

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 5

30 de septiembre de 2008

CONTENIDO

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

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 5

BALANCE GENERAL		
Al 30 de septiembre de		
ACTIVOS	2008	2007
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Activo circulante		
Disponible	1.020	181.654
Valores negociables	189.888	564.719
Activo securitizado corto plazo	15.519.922	20.262.482
Provisiones activo securitizado	(290.514)	(4.548.053)
Otros activos circulantes	991.662	----
Total activo circulante	16.411.978	16.460.802
Otros activos		
Activo securitizado largo plazo	7.265.306	6.416.949
Menor valor en colocación de títulos de deuda	----	1.606.169
Total otros activos	7.265.306	8.023.118
TOTAL ACTIVOS	23.677.284	24.483.920
<p>Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros.</p>		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 5

BALANCE GENERAL		
Al 30 de septiembre de		
PASIVOS	2008 \$ (Miles)	2007 \$ (Miles)
Pasivo circulante		
Remuneración por pagar auditoria externa	----	954
Obligaciones por saldo de precio	12.599.884	1.651.318
Otros acreedores	191.541	1.084.576
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	11.796.468	40.910
Total pasivo circulante	24.587.893	2.777.758
Pasivo largo plazo		
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	----	22.107.445
Total pasivos largo plazo	----	22.107.445
Excedente acumulado		
Reservas de excedentes anteriores	(48.266)	1.090.411
(Déficit) excedente del ejercicio	(862.343)	(1.491.694)
Total (déficit) excedente acumulado	(910.609)	(401.283)
TOTAL PASIVOS	23.677.284	24.483.920
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 30 de septiembre de		
	2008	2007
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
INGRESOS		
Intereses por activo securitizado	4.152.377	4.552.836
Intereses por inversiones	137.440	44.117
Otros ingresos	541.897	464.126
Total ingresos	4.831.714	5.061.079
GASTOS		
Remuneración por administración de activos	(648.822)	(626.055)
Remuneración por clasificador de riesgo	(14.965)	(18.215)
Remuneración por auditoría externa	(1.333)	(2.289)
Remuneración por banco pagador	(1.804)	(1.818)
Remuneración por custodia	(81.874)	----
Remuneración representante de tenedores de bonos	(1.977)	(4.086)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(1.497.405)	(1.543.893)
Provisión sobre activo securitizado	(2.030.465)	(4.095.752)
Amortización menor valor en colocación de títulos de deuda	(1.464.077)	(332.129)
Otros gastos	(19.889)	(2.261)
Total gastos	(5.762.611)	(6.626.498)
Resultado neto por corrección monetaria	68.554	73.725
Excedente (déficit) del ejercicio	(862.343)	(1.491.694)
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 periodos comprendidos entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2008 y 2007.

b) Preparación de estados financieros

Los estados financieros al 30 de septiembre de 2008 y 2007 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 30 de septiembre de 2007 han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos, utilizando para ello la variación del índice de precios al consumidor (IPC) ascendente a 9,3%.

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 6,9% para el periodo 2008 (5,1% para el periodo 2007).

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 88.952 clientes de la Polar en 2008 (112.089 clientes en 2007). 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 Administrador 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 vigésima del contrato de emisión especial, 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 30 de septiembre de 2008, 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\$ 68.554 en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2008 (M\$ 73.725 en 2007).

	M\$ 2008	M\$ 2007
Activos	67.057	94.057
Estado acumulado de excedentes	1.497	(20.332)
Total abono/(cargo) a resultados	46.201	73.725

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 30 de septiembre de 2008, es el siguiente:

	Cientes	Saldo M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	60.971	15.920.255	0,97%	155.148	
1 - 31 días	11.527	6.467.364	0,97%	63.026	
31 - 60 días	3.585	2.477.923	0,97%	24.148	
61 - 90 días	1.942	1.482.681	0,97%	14.449	
91 - 120 días	1.570	1.362.392	0,97%	13.277	
121 - 150 días	1.113	1.098.927	0,97%	10.709	
151 - 180 días	697	699.782	0,97%	6.820	
+ de 180 días (*)	323	301.338	0,97%	2.937	
	81.728	29.810.662		290.514	(2.030.465)

(*) Durante el ejercicio 2008 se efectuaron castigos contra resultados correspondientes a 2.629 clientes, por un importe ascendente a M\$ 1.514.973.

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 30 de septiembre de 2007, es el siguiente:

	Cientes	Saldo M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	64.365	17.285.457	13,68%	2.364.001	
1 - 31 días	11.239	5.188.295	13,68%	709.564	
31 - 60 días	3.596	1.952.236	13,68%	266.993	
61 - 90 días	2.643	1.569.371	13,68%	214.631	
91 - 120 días	1.656	980.912	13,68%	134.152	
121 - 150 días	1.296	769.048	13,68%	105.177	
151 - 180 días	1.273	739.459	13,68%	104.409	
+ de 180 días	9.317	4.770.370	13,68%	652.406	
	95.385	33.255.148		4.551.333	(4.095.752)

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
BCI Asset Management (***)	Dep Efectivo Serie Gamma	BCI Asset Management	189.888	SI	Excedente de caja
Saldo al 30 de septiembre de 2008			189.888		

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco Crédito Inversiones(**)	BCP0800615	Banco Central de Chile	128.964	SI	Fondo de interés
Banco Crédito Inversiones(**)	BCP0800614	Banco Central de Chile	42.988	SI	Fondo de interés
Banco Credito Inversiones(**)	BCP0800614	Banco Central de Chile	392.767	SI	Fondo de liquidez
Saldo al 30 de septiembre de 2007			564.719		

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

(**) BCI Corredor de Bolsa S.A. por ser filial del Banco de Crédito e Inversiones presenta Categoría AA.

(***) BCI Asset Management, por ser filial del Banco Crédito e Inversiones, presenta categoría AA.

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 30 de septiembre de 2008

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Intereses M\$
P5A	BBCIS-P5A	4,75%	----	----	----	254.906
P5B	BBCIS-P5B	16,0%	11.796.468	----	11.796.468	1.242.499
TOTALES			11.796.468	----	11.796.468	1.497.405

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 5

Al 30 de septiembre de 2007

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Intereses M\$
P5A	BBCIS-P5A	4,75%	40.910	11.001.045	11.041.955	383.240
P5B	BBCIS-P5B	16,0%	----	11.106.400	11.106.400	1.160.653
TOTALES			40.910	22.107.445	22.148.355	1.543.893

Con fecha 1 de septiembre de 2008, se procedió al pago del décimo sexto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P5A por un monto equivalente a M\$ 58.725, y adicionalmente se procedió al pago de una amortización acelerada de capital de la serie P5A equivalente a M\$ 5.325.000.

Con fecha 1 de junio de 2008, se procedió al pago del décimo quinto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P5A por un monto equivalente a M\$ 117.450, y adicionalmente se procedió al pago de una amortización acelerada de capital de la serie P5A equivalente a M\$ 5.325.000.

Con fecha 1 de marzo de 2008, se procedió al pago del décimo cuarto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P5A por un monto equivalente a M\$ 117.450 (histórico).

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 (histórico).

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 (histórico).

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 (histórico).

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 (histórico).

NOTA N° 8 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA

Al 30 de septiembre de 2008 y 2007, 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 vigésima del contrato de emisión especial, 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 30 de septiembre de 2008 el saldo de precio pendiente por pagar al Originador por este concepto asciende a M\$ 12.599.884 (M\$ 1.651.318 en 2007).

NOTA N° 10 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 5

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 30 de septiembre de 2007, este monto asciende a M\$ 1.084.576.

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 30 de septiembre de 2007, este monto asciende a M\$ 954.

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.

2008			2007		
Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización ejercicio M\$	Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización ejercicio M\$
2.340.108	----	(1.464.077)	2.340.108	1.606.169	(332.129)

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 5

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:

Institución	Gasto	2008 M\$	2007 M\$	Periodicidad
Tecnopolar S.A.	Administración primaria	598.564	561.188	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	30.537	27.471	Mensual
Acfin	Administración maestra	19.683	19.848	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	1.977	4.086	Anual
Banco Crédito Inversiones	Custodia	81.874	17.512	Mensual
Fitch	Clasificador de riesgo	11.884	6.030	Trimestral
Feller rate	Clasificador de riesgo	3.081	12.185	Anual
Acfin	Otros servicios	38	36	Mensual
Banco Crédito Inversiones	Banco pagador	1.804	1.818	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	1.333	2.289	Anual

NOTA N° 16 GASTOS ADICIONALES

Al 30 de septiembre de 2008 y 2007 los gastos adicionales corresponden a desembolsos efectuados por concepto de gastos notariales por M\$ 19.889 en 2008 (M\$ 2.261 en 2007).

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.

	2008 M\$	2007 M\$
Excedentes retirados	----	----
(Déficit) excedente del ejercicio	(862.343)	(1.491.694)
(Déficit) excedentes acumulados	(910.609)	(401.283)

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 fecha 8 de octubre de 2008, se celebró Junta de Tenedores de Títulos Securitizados de la serie P5B, emitidos por BCI Securitizadora S.A., el tenedor de estos títulos Inversiones SCG S.A., acordó la venta de cartera de créditos, pago anticipado de la serie P5B y pago de excedentes del patrimonio.

Iván Letelier Elgueta
Contador General

Juan Pablo Donoso Cocq
Gerente