

BCI ASESORIA FINANCIERA S.A.

Estados financieros

31 de diciembre de 2007

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

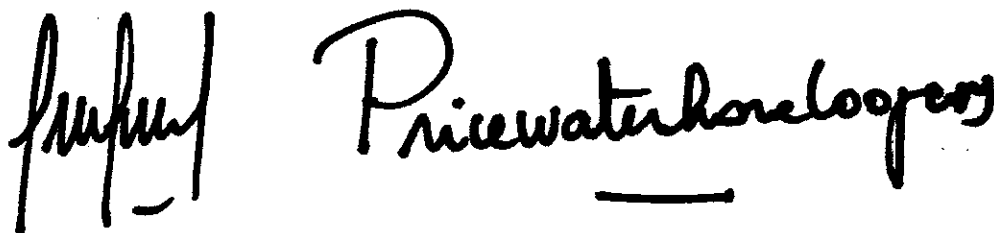
Santiago, 11 de enero de 2008

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 2007 y 2006 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 2007 y 2006, 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>	<u>Al 31 de diciembre de</u>		<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		<u>Al 31 de diciembre de</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>			<u>2007</u>	<u>2006</u>
	M\$	M\$			M\$	M\$
ACTIVO CIRCULANTE			PASIVO CIRCULANTE			
Disponibles	101.712	188.484	Cuentas por pagar	1.833	2.791	
Depósitos a plazo	900.449	906.729	Cuentas por pagar empresas relacionadas	3.733	22.977	
Valores negociables	210.490	211.053	Provisiones	66.143	79.054	
Deudores por ventas	112.450	112.383	Retenciones	63.458	123.530	
Impuestos por recuperar	23.190	895	Impuesto a la renta	-	2.863	
Gastos pagados por anticipados	702	871				
Impuestos diferidos	9.569	11.907				
Total activo circulante	1.358.562	1.432.322	Total pasivo circulante	135.167	231.215	
ACTIVO FIJO			PASIVO LARGO PLAZO			
Muebles y equipos	63.446	63.784	Impuestos diferidos	270	910	
Depreciación acumulada	(52.901)	(47.032)	Total pasivo largo plazo	270	910	
Total activo fijo neto	10.545	16.752				
OTROS ACTIVOS			PATRIMONIO			
Inversión en empresas relacionadas	80.147	57.402	Capital pagado	104.627	104.627	
Menor valor de inversiones (neto)	-	29.566	Utilidades acumuladas	875.020	872.857	
Mayor valor de inversiones (neto)	(34)	(46)	Utilidad del ejercicio	335.724	331.738	
Intangibles (neto)	1.588	5.351	Total patrimonio	1.315.371	1.309.222	
Total otros activos	81.701	92.273				
Total activos	1.450.808	1.541.347	Total pasivos y patrimonio	1.450.808	1.541.347	

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>2007</u>	<u>2006</u>
	M\$	M\$
RESULTADO OPERACIONAL		
Ingresos de la explotación	929.861	1.013.233
Costos de la explotación	<u>(516.926)</u>	<u>(599.801)</u>
Margen de explotación	412.935	413.432
Gastos de administración	<u>(88.245)</u>	<u>(92.234)</u>
Resultado operacional	<u>324.690</u>	<u>321.198</u>
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Utilidad devengada en empresas relacionadas	72.152	62.737
Ingresos financieros	68.596	33.075
Otros ingresos fuera de la explotación	12.451	-
Amortización menor valor de inversiones	(27.859)	(5.296)
Otros egresos fuera de la explotación	(3.704)	(5.938)
Corrección monetaria	<u>(63.673)</u>	<u>(17.524)</u>
Resultado no operacional	<u>57.963</u>	<u>67.054</u>
Resultado antes de impuesto a la renta	382.653	388.252
Impuesto a la renta	<u>(46.941)</u>	<u>(56.526)</u>
UTILIDAD LIQUIDA	335.712	331.726
Amortización mayor valor de inversiones	<u>12</u>	<u>12</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u><u>335.724</u></u>	<u><u>331.738</u></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

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	M\$	M\$
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION		
Utilidad del ejercicio	335.724	331.738
Utilidad en venta de inversiones	(1.567)	-
Cargos (abonos) a resultados que no significan movimiento de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	7.137	8.177
Corrección monetaria	63.673	17.524
Utilidad devengada en empresas relacionadas	(72.152)	(62.737)
Amortización menor valor de inversiones	27.859	5.296
Amortización mayor valor de inversiones	(12)	(12)
Amortización intangibles	3.763	5.938
Disminución (aumento) de activos circulantes:		
Deudores por ventas	(1.714)	40.232
Impuestos por recuperar	(22.706)	53.044
Impuestos diferidos	2.272	(4.125)
Otros activos circulantes	(801)	(128)
Aumento (disminución) de pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar	(753)	(728)
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	(19.253)	(2.240)
Provisiones y retenciones	(69.243)	92.929
Impuesto a la renta por pagar	<u>(2.862)</u>	<u>2.862</u>
Flujo neto originado por actividades de la operación	<u>249.365</u>	<u>487.770</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Compras de activo fijo	(930)	-
Dividendos percibidos	45.781	76.214
Venta de inversiones permanentes	<u>3.344</u>	<u>-</u>
Flujo neto originado por actividades de inversión	<u>48.195</u>	<u>76.214</u>
FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Dividendos pagados	<u>(329.576)</u>	<u>(403.727)</u>
Flujo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(329.576)</u>	<u>(403.727)</u>
Flujo neto del ejercicio	(32.016)	160.257
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	<u>(61.599)</u>	<u>(16.950)</u>
VARIACION DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE DURANTE EL EJERCICIO	(93.615)	143.307
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>1.306.266</u>	<u>1.162.959</u>
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>1.212.651</u>	<u>1.306.266</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 2007 Y 2006

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 2007 y 2006, los accionistas de la Sociedad y su participación es la siguiente:

<u>Accionista</u>	Participación	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Banco de Crédito e Inversiones	99	99
BCI Corredor de Bolsa S.A.	<u>1</u>	<u>1</u>
Total	<u>100</u>	<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 7,4% para el ejercicio 2007 (2,1% en 2006). 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 2006, han sido actualizados extracontablemente en un 7,4% para expresarlos en moneda del 31 de diciembre de 2007.

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\$ 63.673 (M\$ 17.524 en 2006), según se resume a continuación:

	(Cargo) abono a resultados	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	M\$	M\$
Actualización:		
Patrimonio	(69.513)	(20.880)
Activos no monetarios	<u>5.840</u>	<u>3.356</u>
Saldo cuenta Corrección monetaria	<u>(63.673)</u>	<u>(17.524)</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>2007</u>	<u>2006</u>
		M\$	M\$
Banco de Crédito e Inversiones	\$	440.491	631.812
	UF	<u>459.958</u>	<u>274.917</u>
		<u>900.449</u>	<u>906.729</u>

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>	<u>Moneda o índice de reajustabilidad</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
		M\$	M\$
Bci Fondos Mutuos	\$	<u>210.490</u>	<u>211.053</u>

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			
	2007	2006	2007	2006	2007	2006	Total		Proporcional	
	%	%	M\$	M\$	M\$	M\$	2007	2006	2007	2006
BCI Corredor de Bolsa S.A.	0,05	0,05	30.570.309	28.535.885	15.285	14.268	2.034.424	3.619.532	1.017	1.810
BCI Corredores de Seguros S.A. (1)	-	1,00	-	3.317.562	-	33.176	-	3.133.840	10.620	31.338
Normaliza S.A. - ex Servicios de Cobranza Externa Ltda. (2)	0,10	0,10	3.720.914	1.539.446	3.721	1.539	2.189.457	467.130	2.189	467
BCI Corredores de Seguros S.A. - ex Genera Corredora de Seguros Ltda. (1)	1,00	1,00	6.114.124	841.971	<u>61.141</u>	<u>8.419</u>	5.832.649	2.912.151	<u>58.326</u>	<u>29.122</u>
Total					<u>80.147</u>	<u>57.402</u>			<u>72.152</u>	<u>62.737</u>

(1) Con fecha 1 de junio de 2007, la Sociedad vendió a Genera Corredores de Seguros Ltda. su participación de 1% en BCI Corredores de Seguros S.A. En la misma fecha, Genera Corredores de Seguros Ltda. se fusionó por absorción con BCI Corredores de Seguros S.A. y cambió de razón social y se transformó en sociedad anónima cerrada, constituyéndose con el nombre de BCI Corredores de Seguros S.A.

(2) Con fecha 9 de mayo de 2007, la sociedad Servicios de Cobranza Externa Ltda. se fusionó por absorción con Compañía de Normalización de Créditos - Normaliza S.A. y con igual fecha cambió de razón social y se transformó en sociedad anónima cerrada con el nombre de Servicios de Normalización y Cobranza - Normaliza S.A.

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	
	2007	2006	2007	2006
	M\$	M\$	M\$	M\$
BCI Corredores de Seguros S.A.	<u>27.859</u>	<u>5.296</u>	<u>-</u>	<u>29.566</u>

Durante el ejercicio 2007, se castigó la totalidad del saldo del menor valor por la venta de las acciones de la Sociedad.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

a) Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad ha constituido provisión para impuesto a la renta en conformidad con las disposiciones tributarias vigentes por M\$ 45.243, la cual se presenta bajo el rubro Impuestos por recuperar del activo circulante, neteando los pagos provisionales mensuales (M\$ 60.779 en 2006, la cual se presenta bajo el rubro Impuesto a la renta del pasivo circulante, neto de pagos provisionales mensuales).

b) Impuestos diferidos

Los saldos por impuestos diferidos se componen como sigue:

<u>Diferencia temporal</u>	Saldos al 31 de diciembre de	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	M\$	M\$
ACTIVOS		
Provisión para vacaciones	3.619	5.153
Provisión de bonos al personal	<u>5.950</u>	<u>6.754</u>
Total activo circulante	<u>9.569</u>	<u>11.907</u>
PASIVOS		
Intangibles	<u>270</u>	<u>910</u>
Total pasivo largo plazo	<u>270</u>	<u>910</u>

c) Efecto en resultados

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

	Saldos al 31 de diciembre de	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	M\$	M\$
Provisión impuesto a la renta	45.243	60.779
Efecto de impuestos diferidos del ejercicio	<u>1.698</u>	<u>(4.253)</u>
Total	<u>46.941</u>	<u>56.526</u>

NOTA 9 -- PROVISIONES Y RETENCIONES

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	M\$	M\$
a) Provisiones		
Bonos y participación	41.714	46.182
Vacaciones	21.289	30.311
Otros	<u>3.140</u>	<u>2.561</u>
Total	<u>66.143</u>	<u>79.054</u>

b) Retenciones

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	M\$	M\$
Cotizaciones previsionales	4.878	5.660
Impuestos por pagar	36.434	83.252
PPM diciembre	14.113	25.178
Impuesto único	7.886	9.283
Impuesto de segunda categoría	<u>147</u>	<u>157</u>
Total	<u>63.458</u>	<u>123.530</u>

NOTA 10 - SALDOS Y PRINCIPALES TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS

a) Saldos

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad mantiene un saldo por pagar de corto plazo con Banco de Crédito e Inversiones por un monto de M\$ 3.733 (M\$ 22.977 en 2006).

b) Las transacciones significativas:

<u>Nombre</u>	<u>Relación</u>	<u>RUT</u>	<u>Descripción</u>	<u>Monto</u>		<u>Utilidad (pérdida)</u>	
				<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
				M\$	M\$	M\$	M\$
Banco de Crédito e Inversiones	Accionista	97.006.000-6	Servicios prestados	87.429	59.384	87.429	59.384
			Otros gastos	25.510	26.948	(25.510)	(26.948)

NOTA 11 - PATRIMONIO.

a) El movimiento de las cuentas de patrimonio por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2007:

	<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 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>
Saldos al 31 de diciembre de 2006 actualizados para efectos comparativos	<u>104.627</u>	<u>872.857</u>	<u>331.738</u>	<u>1.309.222</u>
Saldos al 1 de enero de 2007	97.418	812.716	308.881	1.219.015
Distribución utilidad del ejercicio 2006	-	308.881	(308.881)	-
Dividendos pagados	-	(308.881)	-	(308.881)
Corrección monetaria	7.209	62.304	-	69.513
Utilidad del ejercicio	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>335.724</u>	<u>335.724</u>
Saldos al 31 de diciembre de 2007	<u>104.627</u>	<u>875.020</u>	<u>335.724</u>	<u>1.315.371</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 2007 en M\$ 104.627 dividido en 10.000 acciones sin valor nominal.

c) Pago de dividendos

Con fecha 24 de abril de 2007, la Junta Ordinaria de Accionistas acordó repartir un dividendo por un monto de M\$ 308.881 (histórico), equivalentes a \$ 30.888 por cada acción.

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.

NOTA 12 - REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

Durante el ejercicio 2007 se han pagado honorarios al Directorio, por concepto de dietas por un monto total de M\$ 15.575 (M\$ 16.124 en 2006). Además, al 31 de diciembre de 2007 se cancelaron participaciones por un monto ascendente a M\$ 6.177 (M\$ 7.924 en 2006).

NOTA 13 – HECHOS POSTERIORES

No existen hechos que hayan ocurrido entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (11 de enero de 2008), que pudieran afectarlos significativamente.

Rodrigo Riquelme Z.
Contador General

Benjamin Vargas A.
Gerente General