

BCI SECURITIZADORA 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
UF - Unidades de fomento

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 19 de enero de 2004

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 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 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 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.

Guido Licci P.

BCI SECURITIZADORA 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	3.741	2.135	Cuentas por pagar	-	28.108
Valores negociables	-	583.149	Provisiones	76.129	29.447
Deudores por ventas	648.569	158.930	Retenciones	94.367	41.946
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	85.300	-	Impuestos a la renta	58.756	26.756
Gastos pagados por anticipado	19.197	-	Otros pasivos circulantes	1.348.808	1.207.323
Impuestos diferidos	3.864	3.697			
Otros activos circulantes	<u>224.508</u>	<u>-</u>			
Total activo circulante	<u>985.179</u>	<u>747.911</u>	Total pasivo circulante	<u>1.578.060</u>	<u>1.333.580</u>
ACTIVO FIJO			PASIVOS A LARGO PLAZO		
Maquinarias y equipos	16.786	16.820	Otros pasivos a largo plazo	<u>8.918.098</u>	<u>6.751.694</u>
Menos: Depreciación acumulada	<u>(7.899)</u>	<u>(3.695)</u>			
Total activo fijo neto	<u>8.887</u>	<u>13.125</u>	PATRIMONIO		
OTROS ACTIVOS			Capital pagado	337.198	337.198
Inversión en empresas relacionadas	1.503.030	598.775	Utilidades acumuladas	22.213	19.932
Menor valor de inversiones	8.763.874	7.360.243	Utilidad del ejercicio	<u>405.781</u>	<u>278.656</u>
Intangibles (neto)	<u>380</u>	<u>1.006</u>	Total patrimonio	765.192	635.786
Total otros activos	<u>10.267.284</u>	<u>7.960.024</u>			
Total activos	<u>11.261.350</u>	<u>8.721.060</u>	Total pasivos y patrimonio	<u>11.261.350</u>	<u>8.721.060</u>

Las Notas N°s 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI SECURITIZADORA 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 explotación	1.996.208	787.260
Costos de explotación	<u>(77.638)</u>	<u>(79.589)</u>
Margen de explotación	1.918.570	707.671
Gastos de administración y ventas	<u>(177.149)</u>	<u>(183.068)</u>
Resultado operacional	<u>1.741.421</u>	<u>524.603</u>
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	7.427	17.166
Otros ingresos fuera de la explotación	2.925	-
Amortización menor valor de inversiones	(1.257.645)	(200.165)
Gastos financieros	(501)	(198)
Corrección monetaria	<u>(4.284)</u>	<u>(9.644)</u>
Total gastos de la operación	<u>(1.252.078)</u>	<u>(192.841)</u>
Resultado antes de impuesto a la renta	489.343	331.762
Impuesto a la renta	<u>(83.562)</u>	<u>(53.106)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>405.781</u>	<u>278.656</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 22 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>2003</u>	<u>2002</u>
	M\$	M\$
FLUJO DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Recaudación de deudores por venta	286.266	508.070
Ingresos financieros percibidos	7.077	17.166
Otros ingresos percibidos	-	77.387
Pago a proveedores y personal	(212.420)	(192.110)
Impuesto a la renta pagado	<u>(132.769)</u>	<u>(135.251)</u>
Flujo (utilizado en) originado por actividades de la operación	<u>(51.846)</u>	<u>275.262</u>
FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Obligaciones con el público	63.255.560	85.997.578
Pago de dividendos	(276.375)	-
Otros desembolsos por financiamiento	<u>(63.255.560)</u>	<u>(85.997.578)</u>
Flujo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(276.375)</u>	<u>-</u>
FLUJO DE ACTIVIDADES DE INVERSION		
Incorporación de activos fijos	-	(7.342)
Otros préstamos a empresas relacionadas	(20.134)	-
Otros desembolsos de inversión	<u>-</u>	<u>(66.992)</u>
Flujo utilizado en actividades de inversión	<u>(20.134)</u>	<u>(74.334)</u>
Flujo neto del ejercicio	(348.355)	200.928
EFFECTO DE INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE		
EQUIVALENTE	<u>(8.680)</u>	<u>(4.521)</u>
VARIACION DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(357.035)	196.407
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>585.284</u>	<u>388.877</u>
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>228.249</u>	<u>585.284</u>

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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	M\$	M\$
FLUJO DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad del ejercicio	405.781	278.656
CARGOS (ABONOS) QUE NO REPRESENTAN MOVIMIENTOS DE EFECTIVO:		
Depreciación del ejercicio	4.234	3.441
Amortización de intangibles	626	611
Castigos y provisiones	-	50
Amortización menor valor de inversiones	1.257.645	200.165
Corrección monetaria neta	4.284	9.644
Otros abonos	(1.257.645)	(200.165)
Otros cargos	24.725	108.935
DISMINUCION (AUMENTOS) DE ACTIVO CIRCULANTE:		
Deudores por ventas	(576.512)	(158.930)
Otros activos circulantes	(19.197)	(26.478)
AUMENTOS (DISMINUCIONES) PASIVOS CIRCULANTES:		
Cuentas por pagar	65.780	-
Impuestos por pagar (neto)	<u>38.433</u>	<u>59.333</u>
Flujo (utilizado en) originado por actividades de la operación	<u>(51.846)</u>	<u>275.262</u>

Las Notas adjuntas N^os 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI SECURITIZADORA S.A.

NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

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 2003 y 2002.

b) Bases de preparación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2003 y 2002 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, indicando expresamente que de existir discrepancias, primarán las normas impartidas por la Superintendencia sobre los primeros.

c) Bases de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2002 han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos, utilizando para ello la variación del índice de precios al consumidor (IPC) ascendente a 1%.

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 un 1% para el ejercicio

2003 (3% en 2002). La aplicación de este mecanismo de ajuste significó un cargo neto a resultados ascendente a M\$ 4.284 en 2003 y de M\$ 9.644 en 2002.

e) Valores Negociables

En este rubro se incluyen cuotas de Fondos mutuos, que al 31 de diciembre de 2002, han sido valorizadas al valor de la respectiva cuota al cierre del ejercicio.

NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, continuación:

f) Activo fijo

Los bienes del activo fijo, han sido valorizados al costo de adquisición más corrección monetaria. La depreciación del período ha sido calculada según el método lineal, de acuerdo a la vida útil remanente de los bienes. El cargo a resultado al 31 de diciembre de 2003 asciende a M\$ 4.234 y de M\$ 3.441 en 2002.

g) Inversiones en empresas relacionadas

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 se clasifican en este rubro los derechos sobre los excedentes acumulados en el Patrimonio Separado N° 1, N° 2 y N° 4, al valor que ellos reflejan en sus estados financieros. Respecto al resultado obtenido por el patrimonio N° 3, este no fue reconocido debido a que no presenta excedentes.

h) Menor valor de inversiones en colocación de títulos de deuda Securitizada

Bajo este rubro se clasifican las diferencias entre el valor par y el valor de colocación de los bonos securitizados al momento de su colocación. Dicha diferencia es diferida y reconocida en los resultados en el plazo de vencimiento de cada una de las series de la emisión. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el cargo a resultados asciende a M\$ 1.398.698 y a M\$ 200.115, respectivamente el cual es presentado en el rubro Amortización Menor Valor de Inversiones.

i) 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 ejercicio, considerando la tasa interna de retorno implícita en la operación.

j) 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 remanente de los bienes.

k) 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 cada período 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.

l) Otros pasivos circulantes y de largo plazo

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, se clasifica en este rubro el saldo acreedor neto originado por el traspaso de la cartera de créditos securitizables a tasa de transferencia y la deuda traspasada por la colocación de los bonos securitizados a tasa de emisión al Patrimonio Separado N° 1, N° 2, N° 3 y N° 4. El saldo de esta cuenta por corresponder a un diferencial entre las tasas de transferencia de los activos y las deudas traspasadas al Patrimonio Separado N° 1, N° 2, N° 3 y N° 4 se amortiza en el plazo de vencimiento de cada una de las series que originó el correspondiente Patrimonio Separado. El efecto en los resultados de la amortización al 31 de diciembre de 2003 y 2002 asciende a M\$ 1.257.645 y M\$ 200.165, respectivamente lo cual se presenta bajo el rubro Ingresos de explotación.

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 2003 no hay cambios significativos en la aplicación de criterios contables, respecto del ejercicio anterior.

NOTA N° 4 VALORES NEGOCIABLES

El detalle de los Fondos Mutuos al 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

<u>Institución</u>	Instrumento	Cuota	Valor Cuota	Monto \$
BCI FF MM	Efectivo	1.249,1220	466.847,1134	583.149
TOTAL				583.149

NOTA N° 5 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 2003 asciende a M\$ 648.569 (M\$ 158.930 en 2002).

NOTA N° 6 SALDO Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El detalle de los saldos por cobrar a empresas relacionadas al 31 de diciembre de 2003 y 2002 es el siguiente:

Rut	Sociedad	Corto Plazo		Largo Plazo	
		31/12/2003	31/12/2002	31/12/2003	31/12/2002
97006000-6	Banco de Crédito e Inversiones	72.210	---	---	---
96519800-8	BCI Corredor de Bolsa SA	13.090	---	---	---
TOTALES		85.300	---	---	---

Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	31/12/2003		31/12/2002	
				Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono)	Monto	Efecto en resultados (cargo)/abono)
Banco Crédito Inversiones	97006000-6	Matriz	Asesoría y Representación	72.210	60.680		
Banco Crédito Inversiones	97006000-6	Matriz	Arriendo de Oficinas	10.198	(10.198)		
Banco Crédito Inversiones	97006000-6	Matriz	Gastos Comunes	3.067	(3.067)		
Banco Crédito Inversiones	97006000-6	Matriz	Cuenta Corriente	501	501		
Banco Crédito Inversiones	97006000-6	Matriz	Gastos de RR HH	218	(218)		
BCI Corredor de Bolsa SA	96519800-8	Accionistas Comunes	Asesoría Financiera	23.389	----		
BCI Corredor de Bolsa SA	96519800-8	Accionistas Comunes	Comisión por Colocación Bonos	1.671	----		
BCI Corredor de Bolsa SA	96519800-8	Accionistas Comunes	Operación de Rf sin Compromiso	73.427	----		
BCI Corredor de Bolsa SA	96519800-8	Accionistas Comunes	Intermediación Tit Rf Rueda	384.404	350		
BCI Corredor de Bolsa SA	96519800-8	Accionistas Comunes	Serv. Valorización, Gestión Td	63.090	53.017		
BCI Corredor de Bolsa SA	96519800-8	Accionistas Comunes	Op. Rta Fija con Compromiso De	16.140.735	6.089		

NOTA N° 7 IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

Al 31 de diciembre de cada año la Sociedad determinó una renta líquida imponible de M\$ 507.449 y M\$ 352.629 respectivamente, por lo cual se constituyó provisión por impuesto de primera categoría ascendente a M\$ 83.729 en el ejercicio 2003 (M\$ 56.421 en 2002) la cual se presenta en el pasivo circulante neta de pagos provisionales mensuales por M\$ 24.973 (M\$ 29.665 en 2002).

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 2003, la Sociedad determinó un abono a resultado por concepto de impuestos diferidos de M\$ 167 (M\$ 3.351 en 2002).

DIFERENCIAS TEMPORARIAS CONCEPTO	Activo diferido		Pasivo diferido	
	C / PLAZO	L / PLAZO	C / PLAZO	L / PLAZO
	M\$	M\$	M\$	M\$
Provisión vacaciones	3.864	----	3.697	----
Pérdidas tributarias	----	----	----	----
Gastos anticipados	----	----	----	----
Saldo	3.864	----	3.697	----

La composición de la cuenta de impuesto a la renta por efectos de los resultados del ejercicio y del reconocimiento de impuestos diferidos, se muestra a continuación:

IIEM	Actual 31.12.03 M\$	Actual 31.12.02 M\$
Gasto tributario corriente	(83.729)	(56.421)
Ajuste gasto tributario ejercicio anterior	----	(36)
Activos y pasivos por impuesto diferido del ejercicio	167	3.351
Amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos	----	----
Activos o pasivos por impto diferido por cambios en la prov. de	----	----
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	----	----
Totales	(83.562)	(53.106)

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

Código	Fechas		Contraparte	Moneda de origen	Valor suscripción	Tasa	Valor final	Identificación de Instrumentos	Valor de Mercado
	Inicio	Término							
CRV	29-12-03	05-01-04	BCI Corredor De Bolsa SA	PESOS	11.373	0,22	11.379	BBCIS-P1A2	11.375
CRV	29-12-03	05-01-04	BCI Corredor De Bolsa SA	PESOS	77.812	0,22	77.852	BCI-K50902	77.824
CRV	29-12-03	05-01-04	BCI Corredor De Bolsa SA	PESOS	75.813	0,22	75.852	BR81220504	75.825
CRV	29-12-03	05-01-04	BCI Corredor De Bolsa SA	PESOS	58.812	0,22	58.842	EDWI300195	58.820
CRV	29-12-03	05-01-04	BCI Corredor De Bolsa SA	PESOS	664	0,22	664	EST0220103	664

NOTA N° 10 INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2003 y de 2002 se clasifican en este rubro los derechos sobre los excedentes del Patrimonio Separado N° 1 y N° 2, los que en conformidad con los contratos de emisión respectivos, son de propiedad de los tenedores de los bonos subordinados de cada emisión. Respecto al Patrimonio Separado N° 3 no se reconoció derecho sobre el excedente por presentar déficit en sus resultados, según lo descrito en la Nota 2 (g), el saldo se detalla a continuación.

Derechos sobre excedentes	2003 M\$	2002 M\$
Patrimonio Separado N° 1	195.294	284.688
Patrimonio Separado N° 2	1.218.251	314.087
Patrimonio Separado N° 4	89.485	----
Saldo	1.503.030	598.775

NOTA N° 11 MENOR VALOR DE INVERSIONES

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, se clasifica en este rubro el menor valor neto de amortización en la colocación de títulos de deuda Securitizada del Patrimonio Separado N° 1, N° 2, N° 3 y N° 4, según lo descrito en Nota 2 (h), cuyo saldo neto se detalla a continuación::

Patrimonio Separado	Serie	2003 M\$	Gasto amortización M\$	2002 M\$	Gasto amortización M\$
N° 1	BBCIS-1A1	90.941	26.382	116.855	26.224
N° 1	BBCIS-1A2	23.887	6.240	30.694	6.888
N° 1	BBCIS-1B1	298.474	17.533	315.607	17.457
N° 1	BBCIS-1B2	78.967	4.639	83.500	4.619
N° 1	BBCIS-1C2	131.470	7.686	138.981	7.651
N° 2	BBCIS-P2A	772.796	162.749	934.343	24.459
N° 2	BBCIS-P2B	3.115.186	623.017	3.733.463	91.932
N° 3	BBCIS-P3A	225.318	51.985	277.277	3.131
N° 3	BBCIS-P3B	1.420.080	309.625	1.729.523	17.804
N° 4	BBCIS-P4A1	1.948.577	35.760	----	----
N° 4	BBCIS-P4A2	74.418	1.366	----	----
N° 4	BBCIS-P4B1	555.962	10.156	----	----
N° 4	BBCIS-P4B2	27.798	507	----	----
Saldo		8.763.874	1.257.645	7.360.243	200.165

NOTA N° 12 INTANGIBLES

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 los activos intangibles corresponden a licencias de software computacional adquiridas por la Sociedad por un monto bruto equivalente a M\$ 1.869 y M\$ 1.871 respectivamente, 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\$ 626 y M\$ 611, respectivamente.

NOTA N° 13 OTROS PASIVOS CIRCULANTES

Al cierre de cada ejercicio se refleja en este rubro el saldo acreedor de corto plazo por la transferencia de activos y deudas al Patrimonio Separado N° 1, N° 2, N° 3 y N° 4 según lo descrito en Nota 2 (I):

	2003 C/P M\$	2002 C/P M\$
Saldo acreedor transferencias Patrimonio N° 1	62.239	62.208
Saldo acreedor transferencias Patrimonio N° 2	784.497	783.713
Saldo acreedor transferencias Patrimonio N° 3	361.404	361.402
Saldo acreedor transferencias Patrimonio N° 4	140.668	----
Total	1.348.808	1.207.323

NOTA N° 14 PROVISIONES y CASTIGOS

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 este rubro está compuesto por las siguientes partidas:

	2003 M\$	2002 M\$
Provisión de vacaciones	5.330	4.522
Provisión auditoría	1.878	----
Provisiones devengadas y dietas	68.921	24.925
Saldo	76.129	29.447

No hay castigos durante este período

NOTA N° 15 OTROS PASIVOS DE LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 2003 y de 2002 se refleja en este rubro el saldo acreedor de largo plazo por la transferencia de activos y deudas al Patrimonio Separado N° 1, N° 2, N° 3 y N° 4 según lo descrito en Nota 2 (I).

Adicionalmente se refleja la obligación que tiene la Sociedad de pagar los excedentes que se generen en el Patrimonio Separado N° 1, N° 2 y N° 4 a los tenedores del bono subordinado.

	2003 L/P M\$	2002 L/P M\$
Saldo acreedor transferencias Patrimonio N° 1	561.502	623.429
Obligación con Originadores de MHE N° 1	195.294	284.688
Saldo acreedor transferencias Patrimonio N° 2	3.103.484	3.884.092
Obligación con Originadores de TC N° 2	1.218.251	314.088
Saldo acreedor transferencias Patrimonio N° 3	1.283.995	1.645.397
Obligación con Originadores de TC N° 3 (*)	2.466.087	----
	89.485	----
Total	8.918.098	6.751.694

NOTA N° 16 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 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 \$275.000.000 (M\$ 275 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.

Con fecha 6 de marzo de 2002, se celebró la Primera Junta General Ordinaria 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 total de M\$ 200.000 (M\$ 200 por acción), y destinar el saldo a un fondo de futuros dividendos o aumento de capital. Este dividendo se pagó con cargo al dividendo provisorio de igual monto cancelado el día 28 de diciembre de 2001.

	Capital pagado M\$	Reserva revalorización capital M\$	Dividendos M\$	Utilidad acumulada M\$	Utilidad / (perdida) ejercicio M\$
Saldo Inicial	324.135	----	(200.000)	----	219.160
Distribución resultado ejercicio anterior	----	----	----	219.160	(219.160)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	----	----	200.000	(200.000)	----
Revalorización capital propio	9.724	----	----	575	----
Resultado del ejercicio	----	----	----	----	275.897
Saldos al 31.12.2002	333.859	----	----	19.735	275.897
Saldos actualizados	337.198	----	----	19.932	278.656
Saldo Inicial	333.859	----	----	19.734	275.897
Distribución resultado ejercicio anterior	----	----	----	275.897	(275.897)
Dividendo definitivo ejercicio anterior	----	----	----	(275.000)	----
Revalorización capital propio	3.339	----	----	1.582	----
Resultado del ejercicio	----	----	----	----	405.781
Saldos al 31.12.2003	337.198	----	----	22.213	405.781

NOTA N° 17 OTROS INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE LA EXPLOTACION

Al 31 de diciembre de 2003 se presentan ingresos fuera de la explotación producto del exceso de provisión de bonos por cumplimiento de metas al personal efectuados en el ejercicio 2002, por un monto de M\$ 2.921, la diferencia corresponde a ajuste de gastos del ejercicio 2002.

NOTA N° 18 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 2003 significó un cargo neto a resultado ascendente a M\$ 4.284 y de M\$9.644 al 31 de diciembre de 2002.

	Abono / (Cargo) 2003 M\$	Abono / (Cargo) 2002 M\$
Activos fijos	130	446
Otros activos circulantes	(32)	577
Otros activos no monetarios	83.057	17.345
Cuentas de gastos y costos	557	3.182
Total (Cargos) Abonos	83.712	21.550
Otros pasivos no monetarios	(83.058)	(17.345)
Patrimonio	(4.921)	(10.402)
Cuentas de ingresos	(17)	(3.447)
Total (Cargos) Abonos	(87.996)	(31.194)
Saldo neto	(4.284)	(9.644)

NOTA N° 19 CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCERO

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que deba informar.

NOTA N° 20 SANCIONES

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

NOTA N° 21 HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2003 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° 22 MEDIO AMBIENTE

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

Iván Letelier Elgueta
Contador

Juan Pablo Donoso Cocq
Gerente