

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 2

Estados financieros

31 de diciembre de 2004

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes
Balance general
Estado de determinación de excedentes
Notas a los estados financieros

\$ - Pesos chilenos
M\$ - Miles de pesos chilenos
UF - Unidades de fomento

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 28 de enero de 2005

A la Sociedad Administradora del
Patrimonio Separado N° 2

- 1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales del Patrimonio Separado N° 2 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y a los correspondientes estados de determinación de excedentes por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de BCI Securitizadora S.A., Sociedad Administradora del Patrimonio Separado N° 2. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
- 2 Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Sociedad Administradora del Patrimonio Separado N° 2, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- 3 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Patrimonio Separado N° 2 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y los excedentes por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Santiago, 28 de enero de 2005
Patrimonio Separado N° 2
2

- 4 Como se indica en Nota 3, a contar del 1 de enero de 2004 el Patrimonio Separado N° 2 dejó de dar reconocimiento al impuesto a la renta e impuestos diferidos, en atención a la evaluación efectuada por sus asesores legales y tributarios, y la interpretación de los oficios emitidos por el Servicio de Impuestos Internos.

Guido Licci P.
RUT: 9.473.234-4

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.2

BALANCE GENERAL			
Al 31 de diciembre de			
ACTIVOS		2004	2003
		\$	\$
		(Miles)	(Miles)
Activo Circulante			
Disponible		643.669	658.752
Valores Negociables		810.297	----
Activo Securitizado Corto Plazo		43.043.409	51.426.609
Activo Securitizado	59.092.459		60.942.391
Ajuste a tasa de valorización	(7.450.535)		(7.045.107)
Cuentas por cobrar	3.131.869		5.155.834
Cuentas pagadas por anticipado	(6.741.786)		(2.227.168)
Provisiones activo Securitizado	(4.988.598)		(5.399.341)
Activo por Impuesto Diferido		----	748.518
Otros Activos Circulantes		<u>15.803.747</u>	<u>16.796.349</u>
Total Activo Circulante		<u>60.301.122</u>	<u>69.630.228</u>
Otros Activos			
Activo Securitizado Largo Plazo		16.034.685	8.554.235
Activo Securitizado	18.895.475		11.035.221
Ajuste a tasa de valorización	(2.860.790)		(2.480.986)
Provisiones activo Securitizado	----		----
Otros activos		<u>2.374.758</u>	<u>3.181.071</u>
Total Otros Activos		<u>18.409.443</u>	<u>11.735.306</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>78.710.565</u>	<u>81.365.534</u>
Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros			

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.2

BALANCE GENERAL		
Al 31 de diciembre de		
PASIVOS	2004	2003
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Pasivo Circulante		
Otros acreedores	3.666.851	10.918.658
Provisión impuesto a la renta	----	470.225
Obligaciones por títulos de deuda de Securitización	635.681	651.573
Total Pasivo Circulante	<u>4.302.532</u>	<u>12.040.456</u>
Pasivo Largo Plazo		
Obligaciones por títulos de deuda de Securitización	69.938.499	67.568.261
Pasivo por impuesto diferido	----	508.111
Total Pasivo Largo Plazo	<u>69.938.499</u>	<u>68.076.372</u>
Excedente Acumulado		
Excedente Acumulado	1.218.251	321.940
Excedente del período	3.251.283	926.766
Total Excedente Acumulado	<u>4.469.534</u>	<u>1.248.706</u>
TOTAL PASIVOS	<u>78.710.565</u>	<u>81.365.534</u>
Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.2

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES		
Por el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de		
INGRESOS	2004	2003
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Intereses por activo Securitizado	12.653.068	11.917.889
Intereses por inversiones	324.878	275.363
Otros Ingresos	4.930.202	5.116.395
Impuestos diferidos e impuesto a la renta	224.212	----
Total Ingresos	<u>18.132.360</u>	<u>17.309.647</u>
GASTOS		
Remuneración por administración de activos	(2.497.276)	(2.497.114)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(9.405)	(4.762)
Intereses por títulos de deuda Securitizada	(6.616.060)	(6.702.014)
Otras remuneraciones	(68.812)	(76.418)
Provisión sobre activo Securitizado	(4.937.368)	(6.174.168)
Otros gastos	(837.047)	(817.219)
Impuestos diferidos e impuesto a la renta	----	(162.466)
Total Gastos	<u>(14.965.968)</u>	<u>(16.434.161)</u>
Resultado Neto por Corrección Monetaria	<u>84.891</u>	<u>51.280</u>
Excedentes del Período	<u>3.251.283</u>	<u>926.766</u>
Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros		

NOTA N° 1 CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Por escritura pública de fecha 29 de agosto de 2002, modificada por Escritura Pública de fecha 8 de octubre de 2002, ambas otorgadas en la Notaría de Santiago de Don Iván Torrealba Acevedo, se constituyó el Patrimonio Separado N° 2.

El certificado de inscripción de la emisión en el registro de valores es el N° 314 de fecha 10 de octubre de 2002. El valor total nominal de la emisión es de M\$ 66.000.000.

NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los estados financieros corresponden al período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2004 y 2003.

b) Bases de presentación:

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2003 han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos, utilizando para ello la variación del índice de precios al consumidor (IPC) ascendente a 2,5%.

Adicionalmente se han realizado algunas reclasificaciones para propósitos de comparación.

c) Preparación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2004 y 2003, han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y a normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, indicando expresamente que de existir discrepancias, primaran las normas impartidas por la Superintendencia sobre los primeras.

d) Activos securitizados

Corresponden a los flujos de pago presentes o futuros, consistentes en obligaciones de pagar una o más sumas de dinero por la adquisición de bienes, servicios o avances en efectivo (tarjetas de crédito), sobre los cuales CAR S.A. es el Originador, respecto a un número aproximado de 387.902 clientes de Ripley.

Los activos adquiridos se valorizan al valor presente de los flujos futuros descontados a una tasa mensual equivalente a una tasa nominal anual de al menos un 24%. Asimismo se presentan en este rubro el saldo de cuotas vencidas que corresponden a M\$ 3.131.869 (M\$ 5.155.834 en 2003). El monto de los activos se presenta neto de provisiones.

e) Valores negociables

Bajo este rubro se incluyen cuotas de fondos mutuos, que al 31 de diciembre de 2004, han sido valorizadas al valor de la respectiva cuota al cierre del ejercicio.

f) Provisión deudores incobrables

A fin de hacer más concordante las provisiones con las condiciones particulares de los negocios de las Tiendas Comerciales, se acordó utilizar como criterio de provisión para el Patrimonio Separado N° 2, la estimación de pérdida de cartera, obtenida del estudio y análisis de camadas históricas, que se tuvo como antecedente al momento de estructurar los respectivos bonos, según consta en el prospecto de emisión. El criterio utilizado consiste en provisionar un 6,1% en 2004 (7% en 2003) sobre el total de la cartera securitizada.

g) Otros activos circulantes

En el rubro otros activos circulantes se incluyen títulos comprados con compromiso de retroventa, que han sido valorizados al costo original de compra más reajustes e intereses devengados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, considerando la tasa interna de retorno implícita en la operación.

También, se incluye la porción de corto plazo del saldo deudor neto originado por el traspaso, desde la Sociedad Securitizadora al Patrimonio Separado, de la cartera de créditos securitizables a tasa de compra y la deuda traspasada por la colocación de los bonos securitizados a tasa de emisión. El saldo de esta cuenta por corresponder a un diferencial entre las tasas de transferencia de los activos y la deuda traspasada al Patrimonio se amortiza según los plazos de las respectivas obligaciones. La porción de largo plazo se presenta dentro del rubro Otros activos. El efecto en los resultados de la amortización al 31 de diciembre asciende a M\$ 828.838 para el 2004 y de M\$ 805.410 para el 2003, que se presenta bajo el rubro otros gastos.

h) Otros acreedores

En este rubro se presentan los saldos generados por la compra de tarjetas de crédito que quedan pendientes de cancelar al Originador durante el período de revolving.

i) Obligaciones por títulos de deuda securitizada

Corresponde a las cantidades adeudadas a los tenedores de bonos securitizados, valorizados a la tasa de emisión de los respectivos bonos.

j) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

Producto de la evaluación efectuada por los asesores legales y tributarios y a la interpretación de los oficios emitidos por el Servicio de Impuestos Internos, a contar del 1 de enero de 2004, se procedió a revertir el reconocimiento del impuesto a la renta y los impuestos diferidos acumulados (Nota 3).

Al 31 de diciembre de 2003 el patrimonio determinó de acuerdo a la legislación tributaria vigente, una renta líquida imponible de M\$ 2.849.847, por lo cual se constituyó provisión por impuesto de primera categoría ascendente a M\$ 470.225.

De acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1.450 de la Superintendencia de Valores y Seguros, el patrimonio consideró la aplicación del criterio establecido en el Boletín Técnico N° 60, 69 y 71 del Colegio de Contadores de Chile AG., para registrar los impuestos diferidos de todas las diferencias temporales originadas entre el balance financiero y el tributario.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.2

NOTA N° 3 CAMBIOS CONTABLES

En Oficio N° 734 de fecha 9 de febrero de 2004 del Servicio de Impuestos Internos, se establece que para efectos del Impuesto a la Renta de Primera Categoría, los excedentes obtenidos en la gestión de un patrimonio separado o los activos remanentes serán constitutivos de ingresos tributarios para la Sociedad Securitizadora cuando, de acuerdo con las disposiciones emanadas en la Ley de Mercado de Valores y los respectivos contratos de emisión de títulos de deuda, dichos excedentes o activos pasan a formar parte del patrimonio común.

Consecuentemente con lo anterior, al 31 de diciembre de 2004, el Patrimonio Separado dejó de dar reconocimiento al impuesto a la renta e impuestos diferidos, en atención a la evaluación efectuada por sus asesores legales y tributarios, y a la interpretación de los oficios emitidos por el Servicio de Impuestos Internos. El efecto del cambio contable medido a contar del 1 de enero de 2004, originó un abono neto de M\$ 224.212, el cual se presenta bajo la cuenta impuestos diferidos en el estado de determinación de excedentes.

NOTA N° 4 VALORES NEGOCIABLES

El detalle de los fondos mutuos al 31 de diciembre de 2004 es el siguiente:

Institución	Instrumento	N° Cuotas	Valor Cuota	Monto M\$
BCI FF MM	Efectivo	2.077,5556	390.024,3424	810.297
Total				810.297

NOTA N° 5 DETALLE DEL ACTIVO SECURITIZADO EN MORA Y PROVISIONES

El Activo Securitizado en mora al 31 de diciembre de 2004, es el siguiente:

	Clientes	M\$	% provisión	M\$ provisión	Efecto en resultado M\$
Al día	288.277	59.269.250	6,1%	3.644.862	
1 - 31 días	45.531	11.136.114	6,1%	684.834	
31 - 60 días	15.330	3.875.960	6,1%	238.359	
61 - 90 días	4.963	1.401.095	6,1%	86.163	
91 - 120 días	2.947	844.985	6,1%	51.964	
121 - 150 días	2.173	634.651	6,1%	39.029	
151 - 180 días	1.928	575.729	6,1%	35.405	
+ de 180 días	29.753	3.382.019	6,1%	207.982	
	390.902	81.119.803		4.988.598	(4.937.368)

El Activo Securitizado en mora al 31 de diciembre de 2003, es el siguiente:

	Clientes	M\$	% provisión	M\$ provisión	Efecto en resultado M\$
Al día	295.124	54.310.564	7%	3.801.739	
1 - 30 días	39.020	9.340.411	7%	653.829	
31 - 60 días	22.593	5.257.563	7%	368.029	
61 - 90 días	7.033	1.841.775	7%	128.925	
91 - 120 días	4.354	1.204.590	7%	84.322	
121 - 150 días	3.267	1.002.421	7%	70.169	
151 - 180 días	2.772	876.132	7%	61.329	
+ de 180 días	13.739	3.299.990	7%	230.999	
	387.902	77.133.446		5.399.341	(6.174.168)

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.2

NOTA N° 6 OTROS ACTIVOS CIRCULANTES Y OTROS ACTIVOS

- a) El saldo de esta cuenta esta formado por títulos comprados con compromiso de retroventa valorizados según lo descrito en la Nota 2 (g), cuyo detalle es el siguiente:

Institución	Instrumento	Tasa de interés	Vencimiento	M\$
BCI Corredora de Bolsa	De entidades financieras	0,24%	Enero 2005	10.377.439
Saldo al 31 de diciembre de 2004				10.377.439

Institución	Instrumento	Tasa de interés	Vencimiento	M\$
BCI Corredora de Bolsa	De entidades financieras	0,22%	Enero 2004	1.954.590
BCI Corredora de Bolsa	De entidades financieras	0,25%	Enero 2004	8.890.903
Saldo al 31 de diciembre de 2003				10.845.493

- b) Se incluye en este rubro y en el rubro Otros activos las porciones de corto y largo plazo del saldo deudor neto originado por el traspaso desde la Sociedad Securitizadora al Patrimonio Separado de la cartera de créditos securitizables a tasa de transferencia y la deuda traspasada por la colocación de los bonos securitizados a tasa de emisión al Patrimonio, según lo descrito en la Nota 2 (g). El saldo se compone de la siguiente forma:

	C/P		L/P		Amortización	
	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$	2004 M\$	2003 M\$
Saldo deudor transferencias Patrimonio	804.110	804.110	2.374.758	3.181.071	828.838	805.410
Total	804.110	804.110	2.374.758	3.181.071	828.838	805.410

- c) Se incluyen en este rubro las provisiones de fondos a ser invertidos en activos líquidos determinadas en el contrato de emisión, que dejarán de acumularse una vez que se haya pagado el último cupón de los títulos de la serie preferente. Un fondo de liquidez cuyo objetivo es asegurar la continuidad operacional ante eventuales contingencias de aproximadamente UF 131.000, y un fondo de pago de intereses y capital que tiene por objeto responder al pago del cupón venidero de la serie preferente. El detalle es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2004

Institución	Instrumento	Tasa de interés	Tipo de fondo	Vencimiento	M\$
BCI Corredora de Bolsa	De entidades financieras	0,22%	De Intereses	Enero 2005	673.748
BCI Corredora de Bolsa	De entidades financieras	0,22%	De Liquidez	Enero 2005	2.262.101
Total					2.935.849

Al 31 de diciembre de 2003

Institución	Instrumento	Tasa de interés	Tipo de fondo	Vencimiento	M\$
BCI Corredora de Bolsa	De entidades financieras	0,21%	De Intereses	Enero 2004	677.351
BCI Corredora de Bolsa	De entidades financieras	0,21%	De Liquidez	Enero 2004	2.274.197
Total					2.951.548

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.2

d) Por último en Otros Activos Circulantes, se incluye el monto de remesas que se encuentran pendientes de depósito. Este monto asciende a M\$ 1.686.349 en el ejercicio 2004 (M\$ 2.195.198 en 2003).

NOTA N° 7 VALOR DE MERCADO DEL ACTIVO SECURITIZADO

La cartera que conforma el Patrimonio Separado será valorizada por el emisor, durante la existencia de los títulos de deuda de securitización de la serie A, determinando el Valor en Cartera, como el valor presente de los créditos, descontando a una tasa mensual equivalente a una tasa nominal anual de al menos 24%.

A la fecha de los presentes estados financieros no existen variaciones significativas con respecto al valor de mercado del activo securitizado.

NOTA N° 8 OTROS ACREEDORES

El saldo de este rubro esta compuesto por las siguientes cuentas:

Concepto	2004 M\$	2003 M\$
Otros	1.483	2.255
Cuentas por pagar al Originador	3.665.368	10.916.403
Total	3.666.851	10.918.658

NOTA N° 9 OBLIGACIONES POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACION

Las obligaciones por este concepto, valorizadas según lo descrito en Nota 2 (i), se originan en la emisión de M\$ 66.000.000 en títulos de deuda de Securitización a largo plazo, compuesta por 2 series; La serie P2A por M\$ 40.500.000 con 4.050 títulos de M\$ 10.000 cada uno con pago de cupón trimestral con plazo legal máximo de 6 años; y la serie P2B (subordinada) por M\$ 25.500.000 que consta de un cupón que representa la suma de los intereses entre el 1 de octubre de 2002 y el 1 de enero de 2009 más el capital que será pagadero al vencimiento, lo anterior subordinado a la generación de excedentes suficientes para dicho pago.

El detalle de las obligaciones por cada una de las series, es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2004

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Intereses M\$
P2A	BBCIS-P2A	6,5%	635.681	40.500.000	41.135.681	2.581.554
P2B	BBCIS-P2B	16,0%	----	29.438.499	29.438.499	4.034.506
	TOTALES		635.681	69.938.499	70.574.180	6.616.060

Al 31 de diciembre de 2003

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Intereses M\$
P2A	BBCIS-P2A	6,5%	651.573	41.512.500	42.164.073	2.635.468
P2B	BBCIS-P2B	16,0%	----	26.055.761	26.055.761	4.066.546
	TOTALES		651.573	67.568.261	68.219.834	6.702.014

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.2

NOTA N° 10 IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

- a) Producto de la evaluación efectuada por los asesores legales y tributarios y a la interpretación de los oficios emitidos por el Servicio de Impuestos Internos, a contar del 1 de enero de 2004, no se ha dado reconocimiento al impuesto a la renta e impuestos diferidos (Nota 3).

Sin embargo, la Sociedad Al 31 de diciembre 2003 había determinado una renta líquida imponible ascendente a M\$ 2.849.847, por lo cual se constituyó provisión por impuesto de primera categoría ascendente a M\$ 470.225.

- b) Los saldos acumulados de impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2003, se presentan a continuación:

Al 31 de diciembre de 2003

DIFERENCIAS TEMPORARIAS CONCEPTO	Activo diferido		Pasivo diferido	
	C / PLAZO	L / PLAZO	C / PLAZO	L / PLAZO
	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencia Valorización	----	----	169.370	508.111
Provisión de Incobrables	917.888	----	----	----
Saldo	917.888	----	169.370	508.111

- c) Al 31 de diciembre de 2003, el Patrimonio Separado no ha constituido provisión de valuación por impuestos diferidos, por estimar que tanto la pérdida tributaria como los activos por impuestos diferidos, serán utilizados a futuro.
- d) La composición de la cuenta de impuesto a la renta por efectos en los resultados del ejercicio y del reconocimiento de impuestos diferidos, se muestra a continuación:

ITEM	31.12.03 M\$
Gasto tributario corriente	(470.225)
Ajuste gasto tributario ejercicio anterior	-- --
Activos y pasivos por impuesto diferido del ejercicio	984.535
Amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	-- --
Activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en provisión de valuación	-- --
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	(676.776)
Totales	(162.466)

NOTA N° 11 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO

Los gastos devengados en el período de cargo del Patrimonio Separado contemplados en el respectivo contrato de emisión fueron los siguientes:

	2004 M\$	2003 M\$
Remuneración por administración por activo Securitizado (Nota 12)	2.497.276	2.497.114
Remuneración representante de tenedores de bonos	9.405	4.762
Honorarios clasificadores	21.368	19.077
Honorarios Auditores	2.014	4.497
Otras remuneraciones	45.184	57.341
TOTAL	2.575.247	2.582.791

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.2

Estos gastos equivalen a una tasa de interés implícita anual al valor promedio del activo registrado por el patrimonio, este asciende a 3,22 % para el año 2004 y de 3,1% para el año 2003.

NOTA N° 12 COSTOS DE ADMINISTRACION

Se componen por los siguientes conceptos:

- a) Por los servicios de administración de créditos que conforman el activo del patrimonio separado de esta emisión, se pagará una comisión mensual variable de UF 0,0375 por cada cliente con saldo, con tope de UF 15.000. A la fecha de los presentes estados financieros a CAR S.A. se le han cancelado M\$ 2.440.802 en el año 2004 y de M\$ 2.451.887 para el ejercicio 2003.
- b) Se contempló en el contrato de emisión la gestión de coordinación general del Patrimonio Separado, que será realizada por BCI Securitizadora S.A. por un canon mensual de UF 125 en 2004 (UF 105 en 2003). A la fecha de los presentes estados financieros se han cancelado M\$ 28.439 en el año 2004 y de M\$ 22.404 para el ejercicio 2003.
- c) Por último, por concepto de administración maestra que será realizada por ACFIN por un canon mensual de UF 108,33. Al cierre del ejercicio se ha cargado a resultados M\$ 28.035 en el año 2004 y de M\$ 22.823 para el ejercicio 2003.

NOTA N° 13 GASTOS ADICIONALES

Los gastos adicionales que se incurrieron en el período son los siguientes:

	2004 M\$	2003 M\$
Amortización resultado diferido (Nota 6)	828.838	805.410
Impuesto a la renta e impuestos diferidos	(224.212)	162.466
Otros gastos	8.209	7.312
Total	612.835	975.188

NOTA N° 14 GRADO DE CUMPLIMIENTO DE SOBRECOLATERAL

El detalle del sobrecolateral es el siguiente:

	2004 M\$	2003 M\$
Disponible	643.669	658.752
Total activos Securitizado	59.078.094	59.980.844
Total otros activos	18.988.802	20.725.938
Total Activo	78.710.565	81.365.534
Títulos deuda Securitizada serie A	41.135.681	42.164.073
Títulos deuda Securitizada Serie Subordinada	29.438.499	26.055.761

NOTA N° 15 RETIRO DE EXCEDENTES AL PATRIMONIO COMUN

Los Tenedores de la Serie “B” tendrán derecho adicional exclusivo sobre los excedentes netos del patrimonio separado, si los hubiere, con posterioridad al pago de la totalidad de los Títulos de la Serie “A” y luego de haberse extinguido todas las obligaciones, impuestos o gravámenes que pudiesen afectar al Patrimonio Separado, y al pago del Título de la Serie “B”. Al cierre de cada ejercicio, no se han realizado retiros de excedentes por parte de los tenedores de Tenedores de la Serie “B”.

NOTA N° 16 ANALISIS DE LAS GARANTIAS DE TERCEROS A FAVOR DE LOS TENEDORES

El contrato de emisión de títulos de deuda de securitización establece en el punto 3.5 que no existirán garantías adicionales a los activos que respalden la emisión de títulos de deuda de securitización.

NOTA N° 17 ADMINISTRACION DE INGRESOS NETOS DE CAJA

Los ingresos netos de caja del patrimonio separado fueron invertidos de acuerdo a la cláusula sexta del contrato de emisión de títulos de deuda securitizada. Dichas inversiones se presentan en el rubro otros activos circulantes (Nota 6).

NOTA N° 18 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

A la fecha de los presentes estados financieros no existen contingencias ni compromisos vigentes.

NOTA N° 19 HECHOS POSTERIORES

Con fecha 3 de enero de 2004 se procedió al pago del octavo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P2A por un monto equivalente a M\$ 642.666.

Iván Letelier Elgueta
Contador General

Juan Pablo Donoso Cocq
Gerente