

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 7

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° 7

Hemos efectuado una auditoría al balance general del Patrimonio Separado N° 7 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2005 y a los correspondientes estados de determinación de excedentes por el período comprendido entre el 6 de mayo y el 31 de diciembre de 2005. 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° 7. 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 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° 7, 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 del Patrimonio Separado N° 7 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2005 y los excedentes por el período comprendido entre el 6 de mayo y el 31 de diciembre de 2005, 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.7

BALANCE GENERAL	
Al 31 de diciembre de 2005	
ACTIVOS	\$ (Miles)
Activo circulante	
Disponible	1.137.893
Activo securitizado corto plazo	63.158.079
Activo securitizado	64.200.578
Ajuste a tasa de valorización	(5.003.991)
Cuotas por cobrar	9.497.545
Provisiones activo securitizado	(5.536.053)
Otros activos circulantes	5.182.531
Total activo circulante	69.478.503
Otros activos	
Activo securitizado largo plazo	7.246.755
Activo securitizado	8.806.451
Ajuste a tasa de valorización	(1.559.696)
Otros activos	4.840.740
Total otros activos	12.087.495
TOTAL ACTIVOS	81.565.998
Las notas adjuntas números 1 a 16 forman parte integral de estos estados financieros	

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.7

BALANCE GENERAL	
Al 31 de diciembre de 2005	
PASIVOS	\$
	(Miles)
Pasivo circulante	
Otros acreedores	7.724.763
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	204.537
Total pasivo circulante	7.929.300
Pasivo largo plazo	
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	73.100.000
Total pasivos largo plazo	73.100.000
Excedente acumulado	
Excedente del período	536.698
Total excedente acumulado	536.698
TOTAL PASIVOS	81.565.998
Las notas adjuntas números 1 a 16 forman parte integral de estos estados financieros	

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.7

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES	
Por el período comprendido entre el 6 de mayo y el 31 de diciembre de 2005	
INGRESOS	
	\$
	(Miles)
Intereses por activo securitizado	5.945.906
Intereses por inversiones	149.383
Intereses por inversiones en fondos	19.695
Otros ingresos	3.327.952
Total ingresos	9.442.936
GASTOS	
Remuneración por administración de activos	(1.283.180)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(4.498)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(1.605.168)
Otras remuneraciones	(132.369)
Provisión sobre activo securitizado	(5.536.053)
Otros gastos	(521.296)
Total gastos	(9.082.564)
Resultado neto por corrección monetaria	176.326
Excedente del período	536.698
Las notas adjuntas números 1 a 16 forman parte integral de estos estados financieros	

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.7

NOTA N° 1 CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Por escritura pública de fecha 6 de octubre de 2004, otorgadas en la Notaría de Santiago de Don Iván Torrealba Acevedo, se modifico el Contrato de Administración de los créditos integrantes del Patrimonio Separado N° 7, de fecha 1 de marzo de 2005 y modificado por Escrituras publicas de fecha 11 de abril de 2005, otorgadas ante el mismo Notario Publico.

El certificado de inscripción de la emisión se encuentra bajo el número 412 del Registro de Valores con fecha 28 de abril de 2005.

El valor total nominal de la emisión es de M\$ 80.000.000.

NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros corresponden al período comprendido entre el 6 de mayo y el 31 de diciembre de 2005.

b) Preparación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 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) Activos securitizados

Corresponden a los flujos de pagos 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 Administradora de Créditos Comerciales ACC S.A. es el originador, respecto a un número aproximado de 436.738 clientes de Almacenes Paris Comercial S.A. Los activos que fueron adquiridos al 31 de diciembre de 2005, se valorizan al valor presente de los flujos futuros descontados a una tasa mensual equivalente a una tasa nominal anual de al menos un 15%, 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\$ 9.497.545. 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° 7, la estimación de pérdida de cartera, que consiste en provisionar un 6,71% sobre el total de la cartera securitizada.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.7

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 2005, 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\$ 513.304 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.

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 DETALLE DEL ACTIVO SECURITIZADO EN MORA Y PROVISIONES

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

Tramo	Clientes	M\$	% provisión	Provisión M\$	Efecto en Resultado M\$
Al día	233.220	45.731.559	6,71%	3.068.588	
1 - 31 días	160.840	30.015.414	6,71%	2.014.034	
31 - 60 días	22.711	3.874.913	6,71%	260.007	
61 - 90 días	13.452	2.407.110	6,71%	161.517	
91 - 120 días	3.786	435.367	6,71%	29.213	
121 - 150 días	1.253	17.989	6,71%	1.207	
151 - 180 días	789	11.261	6,71%	755	
+ de 180 días	687	10.907	6,71%	732	
	436.738	82.504.520		5.536.053	(5.536.053)

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.7

NOTA N° 4 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:

Institución	Instrumento	Tasa de interés	Vencimiento	M\$
BCI Corredora de Bolsa	De entidades financieras	0,43%	Enero de 2006	1.094.489
Saldo al 31 de diciembre de 2005				1.094.489

- 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 M\$	L/P M\$	Amortización del periodo M\$
Saldo deudor transferencias patrimonio	902.513	4.840.740	513.304
Total	902.513	4.840.740	513.304

- c) Se incluye en este rubro la provisión de fondo a ser invertido 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 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	818.222
Saldo al 31 de diciembre de 2005					818.222

- d) Al 31 de diciembre de 2005, se incluye bajo Otros activos circulantes el monto de remesas que se encuentran pendientes de depósito por M\$ 2.367.307.

NOTA N° 5 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 15%.

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.7

NOTA N° 6 OTROS ACREEDORES

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

Concepto	M\$
Remuneración auditores externos	161
Saldo de precio por pagar al originador	4.952.376
Varios acreedores	2.772.226
Total	7.724.763

NOTA N° 7 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\$ 80.000.000 en títulos de deuda de Securitización a largo plazo, compuesta por 2 series; La serie P7A por M\$ 50.000.000 con 10.000 títulos de M\$ 5.000 cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 7 años, que devenga una tasa anual de 5%; y la serie P7B (subordinada) por M\$ 30.000.000 con 6.000 títulos de M\$ 5.000 cada uno sin intereses 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:

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés Devengado
P7A	BBCIS-P7A	5,0%	204.537	50.000.000	50.204.537	1.605.168
P7B	BBCIS-P7B	0,0%	----	23.100.000	23.100.000	----
	TOTALES		204.537	73.100.000	73.304.537	1.605.168

Con fecha 1 de diciembre de 2005, se procedió al pago del tercer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P7A por un monto equivalente a M\$ 613.610 (históricos), adicionalmente se procedió al prepago de la serie P7B por un monto equivalente de M\$ 6.900.000 (históricos).

Con fecha 1 de septiembre de 2005, se procedió al pago del segundo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P7A por un monto equivalente a M\$ 613.610 (históricos).

Con fecha 1 de junio de 2005, se procedió al pago del primer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P7A por un monto equivalente a M\$ 613.610 (históricos).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.7

NOTA N° 8 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:

	M\$
Remuneración por administración por activo securitizado (Nota 9)	1.283.180
Remuneración representante de tenedores de bonos	4.498
Honorarios clasificadores	48.753
Honorarios auditores	2.337
Otras remuneraciones	81.279
TOTAL	1.420.047

Estos gastos equivalen a una tasa de interés implícita anual al valor promedio del activo registrado por el patrimonio, este asciende a 2,98%

NOTA N° 9 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 0,0232 UF por cada cliente con saldo superior o igual a \$1.000, con tope de 14.500 UF. A la fecha de los presentes estados financieros a ASIN S.A. se le han cancelado M\$ 1.243.514
- 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 150. A la fecha de los presentes estados financieros se han cancelado M\$ 21.244.
- c) Por último, por concepto de administración maestra que será realizada por ACFIN por un canon mensual de UF 130. Al cierre del ejercicio se han cargado a resultados M\$ 18.422 por este concepto.

NOTA N° 10 GASTOS ADICIONALES

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

	M\$
Amortización resultado diferido (Nota 4)	513.304
Otros gastos	7.992
Total	521.296

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.7

NOTA N° 11 GRADO DE CUMPLIMIENTO DE SOBRECOLATERAL

El detalle del sobrecolateral es el siguiente:

	M\$
Disponible	1.137.893
Total activos securitizado (*)	76.968.521
Total otros activos (**)	4.280.018
Total activo	82.386.432
Total títulos deuda securitizada Serie A	50.204.537
Total títulos deuda securitizada Serie Subordinada	23.100.000

- (*) Corresponde a la sumatoria de cuotas que efectivamente se recaudara neta de provisiones de los créditos cedidos por Asin S.A.
- (**) 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° 12 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° 13 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° 14 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 (ver nota N° 4).

NOTA N° 15 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

NOTA N° 16 HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de emisión de estos 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