



Antecedentes Generales

Tarjetas de Crédito S.A.

Rut: 99.555.660-K

Rubro: Emisora de Tarjetas de Crédito

Accionistas: Consorcio Financiero S.A
Consorcio Inversiones Dos Ltda.

Audidores Externos: Ernst & Young Ltda.

Dirección: Av. El Bosque Sur 130, Piso 7°

Teléfono: 230 45 80

Fax: 230 45 57

Directorio

Presidente

Juan Bilbao Hormaeche

Juan Hurtado Vicuña

Juan José Mac-Auliffe Granello

José Antonio Garcés Silva

Hernán Büchi Buc

Carlos Larraín Peña

Eduardo Fernández León

Administración

Gerente General

Francisco Ignacio Ossa Guzmán

Gerente Comercial

Jaime Bunster Prieto

Gerente de Control y Operaciones

Andrés Silva Tesmer

Gerente de Riesgo y Negocios de Crédito

Jaime Riquelme Bravo

MEMORIA ANUAL

Tarjetas de Crédito S.A.

2004

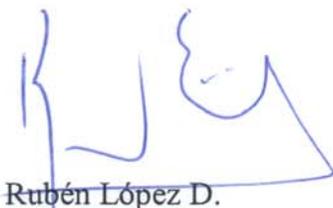
Informe de los Auditores Independientes

Señores Accionistas y Directores de
Consortio Tarjetas de Crédito S.A.:

Hemos efectuado una auditoría al balance general de Consortio Tarjetas de Crédito S.A. al 31 de diciembre de 2004 y a los correspondientes estados de resultados y de flujo de efectivo por el período comprendido entre el 11 de mayo (fecha de inicio de actividades) y el 31 de diciembre de 2004. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la administración de Consortio Tarjetas de Crédito S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 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 administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Consortio Tarjetas de Crédito S.A. al 31 de diciembre de 2004 y los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el período comprendido entre el 11 de mayo (fecha de inicio de actividades) y el 31 de diciembre de 2004, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.



Rubén López D.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 25 de febrero de 2005

Consortio Tarjetas de Crédito S.A.

BALANCE GENERAL
Al 31 de Diciembre de 2004

ACTIVOS	M\$
ACTIVO CIRCULANTE	
Disponible	231.231
Instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile y la Tesorería General de la Republica	3.194.170
Documentos y cuentas por cobrar	11.697
Documentos y cuentas por cobrar a empresas relacionadas	8.604
Impuestos por recuperar	8.240
Otros activos circulantes	224
Total activo circulante	3.454.166
ACTIVO FIJO	
Bienes inmuebles	174.047
Total activo fijo	174.047
OTROS ACTIVOS	31.845
TOTAL ACTIVOS	3.660.058

Consortio Tarjetas de Crédito S.A.

BALANCE GENERAL
Al 31 de Diciembre de 2004

PASIVOS Y PATRIMONIO	M\$
PASIVO CIRCULANTE	
Documentos y cuentas por pagar	3.567
Retenciones	1.866
Otros pasivos circulantes	<u>58.431</u>
Total pasivo circulante	<u>63.864</u>
PATRIMONIO	
Capital pagado	3.752.000
Utilidad (pérdida) del período	<u>(155.806)</u>
TOTAL PATRIMONIO	<u>3.596.194</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u><u>3.660.058</u></u>

Consortio Tarjetas de Crédito S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Por el período comprendido entre el 11 de Mayo de 2004 y el 31 de Diciembre de 2004

	M\$
RESULTADO OPERACIONAL	
Ingresos de explotación	
Comisiones	223
Intereses	1
Total ingresos de la explotación	224
Costo de la explotación	
Arriendo y otros gastos de administración	(137.257)
Total costo de la explotación	(137.257)
Margen operacional	(137.033)
RESULTADO NO OPERACIONAL	
Ingresos no operacionales	
Ingresos financieros	(39.874)
Total ingresos no operacionales	(39.874)
Egresos no operacionales	
Otros egresos fuera de explotación	68
Total egresos no operacionales	68
Corrección monetaria	(10.812)
Resultado antes de impuesto a la renta	(187.651)
Impuesto a la renta	31.845
UTILIDAD (PERDIDA) DEL PERIODO	(155.806)

Consorcio Tarjetas de Crédito S.A.**Estado de Flujo de Efectivo****Por el período comprendido entre el 11 de Mayo de 2004 y el 31 de Diciembre de 2004**

	M\$
Flujo originado por actividades operacionales	
Cobrado a clientes	73
Pagado a establecimientos	(9.065)
Pago de impuesto	(19.567)
Gastos de administración	(81.953)
Flujo neto originado por actividades operacionales	(110.512)
Flujo originado por actividades de inversión	
Inversión en instrumentos financieros	(3.183.024)
Compras de Activo Fijo	(170.762)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(3.353.786)
Flujo originado por actividades de financiamiento	
Aporte de Capital	3.752.000
Préstamos de Empresas Relacionadas	62.310
Otros	(70.944)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	3.743.366
Flujo neto del período	279.068
Efecto de la inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	(47.837)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	231.231
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	0
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	231.231

Consortio Tarjetas de Crédito S.A.
Estado de Flujo de Efectivo, continuación

**Conciliación entre el flujo neto originado por actividades
de la operación y el resultado del ejercicio**

	M\$
Pérdida neta del ejercicio	(155.806)
Cargos (abonos) a resultado que no representan flujo de efectivo:	
Impuesto diferido	(31.845)
Corrección monetaria neta	10.812
Provisiones	1.825
Otros cargos (abonos) que no representan flujo	(68)
Variación de activos y pasivos que no afectan al flujo de efectivo	
(Aumento) de impuestos por recuperar	(6.374)
(Aumento) de cuentas por pagar y otros pasivos	70.944
Total flujo operacional	(110.512)

Jorge Díaz Gándara
Gerente de Contabilidad

Ignacio Ossa Guzmán
Gerente General

**CONSORCIO TARJETAS DE CREDITO S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004
(En miles de pesos)**

1. CONSTITUCION DE LA SOCIEDAD E INSCRIPCION EN EL REGISTRO DE VALORES

“Consortio Tarjetas de Crédito S.A.”, sociedad anónima cerrada, fue constituida por escritura pública el día 29 de Abril de 2004. El objeto de la sociedad será realizar todos los actos, contratos y operaciones que la normativa establecida por el Banco Central de Chile permite efectuar a las sociedades emisoras de tarjetas de crédito.

Con fecha 08 de Julio de 2004, la Sociedad adquirió la calidad de Emisor de Tarjetas de Crédito, según consta en sesión número 1138 del Banco Central de Chile y está bajo la fiscalización de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Al 31 de Diciembre de 2004, la sociedad tiene una existencia legal inferior a un año y por lo tanto, no existe información para presentar estados financieros comparativos con el 31 de Diciembre de 2003.

2. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Bases de Presentación.-

Los estados financieros al 31 de Diciembre de 2004 han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y con normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

b. Período cubierto por los estados financieros.-

Los estados financieros cubren el período comprendido entre el 11 de Mayo, fecha de inicio de actividades, y el 31 de Diciembre de 2004.

c. Corrección monetaria.-

Los estados financieros han sido ajustados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, con el objeto de reflejar los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda.

d. Paridades utilizadas.-

Los activos y pasivos en moneda extranjera se encuentran presentados al tipo de cambio vigente al 31 de Diciembre de 2004 de \$557,40 por US\$1 para el dólar observado.

e. Depósitos a plazo.-

La sociedad no mantiene depósitos a plazo al 31 de Diciembre de 2004.

f. Valores negociables.-

Los instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile han sido valorizados al valor de la inversión más intereses y reajustes devengados según corresponda, a la fecha de cierre del ejercicio.

g. Activo fijo.-

El activo fijo se presenta a su valor de costo actualizado.

h. Inversiones en sociedades relacionadas e inversiones en otras sociedades.-

La sociedad no mantiene inversiones en sociedades relacionadas e inversiones en otras sociedades al 31 de Diciembre de 2004.

i. Provisiones y castigos de deudores.-

La sociedad no ha constituido provisión y castigo de deudores al 31 de Diciembre de 2004.

j. Provisión impuesto a la renta.-

La sociedad no ha constituido provisión de Impuesto a la Renta de primera categoría por existir renta líquida imponible negativa al 31 de Diciembre de 2004.

k. Impuestos diferidos.-

Al 31 de Diciembre de 2004, la sociedad ha reconocido impuestos diferidos por efecto de las diferencias temporarias, en los términos señalados por el Boletín Técnico N° 60 del Colegio de Contadores de Chile A.G. y sus complementos.

3. CAMBIOS CONTABLES

Al cierre de los estados financieros la sociedad no ha efectuado cambios contables, ya que inició sus operaciones dentro del año.

4. INVERSIONES Y VALORES NEGOCIABLES

Al 31 de Diciembre de 2004 las inversiones en cartera propia de la sociedad valorizadas según lo descrito en Nota 2(f), son las siguientes:

Tipo de Instrumento	Entidad Emisora	Vencimiento	Monto M\$	Tasa de Interés
PDBC	Banco Central	08/02/2005	399.037	0,1856
PDBC	Banco Central	12/01/2005	1.399.120	0,1572
PDBC	Banco Central	15/02/2005	1.396.013	0,1863
Total			3.194.170	

5. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

El detalle del ítem documentos y cuentas por cobrar al 31 de Diciembre de 2004, es el siguiente:

Concepto	31/12/2004 M\$
Cuentas por cobrar por consumos	11.697
Total	11.697

6. OTROS ACTIVOS

El detalle del ítem otros activos al 31 de Diciembre de 2004, es el siguiente:

Otros activos	31/12/2004 M\$
Impuesto Diferido	31.845
Total	31.845

7. **SALDOS Y TRANSACCIONES CON EMPRESAS RELACIONADAS**

Al 31 de Diciembre de 2004 la sociedad ha efectuado las siguientes transacciones significativas con entidades relacionadas:

Entidad / Descripción	Monto Transado M\$	Efectos en Resultado Utilidad (Pérdida) M\$
<u>Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A.</u>		
Trasposos en Cuenta Corriente	62.310	(68)
Cuentas por Cobrar	70.945	0
<u>Consorcio Corredores de Bolsa S.A.</u>		
Compra Instrumentos de Renta Fija	23.093.072	0

Se mantienen los siguientes saldos con las entidades relacionadas que se detallan:

Entidad	Saldo Activo (pasivo) M\$
Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. (a)	(62.305)
Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. (b)	70.945
Consorcio Financiero S.A.	(36)

- a) Corresponde a un préstamo otorgado por Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A. a una tasa del 0,22% Mensual (valor de mercado).
- b) Pago realizado a nombre de Compañía de Seguros de Vida Consorcio Nacional de Seguros S.A., liquidado en Enero del 2005

8. **INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS Y EN OTRAS SOCIEDADES**

La sociedad no mantiene inversiones en sociedades relacionadas e inversiones en otras sociedades al 31 de Diciembre 2004.

9. **OBLIGACIONES CON BANCOS E INSTITUCIONES FINANCIERAS**

Al 31 de Diciembre de 2004, no existen obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras.

10. IMPUESTO A LA RENTA

La sociedad no ha constituido provisión de Impuesto a la Renta por presentar pérdida tributaria por un monto de M\$187.325 al 31 de Diciembre de 2004.

11. IMPUESTOS DIFERIDOS

De acuerdo a lo establecido en el Boletín Técnico N° 60 y boletines complementarios emitidos por el Colegio de Contadores de Chile A.G., la sociedad ha contabilizado los efectos por los impuestos diferidos originados por pérdidas tributarias.

- a. Los efectos acumulados de los impuestos diferidos al cierre del período, son los siguientes:

Diferencias temporarias	2004	
	Base M\$	Impuesto M\$
Perdida tributaria	187.325	31.845
Totales	187.325	31.845

12. OTROS PASIVOS CIRCULANTES

El detalle del ítem otros pasivos al 31 de Diciembre de 2004, es el siguiente

Concepto	31/12/2004 M\$
Proveedores no operacionales	56.606
Facturas y cuentas por pagar no operacionales	1.825
Total	58.431

13. **CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

Durante el período comprendido entre el 11 de Mayo y el 31 de Diciembre de 2004, las cuentas de patrimonio tuvieron los siguientes movimientos:

Movimientos	CUENTAS DE PATRIMONIO		
	Capital Pagado	Pérdida De Ejercicio	Totales
	M\$	M\$	M\$
Saldos al 11/05/2004	3.500.000	0	3.500.000
Aumento de Capital	175.000	0	175.000
Corrección monetaria	77.000	0	77.000
Pérdida del ejercicio	0	(155.806)	(155.806)
Saldos al 31/12/2004	3.752.000	(155.806)	3.596.194

- a. El capital suscrito al 31 de Diciembre de 2004 es de M\$3.752.000 equivalente a 10.500 acciones nominativas, sin valor nominal, el cual se encuentra totalmente pagado.
- b. En Junta Extraordinaria de Accionistas con fecha 22 de Octubre de 2004, se acordó reformar los estatutos sociales aumentando el capital pagado de \$3.500.000.000 dividido en 10.000 acciones sin valor nominal, a \$5.600.000.000, mediante la emisión de 6.000 nuevas acciones de pago, sin valor nominal, dentro del plazo de 3 años contados desde el 22 de Octubre de 2004, por un valor unitario no inferior a \$350.000.

Con fecha 30 de Diciembre de 2004, Consorcio Financiero S.A. enteró la suma de \$175.000.000 a Consorcio Tarjetas de Crédito S.A. correspondiente al aumento de capital equivalente a 500 acciones.

14. CORRECCION MONETARIA

De acuerdo con las normas sobre corrección monetaria mencionadas en la Nota 2(c), se produjo un cargo neto a resultados según se explica a continuación:

	2004
	M\$
Patrimonio	(77.000)
Otros	(254)
Total Cargos	(77.254)
Inversiones Financieras	65.271
Activo Fijo	511
Total Abonos	65.782
Sub-Total	(11.472)
Cuentas de Resultado	660
Saldo Cuenta Corrección Monetaria – Pérdida	(10.812)

15. INGRESOS Y EGRESOS FUERA DE EXPLOTACION

a. Ingresos financieros

Concepto, (cargo) abono	31/12/2004
	M\$
Intereses Reales de Renta Fija	(39.874)
Total	(39.874)

Pérdida producida por los Pagarés del Banco Central de Chile, dado que su tasa de interés fue menor a la variación experimentada por el I.P.C.

16. REMUNERACIÓN DEL DIRECTORIO

Durante el período no se han pagado remuneraciones a los miembros del Directorio.

17. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

Al cierre de los Estados Financieros no existían contingencias ni garantías entregadas por la sociedad.

18. CUMPLIMIENTO DE LIMITE Y RESERVA TECNICA

De acuerdo a las normas de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras la Sociedad presenta la siguiente situación al 31 de Diciembre de 2004:

a) Limite de Endeudamiento: 0,02 Veces

b) Reserva Técnica:

	M\$
Total obligaciones (mes anteprecedente 31/10/2004)	0
Reserva técnica (9%)	0
Inversiones al cierre de balance (valor par)	3.193.996

19. HECHOS RELEVANTES

Consortio Tarjetas de Crédito S.A., sociedad anónima cerrada, fue constituida por escritura pública otorgada con fecha el 29 de abril de 2004, ante el Notario de Santiago don Humberto Santelices Narducci.

Con fecha 8 de julio de 2004, la sociedad fue autorizada por el Banco Central de Chile para emitir la tarjeta de crédito VISA en su modalidad nacional e internacional.

Con fecha 10 de agosto de 2004, se autorizó la inscripción de la sociedad en el Registro de emisores de tarjetas de crédito de la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, asignándosele el código N° 685.

Con fecha 22 de octubre de 2004, se celebró la Junta Extraordinaria de Accionistas, en la que se modificaron los estatutos de la compañía: (i) aumentando el número de directores de tres a siete miembros, quedando conformado hasta la primera Junta Ordinaria de Accionistas por los señores Juan Bilbao Hormaeche, Hernán Büchi Buc, Eduardo Fernández León, José Antonio Garcés Silva, Juan Hurtado Vicuña, Juan José Mac-Auliffe Granello y Carlos Larraín Peña; (ii) se estableció una periodicidad mensual en las sesiones de Directorio y (iii) se autorizó un aumento de capital de MM\$3.500 a MM\$5.600.

Con fecha 22 de Diciembre de 2004, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras autorizó el funcionamiento de la sociedad como emisora de tarjetas de crédito.

20. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de Diciembre de 2004 y la fecha de emisión de este informe, no existen hechos que puedan afectar significativamente a los presentes estados financieros.