

BCI ASESORIA FINANCIERA S.A.

Estados financieros

31 de diciembre de 2003

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, 9 de enero de 2004

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 2003 y 2002 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 2003 y 2002, 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.

Alejandro Joignant P.

BCI ASESORIA FINANCIERA S.A.

BALANCE GENERAL

<u>ACTIVOS</u>	Al 31 de diciembre de		<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	Al 31 de diciembre de	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>		<u>2003</u>	<u>2002</u>
	M\$	M\$		M\$	M\$
ACTIVO CIRCULANTE			PASIVO CIRCULANTE		
Disponible	139.122	136.298	Cuentas por pagar	4.247	1.880
Depósitos a plazo	802.433	670.118	Provisiones	85.284	82.597
Deudores por ventas	251.204	163.194	Retenciones	31.203	35.659
Documentos por cobrar	18.032	-	Impuesto a la renta	11.628	20.716
Gastos pagados por anticipados	659	-			
Impuestos diferidos	<u>12.209</u>	<u>11.735</u>			
Total activo circulante	<u>1.223.659</u>	<u>981.345</u>	Total pasivo circulante	<u>132.362</u>	<u>140.852</u>
ACTIVO FIJO			PASIVO LARGO PLAZO		
Muebles y equipos	40.588	38.203	Impuestos diferidos	<u>3.729</u>	<u>2.782</u>
Depreciación acumulada	<u>(21.107)</u>	<u>(17.401)</u>	Total pasivo largo plazo	<u>3.729</u>	<u>2.782</u>
Total activo fijo neto	<u>19.481</u>	<u>20.802</u>			
OTROS ACTIVOS			PATRIMONIO		
Inversión en empresas relacionadas	14.525	11.482	Capital pagado	89.853	89.853
Menor valor de inversiones	39.034	43.582	Utilidades acumuladas	442.921	339.974
Mayor valor de inversiones	(71)	(82)	Utilidad del ejercicio	<u>649.702</u>	<u>500.147</u>
Intangibles	30.610	20.391	Total patrimonio	1.182.476	929.974
Amortización intangibles	<u>(8.671)</u>	<u>(3.912)</u>			
Total otros activos	<u>75.427</u>	<u>71.461</u>			
Total activos	<u>1.318.567</u>	<u>1.073.608</u>	Total pasivos y patrimonio	<u>1.318.567</u>	<u>1.073.608</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>2003</u>	<u>2002</u>
	M\$	M\$
RESULTADO OPERACIONAL		
Ingresos de la explotación	1.373.312	1.093.400
Costos de la explotación	<u>(500.134)</u>	<u>(417.365)</u>
Margen de explotación	873.178	676.035
Gastos de administración	<u>(99.866)</u>	<u>(88.636)</u>
Resultado operacional	<u>773.312</u>	<u>587.399</u>
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Utilidad devengada en empresas relacionadas	7.754	4.724
Ingresos financieros	16.782	16.821
Amortización menor valor de inversiones	(4.548)	(1.895)
Otros egresos fuera de la explotación	(4.759)	(2.891)
Corrección monetaria	<u>(11.335)</u>	<u>(9.781)</u>
Resultado no operacional	<u>3.894</u>	<u>6.978</u>
Resultado antes de impuesto a la renta	777.206	594.377
Impuesto a la renta	<u>(127.515)</u>	<u>(94.241)</u>
UTILIDAD LIQUIDA	649.691	500.136
Amortización mayor valor de inversiones	<u>11</u>	<u>11</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>649.702</u>	<u>500.147</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>2003</u>	<u>2002</u>
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:		
Utilidad del ejercicio	649.702	500.147
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimiento de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	3.706	3.478
Corrección monetaria	11.335	9.781
Utilidad devengada en empresa relacionada	(7.754)	(4.724)
Amortización menor valor de inversiones	4.548	1.895
Amortización mayor valor de inversiones	(11)	(11)
Amortización intangibles	4.759	2.891
Disminución (aumento) de activos circulantes:		
Deudores por ventas	(108.182)	148.213
Deudores varios	-	(34)
Impuestos diferidos	411	(927)
Otros activos circulantes	(752)	(29)
Disminución (aumento) de otros activos:		
Otros activos	(10.220)	(10.182)
Aumento (disminución) de pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar	2.374	623
Provisiones y retenciones	(924)	(1.855)
Impuesto a la renta por pagar	<u>(9.140)</u>	<u>19.067</u>
Flujo neto originado por actividades de la operación	<u>539.852</u>	<u>668.333</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Compras de activo fijo	(2.385)	(4.390)
Dividendos percibidos	4.745	3.130
Adquisición de inversiones permanentes	<u>-</u>	<u>(51.349)</u>
Flujo neto originado por (utilizado en) actividades de inversión	<u>2.360</u>	<u>(52.609)</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Dividendos pagados	(400.000)	(259.570)
Flujo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(400.000)</u>	<u>(259.570)</u>
Flujo neto del ejercicio	142.212	356.154
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>(7.073)</u>	<u>(7.113)</u>
VARIACION DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE DURANTE EL EJERCICIO	135.139	349.041
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>806.416</u>	<u>457.375</u>
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>941.555</u>	<u>806.416</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 2003 Y 2002

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 2003 y 2002, 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	<u>100</u>

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 1% para el ejercicio 2003 (3% en 2002).

Para efectos de posibilitar una mejor comparación de las cifras, los saldos demostrados en los estados financieros y notas al 31 de diciembre de 2002, han sido actualizados extracontablemente en un 1,0% para expresarlos en moneda del 31 de diciembre de 2003.

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 las 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\$ 11.335 (M\$ 9.781 en 2002), según se resume a continuación:

	(Cargo) abono a resultados	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	M\$	M\$
Actualización del patrimonio	(12.008)	(13.009)
Actualización de activos no monetarios	<u>673</u>	<u>3.228</u>
Saldo cuenta Corrección monetaria	<u>(11.335)</u>	<u>(9.781)</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>2003</u>	<u>2002</u>
		M\$	M\$
Banco de Crédito e Inversiones	\$	<u>802.433</u>	<u>670.118</u>

NOTA 5 - INVERSION EN EMPRESAS RELACIONADAS

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

<u>Entidad</u>	<u>Participación</u>		<u>Patrimonio sociedad emisora</u>		<u>Valor patrimonial proporcional</u>		<u>Resultados de la sociedad</u>			
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Total</u>		<u>Proporcional</u>	
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
BCI Corredores de Bolsa S.A.	0,05	0,05	13.488.777	10.360.543	6.744	5.180	3.128.235	2.328.379	1.564	1.164
BCI Corredores de Seguros S.A.	1,00	1,00	778.062	630.179	<u>7.781</u>	<u>6.302</u>	619.040	468.386	<u>6.190</u>	<u>3.560</u>
Total					<u>14.525</u>	<u>11.482</u>			<u>7.754</u>	<u>4.724</u>

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\$ 127.128 (M\$ 95.191 en 2002), la que se presenta en el pasivo circulante neta de los Pagos Provisionales Mensuales por M\$ 115.500 (M\$ 74.475 en 2002).

b) Impuestos diferidos

Los saldos por impuestos diferidos se componen como sigue:

<u>Diferencia temporal</u>	Saldos al 31 de diciembre de	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	M\$	M\$
ACTIVOS		
Provisión para vacaciones	3.262	3.774
Provisión de bonos al personal	<u>8.947</u>	<u>7.961</u>
Total activo circulante	<u>12.209</u>	<u>11.735</u>
PASIVOS		
Intangibles	<u>3.729</u>	<u>2.782</u>
Total pasivo largo plazo	<u>3.729</u>	<u>2.782</u>

c) Efecto en resultados

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

	Saldos al 31 de diciembre de	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	M\$	M\$
Provisión impuesto a la renta	127.128	95.191
Efecto de impuestos diferidos del ejercicio	387	(1.024)
Otros cargos a resultado	<u>-</u>	<u>74</u>
Total	<u>127.515</u>	<u>94.241</u>

NOTA 7 - PROVISIONES

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

	Saldos al 31 de diciembre de	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	M\$	M\$
Bonos y participaciones	64.621	58.250
Vacaciones	19.191	22.875
Otros	<u>1.472</u>	<u>1.472</u>
Total	<u>85.284</u>	<u>82.597</u>

NOTA 8 - SALDOS Y PRINCIPALES TRANSACCIONES CON EMPRESA RELACIONADA

a) Saldos

Al 31 de diciembre de 2003, 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>	<u>Monto</u>		<u>Utilidad (pérdida)</u>		<u>Saldo</u>	
				<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>deudor (acreedor)</u>	<u>2003</u>
				M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Banco de Crédito e Inversiones	Accionista	97.006.000-6	Distribución de dividendos	396.000	249.975	-	-	-	-
			Asesorías financieras	19.383	-	19.383	-	-	-
Forum Servicios Financieros S.A.	Indirecta	96.678.790-2	Asesorías financieras	53.931	-	53.931	-	-	-

NOTA 9 - PATRIMONIO

a) Movimiento

El movimiento del patrimonio ocurrido en los ejercicios 2003 y 2002, 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 31 de diciembre de 2001	86.372	267.245	309.074	662.691
Distribución utilidad del ejercicio 2001	-	309.074	(309.074)	-
Dividendos pagados	-	(250.000)	-	(250.000)
Corrección monetaria	2.591	10.289	-	12.880
Utilidad del ejercicio 2002	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>495.195</u>	<u>495.195</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2002	<u>88.963</u>	<u>336.608</u>	<u>495.195</u>	<u>920.766</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2002 actualizados para efectos comparativos	<u>89.853</u>	<u>339.974</u>	<u>500.147</u>	<u>929.974</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2002	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>

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 10 de abril de 2003, la Junta Ordinaria de Accionistas acordó repartir un dividendo por un monto de M\$ 400.000, equivalentes a \$ 40.000 por cada acción.

Con fecha 25 de abril de 2002, la Junta Ordinaria de Accionistas acordó repartir un dividendo por un monto de M\$ 250.000 (histórico), equivalente a \$ 25.000 por acción.

NOTA 10 - REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante el ejercicio 2003 se han pagado honorarios al Directorio, por concepto de dietas por un monto total de M\$ 13.957 (M\$ 10.335 en 2002). Además al 31 de diciembre de 2003 se cancelaron participaciones por un monto ascendente a M\$ 9.904 (M\$ 5.008 en 2002).

Guillermo Valdivia S.
Contador General

Benjamín Vargas A.
Gerente General