

## Directorio

Presidente : Gonzalo Menéndez D.  
Directores : Jacob Ergas E.  
Pablo Granifo L.  
Julio Guzmán H.  
Alejandro Herrera A.

Secretario : Álvaro Puelma S.  
Asesor del Directorio : Francisco Garcés G.



# Banchile

ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS

## Administración

Gerente General : Andrés Lagos V.  
Asesor Legal : Jorge Avilés J.  
Gerente de Inversiones : Andrés Ergas H.

## BANCHILE ADMINISTRADORA GENERAL DE FONDOS S.A.

### ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2003

#### ACTIVOS

	2004 M\$	2003 M\$
<b>ACTIVO CIRCULANTE:</b>		
Disponibles	339.089	91.325
Depósitos a plazo	5.480.476	2.794.007
Valores negociables	8.994.079	7.539.494
Deudores por venta	152.928	129.385
Deudores varios	222.667	166.636
Gastos pagados por anticipado	101.400	1.519
Impuestos diferidos	51.787	41.372
Otros activos circulantes	-	307.637
<b>Total activo circulante</b>	<b>15.342.426</b>	<b>11.071.375</b>
<b>ACTIVO FIJO:</b>		
Muebles y equipos	77.830	63.953
Vehículos	32.554	13.289
Instalaciones	-	286
Otros activos	7.036	7.035
Depreciación acumulada (menos)	(55.849)	(58.442)
<b>Total activo fijo</b>	<b>61.571</b>	<b>26.121</b>
<b>OTROS ACTIVOS:</b>		
Intangibles	8.234	14.093
Amortización (menos)	(6.064)	(9.002)
Otros	1.472	1.472
<b>Total otros activos</b>	<b>3.642</b>	<b>6.563</b>
<b>Total Activos</b>	<b>15.407.639</b>	<b>11.104.059</b>

#### PASIVOS Y PATRIMONIO

	2004 M\$	2003 M\$
<b>PASIVO CIRCULANTE:</b>		
Obligaciones con bancos e instituciones financieras a c/p	-	26.892
Cuentas por pagar	54.399	87.161
Acreedores varios	33.993	42.069
Documentos y cuentas por pagar empresas relacionadas	31.853	1.053
Provisiones	628.680	458.211
Retenciones	480.869	341.853
Impuestos por pagar	185.171	147.924
Otros pasivos circulantes	-	307.628
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>1.414.965</b>	<b>1.412.791</b>
<b>PASIVOS LARGO PLAZO:</b>		
Impuestos diferidos	916	841
<b>Total pasivo largo plazo</b>	<b>916</b>	<b>841</b>
<b>PATRIMONIO:</b>		
Capital pagado	2.781.541	2.781.541
Reserva futuras capitalizaciones	404.367	404.367
Reserva futuros dividendos	1.725.140	593.602
Utilidad del ejercicio	9.080.710	5.910.917
<b>Total patrimonio</b>	<b>13.991.758</b>	<b>9.690.427</b>
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>15.407.639</b>	<b>11.104.059</b>

#### ESTADOS DE RESULTADOS

por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2004 y 2003

	2004 M\$	2003 M\$
<b>RESULTADO OPERACIONAL:</b>		
Ingresos de la explotación	21.366.733	15.250.635
Costos de la explotación	(277.024)	(335.675)
Margen de explotación	21.089.709	14.914.960
Gastos de administración y ventas	(10.439.959)	(8.121.507)
<b>Resultado operacional</b>	<b>10.649.750</b>	<b>6.793.453</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL:</b>		
Ingresos financieros	638.040	422.174
Otros ingresos fuera de explotación	4.620	1.543
Gastos financieros (menos)	-	(498)
Otros egresos fuera de explotación	(81.287)	(106.286)
Corrección monetaria	(240.516)	(53.666)
Diferencia de cambio	(29.201)	3.171
<b>Resultado no operacional</b>	<b>291.656</b>	<b>266.438</b>
Resultado antes de impuesto a la renta	10.941.406	7.059.891
Impuesto a la renta	(1.860.696)	(1.148.974)
<b>Utilidad del Ejercicio</b>	<b>9.080.710</b>	<b>5.910.917</b>

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

	2004 M\$	2003 M\$
Utilidad del ejercicio	9.080.710	5.910.917
<b>Resultado en venta de activos:</b>		
(Utilidad) en venta de inversiones	(48.265)	(32.238)
<b>Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:</b>		
Depreciación del ejercicio	17.300	21.509
Amortización de intangibles	-	7.671
Castigos y provisiones	307.652	140.246
Corrección monetaria neta	240.516	53.666
Diferencia de cambio neta	29.201	(3.171)
Otros abonos a resultado que no representan flujo de efectivo (menos)	(164.246)	(17.755)
Otros cargos a resultado que no representan flujo efectivo	-	103.403
<b>Variación de activos, que afectan al flujo de efectivo:</b>		
(Aumento) disminución de deudores por ventas	(25.632)	(36.669)
(Aumento) disminución de otros activos	118.511	(516.565)
<b>Variación de pasivos, que afectan al flujo de efectivo:</b>		
Aumento (disminución) de cuentas por pagar relacionadas con el resultado de explotación	(248.874)	256.540
Aumento (disminución) de Intereses por pagar	-	-
Aumento (disminución) de neto de impuesto a la renta por pagar	47.043	118.541
Aumento (disminución) neta de impuesto al valor agregado y otros similares por pagar	84	(6.624)
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de la operación</b>	<b>9.354.000</b>	<b>5.999.471</b>

#### ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO

por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2004 y 2003

	2004 M\$	2003 M\$
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA OPERACION:</b>		
Recaudación de deudores por ventas	24.936.503	17.909.486
Ingresos financieros percibidos	580.356	389.248
Otros ingresos percibidos	4.620	1.543
Pagado a proveedores y personal (menos)	(11.531.399)	(9.326.005)
Intereses pagados (menos)	-	(498)
Impuesto a la renta pagado (menos)	(1.806.772)	(1.052.569)
Otros gastos pagados (menos)	(81.287)	(2.883)
IVA y otros similares pagados (menos)	(2.748.021)	(1.918.851)
<b>Flujo neto positivo originado por actividades de la operación</b>	<b>9.354.000</b>	<b>5.999.471</b>
<b>FLUJO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obtención de préstamos	-	26.893
Pago de dividendos (menos)	(4.779.377)	(4.648.447)
Pago de préstamos	(26.893)	-
<b>Flujo neto negativo originado por actividades de financiamiento</b>	<b>(4.806.270)</b>	<b>(4.621.554)</b>
<b>FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA INVERSION:</b>		
Ventas de inversiones permanentes	643.740	-
Incorporación de activos fijos (menos)	(61.967)	(30.534)
Inversiones en instrumentos	-	(5.929.567)
<b>Flujo neto originado por actividades de inversión</b>	<b>581.773</b>	<b>(5.960.101)</b>
<b>Flujo neto total positivo (negativo) del ejercicio</b>	<b>5.129.503</b>	<b>(4.582.184)</b>
<b>Efectos de inflación sobre efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>(7.602)</b>	<b>(380)</b>
<b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>5.121.901</b>	<b>(4.582.564)</b>
<b>Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>298.738</b>	<b>4.881.302</b>
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>5.420.639</b>	<b>298.738</b>

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (Resumidas)

### 1. Legislación y Normativa :

La Sociedad está sujeta a normativa jurídica especial, contenida en la Ley de Valores, bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros. La Sociedad tendrá como objetivo exclusivo la administración de Fondos Mutuos, de Fondos de Inversión regidos por la Ley 18.815, de Fondos de Inversión de Capital Extranjero regidos por la Ley 18.657, de Fondos para la Vivienda regidos por la Ley 19.281 y cualquier otro tipo de fondo cuya fiscalización sea encomendada a la Superintendencia de Valores y Seguros, todo en los términos definidos en el artículo 220 de la Ley 18.045, como asimismo la administración de cualquier otro tipo de fondo que la legislación actual o futura autorice ejercer.

### 2. Criterios Contables Aplicados:

#### (a) Ejercicio contable:

Los estados financieros corresponden a los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y 31 de diciembre de 2004 y 2003.

#### (b) Bases de preparación:

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile y a normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. De existir discrepancias, primarán las normas impartidas por la Superintendencia sobre las primeras.

#### (c) Bases de presentación:

Los estados financieros del ejercicio anterior han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos, siendo el índice de actualización de un 2,5%.

#### (d) Corrección monetaria:

Los estados financieros han sido actualizados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con principios contables generalmente aceptados, con el objeto de reflejar el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda. La Sociedad ha corregido su capital propio financiero y sus activos y pasivos no monetarios al 31 de diciembre de cada año. Asimismo, se han corregido las cuentas de resultados para dejarlas reflejadas a valores de cierre.

Para estos efectos se han utilizado las siguientes bases de conversión:

	2004	2003
	%	%
Variación Índice de Precios al Consumidor	2,5	1,0

#### (e) Bases de conversión:

Los valores de conversión al cierre del ejercicio son los siguientes:

	2004	2003
	\$	\$
Dólar observado	557,40	599,42
UF	17.317,05	16.920,00
Euro	760,13	748,81

#### (f) Depósitos a plazo:

Estas inversiones se presentan valorizadas de acuerdo a su monto inicial de colocación más los intereses y reajustes devengados al cierre de cada ejercicio.

#### (g) Valores negociables:

- Instrumentos de renta fija: De acuerdo a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, se presentan a su valor presente, determinándose sobreprecio o bajo precio al comparar su valor par con su valor presente, diferencia que se amortiza durante el ejercicio de vigencia del instrumento, con cargo o abono a resultados si lo hubiere. También se reconocerán con cargo a resultados las diferencias que se produzcan cuando estos valores excedan los de mercado.

#### (h) Activo fijo:

Los bienes del activo fijo están expresados al costo de adquisición más las revalorizaciones legales.

#### (i) Depreciación del activo fijo:

Las depreciaciones han sido calculadas de acuerdo con el método de depreciación lineal, sobre la base de los años de vida útil remanente de los bienes. El cargo por depreciación del ejercicio ascendió a M\$ 17.300 en 2004 y M\$ 21.509 en 2003.

#### (j) Intangible:

Corresponde a la Licencia por uso de marca NIKKEI para el Fondo Mutuo Bonsai 106 Garantizado. Esta ha sido registrada a su costo de adquisición y su plazo de amortización es de 44 meses utilizando el método lineal.

#### (k) Derechos y obligaciones por operaciones con pactos:

Las inversiones con compromiso de retrocompra se valorizan al valor de colocación más los intereses y reajustes devengados al cierre del período y se encuentran registrados bajo el rubro otros activos y pasivos circulantes respectivamente.

#### (l) Impuestos a la renta e impuestos diferidos:

El impuesto a la renta se contabiliza sobre la base de la renta líquida imponible determinada para fines tributarios, según 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, la Sociedad determinó los efectos de impuestos diferidos originados por diferencias temporarias entre el

balance tributario y el balance financiero, sobre base devengada según los Boletines Técnicos N° 60, 69 y 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G..

#### (m) Indemnización por años de servicio:

La Sociedad en los ejercicios 2004 y 2003 no ha pactado con su personal indemnizaciones por este concepto.

#### (n) Ingresos de explotación:

Los ingresos de la explotación están conformados por los siguientes conceptos:

- Comisiones: La Sociedad percibe de los partícipes de los Fondos Mutuos, una comisión de colocación porcentual, aplicada sobre el monto de cada inversión, IVA incluido. Esta comisión asciende a M\$ 263.223 y M\$ 205.829 netos de IVA para 2004 y 2003, respectivamente, la cual se presenta a su valor histórico de registro.

- Remuneración: La remuneración de administración percibida por la Sociedad, por parte de los Fondos administrados, se calcula sobre la base de un porcentaje anual, IVA incluido, sobre el valor neto de los respectivos fondos, definido éste, de acuerdo a lo establecido en el Decreto de Hacienda N°249 de 1982, cuyos montos ascienden a M\$ 20.793.520 y M\$ 15.007.192 netos de IVA para 2004 y 2003, respectivamente, la cual se presenta a su valor histórico de registro.

#### (o) Estado de flujo de efectivo:

Para efectos de la preparación del estado de flujo de efectivo de acuerdo a lo señalado en el Boletín Técnico N°50 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y en la Circular N° 1501 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha considerado como efectivo equivalente los saldos de: caja, bancos, depósitos a plazo y pagarés con vencimientos inferiores a 90 días.

En el flujo originado por actividades de la operación, se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la sociedad; dicho concepto es más amplio que el considerado en el estado de resultados.

### 3. Cambios Contables:

Durante el ejercicio 2004 no han existido cambios contables.

### 4. Corrección Monetaria:

	Índice de reajustabilidad	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
<b>Activos (cargos)/abonos</b>			
Activo fijo	IPC	1.074	330
Activos circulantes	IPC	19.803	1.180
Cuentas de gastos y costos	IPC	155.323	20.547
Total (cargos) abonos	IPC	176.200	22.057
<b>Pasivos (cargos)/abonos</b>			
Patrimonio	IPC	( 97.145)	(37.422)
Cuentas de ingresos	IPC	(319.571)	(38.301)
Total (cargos) abonos		(416.716)	(75.723)
(Pérdida) utilidad por corrección monetaria		(240.516)	(53.666)

### 5. Provisiones y Castigos:

En este ítem se incluye entre otras partidas las provisiones del giro, tales como, provisión de bonos del personal, provisión de vacaciones, provisión asesorías y otros por M\$ 628.680 y M\$ 458.211 para 2004 y 2003, respectivamente.

### 6. Impuestos Diferidos e Impuesto a la Renta:

a) El saldo de utilidades tributarias retenidas al 31 de diciembre de 2004 asciende a M\$ 13.244.235.

Año	Monto M\$	Créditos M\$	Tasa %
2003	2.237.559	439.446	16,5
2004	11.006.676	1.871.135	17
	13.244.235	2.310.581	

#### b) Impuestos Diferidos:

	31-12-2004				31-12-2003			
	Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo		Impuesto diferido activo		Impuesto diferido pasivo	
	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$
Provisión de vacaciones	23.593	-	-	-	23.793	-	-	-
Depreciación activo fijo	-	-	-	-	-	-	-	-
Amortización Licencias	-	-	-	916	-	-	-	841
Otros eventos	28.194	-	-	-	17.579	-	-	-
Pérdidas tributarias	-	-	-	-	-	-	-	-
Provisión valuación	-	-	-	-	-	-	-	-
Sub-Totales	51.787	-	-	916	41.372	-	-	841
Cuentas complementarias netas	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALES</b>	<b>51.787</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>916</b>	<b>41.372</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>841</b>



c) Impuesto a la Renta:

ITEM	31-12-2004	31-12-2003
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(1.871.135)	(1.171.364)
Gastos rechazados Art.21	(888)	(898)
Efecto por activos o pasivos por impuestos diferido del ejercicio	11.327	23.288
Beneficios tributarios por pérdidas tributarias	-	-
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos.	-	-
<b>TOTALES</b>	<b>(1.860.696)</b>	<b>(1.148.974)</b>

d) Impuestos por Pagar:

ITEM	31-12-2004	31-12-2003
	M\$	M\$
Provisión Impuesto a la Renta	1.871.135	1.171.364
Gastos Rechazados	888	898
Pagos Provisionales Mensuales	(1.670.052)	(1.008.515)
Créditos Gastos de Capacitación	(16.800)	(15.823)
<b>Impuestos por pagar</b>	<b>185.171</b>	<b>147.924</b>

7. Cambios en el Patrimonio:

RUBROS	31-12-2004						
	Capital Pagado M\$	Otras Reservas M\$	Reservas futuros dividendos M\$	Resultados acumulados M\$	Dividendos Provisorios M\$	Déficit Período desarrollo M\$	Resultado del ejercicio M\$
Saldo inicial al 01.01.2004	2.713.699	394.505	579.123	-	-	-	5.766.748
Distrib. Resultado ejerc. Anterior	-	-	5.766.748	-	-	-	(5.766.748)
Revalorización Capital Propio	67.842	9.862	19.441	-	-	-	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	9.080.710
Pago de dividendos	-	-	(4.640.172)	-	-	-	-
Saldo Final al 31.12.2004	2.781.541	404.367	1.725.140	-	-	-	9.080.710

RUBROS	31-12-2003						
	Capital Pagado M\$	Otras Reservas M\$	Reservas futuros dividendos M\$	Resultados acumulados M\$	Dividendos Provisorios M\$	Déficit Período desarrollo M\$	Resultado del ejercicio M\$
Saldo Inicial al 01.01.2003	2.686.831	405.528	573.389	(343.923)	(4.472.455)	(64.746)	4.866.194
Distrib. Resultado ejerc. Anterior	-	(14.930)	-	343.923	4.472.455	64.746	(4.866.194)
Revalorización Capital Propio	26.868	3.907	5.734	-	-	-	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	5.766.748
Dividendos provisorios	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Final al 31.12.2003	2.713.699	394.505	579.123	-	-	-	5.766.748
Saldo actualizado 2,5 %	2.781.541	404.367	593.602	-	-	-	5.910.917

Número de acciones

Serie	Nro. Acciones Suscritas	Nro. Acciones pagadas	Nro. Acciones con derecho a voto
	11.181.138	11.181.138	11.181.138

Capital (monto - M\$):

Serie	Capital Suscrito	Capital Pagado
	2.781.541	2.781.541

8. Saldos y Transacciones con Entidades Relacionadas:

a) Documentos y cuentas por cobrar:

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
97.004.000-5	Banco de Chile - Letras hipotecarias - Depósitos a plazo - Garantía arriendos - Cuenta corriente	65.197 2.007.998 1.472 289.704	8.426 206.755 1.472 70.280	- - - -	- - - -
<b>TOTALES</b>		<b>2.364.371</b>	<b>286.933</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

b) Documentos y cuentas por pagar:

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$	31-12-2004 M\$	31-12-2003 M\$
96.571.220-8	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	-	-	-	-
97.004.000-5	- Cuenta corriente Corredora - Banco de Chile - Sobregiro cuenta corriente	31.853	1.053	-	-
<b>TOTALES</b>		<b>31.853</b>	<b>27.946</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

c) Transacciones:

SOCIEDAD	DESCRIPCION DE LA TRANSACCION	31-12-2004		31-12-2003	
		MONTO M\$	EFFECTOS EN RESULTADOS M\$	MONTO M\$	EFFECTOS EN RESULTADOS M\$
Banco de Chile Accionista mayorit. 97004000-5	- Arriendo de oficina - Comisión emisión vale vista - Auditoría - Remuner.colocac.cuotas	117.677 26.815 6.302 700.058	(117.677) (22.534) (5.296) (588.284)	127.552 22.762 6.376 398.900	(127.552) ( 19.949) (5.380) (336.509)
Banchile Corredores de Bolsa S.A. Matriz común 96571220-8	- Comisiones - Cpa.Vta.inst.finac.y otros - Comis. Coloc.cuotas FM - Cpa.inst. con retroventa - Vta inst. con retrocompra	133.257 771.538.101 3.043.959 82.716.548 193.951.460	(111.981) 103.397 (2.557.949) 7.224 (19.109)	83.545 133.500.299 2.749.990 19.542.954 55.110.135	(67.422) (77.437) (2.325.734) (1.976) (12.503)
Fondos Mutuos de Banchile Adm.Gral. de Fondos S.A. 96767630-6	- Compra de cuotas	40.195.875	4.553	8.657.150	1.482
Fondo de Inversión de Banchile Adm.Gral. de Fondos S.A. 96767630-6	- Compra de cuotas	-	-	141.715	6.420
Depósito Central de Valores. Relacionada 96666140-2	- Servicio de custodia	85.897	(62.629)	64.195	(64.195)
Hoteles Carrera S.A. Relacionada 93493000-2	- Otros servicios	3.277	(2.754)	9.008	(7.382)

9. Responsabilidad:

La veracidad e integridad de la información proporcionada es de responsabilidad de la administración y gerencia general de la sociedad administradora.

La información de la presente publicación, se proporciona en forma resumida. Un mayor detalle de la misma se encuentra disponible en el sitio web de la Superintendencia de Valores y Seguros www.svs.cl.

Rubén Pezoa González  
Contador General

Andrés Lagos Vicuña  
Gerente General



Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas de Banchile Administradora General de Fondos S.A.:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Banchile Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo 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 Banchile Administradora General de Fondos 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 Banchile Administradora General de Fondos S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las notas explicativas que se adjuntan a los estados financieros del presente informe, corresponden a una versión simplificada de aquellas incluidas en los estados financieros completos de Banchile Administradora General de Fondos S.A., sobre los cuales hemos emitido nuestra opinión con esta misma fecha, y que incluyen información adicional requerida por la Superintendencia de Valores y Seguros, que no resulta imprescindible para una adecuada interpretación de los mismos.

Fernando Zavala C.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 14 de enero de 2005