

BCI ASESORIA FINANCIERA S.A.

Estados financieros

31 de diciembre de 2006

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, 12 de enero de 2007

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 2006 y 2005 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 2006 y 2005, 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.



Roberto J. Villanueva B.



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>2006</u>	<u>2005</u>		<u>2006</u>	<u>2005</u>
	M\$	M\$		M\$	M\$
ACTIVO CIRCULANTE			PASIVO CIRCULANTE		
Disponible	175.497	137.586	Cuentas por pagar	2.599	3.328
Depósitos a plazo	844.254	814.902	Cuentas por pagar empresas relacionadas	21.394	23.681
Valores negociables	196.513	130.342	Provisiones	73.607	55.806
Deudores por ventas	104.638	143.321	Retenciones	115.019	47.385
Impuestos por recuperar	833	50.785	Impuesto a la renta	2.665	-
Gastos pagados por anticipados	811	737			
Impuestos diferidos	<u>11.087</u>	<u>8.067</u>			
Total activo circulante	1.333.633	1.285.740	Total pasivo circulante	<u>215.284</u>	<u>130.200</u>
ACTIVO FIJO			PASIVO LARGO PLAZO		
Muebles y equipos	59.389	59.389	Impuestos diferidos	<u>847</u>	<u>1.787</u>
Depreciación acumulada	<u>(43.791)</u>	<u>(36.177)</u>	Total pasivo largo plazo	<u>847</u>	<u>1.787</u>
Total activo fijo neto	<u>15.598</u>	<u>23.212</u>			
			PATRIMONIO		
OTROS ACTIVOS			Capital pagado	97.418	97.418
Inversión en empresas relacionadas	53.447	66.162	Utilidades acumuladas	812.716	811.978
Menor valor de inversiones (neto)	27.529	32.460	Utilidad del ejercicio	<u>308.881</u>	<u>376.648</u>
Mayor valor de inversiones (neto)	(43)	(54)	Total patrimonio	1.219.015	1.286.044
Intangibles (neto)	<u>4.982</u>	<u>10.511</u>			
Total otros activos	<u>85.915</u>	<u>109.079</u>			
Total activos	1.435.146	1.418.031	Total pasivos y patrimonio	<u>1.435.146</u>	<u>1.418.031</u>
	=====	=====		=====	=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 13 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>2006</u>	<u>2005</u>
	M\$	M\$
RESULTADO OPERACIONAL		
Ingresos de la explotación	943.420	1.087.906
Costos de la explotación	<u>(560.495)</u>	<u>(589.130)</u>
Margen de explotación	382.925	498.776
Gastos de administración	<u>(83.858)</u>	<u>(103.040)</u>
Resultado operacional	<u>299.067</u>	<u>395.736</u>
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Utilidad devengada en empresas relacionadas	58.414	54.029
Ingresos financieros	30.797	36.028
Amortización menor valor de inversiones	(4.931)	(6.620)
Otros egresos fuera de la explotación	(5.529)	(11.640)
Corrección monetaria	<u>(16.317)</u>	<u>(23.798)</u>
Resultado no operacional	<u>62.434</u>	<u>47.999</u>
Resultado antes de impuesto a la renta	361.501	443.735
Impuesto a la renta	<u>(52.631)</u>	<u>(67.098)</u>
UTILIDAD LIQUIDA	308.870	376.637
Amortización mayor valor de inversiones	<u>11</u>	<u>11</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>308.881</u>	<u>376.648</u>
	=====	=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 13 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>2006</u>	<u>2005</u>
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:		
Utilidad del ejercicio	308.881	376.648
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimiento de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	7.614	7.948
Corrección monetaria	16.317	23.798
Utilidad devengada en empresa relacionada	(58.414)	(54.029)
Amortización menor valor de inversiones	4.931	6.620
Amortización mayor valor de inversiones	(11)	(11)
Amortización intangibles	5.529	6.637
Disminución (aumento) de activos circulantes:		
Deudores por ventas	37.460	(21.728)
Impuestos por recuperar	49.389	(39.536)
Impuestos diferidos	(3.841)	7.522
Otros activos circulantes	(119)	294
Aumento (disminución) de pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar	(678)	1.253
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	(2.086)	21.711
Provisiones y retenciones	86.526	(87.594)
Impuesto a la renta por pagar	<u>2.665</u>	<u>(9.556)</u>
Flujo neto originado por actividades de la operación	<u>454.163</u>	<u>239.977</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Compras de activo fijo	-	(333)
Dividendos percibidos	70.963	24.514
Venta de inversiones permanentes	-	<u>54.506</u>
Flujo neto originado por (utilizado en) actividades de inversión	<u>70.963</u>	<u>78.687</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Dividendos pagados	<u>(375.910)</u>	<u>(635.879)</u>
Flujo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(375.910)</u>	<u>(635.879)</u>
Flujo neto del ejercicio	149.216	(317.215)
EFFECTO DE LA INFLACION SOBRE EL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>(15.782)</u>	<u>(21.506)</u>
VARIACION DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE DURANTE EL EJERCICIO	133.434	(338.721)
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>1.082.830</u>	<u>1.421.551</u>
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>1.216.264</u>	<u>1.082.830</u>
	=====	=====

Las Notas adjuntas N°s 1 a 13 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI ASESORIA FINANCIERA S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2006 Y 2005

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 2006 y 2005, los accionistas de la Sociedad y su participación es la siguiente:

<u>Accionista</u>	Participación	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	%	%
Banco de Crédito e Inversiones	99	99
BCI Corredor de Bolsa S.A.	<u>1</u>	<u>1</u>
Total	100	100
	===	===

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 2,1% para el ejercicio 2006 (3,6% en 2005). 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 2005, han sido actualizados extracontablemente en un 2,1% para expresarlos en moneda del 31 de diciembre de 2006.

c) Depósitos a plazo

Las inversiones en depósitos a plazo incluyen el capital más intereses devengados al cierre del ejercicio.

d) Valores negociables

Corresponde a inversiones en cuotas de fondos mutuos, los cuales se han contabilizado al valor de la respectiva cuota al cierre de cada ejercicio.

e) 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.

f) 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 la empresa relacionada 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.

g) Vacaciones del personal

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

h) 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.

i) Reconocimiento de Ingresos

La Sociedad reconoce sus ingresos operacionales sobre base devengada por concepto de servicios de asesorías prestados según contrato.

j) Efectivo equivalente

La Sociedad ha determinado que su efectivo equivalente está compuesto por el disponible, depósitos a plazo y valores negociables 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\$ 16.317 (M\$ 23.798 en 2005), según se resume a continuación:

	(Cargo) abono a resultados	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	M\$	M\$
Actualización:		
Patrimonio	(19.442)	(30.418)
Activos no monetarios	<u>3.125</u>	<u>6.620</u>
Saldo cuenta Corrección monetaria	(16.317)	(23.798)
	=====	=====

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>	Moneda o índice de <u>reajustabilidad</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
		M\$	M\$
Banco de Crédito e Inversiones	\$	588.280	312.872
	UF	<u>255.974</u>	<u>502.030</u>
		844.254	814.902
		=====	=====

NOTA 5 – VALORES NEGOCIABLES

Se presentan en este rubro inversiones en cuotas de fondos mutuos efectuadas en el mercado financiero y su detalle es el siguiente:

<u>Institución</u>	Moneda o índice de <u>reajustabilidad</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
		M\$	M\$
Bci Fondos Mutuos	\$	196.513	130.342
		=====	=====

NOTA 6 - INVERSION EN EMPRESAS RELACIONADAS

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

Entidad	Participación		Patrimonio sociedad emisora		Valor patrimonial proporcional		Resultados de la sociedad			
	2006	2005	2006	2005	2006	2005	Total		Proporcional	
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	2006	2005	2006	2005
BCI Corredor de Bolsa S.A.	0,05	0,05	26.569.725	23.199.583	13.285	11.600	3.370.142	3.803.530	1.685	1.902
BCI Corredores de Seguros S.A.	1,00	1,00	3.088.978	2.623.007	30.890	26.230	2.917.914	2.458.636	29.179	24.586
Servicios de Cobranza Externa Ltda.	0,10	0,10	1.433.376	1.581.755	1.433	1.582	434.944	308.986	435	309
Genera Corredora de Seguros Ltda.	1,00	1,00	783.958	2.675.044	7.839	26.750	2.711.500	2.190.903	27.115	21.909
Banco Conosur	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.323
Total					53.447	66.162			58.414	54.029

Con fecha 13 de julio de 2005 la Sociedad enajenó el 0,1% de las acciones del Banco Conosur al Banco de Crédito e Inversiones.

NOTA 7 – MENOR VALOR DE INVERSION

El menor valor de inversión al 31 de diciembre de cada año, se presenta valorizado según lo descrito en Nota 2 f) y su detalle es el siguiente:

	Amortización del ejercicio		Valor neto	
	2006	2005	2006	2005
	M\$	M\$	M\$	M\$
BCI Corredores de Seguros S.A.	4.931	4.931	27.529	32.460
Banco Conosur	-	1.689	-	-
	4.931	6.620	27.529	32.460

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

- a) Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad ha constituido provisión para impuesto a la renta en conformidad con las disposiciones tributarias vigentes por M\$ 56.591, la cual se presenta bajo el rubro Impuesto a la renta del pasivo circulante, neto de pagos provisionales mensuales (M\$ 60.004 en 2005, la cual se presenta bajo el rubro Impuestos por recuperar del activo circulante, neteando los pagos provisionales mensuales).

b) Impuestos diferidos

Los saldos por impuestos diferidos se componen como sigue:

	Saldos al 31 de diciembre de	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Diferencia temporal</u>	M\$	M\$
ACTIVOS		
Provisión para vacaciones	4.798	4.730
Provisión de bonos al personal	<u>6.289</u>	<u>3.337</u>
Total activo circulante	<u>11.087</u>	<u>8.067</u>
	=====	=====
PASIVOS		
Intangibles	<u>847</u>	<u>1.787</u>
Total pasivo largo plazo	<u>847</u>	<u>1.787</u>
	=====	=====

c) Efecto en resultados

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

	Saldos al 31 de diciembre de	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	M\$	M\$
Provisión impuesto a la renta	56.591	60.004
Efecto de impuestos diferidos del ejercicio	<u>(3.960)</u>	<u>7.094</u>
Total	<u>52.631</u>	<u>67.098</u>
	=====	=====

NOTA 9 – PROVISIONES Y RETENCIONES

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	M\$	M\$
a) Provisiones		
Bonos y participación	43.000	26.781
Vacaciones	28.223	27.823
Otros	<u>2.384</u>	<u>1.202</u>
Total	<u>73.607</u>	<u>55.806</u>
	=====	=====

b) Retenciones

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	M\$	M\$
Cotizaciones previsionales	5.270	5.871
Impuestos por pagar	77.516	21.445
PPM diciembre	23.443	11.249
Impuesto único	8.644	8.681
Impuesto de segunda categoría	<u>146</u>	<u>139</u>
Total	<u>115.019</u>	<u>47.385</u>

NOTA 10 - SALDOS Y PRINCIPALES TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

a) Saldos

Al 31 de diciembre de 2006, la Sociedad mantiene un saldo por pagar de corto plazo con Banco de Crédito e Inversiones por un monto de M\$ 21.394 (M\$ 23.681 en 2005).

b) Las transacciones significativas:

<u>Nombre</u>	<u>Relación</u>	<u>RUT</u>	<u>Descripción</u>	<u>Monto</u>		<u>Utilidad (pérdida)</u>	
				<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
				M\$	M\$	M\$	M\$
Banco de Crédito e Inversiones	Accionista	97.006.000-6	Servicios prestados	55.292	-	55.292	-
			Otros gastos	25.091	24.823	(25.091)	(24.823)

NOTA 11 - PATRIMONIO

a) El movimiento de las cuentas de patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2005 y 2006:

	<u>Capital pagado</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Utilidad del ejercicio</u>	<u>Total</u>
	M\$	M\$	M\$	M\$
Saldos al 1 de enero de 2005	92.099	606.939	761.862	1.460.900
Distribución utilidad del ejercicio 2004	-	761.862	(761.862)	-
Dividendos pagados	-	(600.000)	-	(600.000)
Corrección monetaria	3.316	26.476	-	29.792
Utilidad del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>368.901</u>	<u>368.901</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2005	<u>95.415</u>	<u>795.277</u>	<u>368.901</u>	<u>1.259.593</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2005 actualizados para efectos comparativos	<u>97.418</u>	<u>811.978</u>	<u>376.648</u>	<u>1.286.044</u>
Saldos al 1 de enero de 2006	95.415	795.277	368.901	1.259.593
Distribución utilidad del ejercicio 2005	-	368.901	(368.901)	-
Dividendos pagados	-	(368.901)	-	(368.901)
Corrección monetaria	2.003	17.439	-	19.442
Utilidad del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>308.881</u>	<u>308.881</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2006	<u>97.418</u>	<u>812.716</u>	<u>308.881</u>	<u>1.219.015</u>

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 2006 en M\$ 97.418 dividido en 10.000 acciones sin valor nominal.

c) Pago de dividendos

Con fecha 25 de abril de 2006, la Junta Ordinaria de Accionistas acordó repartir un dividendo por un monto de M\$ 368.901 (histórico), equivalentes a \$ 36.890 por cada acción.

Con fecha 12 de abril de 2005, la Junta Ordinaria de Accionistas acordó repartir un dividendo por un monto de M\$ 600.000 (histórico), equivalentes a \$ 60.000 por cada acción.

NOTA 12 - REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante el ejercicio 2006 se han pagado honorarios al Directorio, por concepto de dietas por un monto total de M\$ 15.013 (M\$ 14.807 en 2005). Además, al 31 de diciembre de 2006 se cancelaron participaciones por un monto ascendente a M\$ 7.378 (M\$ 15.557 en 2005).

NOTA 13 – HECHOS POSTERIORES

No existen hechos que hayan ocurrido entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (12 de enero de 2007), que pudieran afectarlos significativamente.

Guillermo Valdivia S.
Contador General

Eduardo Nazal S.
Gerente de Negocios