

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO N° 3

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° 3

- 1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales del Patrimonio Separado N° 3 - 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 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° 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 2003 y 2002 y los excedentes por el año terminado al 31 de diciembre de 2003 y por el período comprendido entre el 1 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° 3 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\$ 250.670, por concepto de mayor provisión de créditos incobrables.

Guido Licci P.  
RUT: 9.473.234-4

BCI SECURITIZADORA SA  
PATRIMONIO SEPARADO Nro.3

<b>BALANCE GENERAL</b>			
<b>Al 31 de diciembre de</b>			
<b>ACTIVOS</b>		<b>2003</b>	<b>2002</b>
		<b>\$</b>	<b>\$</b>
		<b>(Miles)</b>	<b>(Miles)</b>
<b>Activo Circulante</b>			
Disponible		123.797	109.088
Activo Securitizado Corto Plazo		22.002.792	20.956.566
Activo Securitizado	24.387.706		22.655.136
Ajuste a tasa de valorización	(2.874.403)		(2.472.382)
Dividendos por cobrar	3.272.652		1.044.126
Provisiones activo Securitizado	(2.783.163)		(270.314)
Activo por Impuesto Diferido		434.642	43.154
Otros Activos Circulantes		<u>1.931.598</u>	<u>2.122.856</u>
<b>Total Activo Circulante</b>		<b><u>24.492.829</u></b>	<b><u>23.231.664</u></b>
<b>Otros Activos</b>			
Activo Securitizado Largo Plazo		2.586.640	1.498.447
Activo Securitizado	3.263.678		1.682.006
Ajuste a tasa de valorización	(677.038)		(183.559)
Provisiones activo Securitizado	----		----
Otros activos		<u>1.283.995</u>	<u>1.645.397</u>
<b>Total Otros Activos</b>		<b><u>3.870.635</u></b>	<b><u>3.143.844</u></b>
	<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>28.363.464</u></b>	<b><u>26.375.508</u></b>
Las notas adjuntas números 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros			

BCI SECURITIZADORA SA  
PATRIMONIO SEPARADO Nro.3

<b>BALANCE GENERAL</b>		
<b>Al 31 de diciembre de</b>		
<b>PASIVOS</b>	<b>2003</b> <b>\$</b> <b>(Miles)</b>	<b>2002</b> <b>\$</b> <b>(Miles)</b>
<b>Pasivo Circulante</b>		
Otros acreedores	2.809.125	880.315
Obligaciones por títulos de deuda de	157.820	159.398
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<u><b>2.966.945</b></u>	<u><b>1.039.713</b></u>
<b>Pasivo Largo Plazo</b>		
Obligaciones por títulos de deuda de	26.821.734	25.492.775
Pasivo por impuesto diferido	115.488	10.439
<b>Total Pasivo Largo Plazo</b>	<u><b>26.937.222</b></u>	<u><b>25.503.214</b></u>
<b>Excedente Acumulado</b>		
Déficit Acumulado	(167.419)	----
Déficit del ejercicio / período	(1.373.284)	(167.419)
<b>Total Excedente Acumulado</b>	<u><b>(1.540.703)</b></u>	<u><b>(167.419)</b></u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<u><b>28.363.464</b></u>	<u><b>26.375.508</b></u>
Las notas adjuntas números 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros		

BCI SECURITIZADORA SA  
PATRIMONIO SEPARADO Nro.3

<b>ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES</b>		
<b>Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2003 y por el período comprendido entre el 1 y el 31 de diciembre de 2002</b>		
<b>INGRESOS</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
	<b>(Miles)</b>	<b>(Miles)</b>
Intereses por activo Securitizado	5.289.415	373.486
Intereses por inversiones	52.642	5.173
Otros Ingresos	1.068.650	54.015
Impuestos diferidos	286.439	32.715
<b>Total Ingresos</b>	<b><u>6.697.146</u></b>	<b><u>465.389</u></b>
<b>GASTOS</b>		
Remuneración por administración de activos	(1.661.024)	(165.819)
Remuneración representante de tenedores de	----	(1.485)
Intereses por títulos de deuda Securitizada	(2.551.328)	(143.417)
Otras remuneraciones	(34.300)	(6.884)
Provisión sobre activo Securitizado	(3.461.012)	(270.313)
Otros gastos	(390.368)	(44.890)
<b>Total Gastos</b>	<b><u>(8.098.032)</u></b>	<b><u>(632.808)</u></b>
<b>Resultado Neto por Corrección Monetaria</b>	<b><u>27.602</u></b>	<b><u>----</u></b>
<b>Déficit del Ejercicio / Período</b>	<b><u>(1.373.284)</u></b>	<b><u>(167.419)</u></b>
Las notas adjuntas números 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros		



BCI SECURITIZADORA SA  
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 2003 y el período comprendido entre el 1 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 Inversiones S.C.G. S.A. es el originador, respecto a un número aproximado de 242.901 clientes de La Polar (239.775 en 2002). 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\$ 3.272.652. El monto de activos se presenta neto de provisiones.

**d) 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 9% sobre el total de la cartera securitizada. El estudio mencionado anteriormente arroja este porcentaje al comparar la relación entre la cartera con mora superior a 90 días sobre el total de la cartera.

BCI SECURITIZADORA SA  
PATRIMONIO SEPARADO Nro.3

**e) 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 y 2002, 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 2003 asciende a M\$ 361.610 (M\$ 20.935 en 2002), que se presenta bajo el rubro otros gastos.

**f) 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.

Adicionalmente, se clasifican en este rubro los pagos efectuados por los clientes en forma anticipada.

**g) 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.

**h) Impuesto a la renta e impuestos diferidos**

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el Patrimonio Separado determinó de acuerdo a la legislación tributaria vigente, una pérdida tributaria para imputar a ejercicios siguientes ascendente a M\$ 739.607 y de M\$ 1.936.620 respectivamente, 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.

**NOTA N° 3 CAMBIOS CONTABLES**

A contar de 1 de enero de 2003, se cambió 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 9%. Producto de este procedimiento, se reconoció un mayor cargo a resultados ascendente a M\$ 250.670.

BCI SECURITIZADORA SA  
PATRIMONIO SEPARADO Nro.3

BCI SECURITIZADORA SA  
PATRIMONIO SEPARADO Nro.3

**NOTA N° 4 DETALLE DEL ACTIVO SECURITIZADO EN MORA Y PROVISIONES**

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

	<b>Cientes</b>	<b>M\$</b>	<b>% provisión</b>	<b>M\$ provisión</b>
Al día	183.036	23.107.935	9%	2.079.714
1 - 30 días	14.542	2.228.003	9%	200.520
31 - 60 días	5.408	795.507	9%	71.596
61 - 90 días	4.834	765.296	9%	68.877
91 - 120 días	4.027	682.710	9%	61.444
121 - 150 días	3.856	612.879	9%	55.159
151 - 180 días	3.814	643.422	9%	57.908
+ de 180 días	14.905	2.088.284	9%	187.945
	<b>234.422</b>	<b>30.924.036</b>		<b>2.783.163</b>

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

	<b>Cientes</b>	<b>M\$</b>	<b>% provisión</b>	<b>M\$ provisión</b>
1 - 30 días	30.510	355.214	1%	3.552
31 - 60 días	14.772	366.463	20%	73.293
61 - 120 días	6.868	322.449	60%	193.469
	<b>52.150</b>	<b>1.044.126</b>		<b>270.314</b>

**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 (e), cuyo detalle es el siguiente:

<b>Institución</b>	<b>Instrumento</b>	<b>Tasa de interés</b>	<b>Vencimiento</b>	<b>M\$</b>
BCI Corredora de Bolsa	De entidades financieras	0,15%	Enero 2003	109.645
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>				<b>109.645</b>

- 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:

	<b>C/P</b>		<b>L/P</b>		<b>Amortización</b>	
	<b>2003 M\$</b>	<b>2002 M\$</b>	<b>2003 M\$</b>	<b>2002 M\$</b>	<b>2003 M\$</b>	<b>2002 M\$</b>
Saldo deudor transferencias Patrimonio	361.403	361.403	1.283.995	1.645.397	361.610	20.935
<b>Total</b>	<b>361.403</b>	<b>361.403</b>	<b>1.283.995</b>	<b>1.645.397</b>	<b>361.610</b>	<b>20.935</b>

BCI SECURITIZADORA SA  
PATRIMONIO SEPARADO Nro.3

- 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 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 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	0,21%	De Intereses	Enero 2004	410.007
BCI Corredora de Bolsa	De entidades financieras	0,21%	De Liquidez	Enero 2004	525.587
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>					<b>935.594</b>

Institución	Instrumento	Tasa de interés	Tipo de fondo	Vencimiento	M\$
BCI Corredora de Bolsa	De entidades financieras	0,23%	De Intereses	Enero 2003	407.813
BCI Corredora de Bolsa	De entidades financieras	0,23%	De Liquidez	Enero 2003	518.250
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>					<b>926.063</b>

- d) Además en Otros Activos Circulantes, se incluye el monto de remesas que se encuentran pendientes de depósito. Este monto asciende a M\$ 634.601 para el 2003 y a M\$ 725.745 en el 2002.

#### 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	2003 M\$	2002 M\$
Remuneración Auditores Externos	2.199	2.199
Cuotas pagadas por anticipado	906.961	544.798
Otros	28.663	15.738
Saldo de precio por pagar al Originador	1.871.302	317.580
<b>Total</b>	<b>2.809.125</b>	<b>880.315</b>

BCI SECURITIZADORA SA  
PATRIMONIO SEPARADO Nro.3

BCI SECURITIZADORA SA  
PATRIMONIO SEPARADO Nro.3

**NOTA N° 8 OBLIGACIONES POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACION**

Las obligaciones por este concepto, valorizadas según lo descrito en Nota 2 (g), 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 2003**

Serie	Código Nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés Devengado
P3A	BBCIS-P3A	6,5%	157.820	15.250.000	15.407.820	968.805
P3B	BBCIS-P3B	16,0%	----	11.571.734	11.571.734	1.582.523
	<b>TOTALES</b>		<b>157.820</b>	<b>26.821.734</b>	<b>26.979.554</b>	<b>2.551.328</b>

**Al 31 de diciembre de 2002**

Serie	Código Nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés Devengado
P3A	BBCIS-P3A	6,5%	159.398	15.402.500	15.561.898	58.446
P3B	BBCIS-P3B	16,0%	----	10.090.275	10.090.275	84.971
	<b>TOTALES</b>		<b>159.398</b>	<b>25.492.775</b>	<b>25.652.173</b>	<b>143.417</b>

**NOTA N° 9 IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS**

- e) Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, se determinó una pérdida tributaria para imputar a ejercicios siguientes ascendente a M\$ 739.607 y de M\$ 1.936.620 respectivamente, por lo cual no constituyó provisión por impuesto de primera categoría.
- b) Los saldos acumulados de impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2003 y de 2002, se presentan a continuación:

DIFERENCIAS TEMPORARIAS CONCEPTO	Activo diferido		Pasivo diferido	
	C / PLAZO M\$	L / PLAZO M\$	C / PLAZO M\$	L / PLAZO M\$
Diferencia Valorización	----	----	69.929	209.788
Provisión Incobrables	473.138	----	----	----
Pérdida Tributaria	31.433	94.300	----	----
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>504.571</b>	<b>94.300</b>	<b>69.929</b>	<b>209.788</b>

DIFERENCIAS TEMPORARIAS CONCEPTO	Activo diferido		Pasivo diferido	
	C / PLAZO M\$	L / PLAZO M\$	C / PLAZO M\$	L / PLAZO M\$
Diferencia Valorización	----	----	41.390	298.512
Provisión Incobrables	44.602	----	----	----
Pérdida Tributaria	39.942	288.073	----	----

BCI SECURITIZADORA SA  
PATRIMONIO SEPARADO Nro.3

<b>Saldo al 31 de diciembre de 2002</b>	<b>84.544</b>	<b>288.073</b>	<b>41.390</b>	<b>298.512</b>
---	---------------	----------------	---------------	----------------

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

IIEM	Actual 31.12.03 M\$	Actual 31.12.02 M\$
Gasto tributario corriente	---	---
Ajuste gasto tributario ejercicio anterior	---	---
Activos y pasivos por impuesto diferido del ejercicio	488.721	(295.300)
Amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	---	---
Activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de Beneficio tributario por pérdidas tributarias	(202.282)	328.015
<b>Totales</b>	<b>286.439</b>	<b>32.715</b>

**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:

	2003 M\$	2002 M\$
Remuneración por administración por activo Securitizado (Nota 11)	1.661.024	165.819
Remuneración representante de tenedores de bonos	----	1.485
Honorarios clasificadores	24.385	21.376
Honorarios Auditores	3.691	2.198
Otras remuneraciones	34.300	6.884
<b>TOTAL</b>	<b>1.723.400</b>	<b>197.762</b>

Estos gastos equivalen a una tasa de interés implícita anual de 6,1% para el 2003 y de 8,9% en el 2002.

**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\$ 1.617.725 para el año 2003 (M\$ 152.062 en 2002).
- b) Asimismo se contemplo 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

BCI SECURITIZADORA SA  
PATRIMONIO SEPARADO Nro.3

de los presentes estados financieros se han cancelado M\$ 21.309 para el 2003 (M\$ 3.547 en 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 han cargado a resultados M\$ 21.990 por este concepto (M\$ 10.210 en 2002).

**NOTA N° 12 GASTOS ADICIONALES**

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

	<b>2003</b> <b>M\$</b>	<b>2002</b> <b>M\$</b>
Amortización resultado diferido (Nota 5)	361.610	20.935
Otros gastos	682	381
<b>Total</b>		

**B O R R A D O R**  
PARA SU ANALISIS CON  
PRICEWATERHOUSECOOPERS

**NOTA N° 13 GRADO DE CUMPLIMIENTO DE SOBRECOLA**

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 27,5% anual y la de los bonos de 10,20% 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 ejercicio, sino en sus valores económicos.

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

	<b>2003</b> <b>M\$</b>	<b>2002</b> <b>M\$</b>
Disponible	123.797	109.088
Total activos Securitizado	24.589.432	22.455.013
Total otros activos	3.650.235	3.811.407
<b>Total Activo</b>	<b>28.363.464</b>	<b>26.375.508</b>
Total títulos deuda Securitizada serie A	15.407.820	15.561.898
<b>Exceso de Activos sobre serie preferente</b>	<b>12.956.097</b>	<b>10.813.610</b>
Total títulos deuda Securitizada serie subordinada	11.571.734	10.090.275
<b>Exceso de Activos Totales</b>	<b>1.384.363</b>	<b>977.318</b>

**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”.

BCI SECURITIZADORA SA  
PATRIMONIO SEPARADO Nro.3

**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.

BCI SECURITIZADORA SA  
PATRIMONIO SEPARADO Nro.3

**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**

Entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la administración del Patrimonio Separado no está en conocimiento de hechos posteriores que los puedan afectar significativamente.

**Iván Letelier Elgueta**  
Contador General

**Juan Pablo Donoso Cocq**  
Gerente