

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 2

Estados financieros

31 de diciembre de 2003

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, 19 de enero de 2004

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 2003 y 2002 y a los correspondientes estados de determinación de excedentes por el año terminado al 31 de diciembre de 2003 y por el período comprendido entre el 1 de noviembre y el 31 de diciembre de 2002. 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 2003 y 2002 y los excedentes por el año terminado al 31 de diciembre de 2003 y por el período comprendido entre el 1 de noviembre y el 31 de diciembre de 2002, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- 4 Como se indica en Nota 3, a contar del 1 de enero de 2003 el Patrimonio Separado N° 2 cambió la metodología utilizada en la estimación de créditos incobrables para la cartera securitizada, el efecto de dicho cambio originó un mayor cargo a los resultados del ejercicio 2003 de M\$ 1.002.716, por concepto de mayor provisión de créditos incobrables.

Guido Licci P.
RUT: 9.473.234-4

BCI SECURITIZADORA SA
PATRIMONIO SEPARADO Nro.2

BALANCE GENERAL			
Al 31 de diciembre de			
ACTIVOS		2003	2002
		\$	\$
		(Miles)	(Miles)
Activo Circulante			
Disponible		642.686	667.685
Valores Negociables		----	1.936.476
Activo Securitizado Corto Plazo		52.345.148	49.333.994
Activo Securitizado	59.455.991		53.649.221
Ajuste a tasa de valorización	(6.873.275)		(6.451.017)
Cuentas por cobrar	5.030.082		2.516.882
Provisiones activo Securitizado	(5.267.650)		(381.092)
Activo por Impuesto Diferido		730.261	37.771
Otros Activos Circulantes		16.386.682	6.135.499
Total Activo Circulante		<u>70.104.777</u>	<u>58.111.425</u>
Otros Activos			
Activo Securitizado Largo Plazo		8.345.595	8.919.977
Activo Securitizado	10.766.069		10.139.153
Ajuste a tasa de valorización	(2.420.474)		(1.219.176)
Provisiones activo Securitizado	----		----
Otros activos		3.103.484	3.884.093
Total Otros Activos		<u>11.449.079</u>	<u>12.804.070</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>81.553.856</u>	<u>70.915.495</u>
Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros			

BCI SECURITIZADORA SA
PATRIMONIO SEPARADO Nro.2

BALANCE GENERAL		
Al 31 de diciembre de		
PASIVOS	2003 \$ (Miles)	2002 \$ (Miles)
Pasivo Circulante		
Otros acreedores	12.825.196	2.232.879
Provisión impuesto a la renta	458.756	----
Obligaciones por títulos de deuda de	635.681	642.038
Total Pasivo Circulante	<u>13.919.633</u>	<u>2.874.917</u>
Pasivo Largo Plazo		
Obligaciones por títulos de deuda de	65.920.255	67.623.008
Pasivo por impuesto diferido	495.718	103.482
Total Pasivo Largo Plazo	<u>66.415.973</u>	<u>67.726.490</u>
Excedente Acumulado		
Excedente Acumulado	314.088	----
Excedente del ejercicio / período	904.162	314.088
Total Excedente Acumulado	<u>1.218.250</u>	<u>314.088</u>
TOTAL PASIVOS	<u>81.553.856</u>	<u>70.915.495</u>
Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros		

BCI SECURITIZADORA SA
PATRIMONIO SEPARADO Nro.2

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES		
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2003 y por el período comprendido entre el 1 de noviembre y el 31 de diciembre de 2002		
INGRESOS	2003	2002
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Intereses por activo Securitizado	11.627.209	1.571.726
Intereses por inversiones	268.647	33.260
Otros Ingresos	4.991.605	718.344
Total Ingresos	<u>16.887.461</u>	<u>2.323.330</u>
GASTOS		
Remuneración por administración de activos	(2.436.209)	(439.298)
Remuneración representante de tenedores de	(4.646)	(1.484)
Intereses por títulos de deuda Securitizada	(6.538.550)	(959.500)
Otras remuneraciones	(74.554)	(37.740)
Provisión sobre activo Securitizado	(6.023.579)	(381.092)
Otros gastos	(797.287)	(119.629)
Impuestos diferidos e impuesto a la renta	(158.503)	(65.711)
Total Gastos	<u>(16.033.328)</u>	<u>(2.004.454)</u>
Resultado Neto por Corrección Monetaria	<u>50.029</u>	<u>(4.788)</u>
Excedentes del Ejercicio/Período	<u>904.162</u>	<u>314.088</u>

Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros

BCI SECURITIZADORA SA
PATRIMONIO SEPARADO Nro.2

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° 304 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 2003 y el período comprendido entre el 1 de noviembre y el 31 de diciembre de 2002.

b) Preparación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2003 y 2002, han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y con normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, indicando expresamente que de existir discrepancias, primaran las normas impartidas por la Superintendencia sobre las primeras.

c) 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 (349.286 en 2002). 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\$ 5.030.082. El monto de los activos se presenta neto de provisiones.

d) Valores negociables

Bajo este rubro se incluyen cuotas de fondos mutuos, que al 31 de diciembre de 2002, han sido valorizadas al valor de la respectiva cuota al cierre del ejercicio.

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° 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 7% sobre el total de la cartera securitizada. El estudio mencionado anteriormente arroja este porcentaje como valor de largo plazo para la relación entre la cartera con mora superior a 90 días sobre el total de la cartera.

BCI SECURITIZADORA SA
PATRIMONIO SEPARADO Nro.2

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 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\$ 785.766 para el 2003 y de M\$ 116.391 para el 2002, 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 período de revolving.

Asimismo, se clasifican en este rubro los pagos efectuados por los clientes en forma anticipada por M\$ 2.172.847 (M\$ 1.955.807 en 2002).

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

Al cierre del ejercicio el patrimonio determinó una renta líquida imponible de M\$ 2.780.339 para el año 2003 y una pérdida tributaria de M\$ 3.906.915 para el año 2002, por lo cual se constituyó una provisión de impuesto a la renta ascendente a M\$ 458.756 en el 2003 y para el 2002 no se constituyó provisión por impuesto de primera categoría por presentar pérdida tributaria.

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.

NOTA N° 3 CAMBIOS CONTABLES

A contar del 1 de enero de 2003, se cambio la aplicación del criterio contable, en relación a la política de provisión sobre la cartera securitizada. 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 este Patrimonio, 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, y que es equivalente al 7% sobre el total de la cartera Securitizada. Este cambio en el criterio para determinar la provisión de incobrable significó un mayor cargo a los resultados del ejercicio 2003, por M\$ 1.002.716.

BCI SECURITIZADORA SA
PATRIMONIO SEPARADO Nro.2

NOTA N° 4 VALORES NEGOCIABLES

El detalle de los fondos mutuos al 31 de diciembre de 2002 es el siguiente:

Institución	Instrumento	Cuota	Valor Cuota	Monto \$
BCI FF MM	Efectivo	813,6841	466.847,0233	379.866
BCI FF MM	Efectivo	3.333,3078	466.986,5771	1.556.610
TOTAL				1.936.476

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

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	52.985.915	7%	3.709.014	
1 - 30 días	39.020	9.112.596	7%	637.882	
31 - 60 días	22.593	5.129.330	7%	359.053	
61 - 90 días	7.033	1.796.854	7%	125.780	
91 - 120 días	4.354	1.175.210	7%	82.265	
121 - 150 días	3.267	977.972	7%	68.458	
151 - 180 días	2.772	854.763	7%	59.833	
+ de 180 días	13.739	3.219.502	7%	225.365	
	387.902	75.252.142		5.267.650	(6.023.579)

El Activo Securitizado en mora al 31 de diciembre de 2002, es el siguiente:

	Clientes	M\$	% provisión	M\$ provisión	Efecto en resultado M\$
1 - 30 días	90.379	1.501.097	1%	15.011	(15.011)
31 - 60 días	21.797	608.472	20%	121.694	(121.694)
61 - 120 días	6.311	407.312	60%	244.387	(244.387)
	118.487	2.516.881		381.092	(381.092)

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 (f), cuyo detalle es el siguiente:

Institución	Instrumento	Tasa de interés	Vencimiento	M\$
BCI Corredora de Bolsa	De entidades financieras	0,22%	Enero 2004	1.906.917
BCI Corredora de Bolsa	De entidades financieras	0,25%	Enero 2004	8.674.052
Saldo al 31 de diciembre de 2003				10.580.969

BCI SECURITIZADORA SA
PATRIMONIO SEPARADO Nro.2

Institución	Instrumento	Tasa de interés	Vencimiento	M\$
BCI Corredora de Bolsa	De entidades financieras	0,15%	Enero 2003	54.139
Saldo al 31 de diciembre de 2002				54.139

- 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 (f). El saldo se compone de la siguiente forma:

	C/P		L/P		Amortización	
	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$	2003 M\$	2002 M\$
Saldo deudor transferencias Patrimonio	784.498	783.713	3.103.484	3.884.093	785.766	116.391
Total	784.498	783.713	3.103.484	3.884.093	785.766	116.391

- 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 130.000, 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:

Institución	Instrumento	Tasa de interés	Tipo de fondo	Vencimiento	M\$
BCI Corredora de Bolsa	De entidades financieras	0,21%	De Intereses	Enero 2004	660.830
BCI Corredora de Bolsa	De entidades financieras	0,21%	De Liquidez	Enero 2004	2.218.729
Saldo al 31 de diciembre de 2003					2.879.559

Institución	Instrumento	Tasa de interés	Tipo de fondo	Vencimiento	M\$
BCI Corredora de Bolsa	De entidades financieras	0,21%	De Intereses	Enero 2003	651.836
BCI Corredora de Bolsa	De entidades financieras	0,21%	De Liquidez	Enero 2003	2.188.528
Saldo al 31 de diciembre de 2002					2.840.364

- d) Por último en Otros Activos Circulantes, se incluye el monto de remesas que se encuentran pendientes de depósito. Este monto asciende a M\$ 2.141.656 para el año 2003 y de M\$ 2.457.283 para el año 2002.

BCI SECURITIZADORA SA
PATRIMONIO SEPARADO Nro.2

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	2003 M\$	2002 M\$
Remuneración Auditores Externos	2.200	2.199
Cuotas pagadas por anticipado	2.172.847	1.955.807
Cuentas por pagar al Originador	10.650.149	----
Saldo de precio por pagar al Originador	----	274.873
Total	12.825.196	2.232.879

NOTA N° 9 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\$ 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 2003

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés Devengado
P2A	BBCIS-P2A	6,5%	635.681	40.500.000	41.135.681	2.571.188
P2B	BBCIS-P2B	16,0%	----	25.420.255	25.420.255	3.967.362
	TOTALES		635.681	65.920.255	66.555.936	6.538.550

Al 31 de diciembre de 2002

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés Devengado
P2A	BBCIS-P2A	6,5%	642.038	40.905.000	41.547.038	388.045
P2B	BBCIS-P2B	16,0%	----	26.718.008	26.718.008	571.455
	TOTALES		642.038	67.623.008	68.265.046	959.500

BCI SECURITIZADORA SA
PATRIMONIO SEPARADO Nro.2

Con fecha 1 de julio de 2003 se procedió de acuerdo a lo establecido en el contrato de emisión de fecha 29 de agosto de 2002 al prepago parcial de la serie BBCIS-P2B. El monto a prepagar fue de MM\$ 3.000.

NOTA N° 10 IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS

- a) Al 31 de diciembre de 2003 el patrimonio determinó una renta líquida imponible de M\$ 2.780.339, por lo cual se constituyó provisión por impuesto de primera categoría ascendente a M\$ 458.756. Del mismo modo, para el ejercicio 2002 se determinó una pérdida tributaria para imputar a ejercicios siguientes ascendente a M\$ 3.906.915, por lo cual no se constituyó provisión por impuesto de primera categoría.

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.

De lo anterior, el patrimonio separado determinó un abono a resultado por concepto de impuestos diferidos de M\$ 300.253 para el año 2003 y de un cargo a resultado de M\$ 65.711 para el año 2002.

- b) Los saldos acumulados de impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2003 y 2002, 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	---	---	165.239	495.718
Provisión de Incobrables	895.500	---	---	---
Saldo	895.500	---	165.239	495.718

Al 31 de diciembre de 2002

DIFERENCIAS TEMPORARIAS CONCEPTO	Activo diferido		Pasivo diferido	
	C / PLAZO	L / PLAZO	C / PLAZO	L / PLAZO
	M\$	M\$	M\$	M\$
Diferencia Valorización	---	---	154.038	634.822
Provisión de Incobrables	62.881	---	---	---
Pérdida Tributaria	128.928	531.340	---	---
Saldo	191.809	531.340	154.038	634.822

- c) Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, 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.

BCI SECURITIZADORA SA
PATRIMONIO SEPARADO Nro.2

- 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:

IIEM	31.12.03	31.12.02
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente	(458.756)	---
Ajuste gasto tributario ejercicio anterior	---	---
Activos y pasivos por impuesto diferido del ejercicio	960.522	(725.980)
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	(660.269)	660.269
Totales	(158.503)	65.711

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:

	2003	2002
	M\$	M\$
Remuneración por administración por activo Securitizado (Nota 12)	2.436.209	439.298
Remuneración representante de tenedores de bonos	4.646	1.484
Honorarios clasificadores	18.612	30.802
Honorarios Auditores	4.387	2.199
Otras remuneraciones	55.942	6.938
TOTAL	2.519.796	480.721

Estos gastos equivalen a una tasa de interés implícita anual de 3,1% para el año 2003 y de 4,1% para el año 2002.

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\$ 2.392.085 en el año 2003 y de M\$ 432.231 para el ejercicio 2002.
- 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 105. A la fecha de los presentes estados financieros se han cancelado M\$ 21.858 en el año 2003 y de M\$ 3.546 para el ejercicio 2002
- 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\$ 22.266 en el año 2003 y de M\$ 3.521 para el ejercicio 2002.

BCI SECURITIZADORA SA
PATRIMONIO SEPARADO Nro.2

NOTA N° 13 GASTOS ADICIONALES

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

	2003	2002
	M\$	M\$
Amortización resultado diferido (Nota 6)	785.766	116.391
Impuesto a la renta e impuestos diferidos	158.503	65.711
Otros gastos	7.134	1.039
Total	951.403	183.141

NOTA N° 14 GRADO DE CUMPLIMIENTO DE SOBRECOLATERAL

La emisión esta respaldada por los diferenciales de flujos que genera la cartera de tarjetas de crédito en relación los bonos. Estos diferenciales surgen como resultado del spread entre la tasa de interés implícita en la adquisición de los créditos de 24% anual y la de los bonos de 10,17% y por la modalidad de revolving de la operación. La magnitud del spread hace que la diferencial de flujo no se refleje en los valores par de los activos y pasivos al cierre del periodo, sino en sus valores económicos.

El exceso de activo respecto del total de la deuda por títulos de deuda securitizada es el siguiente:

	2003	2002
	M\$	M\$
Disponible	642.686	2.604.161
Total activos Securitizado	60.690.743	58.253.970
Total otros activos	20.220.427	10.057.363
Total Activo	81.553.856	70.915.494
Títulos deuda Securitizada serie A	41.135.681	41.547.037
Exceso de Activos sobre serie preferente	40.418.175	29.368.457
Títulos deuda Securitizada Serie Subordinada	25.420.255	26.718.008
Exceso de Activos Totales	14.997.920	2.650.449

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.

**BCI SECURITIZADORA SA
PATRIMONIO SEPARADO Nro.2**

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 1 de enero de 2004 se procedió al pago del quinto 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