

# Estados Financieros Consolidados

## A.F.P. Habitat S.A.

**Sociedad Administradora AFP Habitat S.A.**

- » Balance General Consolidado
- » Estado de Resultados Consolidado
- » Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
- » Patrimonio Mantenido
- » Ingresos por Comisiones
- » Conciliación de Ingresos por Comisiones
- » Estados Complementarios
- » Notas a los Estados Financieros Consolidados
- » Hechos Relevantes
- » Informe de los Auditores Independientes



# Estados Financieros Consolidados

## A.F.P. Habitat S.A.

### » Directorio

**Presidente**  
Alfredo Schmidt Montes

**Vicepresidente**  
Pedro Samhan Escandar

**Directores**  
José Antonio Guzmán Matta  
María Teresa Infante Barros  
Ricardo Juan Laffranconi Paolini  
Luis Larraín Arroyo  
Luis Rodríguez Villasuzo Sario  
Juan Ignacio Silva Alcalde  
Iván Wulf Andrade

### » Administración

**Gerente General**  
Martín Costabal Llona  
**Gerente de Administración y Finanzas**  
Víctor Bunster Hiriart  
**Gerente Comercial**  
Julio Molina Martínez  
**Gerente de Inversiones**  
Cristián Rodríguez Allendes  
**Gerente de Operaciones**  
Enrique Rusch Meissner  
**Gerente de Recursos Humanos**  
Verónica Zigante Romero  
**Fiscal**  
Pablo Sotomayor Erazo

### Sociedad Administradora AFP Habitat S.A.

- » Balance General Consolidado
- » Estado de Resultados Consolidado
- » Estado de Flujo de Efectivo Consolidado
- » Patrimonio Mantenido
- » Ingresos por Comisiones
- » Conciliación de Ingresos por Comisiones
- » Estados Complementarios
- » Notas a los Estados Financieros Consolidados
- » Hechos Relevantes
- » Informe de los Auditores Independientes

Balance General

( En Miles de Pesos )

| Activos                                           | CONSOLIDADOS     |                    |
|---------------------------------------------------|------------------|--------------------|
|                                                   | Ejercicio Actual | Ejercicio Anterior |
|                                                   | al 31 12 2003    | al 31 12 2002      |
| Disponible                                        | 2.558.423        | 1.691.207          |
| Depósito a plazo                                  |                  | 330.170            |
| Valores negociables (neto)                        | 11.370.358       | 19.796.097         |
| Ctas. por cobrar a los fondos de pensiones        | 261.351          | 292.351            |
| Cuentas por cobrar Compañías de Seguros           |                  | 77.494             |
| Cuentas por cobrar al Estado                      | 4.541            | 7.195              |
| Doctos. y ctas. por cobrar Empresas Relacionadas  | 163.046          | 239.954            |
| Comisiones por cobrar                             | 625.984          | 1.180.324          |
| Deudores varios (neto)                            | 292.532          | 371.532            |
| Documentos por cobrar (neto)                      | 6.412            | 28.665             |
| Existencias (neto)                                | 55.640           | 70.558             |
| Impuestos por recuperar                           | 363.624          | 4.147              |
| Gastos pagados por anticipado                     | 30.725           | 25.015             |
| Impuestos diferidos                               | 293.457          | 259.165            |
| Otros activos circulantes                         | 7.681.280        |                    |
| Total Activos Circulantes                         | 23.707.373       | 24.373.874         |
| Encaje Fondo de Pensiones tipo A                  | 3.740.103        | 968.628            |
| Encaje Fondo de Pensiones tipo B                  | 13.578.304       | 7.006.447          |
| Encaje Fondo de Pensiones tipo C                  | 39.015.548       | 40.588.610         |
| Encaje Fondo de Pensiones tipo D                  | 10.563.531       | 6.298.699          |
| Encaje Fondo de Pensiones tipo E                  | 3.391.487        | 4.452.022          |
| Total Encaje                                      | 70.288.973       | 59.314.406         |
| Terrenos                                          | 788.191          | 788.191            |
| Construcciones y obras de Infraestructura         | 11.122.100       | 11.122.100         |
| Equipos, muebles y útiles                         | 6.741.059        | 6.639.799          |
| Otros activos fijos                               | 1.438.388        | 1.275.943          |
| Depreciación acumulada (menos)                    | -6.986.359       | -6.257.796         |
| Total Activos Fijos                               | 13.103.379       | 13.568.237         |
| Inversiones en empresas relacionadas              | 2.233.008        | 3.225.748          |
| Inversiones en otras sociedades                   | 29.406           | 29.406             |
| Menor valor de inversiones                        |                  |                    |
| Mayor valor de inversiones (menos)                |                  |                    |
| Deudores a largo plazo                            |                  |                    |
| Doctos. y cuentas. por cobrar a Emp. Relacionadas |                  |                    |
| Doctos. y cuentas por cobrar a Cías. de Seguros   |                  |                    |
| Impuesto diferidos a largo plazo                  |                  |                    |
| Intangibles                                       | 650.445          | 831.958            |
| Amortización (menos)                              | -509.088         | -594.058           |
| Otros                                             |                  |                    |
| Total Otros Activos                               | 2.403.771        | 3.493.054          |
| TOTAL ACTIVOS                                     | 109.503.496      | 100.749.571        |

( En Miles de Pesos )

| Pasivos                                                      | CONSOLIDADOS     |                    |
|--------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|
|                                                              | Ejercicio Actual | Ejercicio Anterior |
|                                                              | al 31 12 2003    | al 31 12 2002      |
| Obligaciones con Bancos e Instituc. Financieras              |                  |                    |
| Obligaciones con el publico                                  |                  |                    |
| Dividendos por pagar                                         | 5.000.000        | 4.040.000          |
| Cuentas por pagar                                            | 945.598          | 916.379            |
| Documentos por Pagar                                         |                  |                    |
| Ctas. por Pagar a los Fondos de Pensiones                    |                  | 52.795             |
| Acreedores Varios                                            | 26.932           | 26.919             |
| Doctos. y ctas. por pagar a Emp. Relac.                      | 71               |                    |
| Ctas. por pagar al Fondo Nacional de Salud                   | 149.752          | 128.597            |
| Pensiones por pagar                                          |                  | 14.021             |
| Recaudación por aclarar                                      | 210.619          | 186.488            |
| Dev. a emp. y afil. por pagos en exceso                      |                  |                    |
| Ctas. por agar. a Cias. de Seguros                           | 1.952.057        | 1.375.709          |
| Cuentas por agar. a otras A.F.P.                             | 2.095            | 2.957              |
| Provisiones                                                  | 4.091.299        | 3.565.610          |
| Retenciones                                                  | 502.287          | 937.989            |
| Retenciones a pensionados                                    | 647.849          | 537.402            |
| Impuesto a la Renta                                          |                  | 91.079             |
| Ingresos percibidos por adelantado                           |                  |                    |
| Impuestos diferidos                                          |                  |                    |
| Otros Pasivos Circulantes                                    |                  |                    |
| Total Pasivos Circulantes                                    | 13.528.559       | 11.875.945         |
| Oblig. con Bancos e Inst. Financ. largo plazo                |                  |                    |
| Obligaciones con el publico largo plazo                      |                  |                    |
| Documentos por Pagar largo plazo                             |                  |                    |
| Doctos. y ctas. por pagar a compañías. de Seguros            |                  |                    |
| Acreedores Varios largo plazo                                |                  |                    |
| Doctos.y Ctas. por pagar a Empresas Relacionadas largo plazo |                  |                    |
| Provisiones largo plazo                                      |                  |                    |
| Impuesto diferido largo plazo                                | 2.361.061        | 1.909.423          |
| Otros Pasivos a largo plazo                                  |                  |                    |
| Total Pasivos de Largo Plazo                                 | 2.361.061        | 1.909.423          |
| Interés Minoritario                                          | 15               | 15                 |
| Capital pagado                                               | 1.423.778        | 1.423.778          |
| Reserva revalorización capital                               |                  |                    |
| Sobreprecio en venta acciones propias                        |                  |                    |
| Otros Reservas                                               | 142.890          | 257.648            |
| Utilidades. Retenidas                                        | 92.047.193       | 85.282.762         |
| Reserva Futuros Dividendos                                   |                  |                    |
| Utilidades acumuladas                                        | 76.345.762       | 70.743.393         |
| Perdidas acumuladas (menos)                                  |                  |                    |
| Utilidad (perdida) del Ejercicio                             | 25.681.431       | 22.700.169         |
| Dividendos provisorios (menos)                               | -9.980.000       | -8.160.800         |
| Déficit acum. periodo desarrollo (menos)                     |                  |                    |
| Total Patrimonio                                             | 93.613.861       | 86.964.188         |
| TOTAL PASIVOS                                                | 109.503.496      | 100.749.571        |

Estado de Resultados

( En Miles de Pesos )

|                                             | CONSOLIDADOS     |  |  |                    |  |  |
|---------------------------------------------|------------------|--|--|--------------------|--|--|
|                                             | Ejercicio Actual |  |  | Ejercicio Anterior |  |  |
|                                             | Desde 01 01 2003 |  |  | Desde 01 01 2002   |  |  |
|                                             | Hasta 31 12 2003 |  |  | Hasta 31 12 2002   |  |  |
| Total Ingresos Operacionales                | 83.217.104       |  |  | 73.319.499         |  |  |
| Ingresos por Comisiones                     | 75.872.931       |  |  | 69.100.491         |  |  |
| Utilidad (Pérdida) del Encaje               | 7.093.183        |  |  | 3.936.726          |  |  |
| Otros Ingresos Operacionales                | 250.990          |  |  | 282.282            |  |  |
| Total Gastos (Operacionales (menos)         | -56.066.855      |  |  | -47.690.444        |  |  |
| Remuneraciones al personal adm. (menos)     | -10.728.536      |  |  | -10.234.388        |  |  |
| Remuneraciones al personal ventas (Menos)   | -4.256.693       |  |  | -3.729.914         |  |  |
| Remuneraciones al Directorio (menos)        | -360.091         |  |  | -310.447           |  |  |
| Gastos de comercialización (menos)          | -557.800         |  |  | -693.135           |  |  |
| Gastos en computación (menos)               | -831.376         |  |  | -805.199           |  |  |
| Gastos de administración (menos)            | -9.551.133       |  |  | -8.261.539         |  |  |
| Depreciación del Ejercicio (menos)          | -1.152.897       |  |  | -1.147.237         |  |  |
| Amortización del Ejercicio (menos)          | -161.240         |  |  | -239.857           |  |  |
| Primas Seg. Inv. y Sobrevivencia (menos)    | -28.456.586      |  |  | -22.253.532        |  |  |
| Otros Gastos de Operación (menos)           | -10.503          |  |  | -15.196            |  |  |
| Utilidad (pérdida) Operacional              | 27.150.249       |  |  | 25.629.055         |  |  |
| Ingresos Financieros                        | 938.701          |  |  | 1.560.850          |  |  |
| Ut. (Pérdida) en Soc. Giro Complementario   |                  |  |  |                    |  |  |
| Ut. (Pérdida) en Inv. en Emp. de Dep. de    | 35.210           |  |  | 41.332             |  |  |
| Ut. (pérdida) de la inv. en soc. relac.     | -534.758         |  |  | -720.135           |  |  |
| Otros Ingresos No Operacionales             | 3.363.219        |  |  | 2.423.232          |  |  |
| Amortización Menor Valor Inversión. (menos) |                  |  |  |                    |  |  |
| Gastos Financieros (menos)                  |                  |  |  |                    |  |  |
| Otros Gastos No Operacionales (menos)       | -14.698          |  |  | -18.265            |  |  |
| Corrección Monetaria                        | -826.823         |  |  | -1.657.775         |  |  |
| Diferencia de Cambio                        | 728              |  |  | 6.915              |  |  |
| Utilidad (pérdida) No Operacional           | 2.961.579        |  |  | 1.636.154          |  |  |
| Result. antes del Impto. a la renta y de    | 30.111.828       |  |  | 27.265.209         |  |  |
| Impuestos a la Renta (menos)                | -4.430.397       |  |  | -4.565.040         |  |  |
| Ítemes Extraordinarios                      |                  |  |  |                    |  |  |
| Utilidad (pérdida) antes de interés mino    | 25.681.431       |  |  | 22.700.169         |  |  |
| Interés Minoritario                         |                  |  |  |                    |  |  |
| Utilidad (pérdida) Líquida                  | 25.681.431       |  |  | 22.700.169         |  |  |
| Amortización mayor valor de Inversiones     |                  |  |  |                    |  |  |
| UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO            | 25.681.431       |  |  | 22.700.169         |  |  |

Estado de Flujo de Efectivo

( En Miles de Pesos )

|                                                        | CONSOLIDADOS     |  |  |                    |  |  |
|--------------------------------------------------------|------------------|--|--|--------------------|--|--|
|                                                        | Ejercicio Actual |  |  | Ejercicio Anterior |  |  |
|                                                        | Desde 01 01 2003 |  |  | Desde 01 01 2002   |  |  |
|                                                        | Hasta 31 12 2003 |  |  | Hasta 31 12 2002   |  |  |
| Flujo Neto orig. por actividades operacionales         | 21.990.964       |  |  | 20.304.959         |  |  |
| Ingresos por Comisiones                                | 76.443.173       |  |  | 70.201.636         |  |  |
| Ingresos financieros percibidos                        | 1.327.144        |  |  | 1.250.117          |  |  |
| Dividendos y otros repartos recibidos                  |                  |  |  |                    |  |  |
| Otros ingresos Percibidos                              | 121.333.415      |  |  | 102.446.466        |  |  |
| Remuneración al Personal (menos)                       | -12.088.677      |  |  | -9.824.611         |  |  |
| Gastos de Comercialización (menos)                     | -324.644         |  |  | -425.451           |  |  |
| Gastos de Computación (menos)                          | -565.312         |  |  | -336.507           |  |  |
| Gastos de Administración (menos)                       | -6.685.678       |  |  | -6.087.872         |  |  |
| Prima de seguro de Inv. y Sobrev. (menos)              | -18.480.696      |  |  | -20.069.341        |  |  |
| Intereses Pagados (menos)                              |                  |  |  |                    |  |  |
| Impuestos a la renta pagado (menos)                    | -96.905          |  |  | -4.167.034         |  |  |
| Otros gastos de operación (menos)                      | -138.870.856     |  |  | -112.682.444       |  |  |
| Flujo Neto originado por actividades de financiamiento | -17.924.812      |  |  | -17.571.422        |  |  |
| Colocacion de acciones de pago                         |                  |  |  |                    |  |  |
| Obtención de prestamos                                 | 2.867            |  |  | 3.712              |  |  |
| Obligaciones con el publico                            |                  |  |  |                    |  |  |
| Prestamos documentados de Empresas Relacionadas        |                  |  |  |                    |  |  |
| Obtención de otros prestamos de Empresas Relacionadas  |                  |  |  |                    |  |  |
| Otras fuentes de financiamiento                        |                  |  |  |                    |  |  |
| Pago de dividendos (menos)                             | -17.927.679      |  |  | -17.575.134        |  |  |
| Repartos de capital (menos)                            |                  |  |  |                    |  |  |
| Pago de prestamos (menos)                              |                  |  |  |                    |  |  |
| Pago de obligac. con el publico (menos)                |                  |  |  |                    |  |  |
| Pago de ptmos. doc.de Empresas Relacionadas (menos)    |                  |  |  |                    |  |  |
| Pago de otros prest. Empresas Relacionadas (menos)     |                  |  |  |                    |  |  |
| Pagos por com. y colocación tanto de acciones          |                  |  |  |                    |  |  |
| Otros desembolsos por financiam. (menos)               |                  |  |  |                    |  |  |
| Flujo Neto originado por actividades de inversión      | -3.130.762       |  |  | -2.452.867         |  |  |
| Venta de activos fijos                                 | 14.701           |  |  | 28.022             |  |  |
| Venta de inversiones permanentes                       |                  |  |  |                    |  |  |
| Venta de otras inversiones                             | 25.150.053       |  |  | 64.378.104         |  |  |
| Venta de cuotas del Encaje                             | 9.370.010        |  |  |                    |  |  |
| Recaud. por prestamos doc. a Empresas Relacionadas     |                  |  |  |                    |  |  |
| Recaudación de otros ptmos. a Empresas Relacionadas    |                  |  |  |                    |  |  |
| Otros ingresos de inversión                            | 1.111.826        |  |  |                    |  |  |
| Incorporación de activos fijos (menos)                 | -369.873         |  |  | -999.585           |  |  |

Estado de Flujo de Efectivo

( En Miles de Pesos )

|                                                                        | CONSOLIDADOS                         |                                      |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
|                                                                        | Ejercicio Actual                     | Ejercicio Anterior                   |
|                                                                        | Desde 01 01 2003<br>Hasta 31 12 2003 | Desde 01 01 2002<br>Hasta 31 12 2002 |
| Pago de intereses capitalizados( menos )                               |                                      |                                      |
| Inversiones permanentes (menos)                                        | -50.250                              |                                      |
| Inversiones en Inst. financieros (menos)                               | -24.479.482                          | -63.090.075                          |
| Invers. en cuotas para el Encaje (menos)                               | -13.850.103                          | -2.714.847                           |
| Prestamos docum. a Empresas Relacionadas (menos)                       |                                      |                                      |
| Otros prestamos a Empresas Relacionadas (menos)                        |                                      |                                      |
| Otros desembolsos de inversión (menos)                                 | -27.644                              | -54.486                              |
| Flujo Neto total positivo (negativo) del periodo                       | 935.390                              | 280.670                              |
|                                                                        |                                      |                                      |
| Efecto inflación sobre efectivo y efectivo equivalente                 | -38.715                              | -91.227                              |
|                                                                        |                                      |                                      |
| Variación neta del efectivo y efectivo equivalente                     | 896.675                              | 189.443                              |
|                                                                        |                                      |                                      |
| Saldo inicial efectivo y efectivo equivalente                          | 2.043.038                            | 1.870.335                            |
|                                                                        |                                      |                                      |
| Saldo final efectivo y efectivo equivalente                            | 2.939.713                            | 2.059.778                            |
|                                                                        |                                      |                                      |
| Desglose del saldo inicial y final del efectivo y efectivo equivalente |                                      |                                      |
|                                                                        |                                      |                                      |
| Saldo inicial                                                          | 2.043.038                            | 1.870.335                            |
|                                                                        |                                      |                                      |
| Disponible                                                             | 1.674.467                            | 1.445.998                            |
| Depósito a plazo (neto)                                                | 330.170                              | 315.975                              |
| Valores negociables (neto)                                             | 38.401                               | 108.362                              |
| Saldo final                                                            | 2.939.713                            | 2.059.778                            |
|                                                                        |                                      |                                      |
| Disponible                                                             | 2.558.423                            | 1.691.207                            |
| Depósito a plazo (neto)                                                | 0                                    | 330.170                              |
| Valores negociables (neto)                                             | 381.290                              | 38.401                               |
|                                                                        |                                      |                                      |
| VARIAC. EFEC. Y EFEC. EQUIV. DURANTE EL EJERCICIO                      | 896.675                              | 189.443                              |

Estado de Flujo de Efectivo

( En Miles de Pesos )

|                                                            | CONSOLIDADOS                         |                                      |
|------------------------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
|                                                            | Ejercicio Actual                     | Ejercicio Anterior                   |
|                                                            | Desde 01 01 2003<br>Hasta 31 12 2003 | Desde 01 01 2002<br>Hasta 31 12 2002 |
| <b>Concil. Entre resultado neto y flujo operacional</b>    |                                      |                                      |
| Utilidad (perdida) del ejercicio                           | 25.681.431                           | 22.700.169                           |
| Resultado en venta de activos                              | 12.490                               | 16.357                               |
| Utilidad (perdida) en vta. activos fijos                   | 12.490                               | 16.357                               |
| Utilidad en venta de inversiones (menos)                   |                                      |                                      |
| Perdida en ventas de inversiones                           |                                      |                                      |
| (Utilidad) Perdida en ventas de otros activos              |                                      |                                      |
| Cargos (abonos) a result. que no repres. flujo de efectivo | 2.935.777                            | 4.643.246                            |
|                                                            |                                      |                                      |
| Ingresos por comisiones devengadas                         | -625.984                             | -1.180.324                           |
| Depreciación del ejercicio                                 | 1.152.897                            | 1.147.237                            |
| Amortización de intangibles                                | 161.240                              | 239.857                              |
| Castigos y provisiones                                     | 1.430.188                            | 5.617.471                            |
| Perdida (utilidad) del Encaje                              | -7.093.183                           | -3.936.726                           |
| Utilidad devengada en inv.Empresas Relacionadas (menos)    | -103.779                             | -41.332                              |
| Perdida devengada en inv. en Empresas Relacionadas         | 603.327                              | 720.135                              |
| Amortización menor valor de inversiones                    |                                      |                                      |
| Amortización mayor valor de inv.(menos)                    |                                      |                                      |
| Gtos. por prima de seguro inv. y sobrev.                   | 2.489.253                            | 31.821                               |
| Corrección monetaria                                       | 826.813                              | 1.657.775                            |
| Diferencias de cambios netas                               | -728                                 | -6.915                               |
| Otros abonos a res.que no rep.flu.(menos)                  | -926.400                             | -1.540.445                           |
| Otros cargos a resultado que no rep. flujo                 | 5.022.134                            | 1.934.692                            |
| Variación de act. que afectan el flujo de efectivo         | 532.798                              | -217.723                             |
| Comisiones por cobrar                                      | 1.170.401                            | 896.306                              |
| Ctas. por cobrar al F. Pens., Cias. Seg., Estad            | 109.736                              | -273.941                             |
| Existencias                                                | -507.898                             | -611.345                             |
| Otros activos                                              | -239.441                             | -228.743                             |
| Variación de pasiv. que afecten el flujo de efectivo       | -7.171.532                           | -6.837.090                           |
| C.por P.al FNS. F. Pen. Cias. Seg.y otras AFP              | -1.661.774                           | 22.505                               |
| C. por P. Relac. con Resultado operacional                 | -1.436.807                           | -1.914.317                           |
| Intereses por pagar                                        |                                      |                                      |
| Impuesto a la renta por pagar (neto)                       | -4.086.245                           | -4.972.528                           |
| Otras C. por P. Relac. con Result. No Op.                  |                                      |                                      |
| Otros impuestos por pagar (neto )                          |                                      |                                      |
| Pensiones por Pagar                                        | -13.816                              | 5.688                                |
| Recau. por aclarar y dev. a emp.y af. por P.E.E            | 27.110                               | 21.562                               |
|                                                            |                                      |                                      |
| FLUJO NETO ORIGINADO POR ACTIVIDADES OPERACIONALES         | 21.990.964                           | 20.304.959                           |

Patrimonio neto mantenido por la administradora

( En Miles de Pesos )

|                                                            | Ejercicio Actual | Ejercicio Anterior |
|------------------------------------------------------------|------------------|--------------------|
|                                                            | Desde 01 01 2003 | Desde 01 01 2002   |
|                                                            | Hasta 31 12 2003 | Hasta 31 12 2002   |
| Total Patrimonio (más o menos)                             | 93.613.861       | 86.964.188         |
| Depósitos a plazo (menos)                                  |                  |                    |
| Valores negociables (menos)                                | -10.989.068      | -19.757.696        |
| Doctos. y ctas. por cobrar Empresas Relacionadas (menos)   | -163.046         | -239.954           |
| Inversiones en emp. relacionadas (menos)                   | -2.616.194       | -3.603.102         |
| Inversiones en otras sociedades (menos)                    | -29.406          | -29.406            |
| Menor valor inversiones (menos)                            |                  |                    |
| Mayor valor de inversiones (más)                           |                  |                    |
| Doctos. y ctas. por cobrar a Empresas Relacionadas (menos) |                  |                    |
|                                                            |                  |                    |
| PATRIMONIO NETO                                            | 79.816.147       | 63.334.030         |
| Calculo del capital mínimo en unidades de fomento          |                  |                    |
| Patrimonio neto mantenido, en U.F.                         | 4.717.266        | 3.743.146          |
| Capital mínimo requerido en U.F.                           | 20.000           | 20.000             |
| Superávit (déficit) de capital mínimo U.F.                 | 4.697.266        | 3.723.146          |
| Numero total de afiliados a la administ.                   | 1.651.572        | 1.648.841          |

Ingresos por comisiones

( En Miles de Pesos )

| Total de ingresos por comisiones              | Ejercicio Actual | Ejercicio Anterior |
|-----------------------------------------------|------------------|--------------------|
|                                               | Desde 01 01 2003 | Desde 01 01 2002   |
|                                               | Hasta 31 12 2003 | Hasta 31 12 2002   |
| Comisiones porcentuales                       | 67.869.974       | 61.471.869         |
| Comisión por depos. de Cotiz. Periódicas      | 66.816.555       | 60.672.145         |
| Comisión por transferencia de saldos          |                  |                    |
| Comisión por retiros parciales                | 615.204          | 563.856            |
| Comisión por adm. de cotizaciones Voluntarias | 438.215          | 235.868            |
| Comisiones fijas                              | 8.002.957        | 7.628.622          |
| Comisión por dep. de cotizac. periódicas      | 8.002.957        | 7.628.622          |
| Comisión Por Transferencia de saldos          |                  |                    |
| Comisión por retiros parciales                |                  |                    |
| Comis. por recaud. y trasp. a otras entidades |                  |                    |
|                                               |                  |                    |
| INGRESOS POR COMISIONES                       | 75.872.931       | 69.100.491         |

Detalle de ingresos por comisiones

|                                                     | Ejercicio Actual: Desde el 01/ 01/2003 hasta 31/12/2003 |                    |                  |                    | Ejercicio Anterior: Desde el 01/ 01/2002 hasta 31/12/2002 |                    |                  |                    |                  |                    |
|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------|------------------|--------------------|-----------------------------------------------------------|--------------------|------------------|--------------------|------------------|--------------------|
|                                                     | TIPO A                                                  |                    | TIPO B           |                    | TIPO C                                                    |                    | TIPO D           |                    | TIPO E           |                    |
|                                                     | Ejercicio Actual                                        | Ejercicio Anterior | Ejercicio Actual | Ejercicio Anterior | Ejercicio Actual                                          | Ejercicio Anterior | Ejercicio Actual | Ejercicio Anterior | Ejercicio Actual | Ejercicio Anterior |
| Comisiones Porcentuales                             | 3.053.919                                               | 333.843            | 24.850.073       | 3.702.345          | 31.266.327                                                | 55.962.612         | 5.598.779        | 900.442            | 3.100.876        | 572.627            |
| Comision por deposito de cotizaciones periodicas    | 3.020.673                                               | 331.581            | 24.791.416       | 3.696.043          | 30.632.853                                                | 55.208.342         | 5.388.357        | 884.767            | 2.983.256        | 551.412            |
| Comision por transferencia de saldos                |                                                         |                    |                  |                    |                                                           |                    |                  |                    |                  |                    |
| Comision por retiros parciales.                     | 993                                                     | 78                 | 2.811            | 69                 | 358.486                                                   | 542.720            | 166.513          | 8.745              | 86.401           | 12.244             |
| Comision por administracion de cotiz. voluntarias   | 32.253                                                  | 2.184              | 55.846           | 6.233              | 274.988                                                   | 211.550            | 43.909           | 6.930              | 31.219           | 8.971              |
| Comisiones fijas                                    | 285.824                                                 | 33.501             | 3.366.226        | 516.587            | 3.482.413                                                 | 6.928.924          | 600.829          | 100.476            | 267.665          | 49.134             |
| Comision por deposito de cotiz. periodicas          | 285.824                                                 | 33.501             | 3.366.226        | 516.587            | 3.482.413                                                 | 6.928.924          | 600.829          | 100.476            | 267.665          | 49.134             |
| Comision por transferencia de saldos                |                                                         |                    |                  |                    |                                                           |                    |                  |                    |                  |                    |
| Comision por retiros parciales                      |                                                         |                    |                  |                    |                                                           |                    |                  |                    |                  |                    |
| Comision por recaudac. y traspaso a otras Instituc. |                                                         |                    |                  |                    |                                                           |                    |                  |                    |                  |                    |
|                                                     |                                                         |                    |                  |                    |                                                           |                    |                  |                    |                  |                    |
| INGRESOS POR COMISIONES                             | 3.339.743                                               | 367.344            | 28.216.299       | 4.218.932          | 34.748.740                                                | 62.891.536         | 6.199.608        | 1.000.918          | 3.368.541        | 621.761            |

Conciliacion de ingresos por comisiones

( En Miles de Pesos )

|                                                         | Ejercicio Actual : Desde el 01/ 01/2003 hasta 31/12/2003 |                    |                  |                    | Ejercicio Anterior : Desde el 01/ 01/2002 hasta 31/12/2002 |                    |                  |                    |                  |                    |
|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|--------------------|------------------|--------------------|------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|--------------------|------------------|--------------------|
|                                                         | TIPO A                                                   |                    | TIPO B           |                    | TIPO C                                                     |                    | TIPO D           |                    | TIPO E           |                    |
|                                                         | Ejercicio Actual                                         | Ejercicio Anterior | Ejercicio Actual | Ejercicio Anterior | Ejercicio Actual                                           | Ejercicio Anterior | Ejercicio Actual | Ejercicio Anterior | Ejercicio Actual | Ejercicio Anterior |
| Comis. Pagadas Por el fondo de Pensiones (más)          | 3.344.331                                                | 316.452            | 28.498.313       | 3.717.606          | 35.252.136                                                 | 62.430.959         | 6.271.474        | 884.353            | 3.436.353        | 537.689            |
| Comis. pagadas por los Afiliados. (más)                 |                                                          |                    |                  |                    |                                                            |                    |                  |                    |                  |                    |
| Comis. pagadas por otras Instituc.                      |                                                          |                    |                  |                    |                                                            |                    |                  |                    |                  |                    |
| Comisiones tras-pasadas desde otras Administ. (más)     | 13.233                                                   | 5.323              | 31.782           | 53.885             | 1.003                                                      |                    |                  |                    |                  |                    |
| Com devengadas por la Adm. pendtes. de cobro al Fondo   | 42.290                                                   | 50.271             | 232.945          | 500.211            | 276.976                                                    | 431.048            | 52.700           | 115.042            | 21.073           | 83.753             |
| Com devengadas por la Adm. pendtes. de cobro al Afiliad |                                                          |                    |                  |                    |                                                            |                    |                  |                    |                  |                    |
| Otras (más)                                             |                                                          |                    |                  |                    |                                                            |                    |                  |                    |                  |                    |
| Corrección monetaria de las comisiones (más)            | 0                                                        | 621                | 1.860            | 1.115              | 7.989                                                      | 947.720            | 1.382            | 1.523              | 1.534            | 488                |
| Comisiones tras-pasadas a otras Ad ministradoras(menos) |                                                          |                    |                  |                    | -109.744                                                   |                    |                  |                    |                  |                    |
| Comis. devenga das en Ej. Anterior cobradas en Ej. Act  | -49.773                                                  | 0                  | -495.258         | 0                  | -426.780                                                   | -60.373            | -113.903         | 0                  | -82.924          | -169               |
| Otras (menos)                                           | -7.662                                                   | 0                  | -26.884          | 0                  | -283.619                                                   | -59.754            | -13.048          | 0                  | -7.495           | 0                  |
| Corrección monetaria de comisiones (menos)              | -2.676                                                   |                    |                  |                    |                                                            |                    |                  |                    |                  |                    |
| INGRESOS POR COMISIONES                                 | 3.339.743                                                | 367.344            | 28.216.299       | 4.218.932          | 34.748.740                                                 | 62.891.536         | 6.199.608        | 1.000.918          | 3.368.541        | 621.761            |

Estados complementarios

( En Miles de Pesos )

Determinación de activos y resultados netos de encaje e inversiones en sociedades

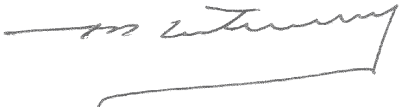
| Activos netos de encaje e inversiones en sociedades | Ejercicio Actual | Ejercicio Anterior |
|-----------------------------------------------------|------------------|--------------------|
|                                                     | Al 31 12 2003    | Al 31 12 2002      |
| Total activos                                       | 109.503.496      | 100.749.571        |
| Encaje                                              | 70.288.973       | 59.314.406         |
| Inversión en emp. de deposito de valores            | 185.428          | 196.784            |
| Inversión en S.A. que adm. carteras de rec. pr      |                  |                    |
| Inversión en S.A. filiales que presten serv. o      |                  |                    |
| Inversiones en otras sociedades                     | 2.076.986        | 3.058.370          |
| TOTAL ACTIVO NETO                                   | 36.952.109       | 38.180.011         |

Resultado neto de rentabilidades del encaje y de inversión en otras sociedades

|                                                     | Ejercicio Actual | Ejercicio Anterior |
|-----------------------------------------------------|------------------|--------------------|
|                                                     | Al 31 12 2003    | Al 31 12 2002      |
| Utilidad (pérdida) del periodo                      | 25.681.431       | 22.700.169         |
| Utilidad (pérdida) del Encaje                       | 7.093.183        | 3.936.726          |
| Utilidad (pérdida) en soc. emp. de depos. de val.   | 35.210           | 41.332             |
| Utilidad (pérdida) en S.A. que adm. cart. de rec.   |                  |                    |
| Utilidad (pérdida) en S.A. filiales que presten se. |                  |                    |
| Utilidad (pérdida) por inv. en otras sociedades     | -534.758         | -720.135           |
| Otros ingresos extraordinarios                      | 3.363.219        | 2.423.232          |
| UTILIDAD LIBRE DE INVERS. RELACIONADAS              | 15.724.577       | 17.019.014         |

Las Notas Explicativas adjuntas Nro. 1 a la 42 forman parte integral de estos Estados Financieros.

Los abajo firmantes se declaran responsables de la información contenida en los presentes Estados Financieros y en sus respectivas Notas explicativas, asumiendo por lo tanto la responsabilidad legal correspondiente.



Nombre: Martín Costabal Llona  
Gerente General



Nombre : Juan Fuentes Mellado  
Contador General

## Notas explicativas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

### Nota 1. Aspectos legales de la administradora

- a) Razón social de la administradora.  
Administradora de Fondos de Pensiones Habitat S.A.
- b) Singularización de la escritura pública de constitución de la sociedad.  
A.F.P. Habitat S.A. fue constituida por escritura pública, otorgada ante el Notario de Santiago señor José Valdivieso Muñoz con fecha 26 de enero de 1981.
- c) Resolución de la Superintendencia y la fecha de publicación e inscripción del certificado otorgado por la Superintendencia que autorizó el inicio de actividades de la Administradora.  
Se autorizó su existencia y sus estatutos fueron aprobados por Resolución de la Superintendencia de Administradora de Fondos de Pensiones N° E 002/81 de fecha 27 de enero de 1981.  
El extracto de la Resolución mencionada se inscribió a fojas 2.435 N° 1.300 del Registro de Comercio del año 1981 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial del 30 de enero del mismo año.
- d) Objetivo de la Administradora de Fondos de Pensiones en conformidad al D.L. N° 3.500.  
El objeto exclusivo de la Sociedad es administrar los Fondos de Pensiones que se denominarán “Habitat Tipo A, B, C, D y E”, otorgar y administrar las prestaciones y beneficios que establece el Decreto Ley N° 3.500 y sus modificaciones posteriores, y realizar las demás actividades que las leyes expresamente le autoricen, en especial, constituir como complementación de su giro, sociedades anónimas filiales en los términos del artículo 23 del D.L. N° 3.500 e invertir en sociedades anónimas constituidas como empresas de depósitos de valores a que se refiere la Ley N° 18.876.
- e) Inscripción en el Registro de Valores.  
La Sociedad tiene el carácter de Sociedad Anónima Abierta y se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el N° 051.
- f) Fecha de iniciación de actividades.  
27 de enero de 1981.
- g) Nombre de la institución que tiene bajo su responsabilidad la fiscalización de sus actividades.  
Superintendencia de Administradora de Fondos de Pensiones.
- h) Resolución que autorizó la existencia de empresas filiales.  
De acuerdo con la Circular N° 856 de la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones la única forma de inversión y de prestación de servicios que pueden realizar las Administradoras en el extranjero es a través de la constitución de sociedades filiales. Con fecha 02 de octubre de 1996, según resolución N° E 129-96, la citada Superintendencia autorizó la existencia de la filial Habitat Desarrollo Internacional S.A., en la que la Administradora posee una participación del 99,996 %.

### Nota 2. Resumen de criterios contables aplicados

- a. Generales  
Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2003 y 2002, han sido preparados de acuerdo a las

normas impartidas por la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones, en lo no regulado por ésta, conforme a lo establecido por la Superintendencia de Valores y Seguros y en lo no determinado por ambas instituciones, sobre la base de los principios y normas contables generalmente aceptadas emitidas por el Colegio de Contadores de Chile A.G. En los Estados Financieros Consolidados se eliminan las transacciones significativas y saldos entre la Administradora y su filial.  
El grupo consolidado al cierre del ejercicio actual y anterior se compone de la Administradora y su filial Habitat Desarrollo Internacional S.A. en la cual la participación asciende a 99,996%.

- b. Período cubierto por los estados financieros  
Los Estados Financieros Consolidados corresponden al período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2003. El ejercicio anterior con el cual se efectúa la comparación corresponde al período entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2002.

- c. Estados financieros comparativos  
Los estados financieros presentados incluyen, además de las cifras al 31 de diciembre de 2003, aquéllas correspondientes al ejercicio anterior. Estas últimas han sido actualizadas para fines comparativos, aplicándoles la variación experimentada por el Índice de Precios al Consumidor (I.P.C.) entre el 30 de noviembre de 2003 y el 30 de noviembre de 2002.

| I.P.C. al 30/11/2003 | I.P.C. al 30/11/2002 | Variación I.P.C. |
|----------------------|----------------------|------------------|
| 114,44               | 113,36               | 1,0%             |

- d. Corrección monetaria  
Con el objeto de reflejar en los estados financieros el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda, se han actualizado el capital propio financiero y los activos y pasivos no monetarios, de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, I.P.C.

- e. Bases de conversión  
Los tipos de cambio utilizados y sus variaciones, son los que a continuación se señalan:

| Moneda                    | Tipo de cambio   |                    | Variación Porcentual |
|---------------------------|------------------|--------------------|----------------------|
|                           | Ejercicio Actual | Ejercicio Anterior |                      |
| Dólar estadounidense US\$ | 593,80           | 718,61             | -17,4%               |
| Unidad de Fomento         | 16.920,00        | 16.744,12          | 1,1%                 |
| Euro                      | 741,79           | 748,20             | -0,9%                |
| Dólar australiano AUD     | 435,08           | 402,99             | 8,0%                 |

- f. Inversiones financieras  
*Depósitos a plazo*  
Por tratarse de instrumentos susceptibles de ser adquiridos por los Fondos de Pensiones, se valorizarán según las normas vigentes establecidas por la Superintendencia de A.F.P.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Valores negociables

Los instrumentos susceptibles de ser adquiridos por los Fondos de Pensiones, se valorizarán según las normas vigentes establecidas por la Superintendencia de A.F.P.  
Están constituidos por: Pagarés Reajustables del Banco Central de Chile con pago de cupones, Bonos de Reconocimiento emitidos por el Instituto de Normalización Previsional u otras instituciones de previsión, Bonos Bancarios emitidos por Instituciones Financieras, Letras Hipotecarias emitidas por Instituciones Financieras, Acciones de Sociedades Anónimas Nacionales, Cuotas de Fondos Mutuos Nacionales y Cuotas de Fondos Mutuos Extranjeros, Forwards en Moneda.

Encaje

El Encaje debe ser invertido por la Administradora en los Fondos de Pensiones que administra, el cual debe ser equivalente al 1% de las cuotas de dichos Fondos. Esta inversión se valorará multiplicando el número de cuotas mantenidas por la Administradora en los Fondos de Pensiones, por el valor de cierre de éstas del día que corresponda la información.

g. Existencias

El método de valorización de las existencias es el valor costo más revalorizaciones legales y el sistema de costeo es el precio medio ponderado.  
La Sociedad no ha constituido provisiones que rebajen el activo.

h. Activo fijo

Los bienes del activo fijo físico han sido valorizados a su costo de adquisición más revalorizaciones legales.

i. Depreciación activo fijo

Las depreciaciones se determinan sobre la base del sistema lineal en función de la vida útil estimada de los bienes.

j. Intangibles

Los Activos Intangibles se valorizan a su costo de adquisición más revalorizaciones legales. Las amortizaciones se calculan sobre la base del sistema lineal a tres años. Se estableció este plazo debido principalmente a la obsolescencia de los productos, ya que se trata principalmente de softwares computacionales.  
Los gastos que se encuentran imputados en esta cuenta se presentan al valor original con que fueron activados, corregidos monetariamente.  
Las amortizaciones efectuadas sobre dichos gastos se encuentran rebajando el activo en el ítem Amortización (Código 14.100) y se ha reconocido en el estado de resultados M\$ 161.240.- correspondiente a la amortización del ejercicio y M\$ 239.857.- al ejercicio anterior.

k. Inversiones en empresas relacionadas e inversiones en otras sociedades.

Las inversiones en Invesco Internacional S.A., Inversiones DCV S.A., Servicios de Administración Previsional S.A., y Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía de Chile S.A., se encuentran valorizadas según las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante Circular N° 368, método valor patrimonial proporcional (VPP), y Oficio Ordinario N° F 5329 del 24 de Septiembre de 1997, emitido por la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones y la inversión en C.CH.C. Marketplace S.A. se encuentra valorizada a costo corregido

l. Operaciones con pacto de retrocompra y retroventa

De conformidad a lo establecido en Circular N° 768 del 15 de enero de 1988 de la Superintendencia de Valores y

Seguros, las operaciones de ventas de instrumentos financieros asociados a contratos de retrocompra, se reconocen en “Otros Pasivos Circulantes”, por las obligaciones contraídas más el interés que resulte de aplicar la tasa implícita entre el monto recibido en la venta y el monto comprometido a pagar al realizarse la retrocompra, y en “Otros Activos Circulantes” por el instrumento objeto del compromiso más su valorización normal.  
Las inversiones con compromiso de retroventa se registran en “Otros Activos Circulantes” por el monto pagado en la compra más el interés que resulte de aplicar la tasa implícita entre el valor de compra y el monto a recibir al realizar la retroventa.

m. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

El impuesto a la renta se debita a resultados en función de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.  
Los impuestos diferidos han sido determinados de acuerdo a las normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, mediante Circular N° 1.466, los boletines técnicos N°s 60, 68 y 69 del Colegio de Contadores A.G. y oficio ordinario N° 17.817 de fecha 28 de diciembre de 2001 de la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones.  
De acuerdo con el Boletín Técnico N° 71 del Colegio de Contadores A.G., a partir de 2001 los impuestos diferidos se contabilizan aplicando la tasa de impuesto a la renta del año en que se reversará la correspondiente diferencia temporaria que le dio origen.

n. Contratos de derivados

La inversión que se incluye en este rubro se valora de acuerdo a las normas establecidas por la Superintendencia de A.F.P. Al cierre del ejercicio se mantiene un contrato de forward de venta de dólares en U. F. por US \$ 1.002.000, con modalidad de pago por compensación y se encuentra registrado en el rubro “Valores Negociables”.

o. Software computacional

Los softwares computacionales registrados fueron adquiridos como paquetes computacionales. El desembolso respectivo fue contabilizado en el ítem “Intangibles” (código 14.090).

p. Estado de flujo de efectivo

La política de la Sociedad es considerar como efectivo equivalente todas las inversiones financieras de fácil liquidación, pactadas a un máximo de noventa días.  
Bajo “Flujos originados por actividades de operación” se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro social, incluyendo, además los intereses pagados, los ingresos financieros 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, dado que incorpora los conceptos de “Ingresos Financieros percibidos”, “Otros Ingresos Percibidos” (ver nota N° 36), “Impto. a la Renta pagado” y “Otros Gastos de Operación” (ver nota N° 36).  
En cumplimiento con lo establecido en la Circular N° 1.235 de la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones, la Sociedad presenta al 31 de diciembre de 2003 y 2002 el Estado de Flujo de Efectivo utilizando el método directo.

Nota 3. Cambios contables

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 no se registran cambios contables.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Nota 4. Valores negociables (código 11.030)

Composición del saldo

| INSTRUMENTOS                                                          | VALOR CONTABLE       |                        |
|-----------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|
|                                                                       | Ejercicio Actual M\$ | Ejercicio Anterior M\$ |
| Acciones                                                              | 0                    | 434.508                |
| Bono de Reconocimiento Previsional                                    | 591.394              | 552.994                |
| Cuotas Fondos Mutuos Nacionales                                       | 381.290              | 6.417.935              |
| Cuotas Fondos Mutuos Extranjeros                                      | 7.356.547            | 6.364.678              |
| Instrumentos Banco Central                                            | 1.169.492            | 1.260.909              |
| Letras de Crédito Hipotecarias emitidas por instituciones financieras | 1.085.457            | 1.514.736              |
| Bono de Empresa Pública y Privada                                     | 743.164              | 3.211.936              |
| Forwards en Monedas                                                   | 43.014               | 0                      |
| Depósitos a plazo                                                     | 0                    | 38.401                 |
|                                                                       |                      |                        |
| TOTAL VALORES NEGOCIABLES                                             | 11.370.358           | 19.796.097             |

Instrumentos de renta fija

| Instrumentos                 | Fecha      |             | Valor Par M\$ | Valor contable |      | Valor de mercado M\$ | Provisión |
|------------------------------|------------|-------------|---------------|----------------|------|----------------------|-----------|
|                              | Compra     | Vencimiento |               | Monto M\$      | Tasa |                      |           |
| PRC                          | 01/07/1993 | 01/10/2014  | 1.021.575     | 1.169.492      | 3,06 | 1.169.492            | 0         |
| BRP                          | 31/05/1981 | 15/03/2008  | 588.823       | 591.394        | 3,73 | 591.394              | 0         |
| DEB                          | 01/10/1993 | 01/08/2022  | 732.598       | 743.164        | 5,43 | 743.164              | 0         |
| LHF                          | 01/01/1987 | 01/01/2017  | 1.054.764     | 1.085.457      | 5,80 | 1.085.457            | 0         |
| Valor cartera de inversiones |            |             |               | 3.589.507      |      | 3.589.507            |           |

Instrumentos de renta variable

| Instrumentos                     | Emisor                                      | Unidades     | Precio     |  | Valor Contable |
|----------------------------------|---------------------------------------------|--------------|------------|--|----------------|
|                                  |                                             |              | Unitario   |  |                |
| Cuotas Fondos Mutuos Nacionales  | Santander S.A. Adm. de Fondos Mutuos        | 76.438,27    | 2.166,70   |  | 165.619        |
| Cuotas Fondos Mutuos Nacionales  | Tanner S.A.                                 | 5.162,87     | 41.773,78  |  | 215.671        |
| Cuotas Fondos Mutuos Extranjeros | Julius Baer Multicooperation -Emerg.Markets | 34.903,88    | 67.078,40  |  | 2.341.297      |
| Cuotas Fondos Mutuos Extranjeros | Multi - Strategy Arbitrage Portfolio        | 945,09       | 727.150,40 |  | 687.223        |
| Cuotas Fondos Mutuos Extranjeros | Vanguard Global Equity FD-IS                | 266.703,90   | 9.237,06   |  | 2.463.560      |
| Cuotas Fondos Mutuos Extranjeros | Wellington Global Research Equity Port      | 4.653.104,61 | 269,53     |  | 1.254.172      |
| Cuotas Fondos Mutuos Extranjeros | Man RMF Diversied                           | 9.957,26     | 61.291,47  |  | 610.295        |
| Forwards en Monedas              | Banco de Chile                              | 1.002.000,00 | 42,92      |  | 43.014         |
| Valor cartera de inversiones     |                                             |              |            |  | 7.780.851      |

El valor del tipo de cambio utilizado para realizar la conversión de la inversión en moneda extranjera a moneda nacional es de US \$ 599,42 (dólar norteamericano), AUD 445,07 (dólar australiano) y EUR 748,81 (euro).

Nota 5. Total encaje

Con el objeto de garantizar la rentabilidad mínima de los Fondos de Pensiones, a que se refiere el artículo 37 del D.L. N° 3.500 de 1980, en conformidad con el artículo 40 del mismo cuerpo legal, la Administradora debe mantener un activo denominado Encaje en cada Tipo de Fondo que administre, equivalente al uno por ciento (1%) del Fondo de Pensiones, el cual deberá mantenerse invertido en cuotas de éste. A la fecha de los Estados Financieros la Administradora mantenía una inversión en el Encaje (Código 12.000) de M\$ 70.288.973.-, (M\$ 59.314.406.- en el ejercicio anterior) en los Fondos de Pensiones que administra de acuerdo al siguiente detalle:

|                                               | Ejercicio Actual |              | Ejercicio Anterior |              |
|-----------------------------------------------|------------------|--------------|--------------------|--------------|
|                                               | AL 31/12/2003    |              | AL 31/12/2002      |              |
|                                               | M \$             | Cuotas       | M \$               | Cuotas       |
| Encaje mantenido en el F. de Pensiones Tipo A | 3.740.103        | 287.509,36   | 968.628            | 94.301,65    |
| Encaje mantenido en el F. de Pensiones Tipo B | 13.578.304       | 1.164.205,55 | 7.006.447          | 689.138,63   |
| Encaje mantenido en el F. de Pensiones Tipo C | 39.015.548       | 2.974.902,47 | 40.588.610         | 3.404.003,20 |
| Encaje mantenido en el F. de Pensiones Tipo D | 10.563.531       | 961.351,38   | 6.298.699          | 621.311,73   |
| Encaje mantenido en el F. de Pensiones Tipo E | 3.391.487        | 264.621,70   | 4.452.022          | 359.361,25   |
|                                               |                  |              |                    |              |
| TOTAL ENCAJE MANTENIDO                        |                  |              |                    |              |
| POR LA ADMINISTRADORA                         | 70.288.973       |              | 59.314.406         |              |

La inversión del Encaje en cuotas de los respectivos Fondos de Pensiones, generó entre el 1 de enero de 2003 y el 31 de diciembre de 2003, una utilidad de M\$ 7.093.183.-, y entre el 1 de enero de 2002 y el 31 de diciembre de 2002 una utilidad de M\$ 3.936.726.-, como consecuencia del reconocimiento de las variaciones en el valor de las cuotas mantenidas y ganancias de capital realizadas. Este valor se muestra en la cuenta “Utilidad (Pérdida) del Encaje” (Código 31.120), del Estado de Resultados y se detalla a continuación por cada Tipo de Fondo:

|                                                                     | Ejercicio actual<br>Desde 01/01/2003<br>hasta 31/12/2003<br>M\$ | Ejercicio anterior<br>Desde 01/01/2002<br>hasta 31/12/2002<br>M\$ |
|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo A | 427.244                                                         | 9.744                                                             |
| Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo B | 1.295.830                                                       | 52.611                                                            |
| Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo C | 4.527.686                                                       | 3.804.539                                                         |
| Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo D | 631.008                                                         | 43.325                                                            |
| Utilidad (Pérdida) Encaje mantenido en el Fondo de Pensiones Tipo E | 211.415                                                         | 26.507                                                            |
|                                                                     |                                                                 |                                                                   |
| TOTAL UTILIDAD (PERDIDA) DEL ENCAJE                                 | 7.093.183                                                       | 3.936.726                                                         |

Notas explicativas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Nota 6. Comisiones

En conformidad a lo establecido en el D.L. N° 3.500 de 1980, la Administradora tiene derecho a una retribución establecida sobre la base de comisiones de cargo de los afiliados.

Estas comisiones están destinadas al financiamiento de la Administradora, incluyendo la administración de los Fondos de Pensiones, de las cuentas de capitalización individual, de los sistemas de pensiones de vejez, invalidez y sobrevivencia y del sistema de beneficios garantizados por el Estado, el pago de la prima del contrato de seguro para enterar la diferencia que resulte entre el capital necesario para financiar las pensiones de invalidez y sobrevivencia y la suma del capital acumulado por el afiliado y el Bono de Reconocimiento y la administración de las demás prestaciones que establece la Ley.

El total de ingresos cobrados por la administradora a los Fondos de Pensiones que administra al 31 de diciembre del 2003 fue de M\$ 75.872.931.- y al 31 de diciembre de 2002 era de M\$ 69.100.491.-, saldos que se presentan en el Estado de Resultados de la Administradora, en el Código 31.110.

Comisiones por cobrar a los Fondos de Pensiones (Código 11.080)

| AL 31 de diciembre de 2003 |              |              |              |              |              |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                            | Fondo Tipo A | Fondo Tipo B | Fondo Tipo C | Fondo Tipo D | Fondo Tipo E |
| Comisiones por cobrar      | 40.290       | 232.945      | 276.976      | 52.700       | 21.073       |

| AL 31 de diciembre de 2002 |              |              |              |              |              |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|                            | Fondo Tipo A | Fondo Tipo B | Fondo Tipo C | Fondo Tipo D | Fondo Tipo E |
| Comisiones por cobrar      | 50.271       | 500.211      | 431.048      | 115.041      | 83.753       |

Nota 7. Cuentas por cobrar o pagar a los fondos de pensiones

a) Cuentas por cobrar a los Fondos de Pensiones (Código 11.040)

| Cuentas por cobrar a los fondos de pensiones Al 31 de diciembre de 2003 |              |              |              |              |              |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Conceptos                                                               | Fondo Tipo A | Fondo Tipo B | Fondo Tipo C | Fondo Tipo D | Fondo Tipo E |
| Retiro de Ahorro Voluntario                                             | 0            | 0            | 77.465       | 0            | 0            |
| Retiro de Ahorro Indemnización                                          | 0            | 0            | 10.160       | 0            | 0            |
| Cuotas Mortuorias                                                       | 0            | 0            | 21.596       | 0            | 0            |
| Cargos Bancarios                                                        | 0            | 0            | 17.059       | 0            | 0            |
| Financiamiento Planilla                                                 | 0            | 0            | 52.794       | 0            | 0            |
| Financiamiento otros conceptos                                          | 0            | 0            | 82.277       | 0            | 0            |
| TOTAL                                                                   | 0            | 0            | 261.351      | 0            | 0            |

| Cuentas por cobrar a los fondos de pensiones Al 31 de diciembre de 2002 |              |              |              |              |              |
|-------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Conceptos                                                               | Fondo Tipo A | Fondo Tipo B | Fondo Tipo C | Fondo Tipo D | Fondo Tipo E |
| Retiro de Ahorro Voluntario                                             | 0            | 0            | 160.903      | 0            | 0            |
| Retiro de Ahorro Indemnización                                          | 0            | 0            | 7.133        | 0            | 0            |
| Cuotas Mortuorias                                                       | 0            | 0            | 20.702       | 0            | 0            |
| Cargos Bancarios                                                        | 0            | 0            | 13.545       | 0            | 0            |
| Financiamiento Planilla                                                 | 0            | 0            | 20.134       | 0            | 0            |
| Financiamiento otros conceptos                                          | 0            | 0            | 69.934       | 0            | 0            |
| TOTAL                                                                   | 0            | 0            | 292.351      | 0            | 0            |

b) Cuentas por pagar a los Fondos de Pensiones (Código 21.060)

| Cuentas por pagar a los fondos de pensiones Al 31 de diciembre de 2003 |              |              |              |              |              |
|------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Conceptos                                                              | Fondo Tipo A | Fondo Tipo B | Fondo Tipo C | Fondo Tipo D | Fondo Tipo E |
| TOTAL                                                                  | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |

| Cuentas por pagar a los fondos de pensiones Al 31 de diciembre de 2002 |              |              |              |              |              |
|------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Conceptos                                                              | Fondo Tipo A | Fondo Tipo B | Fondo Tipo C | Fondo Tipo D | Fondo Tipo E |
| Dev. de comisiones APV                                                 | 0            | 0            | 50.500       | 0            | 0            |
| Pensiones no cobradas                                                  | 0            | 0            | 2.273        | 0            | 0            |
| Otros                                                                  | 0            | 0            | 22           | 0            | 0            |
| TOTAL                                                                  | 0            | 0            | 52.795       | 0            | 0            |

Nota 8. Saldos y transacciones con entidades relacionadas

a) Saldos

» Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas (Códigos 11.070 y 14.060)

| R.U.T.       | Sociedad                                   | Corto Plazo    |                  | Largo Plazo    |                  |
|--------------|--------------------------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
|              |                                            | Ej. Actual M\$ | Ej. Anterior M\$ | Ej. Actual M\$ | Ej. Anterior M\$ |
| 96.929.390-0 | Serv. de Admin. Previsional S.A.           | 143.719        | 136.448          | 0              | 0                |
| 96.981.130-8 | Admin. de Fondos de Cesantía de Chile S.A. | 19.288         | 82.353           | 0              | 0                |
| 81.458.500-K | Cámara Chilena de La Construcción          | 39             | 145              | 0              | 0                |
| 56.032.920-2 | Comunidad Edificio de La Construcción      | 0              | 21.008           | 0              | 0                |
| TOTALES      |                                            | 163.046        | 239.954          | 0              | 0                |

» Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas (Códigos 21.080 y 22.060)

| R.U.T.       | Sociedad                                   | Corto Plazo    |                  | Largo Plazo    |                  |
|--------------|--------------------------------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
|              |                                            | Ej. Actual M\$ | Ej. Anterior M\$ | Ej. Actual M\$ | Ej. Anterior M\$ |
| 96.981.130-8 | Admin. de Fondos de Cesantía de Chile S.A. | 71             | 0                | 0              | 0                |
| TOTALES      |                                            | 71             | 0                | 0              | 0                |

Notas explicativas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

b) Transacciones

| Sociedad                                 | R.U.T.       | Naturaleza de la relación | Descripción de la transacción | Ejercicio Actual M\$ |                                     | Ejercicio Anterior M\$ |                                     |
|------------------------------------------|--------------|---------------------------|-------------------------------|----------------------|-------------------------------------|------------------------|-------------------------------------|
|                                          |              |                           |                               | Monto                | Efecto en resultados (cargos)/abono | Monto                  | Efecto en resultados (cargos)/abono |
| Comunidad Edificio La Construcción       | 56.032.920-2 | Matriz común              | Gastos Comunes                | 284.300              | -284.300                            | 357.843                | 336.835                             |
| Inversiones Previsionales S.A.           | 96.802.010-2 | Matriz                    | Préstamo en cta. cte.         | 6.627                | -6.627                              | 0                      | 0                                   |
| Serv.de Administración Previsional S.A.  | 96.929.390-0 | Coligada                  | Préstamo (*)                  | 143.719              | 8.622                               | 129.144                | 7.303                               |
| Serv. de Administración Previsional S.A. | 96.929.390-0 | Coligada                  | Servicio Tecnológico          | 34.227               | 34.227                              | 0                      | 0                                   |
| Cámara Chilena de La Construcción        | 81.458.500-K | Matriz común              | Recup. gastos admin.          | 653                  | 614                                 | 522                    | 144                                 |
| Invesco Internacional S.A.               | 96.608.510-K | Coligada                  | No registra transacciones     | 0                    | 0                                   | 0                      | 0                                   |
| Inversiones D.C.V. S.A.                  | 96.654.350-7 | Coligada                  | No registra transacciones     | 0                    | 0                                   | 0                      | 0                                   |
| Admin. Fondos de Cesantía de Chile S.A.  | 96.981.130-8 | Coligada                  | Prestación de servicios       | 85.820               | 85.820                              | 0                      | 0                                   |
| Admin. Fondos de Cesantía de Chile S.A.  | 96.981.130-8 | Coligada                  | Dif. por recaudación          | 269.112              | 0                                   | 82.353                 | 0                                   |

(\*) Este préstamo devenga una tasa flotante que se determinará en base al promedio de los últimos 5 días de cada mes de la Tasa de Interés Promedio (TIP), que informa el Banco Central de Chile para colocaciones no reajustables, entre 30 y 89 días.

A continuación informamos las condiciones de cobro o pago de las operaciones:

| Sociedad                                | Plazos       | Tasas de interés | Relación con el giro de la Administradora | Cláusulas de reajustabilidad |
|-----------------------------------------|--------------|------------------|-------------------------------------------|------------------------------|
| Comunidad Edificio La Construcción      | al día       | 0%               | Administración Edificio                   | No tiene                     |
| Serv.de Administración Previsional S.A. | 31/dici/2005 | 0,58%            | Prestación de servicios                   | Tip Banco Central            |
| Serv.de Administración Previsional S.A. | al día       | 0,00%            | Prestación de servicios                   | No tiene                     |
| Cámara Chilena de La Construcción       | Sin plazo    | 0%               | No tiene                                  | No tiene                     |
| Admin. Fondos de Cesantía de Chile S.A. | Sin plazo    | 0%               | Prestación de servicios                   | No tiene                     |
| Inversiones Previsionales S.A.          | al día       | 0%               | Sociedad de inversiones                   | No tiene                     |

Nota 9. Impuestos diferidos e impuesto a la renta

Información general

Al cierre del ejercicio actual y anterior, el saldo de las utilidades tributarias retenidas, reflejadas en el “Fondo de Utilidades Tributarias”, con sus respectivos créditos, son los siguientes:

| Año     | Utilidades  | Crédito Primera Categoría | Ejercicio Actual | Ejercicio Anterior |
|---------|-------------|---------------------------|------------------|--------------------|
|         |             |                           | Monto Afecto M\$ | Monto Afecto M\$   |
| 1999    | 15%         |                           | 8.163            | 9.574.989          |
| 1999    | sin crédito |                           | 0                | 49.373             |
| 2000    | 15%         |                           | 7.592.102        | 15.804.137         |
| 2000    | sin crédito |                           | 23.881           | 23.646             |
| 2001    | 15%         |                           | 20.526.873       | 19.891.433         |
| 2001    | sin crédito |                           | 32.613           | 32.215             |
| 2002    | 16%         |                           | 20.385.834       | 20.192.596         |
| 2002    | sin crédito |                           | 64.739           | 3.847.060          |
| 2003    | 16,5%       |                           | 20.150.002       | 0                  |
| 2003    | sin crédito |                           | 3.996.712        | 0                  |
| TOTALES |             |                           | 72.780.919       | 69.415.449         |

Impuestos diferidos (Códigos 11.140, 14.080, 21.200 y 22.080)

| Conceptos                    | Ejercicio Actual M\$ |             |                  |             | Ejercicio Anterior M\$ |             |                  |             |
|------------------------------|----------------------|-------------|------------------|-------------|------------------------|-------------|------------------|-------------|
|                              | Impto.dif.activo     |             | Impto.dif.pasivo |             | Impto.dif.activo       |             | Impto.dif.pasivo |             |
|                              | Corto plazo          | Largo plazo | Corto plazo      | Largo plazo | Corto plazo            | Largo plazo | Corto plazo      | Largo plazo |
| Diferencias temporarias por: |                      |             |                  |             |                        |             |                  |             |
| Provision vacaciones         | 139.381              | 0           | 0                | 0           | 123.727                | 0           | 0                | 0           |
| Depreciacion Activo Fijo     | -4.702               | 0           | 0                | 230.402     | -4.566                 | 0           | 0                | 230.508     |
| Cuotas Mantenedas            | 0                    | 0           | 0                | 2.054.950   | 0                      | 0           | 0                | 1.598.128   |
| Prov. Bono Ev. del desempeño | 89.554               | 0           | 0                | 0           | 74.411                 | 0           | 0                | 0           |
| Prov. Comisiones ventas      | 30.170               | 0           | 0                | 0           | 32.808                 | 0           | 0                | 0           |
| Otros eventos                | 39.054               | 0           | 0                | 75.709      | 32.785                 | 0           | 0                | 80.787      |
| TOTALES                      | 293.457              | 0           | 0                | 2.361.061   | 259.165                | 0           | 0                | 1.909.423   |

Al 31 de diciembre de 2003, el impuesto diferido por la rentabilidad de las cuotas del Encaje Fondo A, B, C, D y E se registra a su valor actual por un monto de M\$ 2.054.950.- y por partidas cuyo tratamiento tributario difiere del financiero por las que se ha reconocido un pasivo por impuestos diferidos por M\$ 306.111.- De acuerdo a instrucciones impartidas por el Oficio ordinario N° 17.817 de fecha 28 de diciembre de 2001, a partir de diciembre del año 2001 el impuesto diferido originado por la valorización del encaje debe registrarse al valor actual de la obligación considerando una tasa de descuento y un plazo promedio de años en que se estima se pagará la obligación.

Los parámetros utilizados para calcular el valor actual de la obligación tributaria son los siguientes:

Monto nominal del impuesto diferido: \$ 4.715.083.600

Tasa de descuento a aplicar: 4,2400 % anual

Plazo promedio: 20 años

Notas explicativas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

No es posible determinar el monto de los impuestos diferidos provenientes de la rentabilidad de las cuotas del Encaje, que serían liquidadas en el año 2004, por no poder establecerse a la fecha de estos estados financieros a cuanto ascenderán las cuotas que se liquidarán en dichos períodos. En consecuencia, se ha clasificado el 100% del saldo de impuesto diferido asociado a la rentabilidad de las cuotas del Encaje en el largo plazo.

Impuesto a la renta

| Item                                                          | Ejercicio Actual M\$ | Ejercicio Anterior M\$ |
|---------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|
| Gasto tributario corriente (provisión impuesto)               | 3.996.712            | 3.858.615              |
| Efecto por activos o pasivos por impto.diferido del ejercicio | 433.685              | 642.827                |
| Otros cargos o abonos a la cuenta                             | 0                    | 63.598                 |
| TOTALES (CÓDIGO 34.000)                                       | 4.430.397            | 4.565.040              |
| Provisión Impuesto a la renta                                 | 3.996.712            | 3.858.615              |
| Pagos Provisionales mensuales                                 | -4.243.153           | -3.630.978             |
| Aporte para capacitación (crédito SENCE)                      | -94.033              | -96.161                |
| Otros cargos o abonos a la cuenta                             | -23.150              | -40.397                |
| TOTALES (CÓDIGO 11.120) / CÓDIGO 21.180                       | -363.624             | 91.079                 |

Nota 10. Otros activos circulantes (código 11.150)

Al cierre del ejercicio actual, la Administradora ha registrado los siguientes saldos por este concepto:

| Tipo Instrumento              | Emisor               | Fecha Compra | Plazo Compromiso | Valor Compromiso M\$ |
|-------------------------------|----------------------|--------------|------------------|----------------------|
| PACTO                         | Bankboston N. A.     | 23/12/2003   | 08/01/2004       | 700.009              |
| PACTO                         | Bankboston N. A.     | 24/12/2003   | 08/01/2004       | 5.376.180            |
| PACTO                         | BCI C. de Bolsa S.A. | 30/12/2003   | 05/01/2004       | 1.605.091            |
| SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO |                      |              |                  | 7.681.280            |

Al cierre del ejercicio anterior, la Administradora no ha registrado saldos por este concepto.

Nota 11. Información sobre operaciones de compromisos de compra, compromisos de venta, venta con compromiso de retrocompra y compra con compromiso de retroventa de títulos o valores mobiliarios

Al cierre del ejercicio actual, la Administradora ha registrado los siguientes movimientos por este concepto:

| Código  | Fecha Inicio | Fecha Término | Contraparte     | Moneda de origen | Precio pactado | Identificación del instrumento | Valor contable | Valor de suscripción | Valor de mercado | Provisión | Tipo de operación |
|---------|--------------|---------------|-----------------|------------------|----------------|--------------------------------|----------------|----------------------|------------------|-----------|-------------------|
| CV      | 23/12/03     | 8/1/04        | Bankboston      | N.A. pesos       | 700.401        | Bono Banco Central             | 699.617        | 699.617              | 700.009          | -392      | No Calzado        |
| CV      | 24/12/03     | 8/1/04        | Bankboston      | N.A. pesos       | 5.378.903      | Bono Banco Central             | 5.373.798      | 5.373.798            | 5.376.180        | -2.382    | No Calzado        |
| CV      | 30/12/03     | 5/1/04        | BCI C. de Bolsa | pesos            | 1.605.546      | Bono Banco Central             | 1.605.000      | 1.605.000            | 1.605.091        | -91       | No Calzado        |
| TOTALES |              |               |                 |                  |                |                                | 7.678.415      | 7.678.415            | 7.681.280        |           |                   |

Nota 12. Sistema de pensiones de invalidez y sobrevivencia causadas durante la vida activa de los afiliados.

a) Financiamiento de las pensiones de invalidez y sobrevivencia

El D.L. N° 3.500 de 1980, establece que las pensiones de invalidez y sobrevivencia se financiarán con el saldo de la cuenta de capitalización individual del afiliado y con la garantía estatal, cuando ésta proceda.

Sin perjuicio de lo anterior, las pensiones de invalidez parciales y totales otorgadas conforme al primer dictamen, serán financiadas por la Administradora a la cual el trabajador se encuentra afiliado y con la garantía estatal, cuando ésta proceda.

El saldo de la cuenta de capitalización individual estará constituido por el capital acumulado por el afiliado, incluida la contribución del artículo 53 y cuando corresponda, por el Bono de Reconocimiento y el Complemento de éste en los casos contemplados por la Ley, el aporte adicional que deba realizar la Administradora y el traspaso que el afiliado realice desde su cuenta de ahorro voluntario.

El aporte adicional que debe enterar la Administradora, corresponde a la diferencia positiva resultante entre el capital necesario para financiar las pensiones de invalidez y sobrevivencia y la suma del capital acumulado por el afiliado y el Bono de Reconocimiento, a la fecha que ocurra el siniestro. La Administradora será exclusivamente responsable y obligada al pago de las pensiones parciales y totales originadas por el primer dictamen de invalidez y a enterar el aporte adicional para aquellos afiliados que puedan obtener una pensión de invalidez o de sobrevivencia, en los casos contemplados por la Ley.

b) Contrato de Seguro

En conformidad a lo establecido en el D.L. N° 3.500, la Administradora ha contratado con la Compañía de Seguros de Vida La Construcción S.A. un seguro que cubre íntegramente las pensiones de afiliados declarados inválidos mediante primer dictamen, el aporte adicional y la contribución, a que se refiere la letra a) anterior. Este contrato no exime a la Administradora de la responsabilidad y obligación de enterar dicho aporte adicional, efectuar el pago de pensiones originadas por el primer dictamen y realizar la contribución a la cuenta individual del afiliado cuando corresponda.

b.1 Período de Cobertura: mayo 1993 – septiembre 2003

Durante este período, la Administradora mantuvo un contrato con la Compañía de Seguros de Vida La Construcción S.A., el cual contiene las siguientes estipulaciones:

## Notas explicativas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

### » Primas

Se establece el pago mensual de una “Prima Provisoria” equivalente a un 0,6% de las remuneraciones y rentas imponibles devengadas en el período de cobertura, de los afiliados por los cuales la Administradora hubiere percibido cotizaciones durante el mes correspondiente. El pago de la prima se hará efectivo por la AFP a más tardar el día 20 del mes siguiente al de la respectiva recaudación.

La Prima Máxima que la Administradora pagará a la Compañía será el 0,74% de la base de cálculo definida anteriormente.

### » Ajustes por Siniestralidad

En el evento que la siniestralidad acumulada del presente contrato sea inferior a la prima provisoria acumulada, la Compañía pagará a la Administradora un “premio por menor siniestralidad” equivalente al 95% de la diferencia entre la antedicha prima provisoria acumulada y la siniestralidad acumulada de este contrato.

Si, por el contrario, la siniestralidad acumulada es superior a las primas provisorias acumuladas, la Administradora pagará a la Compañía la cantidad equivalente a la diferencia entre la siniestralidad acumulada del presente contrato y las primas provisorias acumuladas, con todo, el límite máximo que la Administradora pagará a la Compañía por los conceptos referidos en este párrafo y en el anterior, será el equivalente a la prima máxima ya señalada.

### » Ingreso Financiero Mensual

La Compañía pagará a la Administradora una “Participación en el Ingreso Financiero Mensual”, de acuerdo a la siniestralidad del contrato. Se entenderá por “Ingreso Financiero Mensual”, el resultado del producto de la tasa de interés vigente en el respectivo mes y el saldo neto acumulado a dicho mes, que resulta luego de restar a las primas provisorias pagadas más la sobreprima provisoria pagada, los premios por menor siniestralidad pagados, los aportes adicionales, contribuciones y pensiones pagadas. El porcentaje de participación en el ingreso financiero mensual que resulte de acuerdo a la tasa de siniestralidad acumulada se aplicará sobre la suma de los ingresos financieros mensuales determinados de acuerdo al procedimiento anterior.

La tasa de interés que se utilizará para determinar la participación en el ingreso financiero mensual será equivalente a la tasa de rentabilidad de la cartera de inversiones de la Compañía de Seguros de Vida La Construcción S.A.

### » Liquidaciones y Pagos

Las liquidaciones de los ajustes por siniestralidad e ingreso financiero se efectuarán semestralmente, descontando los pagos anteriores enterados por este mismo concepto.

La liquidación final y definitiva del premio por menor siniestralidad se realizará a más tardar dentro del plazo de cuarenta y ocho meses contados desde el último día de vigencia de este contrato.

### » Publicación resultados licitación

El resultado de la licitación se publicó los días 18, 19 y 20 de Septiembre de 1993 en los diarios “El Mercurio” de Santiago, “La Tercera” y “La Época”.

### b.2 Período de cobertura: octubre 2003 en adelante

Durante este período la Administradora mantiene un contrato con la Compañía de Seguros de Vida La Construcción S.A., el cual contiene las siguientes estipulaciones:

### » Vigencia del Contrato

La vigencia de este contrato es indefinida y las partes pueden ponerle término con aviso de 6 meses de anticipación. Dicho aviso podrá darse una vez cumplido el período mínimo de vigencia de doce meses.

### » Primas

Se establece el pago mensual de una “Prima Provisoria” equivalente a un 0,75% de las remuneraciones y rentas imponibles devengadas en el período de cobertura, de los afiliados por los cuales la Administradora hubiere percibido cotizaciones durante el mes correspondiente. El pago de la prima se hará efectivo por la Administradora a más tardar el día 20 del mes siguiente al de la respectiva recaudación.

La Prima Máxima que la Administradora pagará a la Compañía será el 0,923% de la base de cálculo definida anteriormente.

### » Ajustes por Siniestralidad

En el evento que la siniestralidad acumulada del presente contrato sea inferior a la prima provisoria acumulada, la Compañía, pagará a la Administradora un “premio por menor siniestralidad” equivalente al 100% de la diferencia entre la antedicha prima provisoria acumulada y el costo de los siniestros.

Si, por el contrario, la siniestralidad acumulada es superior a las primas provisorias acumuladas, la Administradora pagará a la Compañía de Seguros la cantidad equivalente a la diferencia entre los costos de los siniestros y las primas provisorias acumuladas, con todo, el límite máximo que la Administradora pagará a la Compañía el equivalente a la prima máxima ya señalada.

### » Ingreso Financiero Mensual

La Compañía pagará a la Administradora una “Participación en el Ingreso Financiero Mensual”, el que será equivalente al 90% del resultado del producto de la tasa de interés vigente en el respectivo mes y el saldo neto acumulado a dicho mes, que resulta luego de restar a las primas provisorias pagadas más la sobreprima provisoria pagada, los premios por menor siniestralidad pagados, los aportes adicionales, contribuciones y pensiones pagadas.

La tasa de interés que se utilizará para determinar la participación en el ingreso financiero mensual corresponderá a la tasa de interés promedio, TIP, mensual de captación para operaciones reajustables de noventa a trescientos sesenta y cinco días.

### » Liquidaciones y Pagos

Las liquidaciones de los ajustes por siniestralidad e ingreso financiero se efectuarán cuatrimestralmente, descontando los pagos anteriores efectuados por este mismo concepto.

La liquidación final y definitiva del premio por menor siniestralidad se realizará a más tardar dentro del plazo de cuarenta y ocho meses contados desde el último día de vigencia de este contrato.

### » Publicación resultados licitación

El resultado de la licitación se publicó los días 23, 24 y 25 de junio de 2003 en el diario El Mercurio de Santiago.

### c) Efectos en Resultados

Por concepto de gasto por primas de seguro, la Administradora cargó a resultados operacionales en la cuenta “Primas de Seguro de Invalidez y Sobrevivencia” (Código 31.290) un monto de M\$ 28.456.586.- en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003 y de M\$ 22.253.532.- en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Composición del gasto anual por prima de seguro de invalidez y sobrevivencia, desglosándolo en los siguientes conceptos:

| Concepto                                                       | Ejercicio Actual M\$ | Ejercicio Anterior M\$ |
|----------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|
| Gasto anual por Primas de Seguros de Invalidez y Supervivencia | 18.890.469           | 16.813.877             |
| Ajustes (favorables o desfavorables) por siniestralidad        | 9.543.509            | 5.432.661              |
| Aporte adicional                                               | 22.608               | 6.994                  |
| Gasto neto del ejercicio (código 31.290)                       | 28.456.586           | 22.253.532             |
| Ajustes negativos Cías. de seguros ( Código 31.300)            | 0                    | 0                      |
| Ajustes positivos Cías. de seguros ( Código 31.130)            | 0                    | 0                      |
| GASTO TOTAL DEL EJERCICIO (NETO)                               | 28.456.586           | 22.253.532             |

Sí la prima provisoria acumulada, que es equivalente al 0,75% de las remuneraciones y rentas imponibles de los afiliados por los cuales la Administradora hubiere percibido cotizaciones, es superior a la siniestralidad acumulada, la Compañía de Seguros de Vida la Construcción S.A., pagará a la Administradora un “premio por menor siniestralidad” equivalente al 95% de la diferencia entre la antedicha prima provisoria acumulada y la siniestralidad acumulada.

Por ajuste por mayor siniestralidad al 31 de diciembre de 2003 y 2002, se encuentran por cancelar M\$ 1.117.614.- y M\$ 0.-, respectivamente.

d) Pasivos originados en el tratamiento de la cotización adicional

Obligaciones por Cotizaciones Adicionales

Hasta el ejercicio 1987 la Administradora recaudaba la cotización adicional destinada al financiamiento del sistema de pensiones de invalidez y sobrevivencia. En este proceso se originó un pasivo que alcanzó a M\$ 210.619.- en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003 y a M\$ 186.488.- al cierre del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2002. Tales montos forman parte del saldo del ítem del pasivo, “Recaudación por aclarar” (Código 21.110).

El saldo presentado se desglosa en las siguientes cuentas: Cotizaciones Adicionales Rezagadas y Cotizaciones Adicionales por Aclarar.

| Cuentas                                  | Ejercicio Actual M\$ | Ejercicio Anterior M\$ |
|------------------------------------------|----------------------|------------------------|
| Rezagos                                  | 17.383               | 18.327                 |
| Recaudación por aclarar                  | 123.132              | 146.352                |
| Recaudación clasificada                  | 4.056                | -86                    |
| Recaudación en proceso                   | 3.433                | -71                    |
| Recaudación traspasos de otras A.F.P.    | 63.186               | 21.966                 |
| Reclasificación de saldo (codigo 21.060) | -571                 | 0                      |
| SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO           | 210.619              | 186.488                |

Los saldos de las cuentas señaladas, se extinguirán desde el ejercicio 1991 y ejercicios posteriores, mediante la aclaración de rezagos, la resolución de solicitudes de reclamo según la Circular N° 650 de la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones y el proceso de pagos por traspasos de cotización adicional recuperada

de rezagos a otras A.F.P. Dado que a contar del 1º de enero de 1988, se exime a la Sociedad Administradora de registrar y controlar la recaudación por cotización adicional, los saldos de estas cuentas no pueden incrementarse, por cuanto dicha cotización pasa a formar parte de las cotizaciones que los afiliados enteran al Fondo de Pensiones.

Los saldos de las cuentas “Recaudación por aclarar”, “Recaudación traspasos de otras A.F.P.” y “Otras recaudaciones” corresponde a la recaudación recibida por la Sociedad y corresponde a las cotizaciones de los afiliados independientes. Los saldos de estas cuentas se incrementan debido al mayor número de afiliados con respecto al ejercicio anterior.

Cotizaciones adicionales rezagadas (clasificada como rezago descoordinado según circular n° 1.220)

Corresponde a la cotización adicional pagada con anterioridad al 1º de enero de 1988 con un cheque a nombre de la Administradora, erróneamente en la administradora antigua o en la nueva por desajuste en la cronología del traspaso de la cuenta personal.

Análisis comparativo de la evolución de los rezagos:

| Cotizaciones Adicionales Rezagadas | Ejercicio Actual M\$    | Ejercicio Anterior M\$ |
|------------------------------------|-------------------------|------------------------|
| Saldo Inicial                      | 18.145                  | 20.769                 |
| Rezagos del ejercicio              |                         |                        |
| Rezagos Aclarados                  | Para la A.F.P.          | -2.387                 |
|                                    | Enviados a otras A.F.P. | -55                    |
| SALDO FINAL                        | 17.383                  | 18.327                 |

e) Cuentas por pagar a compañías de seguros (Código 21.130 y 22.040).

| Nombre Acreedor                                  | Fecha vencimiento | Ejercicio Actual M\$ | Ejercicio Anterior M\$ |
|--------------------------------------------------|-------------------|----------------------|------------------------|
| La Construcción S.A.                             | 20/1/04           | 1.936.308            | 1.333.751              |
| La Interamericana S.A.                           | 20/1/04           | 1                    | 66                     |
| I.S.E. Cía de Seguros de Vida S.A.               | 20/1/04           | 206                  | -417                   |
| Reclasificación saldos negativos (Codigo 11.050) | 31/1/04           | 15.542               | 42.309                 |
| SALDOS AL CIERRE DEL EJERCICIO                   |                   | 1.952.057            | 1.375.709              |

Las deudas por conceptos de primas de Seguro de Invalidez y Supervivencia, al cierre del ejercicio actual y del anterior, ascendentes a M\$ 1.936.515.- y M\$ 1.333.400.-, respectivamente, han sido reconocidas por igual monto por las respectivas compañías de seguros.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

f) Activos originados en el sistema de pensiones de invalidez y sobrevivencia

i. Cuentas por cobrar a compañías de seguros (Códigos 11.050 y 14.070)

| I.S.E. CIA. SEGUROS DE VIDA                                                     | Ejercicio Actual M\$ | Ejercicio Anterior M\$ |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|
| Saldo al cierre del ejercicio anterior                                          | -3.084               | -6.606                 |
| Pensiones de Invalidez y Supervivencia pagadas por cuenta de la Cía. de Seguros | 622.123              | 618.076                |
| Reembolsos efectuados por la Cía. de Seguros                                    | -623.492             | -614.584               |
| Saldos al cierre del ejercicio de la Cía. de Seguros                            | -4.453               | -3.114                 |

| INTERAMERICANA                                                                  | Ejercicio Actual M\$ | Ejercicio Anterior M\$ |
|---------------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|
| Saldo al cierre del ejercicio anterior                                          | 76.727               | -6.298                 |
| Pensiones de Invalidez y Supervivencia pagadas por cuenta de la Cía. de Seguros | 936.040              | 1.026.189              |
| Reembolsos efectuados por la Cía. de Seguros                                    | -1.022.181           | -942.397               |
| Saldos al cierre del ejercicio de la Cía. de Seguros                            | -9.414               | 77.494                 |

| LA CONSTRUCCION CIA. DE SEG.                                                               | Ejercicio Actual M\$ | Ejercicio Anterior M\$ |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|
| Saldo al cierre del ejercicio anterior                                                     | -38.807              | -31.112                |
| Otros Conceptos                                                                            | 0                    | 138                    |
| Pensiones de Invalidez y Supervivencia pagadas, cubiertas por cuenta de la Cía. de Seguros | 6.767.535            | 6.452.453              |
| Reembolsos efectuados por la Cía. de Seguros                                               | -6.730.403           | -6.460.674             |
| Saldos al cierre del ejercicio de la Cía. de Seguros                                       | -1.675               | -39.195                |

|                                                                                                                                     | Ejercicio Actual M\$ | Ejercicio Anterior M\$ |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|
| Total de cuentas por cobrar de las cías. de seguros (Código 11.050)                                                                 | -15.542              | 35.185                 |
| Total de cuentas por cobrar de las cías. de seguros clasificadas en “Doc. y ctas. por cobrar a empresas relacionadas” (Cód. 11.070) | 0                    | 0                      |
| Total de cuentas por cobrar de las cías. de seguros clasificadas en “Ctas. por pagar a compañías de seguros” (Cód. 21.130)          | 15.542               | 42.309                 |

|       |   |        |
|-------|---|--------|
| TOTAL | 0 | 77.494 |
|-------|---|--------|

Los saldos negativos de estas cuentas se debe a que los reembolsos efectuados por las compañías de seguros son mayores a los pagos que efectúa la Sociedad por cuenta de éstas.

ii. Cuentas por cobrar al Estado (Código 11.060)

| Desglose cuentas por cobrar al estado                                                           | Ejercicio Actual M\$ | Ejercicio Anterior M\$ |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|
| Saldo al cierre del ejercicio anterior                                                          | -50.657              | -38.561                |
| Pensiones financiadas por la garantía estatal, de acuerdo al artículo 73 del D.L. 3.500 de 1980 | 2.519.437            | 2.075.294              |
| Asignaciones familiares financiadas por la Administradora                                       | 462.402              | 422.553                |
| Reembolsos de garantía estatal                                                                  | -2.477.322           | -2.093.048             |
| Reembolsos de asignaciones familiares                                                           | -464.985             | -417.401               |
| Subtotal                                                                                        | -11.125              | -51.163                |

|                                                                |        |        |
|----------------------------------------------------------------|--------|--------|
| Reclasificación de Saldos en cuentas por pagar (Código 21.040) | 15.666 | 58.358 |
|----------------------------------------------------------------|--------|--------|

|                                                |       |       |
|------------------------------------------------|-------|-------|
| Saldos al cierre del ejercicio (Código 11.060) | 4.541 | 7.195 |
|------------------------------------------------|-------|-------|

g) Provisiones por mayor siniestralidad originadas por el seguro de invalidez y sobrevivencia.

Cuadro de desglose de la provisión efectuada por concepto de mayor siniestralidad:

Provisiones (Código 21.150)

| Nombre Cía. de Seguros | Período que cubre el contrato | Fecha   | Monto M\$   | Costos por siniestros incurrido por la Cía. de Seguros |             | Pagos realizados a la Cía. de Seguros (M\$) |             | Provisión (M\$)                                                                |                                                                        |
|------------------------|-------------------------------|---------|-------------|--------------------------------------------------------|-------------|---------------------------------------------|-------------|--------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
|                        |                               |         |             |                                                        |             |                                             |             | Provisión contabilizada a la fecha de la inf. entregada por la Cía. de seguros | Total provisión contabilizada a la fecha de cierre de ejercicio actual |
| La Construcción S.A.   | 05/1993 a 09/2003             | octu-03 | 170.738.205 | 170.738.205                                            | 170.738.205 | 170.738.205                                 | 170.738.205 | 0                                                                              | 788.386                                                                |
| La Construcción S.A.   | 10/2003 - indefinido          | octu-03 | 2.027.790   | 1.749.170                                              | 1.749.170   | 1.749.170                                   | 1.749.170   | 278.620                                                                        | 329.228                                                                |

|                    |         |           |
|--------------------|---------|-----------|
| TOTAL PROVISIONADO | 278.620 | 1.117.614 |
|--------------------|---------|-----------|

Nota 13. Activos fijos (código 13.000)

De acuerdo a lo señalado en la letra h) de la nota explicativa N° 2, los bienes del activo fijo se presentan valorizados al costo más la respectiva corrección monetaria. Las depreciaciones por M\$ 1.152.897.- y M\$ 1.147.237.- al 31 de diciembre del 2003 y al 31 de diciembre del 2002 respectivamente, se incluyen en el ítem “Depreciación del ejercicio” (Código 31.270) del Estado de Resultados.

El saldo neto al cierre del ejercicio se descompone de la siguiente manera:

| Activos Fijos             | Saldo al 01.01.2003 M\$ | Movimiento Neto del año M\$ | Corrección Monetaria M\$ | Saldo al 31.12.2003 M\$ | Deprec. del Ejercicio M\$ | Depreciación Acumulada M\$ | Saldo al 31.12.2003 M\$ |
|---------------------------|-------------------------|-----------------------------|--------------------------|-------------------------|---------------------------|----------------------------|-------------------------|
| Terrenos                  | 780.387                 | 0                           | 7.804                    | 788.191                 | 0                         | 0                          | 788.191                 |
| Construcciones            | 11.011.980              | 0                           | 110.120                  | 11.122.100              | -111.199                  | -1.205.601                 | 9.916.499               |
| Equipos, muebles y útiles | 6.574.058               | 104.304                     | 62.697                   | 6.741.059               | -812.736                  | -4.872.008                 | 1.869.051               |
| Remodelación Oficinas     | 1.263.310               | 162.137                     | 12.941                   | 1.438.388               | -228.962                  | -908.750                   | 529.638                 |
| TOTALES                   | 19.629.735              | 266.441                     | 193.562                  | 20.089.738              | -1.152.897                | -6.986.359                 | 13.103.379              |

Notas explicativas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

| Activos Fijos             | Saldo al<br>01.01.2002<br>M\$ | Movimiento<br>Neto del año<br>M\$ | Corrección<br>Monetaria<br>M\$ | Saldo al<br>31.12.2002<br>M\$ | Deprec.<br>del Ejercicio<br>M\$ | Depreciación<br>Acumulada<br>M\$ | Saldo al<br>31.12.2002<br>M\$ |
|---------------------------|-------------------------------|-----------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|-------------------------------|
| Terrenos                  | 757.658                       | 0                                 | 22.729                         | 780.387                       | 0                               | 0                                | 780.387                       |
| Construcciones            | 10.691.243                    | 0                                 | 320.737                        | 11.011.980                    | -110.099                        | -1.083.567                       | 9.928.413                     |
| Equipos, muebles y útiles | 6.593.583                     | -208.857                          | 189.332                        | 6.574.058                     | -792.553                        | -4.439.173                       | 2.134.885                     |
| Remodelación oficinas     | 1.103.917                     | 123.714                           | 35.679                         | 1.263.310                     | -233.226                        | -673.098                         | 590.212                       |
| Subtotales                | 19.146.401                    | -85.143                           | 568.477                        | 19.629.735                    | -1.135.878                      | -6.195.838                       | 13.433.897                    |
| Actualización (1,0% )     | 191.464                       | -851                              | 5.685                          | 196.298                       | -11.359                         | -61.958                          | 134.340                       |
|                           |                               |                                   |                                |                               |                                 |                                  |                               |
| TOTALES                   | 19.337.865                    | -85.994                           | 574.162                        | 19.826.033                    | -1.147.237                      | -6.257.796                       | 13.568.237                    |

Los principales activos incluidos en esta clasificación son los siguientes:

| ACTIVOS FIJOS              | Saldo Neto (M\$) |            | Observaciones                                                                                 |
|----------------------------|------------------|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
|                            | Ej.              | ctual      |                                                                                               |
| Terreno Santiago           | 748.598          | 748.598    | Ubicado en la calle Barros Errazuriz, se construyó edificio que actualmente está en arriendo. |
| Terreno La Serena          | 39.593           | 39.593     | Se construyó edificio para oficinas administrativas.                                          |
| Mobiliario de Oficina      | 388.822          | 416.867    |                                                                                               |
| Equipo Computacional       | 963.873          | 1.170.324  |                                                                                               |
| Equipos e Instalaciones    | 386.546          | 456.628    |                                                                                               |
| Maq. y equipos en tránsito | 0                | 0          |                                                                                               |
| Automóviles                | 129.810          | 112.414    |                                                                                               |
| Edificio La Construcción   | 6.373.750        | 6.445.979  | Se utiliza como oficina administrativa.                                                       |
| Edificio La Serena         | 420.028          | 424.801    | Se utiliza como oficina administrativa.                                                       |
| Oficina Morandé            | 902.836          | 913.035    | Se utiliza como oficina administrativa.                                                       |
| Edificio Habitat           | 2.184.366        | 2.208.001  | Construido en la calle Barros Errazuriz, actualmente está en arriendo.                        |
| Edificio Coyhaique         | 35.519           | 35.881     | Se utiliza como oficina administrativa.                                                       |
| Remodelación de Oficina    | 529.638          | 596.116    |                                                                                               |
|                            |                  |            |                                                                                               |
| TOTALES                    | 13.103.379       | 13.568.237 |                                                                                               |

Nota 14. Inversiones en empresas relacionadas (código 14.010)

Detalle de las inversiones

| RUT                  | Sociedad                                    | Pais de<br>origen | Moneda de<br>control de<br>inversión | N° de<br>acciones | % de<br>participacion | Patrimonio<br>Sociedad | Resultado<br>del ejercicio | Resultado<br>devengado | V.P.P.    | Resultados<br>no realizados | Valor<br>contable de<br>la inversión |
|----------------------|---------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------|-------------------|-----------------------|------------------------|----------------------------|------------------------|-----------|-----------------------------|--------------------------------------|
| Ejercicio Actual M\$ |                                             |                   |                                      |                   |                       |                        |                            |                        |           |                             |                                      |
| 96608510-K           | Invesco Internacional S.A.                  | Chile             | Pesos                                | 438.845           | 18,44%                | 8.302.830              | 371.851                    | 68.569                 | 1.531.042 | 0                           | 1.531.042                            |
| 96981130-8           | Adm. de Fondos de<br>Cesantía de Chile S.A. | Chile             | Pesos                                | 7.158             | 23,50%                | 1.595.052              | -1.472.806                 | -346.109               | 374.837   | 0                           | 374.837                              |
| 96654350-7           | Inv. D.C.V. S.A.                            | Chile             | Pesos                                | 1.617             | 16,41%                | 1.129.969              | 214.562                    | 35.210                 | 185.428   | 0                           | 185.428                              |
| 96929390-0           | Serv. Adm. Previsional S.A.                 | Chile             | Pesos                                | 18.800            | 23,35%                | 606.855                | -1.101.574                 | -257.218               | 141.701   | 0                           | 141.701                              |
|                      |                                             |                   |                                      |                   |                       |                        |                            |                        |           |                             |                                      |
| TOTALES              |                                             |                   |                                      |                   |                       |                        |                            |                        | 2.233.008 | 0                           | 2.233.008                            |

| RUT                    | Sociedad                                    | Pais de<br>origen | Moneda de<br>control de<br>inversión | N° de<br>acciones | % de<br>participacion | Patrimonio<br>Sociedad | Resultado<br>del ejercicio | Resultado<br>devengado | V.P.P.    | Resultados<br>no realizados | Valor<br>contable de<br>la inversión |
|------------------------|---------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------|-------------------|-----------------------|------------------------|----------------------------|------------------------|-----------|-----------------------------|--------------------------------------|
| Ejercicio Anterior M\$ |                                             |                   |                                      |                   |                       |                        |                            |                        |           |                             |                                      |
| 96608510-K             | Invesco Internacional S.A.                  | Chile             | Pesos                                | 438.845           | 18,44%                | 14.637.317             | -1.720.868                 | -317.328               | 2.699.122 | 0                           | 2.699.122                            |
| 96654350-7             | Inv. D.C.V. S.A.                            | Chile             | Pesos                                | 1.617             | 16,41%                | 1.199.173              | 251.870                    | 41.332                 | 196.784   | 0                           | 196.784                              |
| 96981130-8             | Adm. de Fondos de<br>Cesantía de Chile S.A. | Chile             | Pesos                                | 2.310             | 23,10%                | 1.007.350              | -675.019                   | -155.929               | 232.698   | 0                           | 232.698                              |
| 96929390-0             | Serv. Adm. Previsional S.A.                 | Chile             | Pesos                                | 4.560             | 23,10%                | 420.535                | -1.068.734                 | -246.878               | 97.144    | 0                           | 97.144                               |
|                        |                                             |                   |                                      |                   |                       |                        |                            |                        |           |                             |                                      |
| TOTALES                |                                             |                   |                                      |                   |                       |                        |                            |                        | 3.225.748 | 0                           | 3.225.748                            |

Información adicional al 31 de diciembre de 2003

| Sociedad                                 | Accionista                                       | % Particip.<br>Accionaria |
|------------------------------------------|--------------------------------------------------|---------------------------|
| Invesco Internacional S.A.               | Soc.Inversiones y Servicios La Construcción S.A. | 41,56                     |
|                                          | Mutual de Seguridad de la C.CH.C.                | 10,00                     |
|                                          | A.F.P. Habitat S.A.                              | 18,44                     |
|                                          | Cámara Chilena de la Construcción A.G.           | 10,00                     |
|                                          | Isapre Consalud S.A.                             | 10,00                     |
| Inversiones DCV S.A.                     | Cia. De Seguros La Construcción S.A.             | 10,00                     |
|                                          | A.F.P. Provida S.A.                              | 23,14                     |
|                                          | A.F.P. Santa María S.A.                          | 23,10                     |
|                                          | A.F.P. Habitat S.A.                              | 16,41                     |
|                                          | A.F.P. Summa-Bansander S.A.                      | 11,72                     |
| Servicios de Adm. Previsional S.A.       | A.F.P. Cuprum S.A.                               | 8,50                      |
|                                          | Otros                                            | 17,13                     |
|                                          | A.F.P. Provida S.A.                              | 38,22                     |
|                                          | A.F.P. Habitat S.A.                              | 23,35                     |
|                                          | A.F.P. Santa María S.A.                          | 13,44                     |
| Adm. de Fondos de Cesantía de Chile S.A. | A.F.P. Cuprum S.A.                               | 12,54                     |
|                                          | Otros                                            | 12,45                     |
|                                          | A.F.P. Provida S.A.                              | 38,46                     |
|                                          | A.F.P. Habitat S.A.                              | 23,50                     |
|                                          | A.F.P. Santa María S.A.                          | 13,53                     |
|                                          | A.F.P. Cuprum S.A.                               | 12,62                     |
|                                          | A.F.P. Summa-Bansander S.A.                      | 9,46                      |
|                                          | Otros                                            | 2,43                      |

Nota 15. Inversiones en otras sociedades ( código 14.020 )

| R.U.T.     | Sociedad                 | Número de<br>acciones | Porcentaje de<br>participación | Valor contable          |                           |
|------------|--------------------------|-----------------------|--------------------------------|-------------------------|---------------------------|
|            |                          |                       |                                | Ejercicio<br>Actual M\$ | Ejercicio<br>Anterior M\$ |
| 96941720-0 | C.CH.C. Marketplace S.A. | 21.447                | 1,07                           | 29.406                  | 29.406                    |
|            |                          |                       |                                |                         |                           |
| TOTALES    |                          |                       |                                | 29.406                  | 29.406                    |

El giro de la empresa C.CH.C Marketplace S.A. es comercio electrónico.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Nota 16. Intangibles (código 14.090)

Al 31 de diciembre del 2003 la Administradora mantiene un saldo de M\$ 650.445.- en la cuenta “Intangibles” (Código 14.090), de los cuales corresponden M\$ 0.- a gastos diferidos que se amortizarán en ejercicios futuros y M\$ 650.445.- a activos intangibles, ambos corregidos monetariamente. Las amortizaciones del presente ejercicio alcanzan la cifra de M\$ 161.240.-, las cuales se abonan en la cuenta de resultados “Amortización del ejercicio” (Código 31.280) y cuyo saldo acumulado corresponde a M\$ 509.088.- y se muestran en la cuenta “Amortización” (Código 14.100).

Al 31 de diciembre del 2002 la Administradora mantiene un saldo de M\$ 831.958.- en la cuenta Intangibles (Código 14.090), de los cuales corresponden M\$ 0.- a gastos diferidos que se amortizarán en ejercicios futuros y M\$ 831.958.- a activos intangibles, ambos corregidos monetariamente. Las amortizaciones del presente ejercicio alcanzan la cifra de M\$ 239.857.-, las cuales se abonan en la cuenta de resultados “Amortización del ejercicio” (Código 31.280) y cuyo saldo acumulado corresponde a M\$ 594.058.- y se muestran en la cuenta Amortización (Código 14.100).

| Activos Intangibles | Saldo al 01/01/2003<br>M\$ | Movimiento Neto del Ejercicio<br>M\$ | Corrección Monetaria<br>M\$ | Saldo al 31/12/2003<br>M\$ | Amortización Ejercicio<br>M\$ | Amortización Acumulada<br>M\$ | Saldo Neto de Amortización al 31/12/2003<br>M\$ |
|---------------------|----------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------------|
| Licencias           | 823.722                    | -179.463                             | 6.186                       | 650.445                    | -161.240                      | -509.088                      | 141.357                                         |
| TOTAL               | 823.722                    | -179.463                             | 6.186                       | 650.445                    | -161.240                      | -509.088                      | 141.357                                         |

| Activos Intangibles  | Saldo al 01/01/2002<br>M\$ | Movimiento Neto del Ejercicio<br>M\$ | Corrección Monetaria<br>M\$ | Saldo al 31/12/2002<br>M\$ | Amortización Ejercicio<br>M\$ | Amortización Acumulada<br>M\$ | Saldo Neto de Amortización al 31/12/2002<br>M\$ |
|----------------------|----------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------------------------|
| Licencias            | 781.567                    | 18.295                               | 23.860                      | 823.722                    | -237.482                      | -588.176                      | 235.546                                         |
| Subtotal             | 781.567                    | 18.295                               | 23.860                      | 823.722                    | -237.482                      | -588.176                      | 235.546                                         |
| Actualización (1,0%) | 7.816                      | 183                                  | 237                         | 8.236                      | -2.375                        | -5.882                        | 2.354                                           |
| TOTAL                | 789.383                    | 18.478                               | 24.097                      | 831.958                    | -239.857                      | -594.058                      | 237.900                                         |

Nota 17. Cuentas por pagar (código 21.040), Documentos por pagar (código 21.050) y retenciones (código 21.160)

Cuentas por pagar (Código 21.040)

| Nombre Acreedor                           | Origen de la deuda      | Fecha    | Monto de la deuda (M\$) | Tasa de interés | Ejercicio Actual M\$ | Ejercicio Anterior M\$ |
|-------------------------------------------|-------------------------|----------|-------------------------|-----------------|----------------------|------------------------|
| C.C.A.F. de Los Andes                     | Servicios recibidos     | 31/12/03 | 217.722                 | 0               | 217.722              | 240.369                |
| Otras cuentas por Pagar                   | Otras cuentas por pagar | 31/12/03 | 714.521                 | 0               | 714.521              | 676.010                |
| TOTAL CUENTAS POR PAGAR ( CÓDIGO 21.040 ) |                         |          |                         |                 | 932.243              | 916.379                |

Documentos por pagar (Código 21.050)

Al cierre del ejercicio actual y del ejercicio anterior, la Administradora no presenta saldo en este rubro.

Retenciones (Código 21.160)

| Nombre Acreedor                     | Origen de la deuda  | Fecha    | Monto de la deuda (M\$) | Tasa de interés | Ejercicio Actual M\$ | Ejercicio Anterior M\$ |
|-------------------------------------|---------------------|----------|-------------------------|-----------------|----------------------|------------------------|
| Retenciones Aportes Previsionales   | Retenciones legales | 31/12/03 | 275.777                 | 0               | 275.777              | 276.978                |
| Remuneraciones por Pagar            | Remuneraciones      | 31/12/03 | 0                       | 0               | 0                    | 428.086                |
| Otras Retenciones                   | Retenciones legales | 31/12/03 | 226.510                 | 0               | 226.510              | 232.925                |
| TOTAL RETENCIONES ( CÓDIGO 21.160 ) |                     |          |                         |                 | 502.287              | 937.989                |

Nota 18. Retenciones a pensionados (código 21.170)

| Retenciones a Pensionados | Ejercicio Actual<br>M\$ | Ejercicio Anterior<br>M\$ |
|---------------------------|-------------------------|---------------------------|
| Impuestos                 | 25.298                  | 21.075                    |
| Prestaciones Médicas      | 187.237                 | 137.476                   |
| Judiciales                | 935                     | 962                       |
| Salud                     | 434.379                 | 377.889                   |
| TOTAL (CÓDIGO 21.170)     | 647.849                 | 537.402                   |

Nota 19. Cotizaciones de salud de afiliados independientes y pensionados (códigos 21.090 y 21.170).

En conformidad a lo establecido en el D.L. N° 3.500 de 1980, la Administradora debe recaudar las cotizaciones de salud de los afiliados independientes y descontar la cotización de salud de las pensiones que financia con los Fondos de Pensiones para enterarlas en el Fondo Nacional de Salud o la Institución de Salud Previsional que corresponda.

En virtud a lo anterior, los saldos de estas cuentas representan las cotizaciones recaudadas y que deberán ser enteradas en el Fondo Nacional de Salud o en las respectivas Instituciones de Salud Previsional, durante el transcurso del mes próximo, de acuerdo a las normas vigentes.

El saldo adeudado a la fecha de los estados financieros se determinó de la siguiente manera:

| a) Independientes                                  | Ejercicio Actual M\$ | Ejercicio Anterior M\$ |
|----------------------------------------------------|----------------------|------------------------|
| Saldo al cierre del ejercicio anterior             | 127.324              | 47.277                 |
| Recaudación de cotizaciones de salud del ejercicio | 1.657.050            | 1.398.159              |
| Giros al Fondo Nacional de Salud en el ejercicio   | -1.634.622           | -1.316.839             |
| Saldos al cierre del ejercicio (Código 21.090)     | 149.752              | 128.597                |

Notas explicativas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

| b) Pensionados                                                   | Ejercicio Actual M\$ | Ejercicio Anterior M\$ |
|------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|
| Saldo al cierre del ejercicio anterior                           | 374.147              | 363.900                |
| Retención de cotizaciones de salud a pensionados en el ejercicio | 4.907.337            | 4.383.736              |
| Giros al Fondo Nacional de Salud en el ejercicio                 | -2.594.605           | -2.221.462             |
| Giros a Isapres en el ejercicio                                  | -2.252.500           | -2.148.285             |
| Subtotal cotizaciones de pensionados (*)                         | 434.379              | 377.889                |

(\*) Nota: Estos saldos forman parte de la cuenta retenciones a pensionados.

Nota 20. Pensiones por pagar (Código 21.100)

Representa el monto a pagar de los beneficios previsionales establecidos en el Decreto Ley N° 3.500. El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2003 y al 31 de diciembre de 2002 era de M\$ 0.- y M\$ 14.021.-, respectivamente. El saldo de este ítem corresponde a:

| Concepto                                                     | Ejercicio Actual M\$ | Ejercicio Anterior M\$ |
|--------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|
| Retiros Programados                                          | -64                  | 20.253                 |
| Rentas Temporales                                            | -968                 | -2.881                 |
| Pensiones Cubiertas por el Seguro                            | -67                  | -3.351                 |
|                                                              |                      |                        |
| TOTAL (CÓDIGO 21.100)                                        | -1.099               | 14.021                 |
|                                                              |                      |                        |
| Reclasificación de saldos en Deudores Varios (código 11.090) | 1.099                | 0                      |
|                                                              |                      |                        |
| Saldos al cierre del ejercicio (código 21.100)               | 0                    | 14.021                 |

Nota 21. Provisiones (Códigos 21.150 y 22.070)

a) Provisiones de corto plazo (Código 21.150)

| Conceptos                                       | Ejercicio Actual M\$ | Ejercicio Anterior M\$ |
|-------------------------------------------------|----------------------|------------------------|
| Bono Evaluación de Desempeño                    | 526.791              | 450.973                |
| Vacaciones                                      | 819.887              | 749.862                |
| Pagos Provisionales Mensuales                   | 360.717              | 357.039                |
| Provisión primas                                | 0                    | 155.667                |
| Comisión y Premio Vendedores                    | 177.473              | 198.837                |
| Participación del Personal                      | 561.070              | 597.617                |
| Participación del Directorio                    | 316.127              | 286.253                |
| Bono de Vacaciones                              | 228.104              | 215.066                |
| Aportes Patronales                              | 84.996               | 79.250                 |
| Mayor Siniestralidad La Construcción S.A.       | 1.016.094            | 473.523                |
| Otras provisiones                               | 40                   | 1.523                  |
| Saldos al cierre del ejercicio (Código 21.150 ) | 4.091.299            | 3.565.610              |

b) Provisiones de largo plazo (Código 22.070)

Al cierre del ejercicio actual y del ejercicio anterior, la Administradora no presenta saldo en este rubro.

Nota 22. Cambios en el patrimonio

a) Cambios en el patrimonio del ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2003 y 2002:

| Rubros / Movimientos                  | Capital Pagado M\$ | Reserva Revalorización Capital M\$ | Sobreprecio en venta de acciones M\$ | Otras Reservas M\$ | Reserva Futuros Dividendos M\$ | Resultados Acumulados M\$ | Dividendos Provisorios M\$ | Déficit período de desarrollo M\$ | Resultado del Ejercicio M\$ |
|---------------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|
| Saldos históricos al 01/01/2003       | 1.409.682          | 0                                  | 0                                    | 255.097            | 0                              | 70.042.963                | -8.080.000                 | 0                                 | 22.475.415                  |
| Distrib. Resultado del Ejercicio 2002 | 0                  | 0                                  | 0                                    | 0                  | 0                              | 14.395.415                | 8.080.000                  | 0                                 | -22.475.415                 |
| Dividendos                            |                    |                                    |                                      |                    |                                |                           |                            |                                   |                             |
| Definitivos ej. Anterior              | 0                  | 0                                  | 0                                    | 0                  | 0                              | -9.000.000                | 0                          | 0                                 | 0                           |
| Otras Reservas                        | 0                  | 0                                  | 0                                    | -114.758           | 0                              | 0                         | 0                          | 0                                 | 0                           |
| Revalorización                        |                    |                                    |                                      |                    |                                |                           |                            |                                   |                             |
| Capital Propio                        | 14.096             | 0                                  | 0                                    | 2.551              | 0                              | 907.384                   | 20.000                     | 0                                 | 0                           |
| Resultado del Ejercicio               | 0                  | 0                                  | 0                                    | 0                  | 0                              | 0                         | 0                          | 0                                 | 25.681.431                  |
| Dividendos Provisorios                | 0                  | 0                                  | 0                                    | 0                  | 0                              | 0                         | -10.000.000                | 0                                 | 0                           |
| Saldos al 31 de diciembre de 2003     | 1.423.778          | 0                                  | 0                                    | 142.890            | 0                              | 76.345.762                | -9.980.000                 | 0                                 | 25.681.431                  |

| Rubros / Movimientos                  | Capital Pagado M\$ | Reserva Revalorización Capital M\$ | Sobreprecio en venta de acciones M\$ | Otras Reservas M\$ | Reserva Futuros Dividendos M\$ | Resultados Acumulados M\$ | Dividendos Provisorios M\$ | Déficit período de desarrollo M\$ | Resultado del Ejercicio M\$ |
|---------------------------------------|--------------------|------------------------------------|--------------------------------------|--------------------|--------------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|
| Saldos históricos al 01/01/2002       | 1.368.623          | 0                                  | 0                                    | 235.974            | 0                              | 61.576.453                | -13.597.600                | 0                                 | 29.006.548                  |
| Distrib. Resultado del Ejercicio 2001 | 0                  | 0                                  | 0                                    | 0                  | 0                              | 15.408.948                | 13.597.600                 | 0                                 | -29.006.548                 |
| Dividendos Definitivos                |                    |                                    |                                      |                    |                                |                           |                            |                                   |                             |
| ej. Anterior                          | 0                  | 0                                  | 0                                    | 0                  | 0                              | -9.000.000                | 0                          | 0                                 | 0                           |
| Otras Reservas                        | 0                  | 0                                  | 0                                    | 12.044             | 0                              | 0                         | 0                          | 0                                 | 0                           |
| Revalorización                        |                    |                                    |                                      |                    |                                |                           |                            |                                   |                             |
| Capital Propio                        | 41.059             | 0                                  | 0                                    | 7.079              | 0                              | 2.057.562                 | -80.000                    | 0                                 | 0                           |
| Resultado del Ejercicio               | 0                  | 0                                  | 0                                    | 0                  | 0                              | 0                         | 0                          | 0                                 | 22.475.415                  |
| Dividendos Provisorios                | 0                  | 0                                  | 0                                    | 0                  | 0                              | 0                         | -8.000.000                 | 0                                 | 0                           |
| Subtotales                            | 1.409.682          | 0                                  | 0                                    | 255.097            | 0                              | 70.042.963                | -8.080.000                 | 0                                 | 22.475.415                  |
|                                       |                    |                                    |                                      |                    |                                |                           |                            |                                   |                             |
| Actualización Extracontable 1,0%      | 14.096             | 0                                  | 0                                    | 2.551              | 0                              | 700.430                   | -80.800                    | 0                                 | 224.754                     |
|                                       |                    |                                    |                                      |                    |                                |                           |                            |                                   |                             |
| Saldos al 31 de diciembre de 2002     | 1.423.778          | 0                                  | 0                                    | 257.648            | 0                              | 70.743.393                | -8.160.800                 | 0                                 | 22.700.169                  |

b) Capital pagado:

De conformidad a lo dispuesto en el artículo n° 10 de la ley N° 18.046, al cierre de los respectivos ejercicios, se ha incorporado al capital pagado el monto correspondiente a la revalorización de dicho capital.

c) Dividendos pagados:

» Con fecha 10 de enero del año 2003, se pagó a los señores accionistas inscritos en el registro respectivo al

Notas explicativas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

- 04 de enero del año 2003, un dividendo provisorio de \$ 4.- por acción, acordado en sesión de directorio de fecha 21 de noviembre de 2002.
- » Con fecha 09 de mayo de 2003, se pagó a los señores accionistas inscritos en el registro respectivo al 03 de mayo de del año 2003, un dividendo definitivo de \$ 9.- por acción, acordado en Junta de Accionistas de fecha 24 de abril de 2003.
- » Con fecha 10 de octubre de 2003 se pagó a los señores accionistas inscritos en el registro respectivo el 04 de octubre, un dividendo provisorio de \$ 5.- por acción, el cual fue acordado en sesión de Directorio de fecha 21 de agosto de 2003.

d) Política de dividendos:

La Sociedad estableció como política de dividendos repartir a lo menos un 70% de las utilidades sociales de cada año.

e) Número de acciones:

| Serie | Nº de acciones suscritas | Nº de acciones pagadas | Nº de acciones con derecho a voto |
|-------|--------------------------|------------------------|-----------------------------------|
| Unica | 1.000.000.000            | 1.000.000.000          | 1.000.000.000                     |

f) Capital (monto – M\$)

| Serie | Capital suscrito | Capital pagado |
|-------|------------------|----------------|
| Unica | 1.423.778        | 1.423.778      |

g) Principales accionistas

|       | Nombre de 12 mayores accionistas         | Tipo de persona | R.U.T.       | Participación de propiedad | Número de acciones |
|-------|------------------------------------------|-----------------|--------------|----------------------------|--------------------|
| 1     | Inversiones Previsionales S.A.           | D               | 96.802.010-2 | 80,46                      | 804.581.917        |
| 2     | Inversiones Union Española S.A.          | C               | 96.513.200-7 | 3,71                       | 37.083.827         |
| 3     | Genesis Chile Fund.Limited               | E               | 59.028.210-3 | 2,02                       | 20.200.000         |
| 4     | Collados Núñez Modesto                   | A               | 469.679-4    | 1,00                       | 10.000.000         |
| 5     | Inmobiliaria Villuco Ltda.               | D               | 79.652.720-K | 0,93                       | 9.327.000          |
| 6     | Inversiones Koikenes S.A.                | D               | 96.875.400-9 | 0,60                       | 6.000.000          |
| 7     | Inversiones Tacora Ltda.                 | D               | 78.241.260-4 | 0,56                       | 5.612.949          |
| 8     | Inversiones Covadonga S.A.               | C               | 96.569.460-9 | 0,56                       | 5.594.209          |
| 9     | Valores Security S.A.C.de B.             | D               | 96.515.580-5 | 0,55                       | 5.483.300          |
| 10    | Inmobiliaria e Invers.Las Hualtatas S.A. | D               | 96.532.290-6 | 0,53                       | 5.257.000          |
| 11    | Inversiones Macro S.A.                   | D               | 96.508.960-8 | 0,52                       | 5.200.000          |
| 12    | Corporación Desarrollo Tecnológico       | D               | 71.630.200-8 | 0,51                       | 5.050.000          |
| TOTAL |                                          |                 |              | 91,94                      | 919.390.202        |

Entidad controladora: Inversiones Previsionales S.A.  
Porcentaje de la propiedad de la entidad controladora: 80,46 %

h) Otras informaciones:

| Otras reservas             |           |                                                              |
|----------------------------|-----------|--------------------------------------------------------------|
| Origen                     | Monto M\$ | Observaciones                                                |
| Invesco Internacional S.A. | 217.150   | Ajuste acumulado diferencia de conversión ejercicio anterior |
| Invesco Internacional S.A. | 40.498    | Reserva ajuste capital coligada ejercicio anterior           |
| Invesco Internacional S.A. | -113.493  | Ajuste acumulado diferencia de conversión ejercicio actual   |
| Invesco Internacional S.A. | -1.265    | Reserva ajuste capital coligada ejercicio actual             |
| TOTAL OTRAS RESERVAS       |           | 142.890                                                      |

Nota 23. Corrección monetaria (código 32.240)

La aplicación de los mecanismos de corrección monetaria, según se describe en la letra d) de la Nota N° 2, originó un cargo (abono) neto a la cuenta de resultados Utilidad (Pérdida), según se desglosa a continuación:

| Activos (cargos) / abonos            | Indice de reajustabilidad | Ejercicio Actual | Ejercicio Anterior |
|--------------------------------------|---------------------------|------------------|--------------------|
|                                      |                           | M\$              | M\$                |
| Activo Fijo                          | I.P.C.                    | 193.562          | 574.104            |
| Inversiones en empresas relacionadas | I.P.C.                    | 17.293           | 116.731            |
| Depreciación Acumulada               | I.P.C.                    | -61.345          | -159.168           |
| Intangibles                          | I.P.C.                    | 6.186            | 24.099             |
| Otros Activos                        | I.P.C.                    | 87               | 914                |
| Otros activos no monetarios          | I.P.C.                    | 5.668            | 65.027             |
| Otros activos no monetarios          | U.F.                      | -563             | -735               |
| Cuentas de gastos                    | I.P.C.                    | -37.206          | 771.622            |
| TOTAL (CARGOS) ABONOS                |                           | 123.682          | 1.392.594          |

| Pasivos - patrimonio (cargos) / abonos      | Indice de reajustabilidad | Ejercicio Actual | Ejercicio Anterior |
|---------------------------------------------|---------------------------|------------------|--------------------|
|                                             |                           | M\$              | M\$                |
| Patrimonio                                  | I.P.C.                    | -944.031         | -2.045.957         |
| Otros Pasivos                               | I.P.C.                    | -3.736           | -10.920            |
| Pasivos no monetarios                       | U.F.                      | -280             | -774               |
| Cuentas de ingresos                         | I.P.C.                    | -2.458           | -992.718           |
| Total (cargos) abonos                       |                           | -950.505         | -3.050.369         |
| (PÉRDIDA) UTILIDAD POR CORRECCIÓN MONETARIA |                           | -826.823         | -1.657.775         |

Nota 24. Interes minoritario

El saldo de este ítem corresponde al reconocimiento de la porción del patrimonio de las sociedades filiales de la Administradora, que pertenece a terceras personas. El saldo de este ítem al 31 de diciembre de 2003 era de M\$ 15.-, y al 31 de diciembre de 2002 era de M\$ 15.- y se presenta en el código 23.000 del Balance General Consolidado.

La utilidad (pérdida) del ejercicio perteneciente a terceros se presenta en el Estado de Resultados Consolidado, en el código 35.600, cuyo saldo al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2003 era de M\$ 0.- y al 31 de diciembre de 2002 era de M\$ 0.-.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Nota 25. Contratos de prestación de servicios

| Nombre                                                | Giro                | Tipo de servicio entregado     | Valor total del servicio M\$ | Ejercicio Actual M\$ |                | Ejercicio Anterior M\$ |                |
|-------------------------------------------------------|---------------------|--------------------------------|------------------------------|----------------------|----------------|------------------------|----------------|
|                                                       |                     |                                |                              | Costo Incurrido      | Saldo adeudado | Costo Incurrido        | Saldo adeudado |
| Cía. Seguros La Construcción                          | Seguros de Vida     | Seguro de Inv. y Supervivencia | 28.456.586                   | 28.456.586           | 3.348.291      | 22.253.532             | 1.375.709      |
| Deutsche Bank                                         | Bancario            | Custodia inst financieros      | 202.109                      | 202.109              | 38.731         | 196.480                | 38.234         |
| Depósito Central de Valores S.A., Depósito de Valores | Depósito de Valores | Custodia inst. financieros     | 392.870                      | 392.870              | 69.150         | 362.204                | 47.122         |
| Bolsa Electrónica de Chile                            | Bolsas de Comercio  | Servicio de transacc. financ.  | 3.591                        | 3.591                | 0              | 3.800                  | 0              |
| Bolsa de Comercio de Santiago                         | Bolsas de Comercio  | Servicio d e transacc. financ. | 208.930                      | 208.930              | 0              | 161.051                | 3.115          |
| Bolsa de Nueva York                                   | Bolsas de Comercio  | Servicio de transacc. financ.  | 2.862                        | 2.862                | 0              | 1.665                  | 0              |

Nota 26. Remuneraciones del directorio

| Concepto                    | Ejercicio Actual M\$ | Ejercicio Anterior M\$ |
|-----------------------------|----------------------|------------------------|
| Dietas                      | 43.964               | 24.194                 |
| Participación de Utilidades | 316.127              | 286.253                |
| Gastos de Representación    | 0                    | 0                      |
| Viáticos                    | 0                    | 0                      |
| Regalías                    | 0                    | 0                      |
| Otros                       | 0                    | 0                      |
| TOTAL                       | 360.091              | 310.447                |

Nota 27. Diferencia de cambio (código 32.250)

| Activos (Cargos)/Abonos                     | Moneda | Ejercicio Actual M\$ | Ejercicio Anterior M\$ |
|---------------------------------------------|--------|----------------------|------------------------|
| Activos Circulantes                         |        | 728                  | 6.915                  |
| Disponible                                  | Dólar  | 728                  | 6.915                  |
| Activo Largo Plazo                          |        | 0                    | 0                      |
| TOTAL (CARGOS) / ABONOS                     |        | 728                  | 6.915                  |
| Pasivos (Cargos)/Abonos                     | Moneda | Ejercicio Actual M\$ | Ejercicio Anterior M\$ |
| Pasivos Circulantes                         |        | 0                    | 0                      |
| Pasivo Largo Plazo                          |        | 0                    | 0                      |
| TOTAL (CARGOS) / ABONOS                     |        | 0                    | 0                      |
| (PÉRDIDA)/UTILIDAD POR DIFERENCIA DE CAMBIO |        | 728                  | 6.915                  |

Nota 28. Desagregación de los ingresos y gastos operacionales según el tipo de fondo donde tuvieron su origen.

A. Ingresos operacionales al 31 de diciembre de 2003

| ITEMES                                                 | CODIGO FECU | Fondo Tipo A M\$ | Fondo Tipo B M\$ | Fondo Tipo C M\$ | Fondo Tipo D M\$ | Fondo Tipo E M\$ | TOTAL M\$  |
|--------------------------------------------------------|-------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------|
| COMISIONES POR DEPOSITO DE COTIZACIONES OBLIG. Y APV   |             |                  |                  |                  |                  |                  |            |
| Comisiones Fijas                                       | 50.200      | 285.824          | 3.366.226        | 3.482.413        | 600.829          | 267.665          | 8.002.957  |
| Comisiones Porcentuales                                | 50.100      | 3.052.926        | 24.847.262       | 30.907.841       | 5.432.266        | 3.014.475        | 67.254.770 |
| COMISIONES POR RETIROS PROGRAMADOS Y RENTAS TEMPORALES |             |                  |                  |                  |                  |                  |            |
| Comisiones Fijas                                       | 50.200      | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0          |
| Comisiones Porcentuales                                | 50.100      | 993              | 2.811            | 358.486          | 166.513          | 86.401           | 615.204    |
| COMISIONES PAGADAS POR EL AFILIADO                     |             |                  |                  |                  |                  |                  |            |
| OTRAS COMISIONES UTILIDAD (PERDIDA) DEL ENCAJE         | 31.120      | 427.244          | 1.295.830        | 4.527.686        | 631.008          | 211.415          | 7.093.183  |

Ingresos operacionales Al 31 de diciembre de 2002

| ITEMES                                                 | CODIGO FECU | Fondo Tipo A M\$ | Fondo Tipo B M\$ | Fondo Tipo C M\$ | Fondo Tipo D M\$ | Fondo Tipo E M\$ | TOTAL M\$  |
|--------------------------------------------------------|-------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------|
| COMISIONES POR DEPOSITO DE COTIZACIONES OBLIG. Y APV   |             |                  |                  |                  |                  |                  |            |
| Comisiones Fijas                                       | 50.200      | 33.501           | 516.587          | 6.928.924        | 100.476          | 49.134           | 7.628.622  |
| Comisiones Porcentuales                                | 50.100      | 341.136          | 3.702.276        | 55.420.769       | 891.698          | 560.382          | 60.916.261 |
| COMISIONES POR RETIROS PROGRAMADOS Y RENTAS TEMPORALES |             |                  |                  |                  |                  |                  |            |
| Comisiones Fijas                                       | 50.200      | 0                | 0                | 0                | 0                | 0                | 0          |
| Comisiones Porcentuales                                | 50.100      | 78               | 70               | 534.472          | 8.745            | 12.244           | 555.608    |
| COMISIONES PAGADAS POR EL AFILIADO                     |             |                  |                  |                  |                  |                  |            |
| OTRAS COMISIONES UTILIDAD (PERDIDA) DEL ENCAJE         | 31.120      | 9.744            | 52.611           | 3.804.539        | 43.325           | 26.507           | 3.936.726  |

Notas explicativas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

B. Gastos operacionales al 31 de diciembre de 2003

| ITEMES                                                                                        | CODIGO<br>FECU | Fondo<br>Tipo A<br>M\$ | Fondo<br>Tipo B<br>M\$ | Fondo<br>Tipo C<br>M\$ | Fondo<br>Tipo D<br>M\$ | Fondo<br>Tipo E<br>M\$ | No<br>Asignables<br>M\$ | TOTAL<br>M\$ |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------|--------------|
| PRIMA PROVISORIA DEL SEGURO DE INVALIDEZ Y SOBREVIVENCIA REMUNERACIONES AL PERSONAL DE VENTAS | 31.290         | 901.115                | 7.153.016              | 8.806.381              | 1.397.981              | 813.662                | 9.384.431               | 28.456.586   |
| COMISIONES PAGADAS POR CUSTODIA DE TITULOS                                                    | 31.220         | 0                      | 0                      | 3.439.206              | 0                      | 0                      | 817.487                 | 4.256.693    |
| * Nacionales                                                                                  | 31.260         | 7.262                  | 49.858                 | 259.011                | 46.593                 | 30146                  | 0                       | 392.870      |
| * Extranjeros                                                                                 | 31.260         | 15.008                 | 39.442                 | 124.214                | 17.865                 | 5580                   | 0                       | 202.109      |
| COMISIONES PAGADAS A MANDATARIOS DE INVERSIONES EN EL EXTRANJERO                              |                | 0                      | 0                      | 0                      | 0                      | 0                      | 0                       | 0            |
| GASTOS DE TRANSACCION EN BOLSAS DE VALORES                                                    | 31.260         | 3.300                  | 9.996                  | 92.561                 | 8.289                  | 8341                   | 0                       | 122.487      |
| OTROS GASTOS DIRECTAMENTE ASIGNABLES SEGÚN EL TIPO DE FONDO                                   |                | 0                      | 0                      | 0                      | 0                      | 0                      | 22.632.287              | 22.632.287   |

Gastos operacionales al 31 de diciembre de 2002

| ITEMES                                                                                        | CODIGO<br>FECU | Fondo<br>Tipo A<br>M\$ | Fondo<br>Tipo B<br>M\$ | Fondo<br>Tipo C<br>M\$ | Fondo<br>Tipo D<br>M\$ | Fondo<br>Tipo E<br>M\$ | No<br>Asignables<br>M\$ | TOTAL<br>M\$ |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|-------------------------|--------------|
| PRIMA PROVISORIA DEL SEGURO DE INVALIDEZ Y SOBREVIVENCIA REMUNERACIONES AL PERSONAL DE VENTAS | 31.290         | 124.580                | 1.352.590              | 20.239.900             | 324.800                | 204.668                | 6.993                   | 22.253.532   |
| COMISIONES PAGADAS POR CUSTODIA DE TITULOS                                                    | 31.220         | 0                      | 0                      | 2.854.833              | 0                      | 0                      | 875.081                 | 3.729.914    |
| * Nacionales                                                                                  | 31.260         | 963                    | 8.765                  | 335.550                | 8.942                  | 7.985                  | 0                       | 362.204      |
| * Extranjeros                                                                                 | 31.260         | 2.772                  | 11.549                 | 130.099                | 4.715                  | 2.282                  | 0                       | 151.417      |
| COMISIONES PAGADAS A MANDATARIOS DE INVERSIONES EN EL EXTRANJERO                              |                | 0                      | 0                      | 0                      | 0                      | 0                      | 0                       | 0            |
| GASTOS DE TRANSACCION EN BOLSAS DE VALORES                                                    | 31.260         | 1                      | 206                    | 112.742                | 1.309                  | 1.689                  | 0                       | 115.947      |
| OTROS GASTOS DIRECTAMENTE ASIGNABLES SEGÚN EL TIPO DE FONDO                                   |                | 0                      | 0                      | 0                      | 0                      | 0                      | 21.058.174              | 21.058.174   |

Nota 29. Otros ingresos operacionales (código 31.130)

| Concepto                                                          | Ejercicio Actual M\$ | Ejercicio Anterior M\$ |
|-------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|
| Cotizaciones Adicionales enteradas con anterioridad al 01/01/1988 | 6.497                | 2.411                  |
| Recargos y costas de cobranza                                     | 244.493              | 279.871                |
| Saldos al cierre del ejercicio                                    | 250.990              | 282.282                |

Nota 30. Otros gastos de operación (código 31.300)

| Concepto                                  | Ejercicio Actual M\$ | Ejercicio Anterior M\$ |
|-------------------------------------------|----------------------|------------------------|
| Devengamiento Pagos en exceso empleadores | 10.503               | 15.196                 |
| Saldos al cierre del ejercicio            | 10.503               | 15.196                 |

Nota 31. Otros ingresos no operacionales (código 32.150)

| Concepto                                                                     | Ejercicio Actual M\$ | Ejercicio Anterior M\$ |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|
| Participación ingreso financiero mensual (*)                                 | 2.822.355            | 1.837.310              |
| Reaj. e int. devengados por compromisos de recompra instrumentos financieros | 131.938              | 0                      |
| Arriendo de oficinas                                                         | 311.906              | 313.305                |
| Otros ingresos                                                               | 97.020               | 272.617                |
| Saldos al cierre del ejercicio                                               | 3.363.219            | 2.423.232              |

- (1) Corresponde a la diferencia entre los pagos recibidos y el monto neto devengado del ingreso financiero mensual, ambas cifras consideradas desde el inicio del contrato de Seguro de Invalidez y Sobrevivencia hasta el 31 de diciembre de 2003.
- (2) A partir del mes de febrero de 2001, por concepto de arriendo del Edificio ubicado en la calle Barros Errázuriz, en la comuna de Providencia, la Sociedad percibe U.F. 1.573 mensuales.

Nota 32. Otros gastos no operacionales (código 32.230)

| Concepto                        | Ejercicio Actual M\$ | Ejercicio Anterior M\$ |
|---------------------------------|----------------------|------------------------|
| Pérdida en Venta de Activo Fijo | 12.613               | 15.353                 |
| Castigos Activo Fijo            | 1.943                | 2.912                  |
| Otros gastos no operacionales   | 142                  | 0                      |
| Saldos al cierre del ejercicio  | 14.698               | 18.265                 |

Notas explicativas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

Nota 33. Ingresos financieros (código 32.110)

| Concepto                                                       | Ejercicio Actual<br>M\$ | Ejercicio Anterior<br>M\$ |
|----------------------------------------------------------------|-------------------------|---------------------------|
| Acciones                                                       | 144.258                 | 129.507                   |
| Bono de Reconocimiento Previsional                             | 43.875                  | 76.116                    |
| Cuotas Fondos Mutuos Nacionales                                | 31.850                  | 201.487                   |
| Cuotas Fondos Mutuos Extranjeros                               | 434.035                 | 431.692                   |
| Instrumentos Banco Central                                     | 59.809                  | 159.188                   |
| Letras de Crédito emitidas por instituciones financieras       | 95.565                  | 177.960                   |
| Bono de Empresa Pública y Privada                              | 85.739                  | 361.406                   |
| Instrumentos emitidos por la Tesorería General de la República | 0                       | 96                        |
| Forwards en Monedas                                            | 43.014                  | 0                         |
| Depósitos a plazo                                              | 556                     | 23.398                    |
| Saldos al cierre del ejercicio                                 | 938.701                 | 1.560.850                 |

Nota 34. Gastos financieros (código 32.220)

Al cierre del ejercicio actual y anterior, la Administradora no ha registrado movimiento en esta cuenta.

Nota 35. Items extraordinarios (código 35.000)

Al cierre del ejercicio actual y anterior, la Administradora no ha registrado movimiento en esta cuenta.

Nota 36. Estado de flujo de efectivo

Composición de variables:

| Código | Composición Variable                                      | Ejercicio Actual M\$ | Ejercicio Anterior M\$ |
|--------|-----------------------------------------------------------|----------------------|------------------------|
| 41.140 | Otros ingresos percibidos:                                | 121.333.415          | 102.446.466            |
|        | Devolución de financiamiento por cuenta del F. Pens.      | 34.168.150           | 22.683.317             |
|        | Dev. de pagos de pensión por cuenta F. Pens. y Cías. Seg. | 60.756.856           | 56.329.552             |
|        | Aportes adicionales recibidos desde cías de seg.          | 19.800.444           | 15.844.342             |
|        | Recaudación cotización salud                              | 2.997.039            | 2.153.335              |
|        | Otros ingresos percibidos                                 | 3.610.926            | 5.435.920              |
| 41.220 | Otros gastos de operación:                                | 138.870.856          | 112.678.291            |
|        | Financiamiento Retiros Ahorro por cuenta F. Pens.         | 26.567.758           | 21.961.611             |
|        | Aporte Adicional reintegrado al F. Pensiones              | 19.381.637           | 15.883.286             |
|        | Pensiones pagadas                                         | 53.810.139           | 50.024.627             |
|        | Pago retenciones pensionados                              | 6.811.245            | 5.973.092              |
|        | Otros egresos de la operación                             | 32.300.077           | 18.835.675             |

- Descripción de actividades:

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la Sociedad no ha realizado operaciones relacionadas con actividades de financiamiento y de inversión que comprometan flujos futuros de montos significativos.

Nota 37. Contratos de derivados

|                  |                  | Descripción de los contratos |                               |                 |                       |                                 |           | Cuentas contables que afectan |                      |           |   |
|------------------|------------------|------------------------------|-------------------------------|-----------------|-----------------------|---------------------------------|-----------|-------------------------------|----------------------|-----------|---|
| Tipo de derivado | Tipo de contrato | Valor del contrato (US \$)   | Plazo de vencto. o expiración | Item específico | Posición compra/venta | Partida o transacción protegida |           | Valor de la partida protegida | Efecto en resultados |           |   |
|                  |                  |                              |                               |                 |                       | Nombre                          | Monto     |                               | Activo/Pasivo        | Realizado |   |
|                  |                  |                              |                               |                 |                       |                                 |           |                               | Nombre               | Monto     |   |
| No realizado     |                  |                              |                               |                 |                       |                                 |           |                               |                      |           |   |
| FR 43.478        | CCPE             | 1.002.000                    | I 2004                        | US \$           | V                     | Inversión                       | 1.002.000 | 610.295                       | Forward              | 43.478    | 0 |
|                  |                  |                              |                               |                 |                       | en el extranjero                |           |                               |                      |           |   |

Nota 38. Contingencias y restricciones

Garantías directas:

Al cierre del ejercicio actual, la Sociedad no tiene garantías directas.

Garantías indirectas:

| Acreedor de la garantía    | Deudor                                      | Tipo de garantía | Activos comprometidos | Saldos pendiente de pago a la fecha de cierre de los estados financieros |                |                  | Liberación de las garantías ( M\$ ) |         |         |         |         |         |
|----------------------------|---------------------------------------------|------------------|-----------------------|--------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|-------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
|                            |                                             |                  |                       | Valor contable M\$                                                       | Ej. Actual M\$ | Ej. Anterior M\$ | 2004                                | Activos | 2005    | Activos | 2006    | Activos |
| Sub-secretaría de Hacienda | Administradora Fondos de Cesantía Chile S.A | Coligada         | Codeudoria solidaria  | Total Activos excepto encaje, hasta monto obligac.                       | 1.563.408      | 1.563.408        | 1.562.629                           | 156.341 | 156.341 | 156.341 | 156.341 | 156.341 |

Juicios u otras acciones legales en que se encuentre involucrada la empresa:

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad Administradora tiene juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, los que no presentan riesgos de pérdidas significativas a juicio de los asesores legales.

Otras contingencias:

A. Pensiones de invalidez y sobrevivencia y de renta vitalicia

El artículo 82 del D.L. N° 3.500 de 1980 menciona que, en el caso de declaratoria de quiebra, si la Compañía de Seguros no diera cumplimiento a las obligaciones emanadas de los contratos celebrados en virtud de esta Ley, respecto de las rentas o pensiones generadas hasta el 31 de diciembre de 1987, superiores a las rentas mínimas fijadas en los Artículos 73, 77 y 78, la garantía del Estado cubriría el 75% del exceso. En todo caso, dicha garantía no podrá exceder de 45 Unidades de Fomento. El monto de aquella parte de las pensiones de invalidez y sobrevivencia y de las rentas vitalicias que no queda cubierto por la garantía estatal, de acuerdo a lo señalado en el artículo 82 del D.L. N 3.500 y que es de exclusiva responsabilidad de la Sociedad Administradora, ha sido estimado de acuerdo al siguiente procedimiento:

El cálculo considera como base el mes de diciembre de 2003 y 2002 en lo que respecta a número de beneficiarios, pensiones canceladas y edades de los beneficiarios. En lo relativo a expectativas de vida para el cálculo del valor presente se han usado las bases técnicas establecidas en los respectivos contratos con las Compañías Aseguradoras que contemplan una tasa de descuento del 5%. Esta contingencia asciende al cierre del ejercicio actual y del ejercicio anterior a M\$ 6.578.218.- y M\$ 6.685.837. -, respectivamente.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

En lo que respecta al período posterior al 1º de enero de 1988, la Garantía Estatal operará sobre los aportes adicionales y la contribución, señalados en el artículo N° 53, las rentas vitalicias señaladas en la letra a) y b) del artículo N° 61, las pensiones de invalidez originadas por un primer dictamen señaladas en el artículo N° 54 y la cuota mortuoria a que se refiere el artículo N° 88.

El monto de dicha Garantía Estatal será equivalente al cien por ciento de la diferencia que faltare para completar el aporte adicional, la contribución y las pensiones de invalidez originadas por un primer dictamen.

En el caso de las rentas vitalicias que señala el Artículo N° 61, la garantía del Estado será de un monto equivalente al cien por ciento de las pensiones mínimas a que se refiere el Artículo N° 73; respecto de los montos superiores a lo señalado, la garantía del Estado cubrirá el 75% del exceso por sobre la pensión mínima. En todo caso la garantía del Estado no podrá exceder de 45 U.F. El monto de aquella parte de las rentas vitalicias que no queda cubierto por la Garantía Estatal ha sido estimado de acuerdo al procedimiento señalado en el segundo párrafo de esta nota.

B. Cotizaciones adicionales impagas

| Concepto                                   | Ejercicio Actual<br>M\$ | Ejercicio Anterior<br>M\$ |
|--------------------------------------------|-------------------------|---------------------------|
| Declaradas                                 | 9.663.499               | 8.946.209                 |
| Originadas por Descuadraturas de Planillas | 52.453                  | 44.412                    |
| Saldos al cierre del ejercicio             | 9.715.952               | 8.990.621                 |

C. Notificación S.I.I.

El 24 de noviembre de 2003 el Servicio de Impuestos Internos notificó a la Sociedad Administradora liquidaciones por MM\$ 1.111.- por concepto de retenciones no efectuadas a los técnicos extranjeros que solicitaron la devolución de sus fondos previsionales.

Con fecha 27 de enero de 2004 se presentó en las oficinas del S.I.I. una reclamación en contra de las referidas liquidaciones para dejarlas sin efecto.

En opinión de los asesores legales, dado que el juicio se encuentra en una etapa inicial, no es posible determinar el resultado de éste.

Restricciones:

Al 31 de diciembre de 2003, la Sociedad Administradora no se encuentra sujeta a ningún tipo de restricciones a su gestión o límites, originados por convenios o contratos.

Nota 39. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la Administradora no ha recibido garantías de terceros.

Nota 40. Moneda nacional y extranjera

Activos

| Rubro                                  | Moneda             | Monto                | Monto                  |
|----------------------------------------|--------------------|----------------------|------------------------|
|                                        |                    | Ejercicio Actual M\$ | Ejercicio Anterior M\$ |
| Activo Circulante                      |                    | 23.707.373           | 24.373.874             |
| Disponible                             | \$ No Reajustables | 2.513.248            | 1.672.517              |
| Disponible                             | Dólares            | 44.869               | 18.690                 |
| Disponible                             | Euros              | 306                  | 0                      |
| Depósitos a Plazo                      | \$ No Reajustables | 0                    | 330.170                |
| Valores Negociables                    | \$ No Reajustables | 4.013.811            | 13.494.435             |
| Valores Negociables                    | Dólares            | 3.761.078            | 3.473.374              |
| Valores Negociables                    | Euros              | 2.341.297            | 1.641.542              |
| Valores Negociables                    | Dólar australiano  | 1.254.172            | 1.186.746              |
| Cuentas por cobrar Fdo. de Pensiones   | \$ No Reajustables | 261.351              | 292.351                |
| Cuentas por cobrar Cía. de Seguros     | \$ Reajustables    | 0                    | 77.494                 |
| Cuentas por cobrar al Estado           | \$ No Reajustables | 4.541                | 7.195                  |
| Doctos. y ctas. por cobrar Emp. Relac. | \$ No Reajustables | 163.046              | 239.954                |
| Comisiones por cobrar                  | \$ No Reajustables | 625.984              | 1.180.324              |
| Deudores Varios                        | \$ Reajustables    | 11.188               | 368.990                |
| Deudores Varios                        | \$ No Reajustables | 281.344              | 2.542                  |
| Documentos Por Cobrar                  | \$ No Reajustables | 6.412                | 28.665                 |
| Existencias                            | \$ No Reajustables | 55.640               | 70.558                 |
| Impuestos por Recuperar                | \$ No Reajustables | 363.624              | 4.147                  |
| Gastos Pagados Por Anticipados         | \$ No Reajustables | 30.725               | 25.015                 |
| Impuestos Diferidos                    | \$ No Reajustables | 293.457              | 259.165                |
| Otros Activos Circulantes              | \$ No Reajustables | 7.681.280            | 0                      |
| Encaje                                 | \$ Reajustables    | 70.288.973           | 59.314.406             |
| Activo Fijo                            | \$ No Reajustables | 13.103.379           | 13.568.237             |
| Otros Activos                          | \$ No Reajustables | 2.403.771            | 3.493.054              |
| TOTAL ACTIVOS                          |                    | 109.503.496          | 100.749.571            |
|                                        | \$ Reajustables    | 70.300.161           | 59.760.890             |
|                                        | \$ No Reajustables | 31.801.613           | 34.668.329             |

Notas explicativas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

PASIVOS CIRCULANTES

| Rubro                              | Moneda            | Hasta 90 Días    |                          |                    |                          | Más de 90 Días a un año |                         |                    |                          |
|------------------------------------|-------------------|------------------|--------------------------|--------------------|--------------------------|-------------------------|-------------------------|--------------------|--------------------------|
|                                    |                   | Ejercicio Actual |                          | Ejercicio Anterior |                          | Ejercicio Actual        |                         | Ejercicio Anterior |                          |
|                                    |                   | M\$              |                          | M\$                |                          | M\$                     |                         | M\$                |                          |
|                                    |                   | Monto            | Tasa de int. Prom. Anual | Monto              | Tasa de int. Prom. Anual | Monto                   | Tasa de int.Prom. Anual | Monto              | Tasa de int. Prom. Anual |
| Dividendos Por Pagar               | \$No Reajustables | 5.000.000        | 0                        | 4.040.000          | 0                        | 0                       | 0                       | 0                  | 0                        |
| Cuentas por pagar                  | \$No Reajustables | 945.598          | 0                        | 916.379            | 0                        | 0                       | 0                       | 0                  | 0                        |
| Cuentas por pagar a los Fdos.      | \$No Reajustables | 0                | 0                        | 52.795             | 0                        | 0                       | 0                       | 0                  | 0                        |
| Acreedores Varios                  | \$Reajustables    | 26.932           | 0                        | 26.919             | 0                        | 0                       | 0                       | 0                  | 0                        |
| Doctos.y Ctas.por pagar Emp.Relac. | \$No Reajustables | 71               | 0                        | 0                  | 0                        | 0                       | 0                       | 0                  | 0                        |
| Ctas.por pagar al Fonasa           | \$No Reajustables | 149.752          | 0                        | 128.597            | 0                        | 0                       | 0                       | 0                  | 0                        |
| Pensiones Por Pagar                | \$No Reajustables | 0                | 0                        | 14.021             | 0                        | 0                       | 0                       | 0                  | 0                        |
| Recaudación por Aclarar            | \$No Reajustables | 210.619          | 0                        | 186.488            | 0                        | 0                       | 0                       | 0                  | 0                        |
| Ctas.por pagar a Cias.Seguros      | \$No Reajustables | 1.952.057        | 0                        | 1.375.709          | 0                        | 0                       | 0                       | 0                  | 0                        |
| Ctas.por pagar a Otras Afp         | \$No Reajustables | 2.095            | 0                        | 2.957              | 0                        | 0                       | 0                       | 0                  | 0                        |
| Provisiones                        | \$No Reajustables | 4.091.299        | 0                        | 3.565.610          | 0                        | 0                       | 0                       | 0                  | 0                        |
| Retenciones                        | \$No Reajustables | 502.287          | 0                        | 937.989            | 0                        | 0                       | 0                       | 0                  | 0                        |
| Retenciones a Pensionados          | \$No Reajustables | 647.849          | 0                        | 537.402            | 0                        | 0                       | 0                       | 0                  | 0                        |
| Impuesto a la Renta                | \$No Reajustables | 0                | 0                        | 91.079             | 0                        | 0                       | 0                       | 0                  | 0                        |
| Impuesto Diferidos                 | \$No Reajustables | 0                | 0                        | 0                  | 0                        | 0                       | 0                       | 0                  | 0                        |
| TOTAL PASIVOS CIRCULANTES          |                   | 13.528.559       |                          | 11.875.945         |                          | 0                       |                         | 0                  |                          |
|                                    | \$No Reajustables | 13.501.627       |                          | 11.849.026         |                          | 0                       |                         | 0                  |                          |
|                                    | \$Reajustables    | 26.932           |                          | 26.919             |                          | 0                       |                         | 0                  |                          |

Pasivos Largo Plazo

| Rubro                         | Moneda            | Ejercicio Actual |                         |            |                         |             |                         |                |                         |
|-------------------------------|-------------------|------------------|-------------------------|------------|-------------------------|-------------|-------------------------|----------------|-------------------------|
|                               |                   | 1 a 3 años       |                         | 3 a 5 años |                         | 5 a 10 años |                         | Más de 10 años |                         |
|                               |                   | Monto            | Tasa de int.Prom. Anual | Monto      | Tasa de int.Prom. Anual | Monto       | Tasa de int.Prom. Anual | Monto          | Tasa de int.Prom. Anual |
|                               |                   |                  |                         |            |                         |             |                         |                |                         |
| Impto. diferido a largo plazo | \$No Reajustables | 0                | 0                       | 2.361.061  | 0                       | 0           | 0                       | 0              | 0                       |
|                               | \$No Reajustables | 0                |                         | 2.361.061  |                         | 0           |                         | 0              |                         |

Pasivos Largo Plazo

| Rubro                         | Moneda            | Ejercicio Anterior |                         |            |                         |             |                         |                |                         |
|-------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------------|------------|-------------------------|-------------|-------------------------|----------------|-------------------------|
|                               |                   | 1 a 3 años         |                         | 3 a 5 años |                         | 5 a 10 años |                         | Más de 10 años |                         |
|                               |                   | Monto              | Tasa de int.Prom. Anual | Monto      | Tasa de int.Prom. Anual | Monto       | Tasa de int.Prom. Anual | Monto          | Tasa de int.Prom. Anual |
|                               |                   |                    |                         |            |                         |             |                         |                |                         |
| Impto. diferido a largo plazo | \$No Reajustables | 0                  | 0                       | 1.909.423  | 0                       | 0           | 0                       | 0              | 0                       |
|                               | \$No Reajustables | 0                  |                         | 1.909.423  |                         | 0           |                         | 0              |                         |

Nota 41. Sanciones

a) De la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones:

Al cierre del ejercicio actual, la Administradora y sus Directores han sido objeto de las siguientes sanciones por parte de la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones:

- » Con fecha 17 de diciembre de 2002, mediante resolución N° 59 la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones impuso una multa de U.F. 300 a la Administradora por incumplimiento a las instrucciones que impartió esa Superintendencia ,mediante Oficio Ordinario N° PA-3254 de fecha 13 de marzo de 1996, sanción que fue cancelada el 03 de enero de 2003 y se encuentra registrada en el Estado de Resultados bajo el rubro “Gastos de Administración”.
- » Con fecha 23 de enero de 2003, mediante resolución N° 006 la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones impuso una multa de U.F. 300 a la Administradora por incumplimiento a las normas contenidas en el artículo N° 45 del D.L. N°3.500 y en la Circular N° 874 de esa Superintendencia, sanción que fue cancelada el 11 de febrero de 2003 y se encuentra registrada en el Estado de Resultados bajo el rubro “Gastos de Administración”.
- » Con fecha 20 de mayo de 2003, mediante resolución N° 018 la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones impuso una multa de \$ 15.113.571.- (quince millones, ciento trece mil, quinientos setenta y un pesos) a la Administradora por incumplimiento a las normas contenidas en el artículo N° 40 del D.L. N°3.500 y en la Circular N° 1.237 de esa Superintendencia, sanción que fue cancelada el 02 de septiembre de 2003 y se encuentra registrada en el Estado de Resultados bajo el rubro “Gastos de Administración”.
- » Con fecha 10 de septiembre de 2003, mediante resolución N° 31 la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones impuso una multa de U.F. 100 a la Administradora por incumplimiento a las normas contenidas en la circular N° 1.216 de esa Superintendencia, sanción que fue consignada emitiéndose un vale vista bancario por un valor de U.F. 25 el día 23 de septiembre de 2003, consignación que exige la ley para reclamar judicialmente esta multa.
- » Con fecha 18 de diciembre 2003, mediante resolución N°040 la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones impuso una multa de U.F. 200 a la Administradora por incumplimiento a las normas contenidas en el D.L. N°3.500 y en las Circulares N° 691; 1220 1242 de esa Superintendencia, sanción que fue cancelada el 29 diciembre de 2003 y se encuentra registrada en el Estado de Resultados bajo el rubro “Gastos de Administración”.

Al cierre del ejercicio anterior, la Administradora y sus Directores han sido objetos de las siguientes sanciones por parte de la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones:

- » Con fecha 22 de marzo de 2002, mediante resolución N° 025, la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones impuso una multa de UF 100 a la Administradora, por incumplimiento a las normas contenidas en la Circular N° 879 de esa Superintendencia, sanción que fue cancelada el 01 de abril de 2002 y se encuentra registrada en el Estado de Resultados bajo el rubro “Gastos de Administración”.
- » Con fecha 10 de abril de 2002, mediante resolución N° 27, la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones impuso una multa de UF 150 a la Administradora por incumplimiento a las normas contenidas en la Circular N° 656 de esa Superintendencia, sanción que fue cancelada el 17 de abril de 2002 y se encuentra registrada en el Estado de Resultados bajo el rubro “Gastos de Administración”.
- » Con fecha 01 de octubre de 2002, mediante resolución N° 547, la Superintendencia de Administradoras de Fondos de Pensiones impuso una multa de UF 200 a la Administradora por incumplimiento a las normas contenidas en la Circular N° 656 de esa Superintendencia, sanción que fue cancelada el 18 de octubre de 2002 y se encuentra registrada en el Estado de Resultados bajo el rubro “Gastos de Administración”.

Notas explicativas a los estados financieros consolidados

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002

b) De otras autoridades Administrativas:

Al cierre del ejercicio actual, la Administradora y sus Directores han sido objeto de las siguientes sanciones por parte de otras autoridades administrativas:

- » Con fecha 24 de marzo de 2003, mediante resolución N° 3794.03.013, la Dirección Regional del Trabajo Décima Región del Los Lagos, impuso una multa administrativa cursada a la sucursal de Osorno de 0,4 U.T.M. por la no escrituración de pacto sobre horas extraordinarias, sanción que fue cancelada el 25 de abril de 2003.
- » Con fecha 09 de junio de 2003, mediante resolución N° 3794.03.013-2, la Dirección Regional del Trabajo Décima Región del Los Lagos, impuso una multa administrativa cursada a la sucursal de Osorno de 7.5 U.T.M. por la no escrituración de pacto sobre horas extraordinarias, sanción que fue cancelada el 04 de agosto de 2003.

Al cierre del ejercicio anterior, la Administradora y sus Directores han sido objeto de las siguientes sanciones por parte de otras autoridades administrativas:

- » Con fecha 17 de abril de 2002, mediante resolución N° 058, la Inspección Provincial del Trabajo de Valdivia impuso una multa administrativa de fecha 26 de octubre de 2001 cursadas a la sucursal de Valdivia de 8 U.T.M. por el no pago de remuneración íntegra del mes de septiembre de 2001 a doña Rosa Ortega Gallardo, sanción que fue cancelada el 07 de septiembre de 2002.
- » Con fecha 17 de junio de 1999, mediante resolución N° 2004-99, la Inspección Comunal del Trabajo de Santiago Nor Oriente impuso una multa administrativa a la Administradora por lo que procede al pago de 1 U.T.M. por el no pago de horas extraordinarias, sanción que fue cancelada el 16 de mayo de 2002.
- » Con fecha 05 de agosto de 2002, mediante resolución N°073, la Inspección Provincial del Trabajo de Magallanes impuso una rebaja del 50% de dos multas administrativas, de fecha 06 de mayo cursadas a la sucursal de Punta Arenas por el no pago de horas extraordinarias, por lo que procede al pago de 5 y 3,5 U.T.M. respectivamente, sanción que fue cancelada el 25 de septiembre de 2002.
- » Con fecha 16 de septiembre de 2002, mediante resolución N° 428, la Inspección Provincial del Trabajo de Arica impuso una rebaja del 50% de una multa administrativa, de fecha 18 de marzo de 2002, cursada a la sucursal de Arica de 1.5 UTM por no llevar correctamente el registro de asistencia y de horas trabajadas, al no sumar al fin de semana las horas laborales entre enero y marzo de 2002, sanción que fue cancelada el 24 de octubre de 2002.

Nota 42. Hechos posteriores

a) Distribución de dividendos.

Con fecha 09 de enero de 2004 se pagó a los señores accionistas inscritos en el registro respectivo el 03 de enero de 2004, un dividendo provisorio de \$ 5.- por acción, el actual fue acordado en sesión de Directorio de fecha 20 de noviembre de 2003.

b) Anticipo a Servicios de Administración Previsional S.A..

En sesión de directorio de fecha 22 de enero 2004 se acordó un anticipo de M\$ 100.000.- por aumento de capital a Servicios de Administración Previsional S.A., el cual fue girado el día 27 de enero de 2004 .

Entre la fecha de cierre de los Estados Financieros y la fecha de emisión del presente informe, la Administración no está al tanto de otros hechos posteriores que puedan afectar significativamente la situación financiera y el patrimonio de la Sociedad.

Hechos relevantes

a) Junta Extraordinaria de Accionistas.

Con fecha 04 de enero de 2002, se realizó la novena Junta Extraordinaria de Accionistas.

El objeto de la Junta Extraordinaria fue tratar y pronunciarse sobre la participación de la Sociedad en la Licitación Pública para la Adjudicación del Servicio de Administración del Seguro de Cesantía, y sobre el otorgamiento de las garantías de solidaridad e indivisibilidad del cumplimiento de las obligaciones derivadas de la oferta.

b) Préstamo a Servicios de Administración Previsional S.A.

En sesión de directorio, número 276, de fecha 24 de enero de 2002 se aprobó la apertura de una cuenta corriente para Servicios de Administración Previsional S.A. por el equivalente a nuestra participación en esa Sociedad del 23,10%, esto es por la cantidad de U.F. 7.854 la que deberá quedar saldada el 31 de diciembre del 2003 y devengará una tasa flotante que se determinará en base al promedio de los últimos 5 días de cada mes de la Tasa de Interés Promedio (TIP), que informa el Banco Central para colocaciones no reajustables, de entre 30 y 89 días.

El día 31 de enero de 2002 se giró la cantidad de U.F 3.465 equivalente a M\$ 58.628.- correspondiente al primer pago del mencionado aporte que corresponde al trimestre febrero / abril 2002.

El día 30 de mayo de 2002 se giró la cantidad de U.F. 4.389 equivalente a M\$ 74.262.- correspondiente al segundo pago del mencionado aporte que corresponde al trimestre mayo / julio 2002.

En sesión de Directorio de fecha 18 de diciembre de 2003 se acordó prorrogar esta línea de crédito hasta el 31 de diciembre de 2005, en los mismos términos convenidos en su oportunidad.

c) Creación de multifondos

Con fecha 28 de febrero de 2002, fue publicada en el Diario Oficial la Ley N° 19.795, que introduce modificaciones al D.L. N° 3.500 de 1980, aumentando el número de Fondos de Pensiones existentes de dos a cinco por cada Administradora, cada uno con un porcentaje distinto de inversión en instrumentos financieros de renta fija y variable. Asimismo, introdujo cambios en materia de inversión de los Fondos, ampliando los límites y los instrumentos autorizados para la inversión en el extranjero y perfeccionando la inversión de los Fondos de Pensiones en el país.

d) Constitución de Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía

Con fecha 18 de marzo de 2002 se constituyó la Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía de Chile S.A. con un capital de 100.000 U.F. equivalente a 10.000 acciones.

A.F.P. Habitat S.A. participa en un 23,10% con un total de 2.310 acciones, las cuales fueron pagadas en las siguientes fechas y correspondieron a las acciones indicadas en cada caso:

- » 28 de marzo de 2002 se pagó la cantidad de M\$ 195.202.- por concepto de compra de 1.155 acciones.
- » 18 de junio de 2002 se pagó la cantidad de M\$ 97.626.- por concepto de compra de 578 acciones.
- » 17 de septiembre de 2002 se pagó la cantidad de M\$ 97.245.- por concepto de compra de 577 acciones

e) Comisiones por Ahorro Previsional Voluntario

A partir del 1 de marzo de 2002 se implementan nuevas comisiones por concepto de ahorro previsional voluntario:

- » Por la administración de los depósitos convenidos y cotizaciones voluntarias de los afiliados y no afiliados: 0,47%..
- » Por la transferencia de depósitos convenidos y de ahorro previsional voluntario recaudado por Habitat para otras instituciones: suma fija por cada transferencia \$ 1.144.-

f) Aporte a Servicios de Administración Previsional S.A.

Hechos relevantes

Con fecha 23 de julio de 2002 se canceló a la sociedad Servicios de Administración Previsional S.A. la cantidad de M\$ 101.556.- por concepto de compra de 952 acciones de dicha sociedad.  
Con fecha 23 de septiembre de 2002 se canceló a la sociedad Servicios de Administración Previsional S.A. la cantidad de M\$ 101.291.- por concepto de compra de 952 acciones de dicha sociedad.

g) Circular N° 1.235 – Estados financieros de la administradora

Con fecha 14 de octubre de 2002 se emite la Circular N° 1.235 por parte de la Superintendencia de AFP, la cual norma el Informe Financiero de las Administradoras de Fondos de Pensiones, Memoria Anual y determinación del Patrimonio Neto. Deroga las Circulares N° 482, 957 y 958 y los Capítulos I, III y IV de la Circular N° 180.

h) Garantías solidarias indirectas

Actualmente la Sociedad es codeudora solidaria del 23.1% de U.F. 400.000, garantía para caucionar el fiel cumplimiento del contrato de administración del seguro obligatorio de cesantía.

i) Junta ordinaria de accionistas

Con fecha 24 de abril del 2003, se realizó la Vigésimo Segunda Junta Ordinaria de Accionistas, en la cual el directorio propuso la siguiente distribución de utilidades:

|                                                             |                |
|-------------------------------------------------------------|----------------|
| Dividendos (76%)                                            | 17.080.000.000 |
| Dividendos provisorios cancelados durante el año 2002       | 8.080.000.000  |
| Dividendos definitivos cancelados el día 09 de mayo de 2003 | 9.000.000.000  |
| Fondo Utilidades Acumuladas (24%)                           | 5.395.415.105  |
| TOTAL                                                       | 22.475.415.105 |

j) Cambios en el directorio

Con fecha 24 de abril de 2003 dejaron el Directorio los señores Leopoldo Lorenzini Tepermann y Eugenio Velasco Morandé, siendo reemplazados por los señores Juan Ignacio Silva y José Antonio Guzmán Matta.  
Con fecha 22 de mayo de 2003 presentó su renuncia al Directorio de la Sociedad don Harald F. Ruckle.  
Con fecha 19 de junio de 2003 se designó al señor Ricardo Laffranconi Paolini en el cargo de Director de la Sociedad, en reemplazo del señor Ruckle.  
Con fecha 21 de agosto de 2003 presentó su renuncia al Directorio de la Sociedad don Alejandro Echegorri Rodríguez.  
Con fecha 25 de septiembre de 2003 se designó al señor Luis Armando Rodríguez Villasuso en el cargo de Director de la Sociedad.

k) Aumento de capital Servicios de Administración Previsional S.A.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Servicios de Administración Previsional S.A. celebrada con fecha 27 de marzo de 2003, se acordó aumentar el capital de la sociedad a enterar mediante la emisión de 61.646 acciones de pago.  
Con fecha 01 de abril de 2003, A.F.P. Habitat S.A. pagó a Servicios de Administración Previsional S.A. la cantidad de M\$ 149.146.- que corresponde al 50 % de las 14.240 acciones suscritas.  
Con fecha 31 de julio de 2003, A.F.P. Habitat S.A. pagó el 50% restante M\$ 149.862.-

l) Aumento de capital Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía de Chile S.A.

En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad Administradora de Fondos de Cesantía de Chile S.A. celebrada con fecha 28 de abril de 2003 se aprobó un aumento de capital ascendiente a 150.000 unidades de fomento, dividido en 25.182 acciones de pago. El aumento acordado se pagará en tres cuotas, debiendo estar enteramente pagado el día 31 de enero de 2004.  
Con fecha 30 de mayo de 2003, A.F.P. Habitat S.A. pagó U.F. 17.327,85 equivalentes a M\$ 293.187.- que corresponden a 2.909 acciones.  
Con fecha 31 de julio de 2003, A.F.P. Habitat S.A. pagó U.F. 11.549,92 equivalentes a M\$ 195.425.- que corresponden a 1.939 acciones.

m) Nuevo contrato de seguro de invalidez y sobrevivencia.

Con fecha 15 de julio de 2003, la Sociedad suscribió un nuevo contrato de seguros para financiar las obligaciones establecidas en los artículos 54 y 59 del Decreto Ley N° 3.500 de 1980, con la Compañía de Seguros de Vida La Construcción S.A., con una duración indefinida a contar del 01 de octubre del presente año.

Entre la fecha de cierre de los Estados Financieros y la fecha de emisión del presente informe, la Administración no está al tanto de otros hechos relevantes que puedan afectar significativamente la situación financiera y el patrimonio de la Sociedad.

Informe de los auditores independientes



A los señores Accionistas de  
Administradora de Fondos de Pensiones Habitat S.A.

Hemos auditado los balances generales consolidados de Administradora de Fondos de Pensiones Habitat S.A. y filial al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes estados consolidados 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 Administradora de Fondos de Pensiones Habitat S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos. Los Hechos Relevantes y el Análisis Razonado adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros; por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

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 e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Administradora, 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 consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Administradora de Fondos de Pensiones Habitat S.A. y filial al 31 de diciembre de 2003 y 2002 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 Administradoras de Fondos de Pensiones.

Deloitte

Febrero 20, 2004

Juan Echeverría González