

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 3

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° 3

- 1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales del Patrimonio Separado N° 3 - 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° 3. 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° 3, 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° 3 - 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° 3

2

- 4 Como se indica en Nota 3, a contar del 1 de enero de 2004 el Patrimonio Separado N° 3 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.3

BALANCE GENERAL			
Al 31 de diciembre de			
ACTIVOS		2004 \$ (Miles)	2003 \$ (Miles)
Activo Circulante			
Disponible		42.328	126.892
Activo Securitizado Corto Plazo		18.505.363	21.623.227
Activo Securitizado	25.752.094		24.997.399
Ajuste a tasa de valorización	(3.426.360)		(2.946.263)
Cuentas por cobrar	2.615.735		3.354.468
Cuentas pagadas por anticipado	(3.908.247)		(929.635)
Provisiones activo Securitizado	(2.527.859)		(2.852.742)
Activo por Impuesto Diferido		----	445.508
Otros Activos Circulantes		<u>2.215.430</u>	<u>1.979.888</u>
Total Activo Circulante		<u>20.763.121</u>	<u>24.175.515</u>
Otros Activos			
Activo Securitizado Largo Plazo		7.006.811	2.651.306
Activo Securitizado	8.262.403		3.345.270
Ajuste a tasa de valorización	(1.255.592)		(693.964)
Provisiones activo Securitizado	----		----
Otros activos		<u>944.642</u>	<u>1.316.095</u>
Total Otros Activos		<u>7.951.453</u>	<u>3.967.401</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>28.714.574</u>	<u>28.142.916</u>
Las notas adjuntas números 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros			

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.3

BALANCE GENERAL		
Al 31 de diciembre de		
PASIVOS	2004 \$ (Miles)	2003 \$ (Miles)
Pasivo Circulante		
Otros acreedores	2.702.457	1.949.718
Obligaciones por títulos de deuda de	157.820	161.766
Total Pasivo Circulante	<u>2.860.277</u>	<u>2.111.484</u>
Pasivo Largo Plazo		
Obligaciones por títulos de deuda de	28.693.043	27.492.277
Pasivo por impuesto diferido	----	118.375
Total Pasivo Largo Plazo	<u>28.693.043</u>	<u>27.610.652</u>
Excedente Acumulado		
Déficit Acumulado	(1.540.703)	(171.604)
Déficit del período	(1.298.043)	(1.407.616)
Total Déficit Acumulado	<u>(2.838.746)</u>	<u>(1.579.220)</u>
TOTAL PASIVOS	<u>28.714.574</u>	<u>28.142.916</u>
Las notas adjuntas números 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.3

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES		
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de		
INGRESOS	2004	2003
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Intereses por activo Securitizado	5.862.514	5.421.650
Intereses por inversiones	38.104	53.958
Otros Ingresos	1.058.298	1.095.366
Impuestos diferidos	----	293.600
Total Ingresos	<u>6.958.916</u>	<u>6.864.574</u>
GASTOS		
Remuneración por administración de activos	(1.589.261)	(1.702.550)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(9.360)	----
Intereses por títulos de deuda Securitizada	(2.839.269)	(2.615.111)
Otras remuneraciones	(57.730)	(35.158)
Provisión sobre activo Securitizado	(3.108.496)	(3.547.537)
Impuestos diferidos	(319.153)	----
Otros gastos	(384.385)	(400.127)
Total Gastos	<u>(8.307.654)</u>	<u>(8.300.483)</u>
Resultado Neto por Corrección Monetaria	<u>50.695</u>	<u>28.293</u>
Déficit del Período	<u>(1.298.043)</u>	<u>(1.407.616)</u>
Las notas adjuntas números 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.3

NOTA N° 1 CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Por escritura pública de fecha 2 de septiembre de 2002, modificada por Escritura Pública de fecha 28 de octubre de 2002, ambas otorgadas en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, se constituyó el Patrimonio Separado N° 3.

El certificado de inscripción de la emisión en el registro de valores es el N° 311 de fecha 14 de noviembre de 2002. El valor total nominal de la emisión es de M\$ 25.000.000.

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 extra contablemente 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 con 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 Inversiones S.C.G. S.A. es el originador, respecto a un número aproximado de 242.901 clientes de La Polar. Los activos que fueron 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 27,5%, diferencia que se encuentra en la línea ajuste a tasa de valorización y que corresponde a interés diferido de la cartera. Asimismo se presentan en este rubro el saldo de cuotas vencidas que corresponden a M\$ 2.615.735 (M\$ 3.354.468 en 2003). El monto de activos se presenta neto de provisiones.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.3

e) 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° 3, la estimación de pérdida de cartera, obtenida del estudio y análisis de camadas históricas, que se tuvo como antecedente por los clasificadores de riesgo al momento de estructurar los respectivos bonos, según consta en el prospecto de emisión. El criterio utilizado consiste en provisionar un 6,9% en 2004 (9% en 2003) sobre el total de la cartera securitizada.

f) 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 de 2004 asciende a M\$ 381.011 (M\$ 370.650 en 2003), que se presenta bajo el rubro otros gastos.

g) 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 periodo de revolving.

h) 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.

i) 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 Separado determinó de acuerdo a la legislación tributaria vigente, una pérdida tributaria para imputar a ejercicios siguientes ascendente a M\$ 758.097, por lo cual no constituyó provisión por impuesto de primera categoría.

De acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1.466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, al 31 de diciembre de 2003, el Patrimonio Separado consideró la aplicación del criterio establecido en el Boletín Técnico N° 60, 69 y 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G., sobre impuesto a la renta e impuestos diferidos.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.3

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 cargo neto M\$ 319.153, el que se presenta bajo la cuanta impuestos diferidos en el estado de determinación de excedentes.

NOTA N° 4 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
Al día	160.863	25.984.538	6,9%	1.793.198
1 - 31 días	16.516	3.372.301	6,9%	232.723
31 - 60 días	7.083	1.486.305	6,9%	102.570
61 - 90 días	4.410	963.284	6,9%	66.476
91 - 120 días	3.796	826.108	6,9%	57.010
121 - 150 días	3.218	747.151	6,9%	51.561
151 - 180 días	3.410	722.687	6,9%	49.873
+ de 180 días	43.605	2.527.858	6,9%	174.448
	242.901	36.630.232		2.527.859

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

	Clientes	M\$	% provisión	M\$ provisión
Al día	183.036	23.685.633	9%	2.131.707
1 - 30 días	14.542	2.283.703	9%	205.533
31 - 60 días	5.408	815.395	9%	73.386
61 - 90 días	4.834	784.428	9%	70.599
91 - 120 días	4.027	699.778	9%	62.980
121 - 150 días	3.856	628.201	9%	56.538
151 - 180 días	3.814	659.508	9%	59.356
+ de 180 días	14.905	2.140.491	9%	192.643
	234.422	31.697.137		2.852.742

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.3

NOTA N° 5 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 (f), cuyo detalle es el siguiente:

Institución	Instrumento	Tasa de interés	Vencimiento	M\$
BCI Corredora de Bolsa	De entidades financieras	0,12%	Enero 2005	267.468
Saldo al 31 de diciembre de 2004				267.468

- 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. 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	370.438	370.438	944.642	1.316.095	381.011	370.650
Total	370.438	370.438	944.642	1.316.095	381.011	370.650

- c) Se incluyen en este rubro las provisiones de fondos a ser invertidos en activos líquidos determinadas en el contrato de emisión, que dejaran de acumularse una vez que se haya pagado el ultimo 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 30.577, 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:

Institución	Instrumento	Tasa de interés	Tipo de fondo	Vencimiento	M\$
BCI Corredora de Bolsa	De entidades financieras	0,23%	De Intereses	Enero 2005	415.299
BCI Corredora de Bolsa	De entidades financieras	0,23%	De Liquidez	Enero 2005	535.868
Saldo al 31 de diciembre de 2004					951.167

Institución	Instrumento	Tasa de interés	Tipo de fondo	Vencimiento	M\$
BCI Corredora de Bolsa	De entidades financieras	0,21%	De Intereses	Enero 2004	420.257
BCI Corredora de Bolsa	De entidades financieras	0,21%	De Liquidez	Enero 2004	538.727
Saldo al 31 de diciembre de 2003					958.984

- d) Además en Otros Activos Circulantes, se incluye el monto de remesas que se encuentran pendientes de depósito. Este monto asciende a M\$ 626.357 para el ejercicio 2004 (M\$ 650.466 en 2003).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.3

NOTA N° 6 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 27,5%.

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

NOTA N° 7 OTROS ACREEDORES

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

Concepto	2004 M\$	2003 M\$
Remuneración Auditores Externos	741	2.254
Otros	----	29.380
Saldo de precio por pagar al Originador	2.701.716	1.918.084
Total	2.702.457	1.949.718

NOTA N° 8 OBLIGACIONES POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACION

Las obligaciones por este concepto, valorizadas según lo descrito en Nota 2 (h), se originan en la emisión de M\$ 25.000.000 en títulos de deuda de Securitización a largo plazo, compuesta por 2 series; La serie P3A por M\$ 15.250.000 con 3.050 títulos de M\$ 5.000 cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 5 años y 6 meses; y la serie P3B (subordinada) por M\$ 9.750.000 que consta de un cupón que representa la suma de los intereses entre el 1 de noviembre de 2002 y el 1 de agosto de 2008 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\$
P3A	BBCIS-P3A	6,5%	157.820	15.250.000	15.407.820	967.960
P3B	BBCIS-P3B	16,0%	----	13.443.043	13.443.043	1.871.309
	TOTALES		157.820	28.693.043	28.850.863	2.839.269

Al 31 de diciembre de 2003

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Intereses M\$
P3A	BBCIS-P3A	6,5%	161.766	15.631.250	15.793.016	993.025
P3B	BBCIS-P3B	16,0%	----	11.861.027	11.861.027	1.622.086
	TOTALES		161.766	27.492.277	27.654.043	2.615.111

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.3

NOTA N° 9 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 de 2003, determinó una pérdida tributaria para imputar a ejercicios siguientes ascendente a M\$ 758.097, por lo cual no constituyó provisión por impuesto de primera categoría.

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

DIFERENCIAS TEMPORARIAS CONCEPTO	Activo diferido		Pasivo diferido	
	C / PLAZO	L / PLAZO	C / PLAZO	L / PLAZO
	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencia Valorización	----	----	71.677	215.033
Provisión Incobrables	484.966	----	----	----
Pérdida Tributaria	32.219	96.658	----	----
Saldo al 31 de diciembre de 2003	517.185	96.658	71.677	215.033

- 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) Los efectos en los resultados del ejercicio por el reconocimiento de impuestos diferidos, se muestra a continuación:

ITEM	Actual 31.12.03 M\$
Gasto tributario corriente	---
Ajuste gasto tributario ejercicio anterior	---
Activos y pasivos por impuesto diferido del ejercicio	500.939
Amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	---
Activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de valuación	----
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	(207.339)
Totales	293.600

NOTA N° 10 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 11)	1.589.261	1.702.550
Remuneración representante de tenedores de bonos	9.360	----
Honorarios clasificadores	20.285	24.995
Honorarios Auditores	2.432	3.783
Otras remuneraciones	57.730	35.158
TOTAL	1.679.068	1.766.486

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.3

Estos gastos equivalen a una tasa de interés implícita anual al valor promedio del activo registrado por el patrimonio, este asciende a 6,02% para el 2004 y de 6,1% en el 2003.

NOTA N° 11 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 12.500. A la fecha de los presentes estados financieros a TECNOPOLAR SA se le han cancelado M\$ 1.547.479 para el año 2004 (M\$ 1.658.168 en 2003).
- b) Asimismo se contempló en el contrato de emisión la gestión de coordinación general del Patrimonio Separado, que será realizada por BCI Securitizadora por un canon mensual de UF 105. A la fecha de los presentes estados financieros se han cancelado M\$ 21.478 para el 2004 (M\$ 21.842 en 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 han cargado a resultados M\$ 20.304 por este concepto (M\$ 22.540 en 2003).

NOTA N° 12 GASTOS ADICIONALES

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

	2004	2003
	M\$	M\$
Amortización resultado diferido (Nota 5)	381.011	370.650
Otros gastos	3.374	29.477
Total	384.385	400.127

NOTA N° 13 GRADO DE CUMPLIMIENTO DE SOBRECOLATERAL

El detalle del sobrecolateral es el siguiente:

	2004	2003
	M\$	M\$
Disponible	42.328	126.892
Total activos Securitizado	25.512.174	24.274.533
Total otros activos	3.160.072	3.741.491
Total Activo	28.714.574	28.142.916
Total títulos deuda Securitizada serie A	15.407.820	15.793.016
Total títulos deuda Securitizada serie subordinada	13.443.043	11.861.027

NOTA N° 14 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° 15 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° 16 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 5).

NOTA N° 17 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

NOTA N° 18 HECHOS POSTERIORES

No se tiene conocimiento de hechos ocurridos con posterioridad al 31 de diciembre de 2004 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros que pueda afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Iván Letelier Elgueta
Contador General

Juan Pablo Donoso Cocq
Gerente