

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 5

Estados financieros

31 de diciembre de 2007

CONTENIDO

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

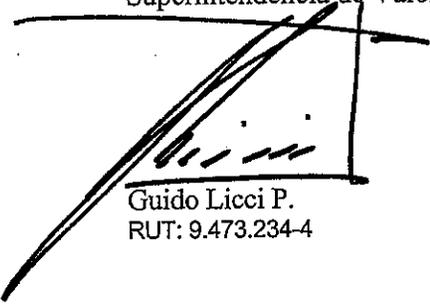
Santiago, 23 de enero de 2008

A la Sociedad Administradora del
Patrimonio Separado N° 5

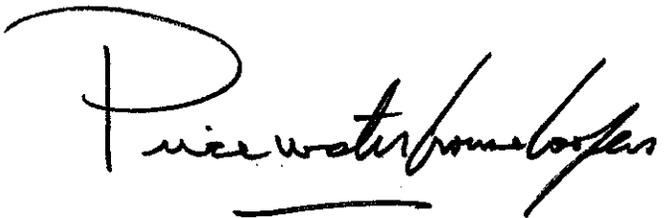
Hemos efectuado una auditoría a los balances generales del Patrimonio Separado N° 5 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y a los correspondientes estados de determinación de excedentes por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de BCI Securitizadora S.A. sociedad administradora del Patrimonio Separado N° 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 administración de la Sociedad, 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 2007 y 2006 y los excedentes por los años terminados en esas fechas, 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



PricewaterhouseCoopers

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 5

BALANCE GENERAL		
Al 31 de diciembre de		
ACTIVOS	2007	2006
	\$ (Miles)	\$ (Miles)
Activo circulante		
Disponible	20	93.434
Valores negociables	554.014	559.531
Activo securitizado corto plazo	16.170.403	18.128.740
Provisiones activo securitizado	(1.185.277)	(1.793.957)
Otros activos circulantes	730.013	----
Total activo circulante	<u>16.269.173</u>	<u>16.987.748</u>
Otros activos		
Activo securitizado largo plazo	5.698.363	5.473.603
Menor valor en colocación de títulos de deuda	1.397.020	1.812.183
Total otros activos	<u>7.095.383</u>	<u>7.285.786</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>23.364.556</u>	<u>24.273.534</u>
Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros.		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 5

BALANCE GENERAL		
Al 31 de diciembre de		
PASIVOS	2007 \$ (Miles)	2006 \$ (Miles)
Pasivo circulante		
Remuneración por pagar auditoria externa	1.272	1.182
Obligaciones por saldo de precio	1.977.346	1.593.958
Otros acreedores	775.018	1.002.201
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	38.720	42.047
Total pasivo circulante	2.792.356	2.639.388
Pasivo largo plazo		
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	20.618.969	20.582.667
Total pasivos largo plazo	20.618.969	20.582.667
Excedente acumulado		
Reservas de excedentes anteriores	1.051.478	(240.130)
(Déficit) excedente del ejercicio	(1.098.247)	1.291.609
Total (déficit) excedente acumulado	(46.769)	1.051.479
TOTAL PASIVOS	23.364.556	24.273.534
Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros.		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 5

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES		
Por el periodo terminado al 31 de diciembre de		
	2007	2006
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
INGRESOS		
Intereses por activo securitizado	5.795.722	5.501.966
Intereses por inversiones	55.950	62.229
Otros ingresos	612.760	757.138
Total ingresos	6.464.432	6.321.333
GASTOS		
Remuneración por administración de activos	(764.298)	(946.479)
Remuneración por clasificador de riesgo	(19.532)	(23.365)
Remuneración por auditoria externa	(2.492)	(2.703)
Remuneración por banco pagador	(2.243)	(1.737)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(1.899)	(3.894)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(1.923.847)	(1.852.547)
Provisión sobre activo securitizado	(4.482.944)	(1.830.874)
Amortización menor valor en colocación de títulos de deuda	(415.163)	(424.030)
Otros gastos	(2.674)	(3.713)
Total gastos	(7.615.092)	(5.089.342)
Resultado neto por corrección monetaria	52.413	59.618
Excedente (déficit) del ejercicio	(1.098.247)	1.291.609
Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros.		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 5

NOTA N° 1 CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Por escritura pública de fecha 29 de julio de 2003, otorgada 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 Público.

Escritura pública especial 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 (históricos).

NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros cubren los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

b) Preparación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, indicando expresamente que de existir discrepancias, primarán las normas impartidas por la Superintendencia sobre las primeras.

c) Bases de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos, utilizando para ello la variación del índice de precios al consumidor (IPC) ascendente a 7,4%.

d) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Las actualizaciones han sido determinadas de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que asciende a un 7,4% para el ejercicio 2007 (2,1% en 2006). Además, las cuentas de ingresos y gastos se presentan corregidas monetariamente.

e) Valores negociables

Bajo este rubro se incluyen títulos comprados con compromiso de retroventa, que han sido valorizados al costo original de compra más intereses y reajustes devengados al cierre de cada ejercicio considerando la tasa interna de retorno implícita de la operación.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 5

f) 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 98.758 clientes de la Polar en 2007 (112.089 clientes en 2006). Los activos adquiridos durante el período de revolving, 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%.

g) Provisión deudores incobrables

A fin de hacer más concordante las provisiones con las condiciones particulares de los negocios de las Tiendas Comerciales, se utiliza como criterio de provisión para el activo securitizado del Patrimonio Separado N° 5, la estimación de pérdida de la cartera con mora superior a 180 días, medida respecto al comportamiento real de pagos de las cuotas a pagar de cada mes.

h) Otros activos circulantes

Bajo este rubro se incluyen remesas en tránsito pendientes de depositar por parte del Originador al Patrimonio Separado.

i) Menor valor en colocación de títulos de deuda

Corresponde a la diferencia entre la valorización de los títulos de deuda a tasa de emisión versus la tasa de colocación de los mismos. La diferencia generada es amortizada y llevada a resultados en el plazo de duración de cada una de las series.

j) 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.

k) Obligaciones por saldo de precio

Corresponde al saldo que se genera a favor de la cedente cuando los recursos del Patrimonio Separado de acuerdo a la prelación de uso establecida en la cláusula decimoséptima del contrato de emisión, no son suficientes para el pago de la parte del precio al contado de las cesiones de derechos sobre flujos de pago y créditos.

NOTA N° 3 CAMBIOS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2007, el Patrimonio Separado N° 5 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 CORRECCION MONETARIA

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un abono neto a resultados de M\$ 52.413 en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007 (M\$ 59.618 en 2006).

	M\$ 2007	M\$ 2006
Activos	106.260	54.679
Estado acumulado de excedentes	(53.847)	4.939
Total abono/(cargo) a resultados	52.413	59.618

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

De acuerdo al criterio señalado en Nota 2 g), se presenta a continuación el detalle de la provisión del activo securitizado al cierre de cada ejercicio:

El Activo Securitizado en mora al 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

	Clientes	Saldo M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	65.729	16.352.233	4,25%	695.422	
1 - 31 días	9.445	4.676.417	4,25%	198.877	
31 - 60 días	3.648	1.857.709	4,25%	79.004	
61 - 90 días	2.032	1.159.108	4,25%	49.294	
91 - 120 días	1.758	1.199.475	4,25%	51.011	
121 - 150 días	989	648.642	4,25%	27.585	
151 - 180 días	1.162	791.871	4,25%	33.676	
+ de 180 días (*)	1.818	1.185.276	4,25%	50.408	
	86.581	27.870.731		1.185.277	(4.482.944)

(*) Durante el ejercicio 2007 se efectuaron castigos contra resultados correspondientes a 12.177 clientes, por un importe ascendente a M\$ 3.711.483.

El Activo Securitizado en mora al 31 de diciembre de 2006, es el siguiente:

	Clientes	Saldo M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	70.342	17.432.096	6,15	1.072.323	
1 - 31 días	11.690	4.362.369	6,15	268.349	
31 - 60 días	3.743	1.596.969	6,15	98.237	
61 - 90 días	2.818	1.257.039	6,15	77.326	
91 - 120 días	2.273	984.999	6,15	60.592	
121 - 150 días	1.970	862.248	6,15	53.041	
151 - 180 días	2.005	873.556	6,15	53.736	
+ de 180 días	3.917	1.793.956	6,15	110.353	
	98.758	29.163.232		1.793.957	(1.830.874)

En cesión de cartera del 1 de diciembre de 2006 y existiendo saldo de precio, se procedió a pagar con la devolución de 13.331 clientes por un monto ascendente a M\$ 1.267.971, dentro de los cuales 9.696 clientes se encontraban castigados.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 5

NOTA N° 6 INGRESOS NETOS DE CAJA

El saldo presentado bajo el rubro Valores negociables está formado por títulos comprados con compromiso de retroventa valorizados según lo descrito en Nota 2 e), cuyo detalle es el siguiente:

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco Crédito Inversiones(*)	BCP0800614	Banco Central de Chile	39.319	SI	Fondo de interés
Banco Crédito Inversiones(*)	BCP0800408	Banco Central de Chile	117.966	SI	Fondo de interés
Banco Crédito Inversiones(*)	BR41090908	Instituto de Normalización Previsional	39.170	SI	Fondo de interés
Banco Credito Inversiones(*)	BCP0800614	Banco Central de Chile	357.559	SI	Fondo de liquidez
Saldo al 31 de diciembre de 2007			554.014		

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco Crédito Inversiones(*)	BCP0800708	Banco Central de Chile	174.099	SI	Fondo de interés
Banco Crédito Inversiones(*)	BCP0800708	Banco Central de Chile	385.432	SI	Fondo de liquidez
Saldo al 31 de diciembre de 2006			559.531		

(*) Banco de Crédito e Inversiones presenta categoría AA, por Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda. y Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 5

NOTA N° 7 OBLIGACIONES POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACION

Las obligaciones por este concepto, valorizadas según lo descrito en Nota 2 j), 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 2007

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Intereses M\$
P5A	BBCIS-P5A	4,75%	38.720	10.065.000	10.103.720	469.372
P5B	BBCIS-P5B	16,0%	----	10.553.969	10.553.969	1.454.475
	TOTALES		38.720	20.618.969	20.657.689	1.923.847

Al 31 de diciembre de 2006

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Intereses M\$
P5A	BBCIS-P5A	4,75%	42.047	10.809.810	10.851.857	504.567
P5B	BBCIS-P5B	16,0%	----	9.772.857	9.772.857	1.347.980
	TOTALES		42.047	20.582.667	20.624.714	1.852.547

Con fecha 1 de diciembre de 2007, se procedió al pago del décimo 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 septiembre de 2007, se procedió al pago del duodécimo 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 2007, se procedió al pago del undécimo 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 2007, se procedió al pago del décimo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P5A por un monto equivalente a M\$ 117.450 (históricos).

Con fecha 1 de diciembre de 2006, se procedió al pago del noveno 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 2006, se procedió al pago del octavo 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 2006, se procedió al pago del séptimo 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 2006, se procedió al pago del sexto 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° 8 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Patrimonio Separado N° 5 no presenta saldos pendientes por pagar por estos conceptos.

NOTA N° 9 OBLIGACIONES POR SALDO PRECIO

Este saldo se genera a favor del Originador cuando los recursos del Patrimonio Separado de acuerdo a la prelación de uso, establecida en la cláusula decimoséptima del contrato de emisión, no son suficientes para el pago de la parte del precio al contado de las cesiones de derechos sobre flujos de pago y créditos. Al 31 de diciembre de 2007 el saldo de precio pendiente por pagar al Originador por este concepto asciende a M\$ 1.977.346 (M\$ 1.593.958 en 2006).

NOTA N° 10 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

A la fecha de los presentes estados financieros el Patrimonio Separado N° 5 no ha contraído obligaciones por sobrecotización.

NOTA N° 11 OTROS ACREEDORES

Se ha definido como cierre contable la fecha de la última cesión de créditos desde el Originador al Patrimonio Separado el día 20 de cada mes para dar cumplimiento en los plazos convenidos en la entrega de la información financiero-contable de éste. Por tal motivo, en el período que media entre el día 20 de cada mes y el cierre de mes se producen recaudaciones en la cuenta corriente del Patrimonio Separado que no son asignables sino hasta el mes siguiente, por lo que estos montos se encuentran pendientes de aplicar a la cartera securitizada. Al 31 de diciembre de 2007, este monto asciende a M\$ 775.018 (M\$ 1.002.201 en 2006).

NOTA N° 12 REMUNERACION POR PAGAR POR AUDITORIA EXTERNA

El saldo de este rubro está compuesto por el devengo de las obligaciones contraídas en el contrato de administración por concepto de auditoría externa. Al 31 de diciembre de 2007, este monto asciende a M\$ 1.272 (M\$ 1.182 en 2006).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 5

NOTA N° 13 GASTOS DE COLOCACION

El Patrimonio Separado N° 5 no presenta gastos en colocación de los títulos de deuda, estos son reconocidos por BCI Securitizadora S.A., en el momento en que ocurren.

NOTA N° 14 MENOR VALOR EN COLOCACIÓN DE TITULOS DE DEUDA

Se incluye en este rubro el diferencial de tasas de emisión y colocación de cada serie de los títulos de deuda securitizada, este diferencial se amortiza en el plazo de vencimiento de cada una de las series con las que cuenta la emisión.

2007			2006		
Monto original MS	Saldo actual MS	Amortización ejercicio MS	Monto original MS	Saldo actual MS	Amortización ejercicio MS
2.340.108	1.397.020	(415.163)	2.340.108	1.812.183	(424.030)

NOTA N° 15 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO

Los gastos devengados en cada ejercicio de cargo del Patrimonio Separado N° 5, contemplados en el respectivo contrato de emisión, fueron los siguientes:

INSTITUCION	GASTO	2007 MS	2006 MS	PERIODICIDAD
Inversiones S.C.G. S.A.	Administración primaria	687.989	863.311	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	33.910	35.136	Mensual
Acfin	Administración maestra	24.497	25.375	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	1.899	3.894	Anual
Banco Crédito Inversiones	Custodia	17.861	22.595	Mensual
Fitch	Clasificador de riesgo	8.384	11.694	Trimestral
Feller rate	Clasificador de riesgo	11.148	11.671	Anual
Acfin	Otros servicios	41	62	Mensual
Banco Crédito Inversiones	Banco pagador	2.243	1.737	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	2.492	2.703	Anual

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 5

NOTA N° 16 GASTOS ADICIONALES

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 los gastos adicionales corresponden a desembolsos efectuados por concepto de gastos notariales por M\$ 2.674 en 2007 (M\$ 3.713 en 2006).

NOTA N° 17 DETALLE DE RETIRO DE EXCEDENTES

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 N° 5, y al pago del Título de la Serie "B". A la fecha de los presentes estados financieros no se han materializado retiros de excedentes.

	2007 M\$	2006 M\$
Excedentes retirados	--	--
(Déficit) excedente del ejercicio	(1.098.247)	1.291.609
(Déficit) excedentes acumulados	(46.769)	1.051.479

NOTA N° 18 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° 19 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

NOTA N° 20 HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2007 y hasta la fecha de los presentes estados financieros (23 de enero de 2008), 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