACTORING S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2005	2004
	M$	M$
RESULTADO OPERACIONAL		
Intereses y reajustes ganados y devengados	9.880.454	5.085.664
Comisiones cobradas	1.868.251	1.236.541
Total ingresos de la operación	11.748.705	6.322.205
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Intereses y reajustes pagados y devengados	(3.136.639)	1.025.372
Provisiones constituidas por eventuales saldos incobrables	(657.659)	(349.842)
Gastos del personal	(2.078.528)	(1.858.270)
Gastos generales	(518.511)	(493.581)
Otros gastos operacionales	(169.680)	(133.356)
Total gastos de la operación	(6.561.017)	(1.809.677)
Resultado operacional	5.187.688	4.512.528
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Otros ingresos no operacionales	36.370	12.705
Corrección monetaria	(510.670)	(279.951)
Resultado no operacional	(474.300)	(267.246)
Resultado antes de impuesto a la renta	4.713.388	4.245.282
Impuesto a la renta	(801.512)	(721.828)
UTILIDAD DEL EJERCICIO	3.911.876	3.523.454

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

BCI FACTORING S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2005	2004
	M$	M$
FLUJO DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad del ejercicio	3.911.876	3.523.454
Cargos (abonos) que no representan movimientos de efectivo:		
Provisión intereses préstamos bancarios	32.509	45.511
Provisiones por activos riesgosos	657.659	349.842
Castigos y provisiones	424.778	111.762
Depreciación del ejercicio	169.680	133.356
Amortización del ejercicio	6.878	6.641
Corrección monetaria neta	510.670	279.951
Disminución (aumentos) de activo circulante:		
Deudores por factoring	(40.971.646)	(41.701.341)
Impuestos por recuperar	(382.689)	-
Otros activos circulantes	(185.876)	(19.473)
Aumentos (disminuciones) pasivos circulantes:		
Acreedores por factoring	2.672.767	528.207
Acreedores por operaciones	2.001.081	1.362.749
Impuestos por pagar	(25.177)	(260.652)
Otros pasivos circulantes	361.855	(92.537)
Flujo utilizado en actividades de la operación	(30.815.635)	(35.732.530)
FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Créditos obtenidos de bancos	285.377.970	204.494.969
Pagos de créditos de bancos	(288.498.834)	(206.076.720)
Créditos obtenidos de empresas relacionadas	323.443.771	170.941.991
Pagos de créditos de empresas relacionadas	(287.916.854)	(133.320.129)
Flujo originado por actividades de financiamiento	32.406.053	36.040.111
FLUJO DE ACTIVIDADES DE INVERSION		
Compras de activo fijo	(218.110)	(193.936)
Flujo utilizado en actividades de inversión	(218.110)	(193.936)
Flujo neto del ejercicio	1.372.308	113.645
EFECTO DE INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(76.253)	(32.664)
VARIACION DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE DURANTE EL EJERCICIO	1.296.055	80.981
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	1.596.865	1.515.884
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	2.892.920	1.596.865

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

BCI FACTORING S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

NOTA 1 - CONSTITUCION DE LA SOCIEDAD Y NATURALEZA DE LAS OPERACIONES

La Sociedad se constituyó según escritura pública del 13 de diciembre de 1994, publicada en el Diario Oficial el 20 de diciembre de 1994. El objeto social es la compra y venta de créditos de cualquier naturaleza.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 16 de diciembre de 2001 se cambió la razón social a BCI Factoring S.A.

A contar del 1 de abril de 2001, la Sociedad es filial del Banco de Crédito e Inversiones y se encuentra sujeta a la fiscalización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

NOTA 2 - CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) General

Los estados financieros de la Sociedad al 31 de diciembre de 2005 y 2004 han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, las cuales no discrepan significativamente de los primeros.

b) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados 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 del Instituto Nacional de Estadísticas, que dieron origen a un 3,6% para el ejercicio 2005 (2,5% en 2004). Además, las cuentas de ingresos y gastos se presentan corregidas monetariamente.

Para fines comparativos las cifras de los estados financieros del ejercicio 2004, fueron actualizadas extracontablemente en el porcentaje de variación del Indice de Precios al Consumidor (IPC) para el ejercicio que ascendió a 3,6%.

c) Bases de conversión

Al cierre de cada ejercicio la Sociedad presenta pasivos en moneda extranjera y en Unidades de fomento, que han sido expresados en moneda corriente de acuerdo a las siguientes paridades:

	$ por unidad	
	2005	2004
Unidad de fomento	17.974,81	17.317,05
Dólar estadounidense	514,21	559,83

d) Deudores por factoring

Se incluyen todos los documentos comerciales adquiridos a clientes, los cuales se presentan a su valor nominal neto de la diferencia de precio no devengada. Además, dicho saldo se presenta neto de una provisión por una estimación de deudores incobrables.

e) Activo fijo

Estos bienes se presentan valorizados al costo de adquisición más corrección monetaria. La depreciación del ejercicio se ha calculado linealmente sobre los valores revalorizados del activo, de acuerdo con los años de vida útil asignados a los respectivos bienes.

f) Acreedores por factoring

Corresponde a la retención de una parte del monto de los documentos adquiridos a clientes, la cual será pagada una vez que se reciba el cobro de estos documentos.

g) Provisión vacaciones del personal

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

h) Impuesto a la renta e Impuestos diferidos

La Sociedad ha determinado su provisión por Impuesto a la renta de acuerdo con las disposiciones legales vigentes.

Los efectos de impuestos diferidos por las diferencias temporales entre el balance tributario y el balance financiero, se registran sobre base devengada según el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G.

i) Efectivo equivalente

La Sociedad ha definido que el efectivo equivalente estará constituido por aquellas inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja, los cuales son liquidables en forma inmediata o en un período no superior a 90 días.

NOTA 3 - CORRECCION MONETARIA

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria, originó un cargo neto a resultados de M$ 399.532 en 2005 (M$ 204.331 en 2004), según se resume a continuación:

	(Cargo) abono a resultados	
	2005	2004
	M$	M$
Patrimonio	(451.760)	(231.151)
Activo fijo	13.614	7.609
Otros activos	38.614	19.211
Cargo neto a resultados	(399.532)	(204.331)
Corrección monetaria cuentas de resultado	(111.138)	(75.620)
Saldo de la cuenta Corrección monetaria	(510.670)	(279.951)

NOTA 4 - DEUDORES POR FACTORING

Al 31 de diciembre de cada ejercicio el detalle de este rubro es el siguiente:

a) Activo circulante

	2005	2004
	M$	M$
Documentos por cobrar	177.891.764	141.939.945
Diferencia de precio no devengada	(1.719.368)	(979.145)
Provisión para eventuales saldos incobrables	(2.365.020)	(2.072.314)
Total	173.807.376	138.888.486

b) Otros activos

	2005	2004
	M$	M$
Documentos por cobrar - largo plazo	2.425.484	1.619.977

NOTA 5 - OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras corresponden al siguiente detalle:

	Dólares		Pesos		Total	
Institución financiera	2005	2004	2005	2004	2005	2004
	M$	M$	M$	M$	M$	M$
Banco Estado	-	-	7.659.891	7.947.563	7.659.891	7.947.563
Banco Scotiabank	-	-	-	1.559.434	-	1.559.434
Banco de Chile	8.823	850.482	30.717	588.066	39.540	1.438.548
Banco Santander Santiago	-	-	75.445	337.318	75.445	337.318
Banco BCI	196.364	-	62	75.489	196.426	75.489
Banco BBVA	-	-	663	4.094	663	4.094
Banco BICE	-	-	318	43	318	43
Total	205.187	850.482	7.767.096	10.512.007	7.972.283	11.362.489

NOTA 6 - PATRIMONIO

a) Movimiento del patrimonio

Las cuentas de Patrimonio han registrado los siguientes movimientos durante los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2004 y 2005:

	Capital pagado	Utilidades acumuladas	Utilidad del ejercicio	Total
	M$	M$	M$	M$
Saldos al 1 de enero de 2004	3.306.152	2.460.756	3.157.833	8.924.741
Distribución utilidad ejercicio 2003	-	3.157.833	(3.157.833)	-
Capitalización de utilidades acumuladas	5.618.589	(5.618.589)	-	-
Corrección monetaria	223.119	-	-	223.119
Utilidad del ejercicio	-	-	3.401.017	3.401.017
Saldos al 31 de diciembre de 2004	9.147.860	-	3.401.017	12.548.877
Saldos al 31 de diciembre de 2004 actualizados para efectos comparativos	9.477.183	-	3.523.454	13.000.637
Saldos al 1 de enero de 2005	9.147.860	-	3.401.017	12.548.877
Distribución utilidad ejercicio 2004	-	3.401.017	(3.401.017)	-
Corrección monetaria	329.323	122.437	-	451.760
Utilidad del ejercicio	-	-	3.911.876	3.911.876
Saldos al 31 de diciembre de 2005	9.477.183	3.523.454	3.911.876	16.912.513

b) Capital

En Junta General de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2004, se acordó capitalizar íntegramente las utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2003 por un monto ascendente a M$ 2.460.756 (históricos) y la utilidad del ejercicio 2003 por un monto ascendente a M$ 3.157.833 (históricos). Producto de lo anterior, el capital social al 31 de diciembre de 2004 asciende a M$ 9.147.860 dividido en 3.766 acciones sin valor nominal, las cuales se encuentran totalmente suscritas y pagadas.

De acuerdo a lo dispuesto en el Artículo N° 10 de la Ley de Sociedades Anónimas, al cierre de los ejercicios se ha incorporado al capital pagado el monto correspondiente a su revalorización.

c) Al 31 de diciembre de 2005 los accionistas de la Sociedad y su participación se detallan a continuación:

	Participación %
Banco de Crédito e Inversiones	99,97
BCI Corredor de Bolsa S.A.	0,03
Total	100,00

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

a) El detalle de los saldos por pagar a empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2005 y 2004, es el siguiente:

RUT	Entidad	Relación	Concepto	Saldos al 31 de diciembre 2005	2004
				M$	M$
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Matriz	Cuenta corriente mercantil, nominal pesos	104.860.516	67.993.876
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Matriz	Cuenta corriente mercantil, dólares	20.767.713	40.094.017
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Matriz	Cuenta corriente mercantil, UF	13.656.974	-
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Matriz	Cuenta corriente mercantil, euros	904.925	-
Total				140.190.128	108.087.893

La cuenta corriente mercantil por pagar a su Matriz, Banco de Crédito e Inversiones, corresponde a transferencias de fondos en cuenta corriente los que devengan un costo financiero en condiciones de mercado.

b) Las principales transacciones con entidades relacionadas por los ejercicios 2005 y 2004, los cuales se realizaron en condiciones de mercado, son las siguientes:

RUT	Entidad	Relación	Concepto	Monto de la transacción 2005	Monto de la transacción 2004	Cargo (abonos) a resultados 2005	Cargo (abonos) a resultados 2004
				M$	M$	M$	M$
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Matriz	Arriendos pagados	103.164	97.212	103.164	97.212
			Servicios de recursos humanos	4.706	4.264	4.706	4.264
			Servicios tecnológicos	19.829	19.973	19.829	19.973
			Custodia	1.015	1.025	1.015	1.025
			Fondos recibidos	323.443.771	170.941.991	4.302.868	1.434.189
			Fondos pagados	287.916.854	133.320.129	-	-
			Inversión con pacto de recompra	-	234.383	-	(60)
	Banco de Crédito e Inversiones (Sucursal Miami)	Matriz	Comisiones de cobranza	14.748	14.124	(12.392)	(11.868)
96.519.800-8	BCI Corredor de Bolsa S.A.	Accionista minoritario	Venta dólares	8.939.491	9.576.519	-	-
			Compra dólares	1.544.529	2.195.946	-	-
99.147.000-K	BCI Seguros Generales S.A.	Accionistas comunes	Seguros pagados	16.028	-	4.007	-

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

a) Al 31 de diciembre de 2005, la provisión para cubrir el Impuesto a la Renta de Primera Categoría asciende a M$ 856.256 y se presenta en el activo circulante neto de Pagos Provisionales Mensuales por M$ 1.227.858 y gastos de capacitación y otros créditos por M$ 11.087.

   Al 31 de diciembre de 2004, el Impuesto a la Renta de Primera Categoría ascendió a M$ 723.602 y se presenta bajo el pasivo circulante neto de Pagos Provisionales Mensuales por M$ 690.185 y gastos de capacitación y otros créditos por M$ 8.240.

El cargo neto demostrado en resultados por este concepto corresponde al siguiente detalle:

	2005	2004
	M$	M$
Impuesto de Primera Categoría	856.256	723.602
Impuestos diferidos	(54.744)	(1.774)
Cargo a resultados por impuesto a la renta	801.512	721.828

b) Los impuestos diferidos reconocidos, de acuerdo con lo señalado en Nota 2 h), corresponden al siguiente detalle:

	2005	2004
	M$	M$
ACTIVO		
Provisión de cartera deudores por Factoring	402.053	352.293
Provisión de vacaciones	14.692	10.920
Otras provisiones	-	-
Total activo	416.745	363.213
PASIVO		
Gastos anticipados	(2.118)	(3.330)
Total activo neto por impuesto diferido	414.627	359.883

NOTA 9 - CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2005 la Sociedad mantiene registradas en cuentas de orden, cobranzas de clientes, por un monto ascendente a M$ 1.856.356 (M$ 1.721.503 en 2004) de los cuales M$ 566.130 (M$ 1.025.186 en 2004) corresponden a servicios de cobranza con cobertura. Adicionalmente, la Sociedad tiene aprobada para el corresponsal extranjero The CIT Group, líneas de crédito para operaciones de clientes por un monto ascendente a M$ 107.984 (M$ 34.799 en 2004) equivalentes a US$ 210.000 (US$ 60.000 en 2004) operaciones efectuadas a través del Factor Chain Internacional.

NOTA 10 - HECHOS POSTERIORES

No se tiene conocimiento de hechos posteriores al 31 de diciembre de 2005, y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros (6 de enero de 2006), que a juicio de la Administración pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Germán Acevedo C.
Gerente General

Ivan Ortega
Contador General