

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 8

Estados financieros

31 de diciembre de 2006

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, 26 de enero de 2007

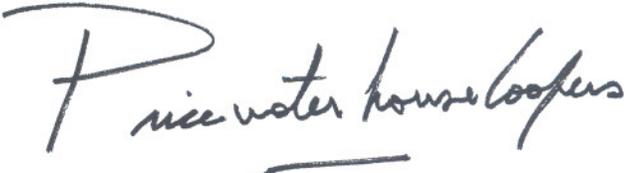
A la Sociedad Administradora del
Patrimonio Separado N° 8

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales del Patrimonio Separado N° 8 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y a los correspondientes estados de determinación de excedentes por el año terminado al 31 de diciembre de 2006 y por el período comprendido entre el 21 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° 8. 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° 8, 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° 8 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2006 y 2005 y los excedentes por el año terminado al 31 de diciembre de 2006 y por el período comprendido entre el 21 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.8

BALANCE GENERAL		
Al 31 de diciembre de		
ACTIVOS	2006	2005
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Activo circulante		
Disponible	3.779.907	3.559.420
Valores negociables	450.486	459.946
Activo securitizado corto plazo	22.406.926	20.761.366
Provisiones activo securitizado	(1.015.693)	(143.891)
Otros activos circulantes	945.911	1.426.034
Total activo circulante	<u>26.567.537</u>	<u>26.062.875</u>
Otros activos		
Activo securitizado largo plazo	14.559.805	15.175.657
Otros activos	1.359.728	1.631.376
Total otros activos	<u>15.919.533</u>	<u>16.807.033</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>42.487.070</u>	<u>42.869.908</u>
Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.8

BALANCE GENERAL		
Al 31 de diciembre de		
PASIVOS	2006	2005
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Pasivo circulante		
Remuneración por pagar auditoria externa	1.101	----
Obligaciones por saldo de precio	13.845.357	11.278.548
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	445.589	454.946
Total pasivo circulante	<u>14.292.047</u>	<u>11.733.494</u>
Pasivo largo plazo		
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	30.718.000	31.363.078
Total pasivos largo plazo	<u>30.718.000</u>	<u>31.363.078</u>
Excedente acumulado		
Reservas de excedentes acumulados	(226.664)	----
Déficit del ejercicio/período	(2.296.313)	(226.664)
Total déficit acumulado	<u>(2.522.977)</u>	<u>(226.664)</u>
TOTAL PASIVOS	<u>42.487.070</u>	<u>42.869.908</u>
Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.8

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES		
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2006 y por el período comprendido entre el 21 y el 31 de diciembre de 2005		
	2006	2005
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
INGRESOS		
Intereses por activo securitizado	6.462.992	514.480
Intereses por inversiones	184.738	4.459
Total ingresos	6.647.730	518.949
GASTOS		
Remuneración por administración de activos	(108.124)	----
Remuneración por clasificador de riesgos	(33.831)	(22.445)
Remuneración por auditoria externa	(2.373)	----
Remuneración por banco pagador	(2.771)	----
Remuneración representante de tenedores de bonos	(3.626)	(1.084)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(1.801.943)	(49.994)
Provisión sobre activo securitizado	(874.762)	(143.891)
Menor valor en colocación de títulos de deuda	(271.801)	(7.442)
Otros gastos	(5.883.181)	(520.757)
Total gastos	(8.982.412)	(745.613)
Resultado neto por corrección monetaria	38.369	----
Déficit del ejercicio/período	(2.296.313)	(226.664)
Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros		

NOTA N° 1 CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Por escritura pública de fecha 12 de septiembre de 2005, otorgadas en la Notaría de Santiago de Don Iván Torrealba Acevedo y modificado por Escrituras publicas de fecha 3 de noviembre de 2005, otorgadas ante el mismo Notario Publico se constituyó el Patrimonio Separado N° 8.

El certificado de inscripción se encuentra bajo el número 442 del Registro de Valores de fecha 21 de noviembre de 2005.

El valor total nominal de la emisión es de M\$ 30.718.000.

NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los estados financieros cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2006 y el período comprendido entre el 21 y el 31 de diciembre de 2005.

b) Preparación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 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, primaran las normas impartidas por la Superintendencia sobre los primeros.

c) Bases de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2005, han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos, utilizando para ello la variación del índice de precios al consumidor (IPC) ascendente a 2,1%.

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 el respectivo ejercicio/período. Las actualizaciones han sido determinadas de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que asciende a un 2,1% para el ejercicio 2006 (0,0% en el período 2005). Los saldos de las cuentas de ingresos y gastos se presentan a sus valores históricos.

e) Valores negociables

Bajo este rubro 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 2006 y 2005, considerando la tasa interna de retorno implícita en la operación.

f) Activos securitizados

En esta operación, C.C.A.F. 18 de septiembre transfiere en forma irrevocable a BCI Securitizadora, a favor del Patrimonio Separado N° 8, los derechos sobre flujos de pago que provienen de sus créditos sociales que cumplan con las condiciones establecidas en el Anexo III del contrato de emisión.

Los activos adquiridos durante el período de revolving, se valorizan al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa mensual equivalente a una tasa nominal anual de al menos un 10,67%.

g) Provisión deudores incobrables

Se ha estimado que para los créditos sociales de la C.C.A.F. 18 de Septiembre, se utilizará como criterio de provisión la estimación de pérdida de la cartera basada en el análisis de camadas históricas, que corresponde a aquella sobre 180 días, respecto al comportamiento de pago, que asciende a un 3% sobre el total de dicha cartera.

h) 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 resultado en el plazo de duración de cada una de las series

i) Otros activos circulantes

En el rubro otros activos circulantes se incluyen las remesas pendientes de depositar por parte del originador al Patrimonio Separado.

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 décimo séptima 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 2006, el Patrimonio Separado N° 8 ha realizado cambios significativos en la aplicación de criterios contables, respecto del período anterior.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.8

NOTA N° 4 CORRECCION MONETARIA

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un abono neto a resultados de M\$ 38.369 en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2006 (M\$ - en 2005).

	2006 M\$	2005 M\$
Activos	33.707	----
Pasivos	----	----
Estado acumulado de excedentes	4.662	----
Total abono/(cargo) a resultados	38.369	----

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 del ejercicio/periodo:

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

Días mora	Clientes	Cartera M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	94.011	23.437.496	3,10%	726.721	
1- 30 días	9.914	6.919.576	3,10%	214.554	
31-60 días	---	---	3,10%	---	
61-90 días	1.165	747.151	3,10%	23.167	
91-120 días	374	215.956	3,10%	6.696	
121-150 días	475	250.207	3,10%	7.758	
151-180 días	347	197.206	3,10%	6.115	
+ de 180 días	1628	989.559	3,10%	30.682	
	107.914	32.757.151		1.015.693	(874.762)

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

Días mora	Clientes	Cartera M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	43.766	25.860.325	0,44%	114.285	
1- 30 días	10.833	6.372.555	0,44%	28.162	
31-60 días	456	289.064	0,44%	1.278	
61-90 días	60	37.252	0,44%	168	
91-120 días	---	---	0,44%	---	
121-150 días	---	---	0,44%	---	
151-180 días	---	---	0,44%	---	
+ de 180 días	---	---	0,44%	---	
	55.115	32.559.196		143.891	(143.891)

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.8

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 (*)	BCP0800708	Banco Central de Chile	255.094	SI	Fondo de interés
Banco Crédito Inversiones (*)	BCP0800708	Banco Central de Chile	151.971	SI	Fondo de interés
Banco Crédito Inversiones (*)	BCP0800708	Banco Central de Chile	43.421	SI	Fondo de interés
Saldo al 31 de diciembre de 2006			450.486		

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco Crédito Inversiones (*)	BCP0800407	Banco Central de Chile	459.946	SI	Fondo de interés
Saldo al 31 de diciembre de 2005			459.946		

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

NOTA N° 7 OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Se incluye en este rubro las remesas pendientes de depositar por parte del Originador por un monto ascendente a M\$ 945.911 en 2006 (M\$ 1.426.034 en 2005).

NOTA N° 8 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\$ 30.718.000 en títulos de deuda de Securitización a largo plazo, compuesta por 2 series; La serie P8A por M\$ 30.700.000 con 6.140 títulos de M\$ 5.000 cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 6 años tres meses, que devenga una tasa anual de 6%; y la serie P8B (subordinada) por M\$ 18.000 con 1 título de M\$ 18.000 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:

Al 31 de diciembre de 2006

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés Devengado
P8A	BBCIS-P8A	6,0%	445.589	30.700.000	31.145.589	1.801.943
P8B	BBCIS-P8B	0,0%	----	18.000	18.000	----
TOTALES			445.589	30.718.000	31.163.589	1.801.943

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.8

Al 31 de diciembre de 2005

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés Devengado
P8A	BBCIS-P8A	6,0%	454.946	31.344.700	31.799.646	49.994
P8B	BBCIS-P8B	0,0%	----	18.378	18.378	----
	TOTALES		454.946	31.363.078	31.818.024	49.994

Con fecha 1 de octubre de 2006 se procedió al pago del cuarto cupón de intereses por un monto de M\$ 450.486.

Con fecha 1 de julio de 2006 se procedió al pago del tercer cupón de intereses por un monto de M\$ 450.486 (históricos).

Con fecha 1 de abril de 2006 se procedió al pago del segundo cupón de intereses por un monto de M\$ 450.486 (históricos).

Con fecha 2 de enero de 2006 se procedió al pago del primer cupón de intereses por un monto de M\$ 450.486 (históricos).

NOTA N° 9 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el Patrimonio Separado N° 8 no presenta saldos pendientes por pagar por estos conceptos.

NOTA N° 10 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 décimo séptima 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 2006 y 2005, el saldo de precio pendiente por pagar al originador asciende a M\$ 13.845.357 en 2006 (M\$ 11.278.548 en 2005).

NOTA N° 11 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

A la fecha de los presentes estados financieros el Patrimonio Separado N° 8 no ha contraído obligaciones por sobrecolateralización.

NOTA N° 12 REMUNERACION POR PAGAR POR AUDITORIA EXTERNA

El saldo de este rubro esta compuesto por el devengo de las obligaciones contraídas en el contrato de administración por concepto de auditoria externa, este monto asciende a M\$ 1.101 al 31 de diciembre de 2006.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.8

NOTA N° 13 GASTOS DE COLOCACION

El Patrimonio Separado N° 8 no presenta gastos en colocación de los títulos de deuda, estos son reconocidos por la BCI Securitizadora S.A., en el momento en que ocurren.

NOTA N° 14 MENOR VALOR EN COLOCACION 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. El detalle es el siguiente:

2006			2005		
Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización ejercicio M\$	Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización período M\$
1.605.111	1.359.728	(271.801)	1.605.111	1.631.376	(7.442)

NOTA N° 15 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO

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

INSTITUCION	CONCEPTO	2006 M\$	2005 M\$	PERIODICIDAD
CCAF 18 Septiembre	Administración primaria	23.906	----	Mensual
BCI Securitizadora	Coordinación general	17.733	----	Mensual
Acfin	Administración maestra	27.709	----	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	3.626	1.084	Anual
CCAF 18 Septiembre	Custodia	25.689	----	Mensual
Fitch	Clasificador de riesgo	9.404	6.830	Trimestral
Feller rate	Clasificador de riesgo	24.427	15.615	Anual
Acfin	Otros servicios	13.087	----	Mensual
Banco Crédito Inversiones	Banco pagador	2.771	----	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	2.373	----	Mensual

NOTA N° 16 GASTOS ADICIONALES

El saldo corresponde a la amortización de la diferencial de precio en la adquisición de los activos securitizados, entre la tasa de originación de los activos y la tasa de compra de estos, este monto asciende a M\$ 5.883.181 en 2006 (M\$ 520.757 en 2005).

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, y al pago del Título de la Serie “B”. A la fecha de los presentes estados financieros no se han materializado retiros de excedentes debido a que el patrimonio presenta déficit.

	2006 M\$	2005 M\$
Excedentes retirados	----	----
Déficit del ejercicio/período	(2.296.313)	(226.664)
Déficit acumulados	(2.522.977)	(226.664)

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 2 de enero de 2007 se procedió al pago del quinto cupón de intereses por un monto de M\$ 450.486.

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (26 de enero de 2007), no han ocurrido otros hechos que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Iván Letelier Elgueta
Contador General

Juan Pablo Donoso Cocq
Gerente