

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 5

Estados financieros

31 de diciembre de 2005

CONTENIDO

Balance general
Estado de determinación de excedentes
Notas a los estados financieros

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 9 de enero de 2006

A la Sociedad Administradora del
Patrimonio Separado N° 5

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales del Patrimonio Separado N° 5 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y a los correspondientes estados de determinación de excedentes por el año terminado al 31 de diciembre de 2005 y por el período comprendido entre el 1 y el 31 de diciembre de 2004. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de BCI Securitizadora S.A. administradora del Patrimonio Separado N° 5. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

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 Administradora del Patrimonio Separado N° 5, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Patrimonio Separado N° 5 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2005 y 2004 y los excedentes por el año terminado al 31 de diciembre de 2005 y por el período comprendido entre el 1 y el 31 de diciembre de 2004, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Guido Licci P.
RUT: 9.473.234-4

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.5

BALANCE GENERAL		
Al 31 de diciembre de		
ACTIVOS	2005 \$ (Miles)	2004 \$ (Miles)
Activo circulante		
Disponible	98.361	160.276
Activo securitizado corto plazo	14.800.620	6.673.233
Activo securitizado	19.254.174	8.456.980
Ajuste a tasa de valorización	(2.765.825)	(1.774.433)
Cuentas por cobrar	2.083.068	949.759
Cuotas pagadas por anticipado	(1.394.799)	(775.397)
Provisiones activo securitizado	(2.375.998)	(183.676)
Otros activos circulantes	<u>980.012</u>	<u>4.199.032</u>
Total activo circulante	<u>15.878.993</u>	<u>11.032.541</u>
Otros activos		
Activo securitizado largo plazo	3.805.953	4.345.831
Activo securitizado	5.062.731	4.879.145
Ajuste a tasa de valorización	(1.256.778)	(533.314)
Otros activos	<u>1.652.616</u>	<u>2.031.223</u>
Total otros activos	<u>5.458.569</u>	<u>6.377.054</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>21.337.562</u>	<u>17.409.595</u>
Las notas adjuntas números 1 a 17 forman parte integral de estos estados financieros		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.5

BALANCE GENERAL		
Al 31 de diciembre de		
PASIVOS	2005 \$ (Miles)	2004 \$ (Miles)
Pasivo circulante		
Otros acreedores	3.608.007	9.893
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	39.150	40.559
Total pasivo circulante	3.647.157	50.452
Pasivo largo plazo		
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	17.909.392	17.433.193
Total pasivos largo plazo	17.909.392	17.433.193
Déficit acumulado		
Déficit acumulado	(71.477)	----
Déficit del ejercicio	(147.510)	(74.050)
Total déficit acumulado	(218.987)	(74.050)
TOTAL PASIVOS	21.337.562	17.409.595
Las notas adjuntas números 1 a 17 forman parte integral de estos estados financieros		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.5

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES		
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2005 y por el período comprendido entre el 1 y el 31 de diciembre de 2004		
INGRESOS	2005	2004
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Intereses por activo securitizado	4.239.268	296.157
Intereses por inversiones	21.484	2.266
Intereses por inversiones en fondos	17.940	----
Otros ingresos	578.162	28.257
Total ingresos	4.856.854	326.680
GASTOS		
Remuneración por administración de activos	(876.160)	(78.094)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(3.486)	(1.056)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(1.551.788)	(59.611)
Otras remuneraciones	(76.069)	(57.811)
Provisión sobre activo securitizado	(2.198.705)	(183.676)
Otros gastos	(380.553)	(20.482)
Total gastos	(5.086.761)	(400.730)
Resultado neto por corrección monetaria	82.397	----
Déficit del ejercicio	(147.510)	(74.050)
Las notas adjuntas números 1 a 17 forman parte integral de estos estados financieros		

NOTA N° 1 CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Por escritura pública de fecha 29 de julio de 2003, otorgadas en la Notaría de Santiago de Don Iván Torrealba Acevedo, se modificaron la Escritura General, la Escritura Especial, y el Contrato de Administración de los créditos integrantes del Patrimonio Separado N° 5, todos ellos de fecha 22 de septiembre de 2003 y 14 de septiembre de 2004, otorgadas ante el mismo Notario Publico.

Escritura Publica Espacial de fecha 29 de julio de 2003 y escrituras modificatorias y complementarias de fechas 28 de abril de 2004, 9 de junio de 2004 y de 14 de septiembre de 2004.

El certificado de inscripción de la emisión en el Registro de Valores es el N° 346 en cuatro certificados de fecha 10 de octubre de 2003, 25 de mayo de 2004, 2 de julio de 2004 y 5 de noviembre de 2004.

El valor total nominal de la emisión es de M\$ 16.500.000.

NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros cubren el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2005 y el período comprendido entre el 1 y el 31 de diciembre de 2004.

b) Preparación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 y 2004 han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, indicando expresamente que de existir discrepancias, primaran las normas impartidas por la Superintendencia sobre los primeros.

c) Bases de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2004, han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos, utilizando para ello la variación del índice de precios al consumidor (IPC) ascendente a 3,6%.

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 112.089 clientes de la Polar. Los activos que fueron adquiridos al 31 de diciembre de 2004, se valorizan al valor presente de los flujos futuros descontados a una tasa mensual equivalente a una tasa nominal anual de al menos un 26,75%, 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\$ 2.083.068 (M\$ 949.759 en 2004). El monto de activos se presenta neto de provisiones.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.5

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° 5, 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.

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 2005 y 2004, 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 2005 asciende a M\$ 379.111 (M\$ 14.522 en 2004) y se presenta bajo el rubro Otros gastos.

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.

NOTA N° 3 CAMBIOS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2005, Patrimonio Separado no ha realizado cambios significativos en la aplicación de criterios contables, respecto del ejercicio anterior.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.5

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

El Activo Securitizado en mora al 31 de diciembre de 2005, es el siguiente:

	Clientes	M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	78.857	18.001.520	9,0%	1.620.137	
1 - 31 días	13.292	3.344.126	9,0%	300.971	
31 - 60 días	4.387	1.173.010	9,0%	105.571	
61 - 90 días	3.029	825.182	9,0%	74.266	
91 - 120 días	1.792	502.987	9,0%	45.269	
121 - 150 días	1.832	531.436	9,0%	47.829	
151 - 180 días	1.454	413.975	9,0%	37.258	
+ de 180 días	7.446	1.607.740	9,0%	144.697	
	112.089	26.399.976		2.375.998	(2.198.705)

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

	Clientes	M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	86.087	10.255.279	1,3%	131.854	
1 - 31 días	16.458	2.373.941	1,3%	30.522	
31 - 60 días	5.997	1.032.060	1,3%	13.269	
61 - 90 días	3.427	605.507	1,3%	7.786	
91 - 120 días	120	19.097	1,3%	245	
121 - 150 días	--	--	--	--	
151 - 180 días	--	--	--	--	
+ de 180 días	--	--	--	--	
	112.089	14.285.884		183.676	(183.676)

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	0,43%	Enero de 2006	87.483
Saldo al 31 de diciembre de 2005				87.483

Institución	Instrumento	Tasa de interés	Vencimiento	M\$
BCI Corredora de Bolsa	De entidades financieras	0,25%	Enero de 2005	2.897.475
Saldo al 31 de diciembre de 2004				2.897.475

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.5

- 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	
	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$	2005 M\$	2004 M\$
Saldo deudor transferencias Patrimonio	378.607	378.607	1.652.616	2.031.223	379.111	14.522
Total	378.607	378.607	1.652.616	2.031.223	379.111	14.522

- 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 20.662, 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\$
Banco de Credito e Inversiones	De entidades financieras	0,37%	De Intereses	Enero de 2006	156.601
Banco de Credito e Inversiones	De entidades financieras	0,37%	De Liquidez	Enero de 2006	357.321
Saldo al 31 de diciembre de 2005					513.922

Institución	Instrumento	Tasa de interés	Tipo de fondo	Vencimiento	M\$
BCI Corredora de Bolsa	De entidades financieras	0,22%	De Intereses	Enero de 2005	121.678
BCI Corredora de Bolsa	De entidades financieras	0,22%	De Liquidez	Enero de 2005	370.185
Saldo al 31 de diciembre de 2004					491.863

- d) Al 31 de diciembre de 2004, se incluye bajo Otros activos circulantes el monto de remesas que se encuentran pendientes de depósito por M\$ 431.087.

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 26,75%.

A la fecha de los presentes estados financieros, no se han constituido provisiones sobre el activo securitizado, por cuanto no existen variaciones significativas con respecto al valor de mercado de los mismos.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.5

NOTA Nº 7 OTROS ACREEDORES

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

Concepto	2005 M\$	2004 M\$
Remuneración auditores externos	1.591	2.333
Remesas pendientes de aplicar	703.270	----
Saldo de precio por pagar	2.903.146	----
Otros	----	7.560
Total	3.608.007	9.893

NOTA Nº 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\$ 16.500.000 en títulos de deuda de Securitización a largo plazo, compuesta por 2 series; La serie P5A por M\$ 10.065.000 con 2.013 títulos de M\$ 5.000 cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 7 años; y la serie P5B (subordinada) por M\$ 6.435.000 que consta de un cupón que representa la suma de los intereses entre el 1 de septiembre de 2004 y el 1 de junio de 2011 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 2005

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Intereses M\$
P5A	BBCIS-P5A	4,75%	39.150	10.065.000	10.104.150	469.802
P5B	BBCIS-P5B	16,0%	----	7.844.392	7.844.392	1.081.986
	TOTALES		39.150	17.909.392	17.948.542	1.551.788

Al 31 de diciembre de 2004

Serie	Código Nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés Devengado
P5A	BBCIS-P5A	4,75%	40.559	10.427.340	10.467.899	18.928
P5B	BBCIS-P5B	16,0%	----	7.005.853	7.005.853	40.683
	TOTALES		40.559	17.433.193	17.473.752	59.611

Con fecha 1 de diciembre de 2005 se procedió al pago del quinto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P5A por un monto equivalente a M\$ 117.450 (históricos).

Con fecha 1 de septiembre de 2005 se procedió al pago del cuarto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P5A por un monto equivalente a M\$ 117.450 (históricos).

Con fecha 1 de junio de 2005 se procedió al pago del tercer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P5A por un monto equivalente a M\$ 117.450 (históricos).

Con fecha 1 de marzo de 2005 se procedió al pago del segundo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P5A por un monto equivalente a M\$ 117.450 (históricos).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.5

NOTA N° 9 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO

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

	2005 M\$	2004 M\$
Remuneración por administración por activo securitizado (Nota 10)	876.160	78.094
Remuneración representante de tenedores de bonos	3.486	1.056
Honorarios clasificadores	23.555	43.514
Honorarios auditores	2.317	2.332
Otras remuneraciones	50.197	11.965
TOTAL	955.715	136.961

Estos gastos equivalen a una tasa de interés implícita anual al valor promedio del activo registrado por el patrimonio, este asciende a 5,49% en 2005 (9,44% en 2004).

NOTA N° 10 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 0,0375 UF por cada cliente con saldo, con tope de 12.500 UF. A la fecha de los presentes estados financieros a TECNOPOLAR SA se le han cancelado M\$ 819.878 para el año 2005 (M\$ 75.402 en 2004).
- 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 150. A la fecha de los presentes estados financieros se han cancelado M\$ 31.590 para el año 2005 (M\$ 2.692 en 2004).
- c) Por ultimo, 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\$ 24.692 en el año 2005.

NOTA N° 11 GASTOS ADICIONALES

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

	2005 M\$	2004 M\$
Amortización resultado diferido (Nota 5)	379.111	14.522
Otros gastos	1.442	5.960
Total	380.553	20.482

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.5

NOTA N° 12 GRADO DE CUMPLIMIENTO DE SOBRECOLATERAL

El detalle del sobrecolateral es el siguiente:

	2005 M\$	2004 M\$
Disponible	98.361	160.276
Total activos securitizado (*)	22.629.176	13.326.811
Total otros activos (**)	601.405	3.389.338
Total activo	23.328.942	16.876.425
Total títulos deuda securitizada Serie A	10.104.150	10.467.899
Total títulos deuda securitizada Serie Subordinada	7.746.777	7.005.853

(*) Corresponde a la sumatoria de cuotas que efectivamente se recaudara neta de provisiones de los créditos cedidos por Inversiones S.C.G. SA.

(**) Corresponde a 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 y a la inversión en pactos con compromiso de retroventa.

NOTA N° 13 RETIRO DE EXCEDENTES AL PATRIMONIO COMÚN

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”.

NOTA N° 14 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° 15 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° 16 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

NOTA N° 17 HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2005 y hasta la fecha de los presentes estados financieros (9 de enero de 2006), no se tiene conocimiento de hechos que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Iván Letelier Elgueta
Contador General

Juan Pablo Donoso Cocq
Gerente