

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 10

Estados financieros

31 de diciembre 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

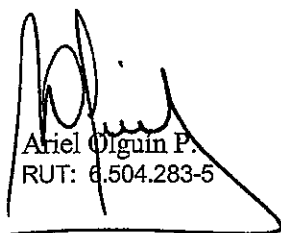
PRICEWATERHOUSECOOPERS 

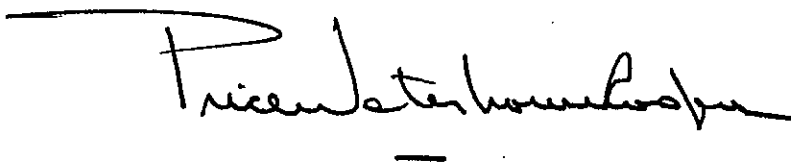
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 16 de febrero de 2009

A la Sociedad Administradora del
Patrimonio Separado N° 10

- 1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales del Patrimonio Separado N° 10 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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° 10. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.
- 2 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 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.
- 3 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Patrimonio Separado N° 10 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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.
- 4 Como se indica en Nota 1, con fecha 12 de junio de 2007, el Patrimonio Separado N° 10 absorbió mediante la incorporación de pleno derecho, los activos y pasivos del Patrimonio Separado N° 13.


Ariel Olguín P.
RUT: 6.504.283-5



BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 10

BALANCE GENERAL		
Al 31 de diciembre de		
ACTIVOS	2008	2007
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Activo circulante		
Disponibles	----	22
Valores negociables	1.066.372	1.448.465
Activo securitizado corto plazo	82.863.817	82.093.316
Provisiones activo securitizado	(8.073.092)	(3.979.124)
Otros activos circulantes	2.721.154	3.701.474
Total activo circulante	78.578.251	83.264.153
Otros activos		
Activo securitizado largo plazo	33.820.770	27.850.124
Menor valor en colocación de títulos de deuda	2.374.832	2.804.967
Total otros activos	36.195.602	30.655.091
TOTAL ACTIVOS	114.773.853	113.919.244
Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 10

BALANCE GENERAL		
Al 31 de diciembre de		
PASIVOS	2008 \$ (Miles)	2007 \$ (Miles)
Pasivo circulante		
Remuneración por pagar auditoria externa	1.609	3.196
Remuneración por pagar por administración y custodia	54.074	75.860
Otros acreedores	336.613	----
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	18.062.301	285.404
Total pasivo circulante	18.454.597	364.460
Pasivo largo plazo		
Obligaciones por saldo de precio	31.066.680	21.268.814
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	70.889.001	95.094.049
Total pasivos largo plazo	101.955.681	116.362.863
Excedente acumulado		
Reservas de excedentes anteriores	(2.916.978)	(5.312.081)
(Déficit) excedente del ejercicio	(2.719.447)	2.504.002
Total déficit acumulado	(5.636.425)	(2.808.079)
TOTAL PASIVOS	114.773.853	113.919.244
Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 10

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES		
Por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre		
	2008	2007
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
INGRESOS		
Intereses por activo securitizado	18.347.137	13.333.064
Intereses por inversiones	252.839	202.814
Otros ingresos	3.540.580	2.225.838
Total ingresos	22.140.556	15.761.716
GASTOS		
Remuneración por administración de activos	(3.087.438)	(2.921.518)
Remuneración por clasificador de riesgo	(30.383)	(57.341)
Remuneración por auditoria externa	(3.147)	(3.197)
Remuneración por banco pagador	(4.882)	(4.290)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(4.564)	(9.433)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(4.546.740)	(4.351.422)
Provisión sobre activo securitizado	(17.218.458)	(5.919.879)
Amortización menor valor en colocación de títulos de deuda	(430.135)	(577.307)
Otros gastos	(1.891)	(9.616)
Total gastos	(25.327.638)	(13.854.003)
Resultado neto por corrección monetaria	467.635	596.289
Excedente (déficit) del ejercicio	(2.719.447)	2.504.002
Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 10

NOTA N° 1 CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Por escritura pública de fecha 27 de octubre de 2005, otorgada en la Notaría de Santiago de Don Iván Torrealba Acevedo se constituyó el Patrimonio Separado N° 10.

El certificado de la emisión se encuentra bajo el número 450 del Registro de Valores de fecha 17 de enero de 2006. El valor total nominal de la emisión es de M\$ 50.000.000.

Con fecha 12 de junio de 2007 la Superintendencia de Valores y Seguros certificó y aprobó la incorporación de pleno derecho de los activos del patrimonio separado correspondiente a la inscripción N° 497, constituido por Escritura Pública Especial de fecha 6 de noviembre de 2006, modificada y complementada por escrituras públicas de fechas 22 de enero de 2007 y 20 de febrero de 2007, todas ellas otorgadas en la Notaría de don Iván Torrealba Acevedo, al activo del patrimonio separado correspondiente a la inscripción N° 450 constituido por Escritura Pública Especial de fecha 28 de octubre de 2005, modificada y complementada por escritura pública de fecha 14 de diciembre de 2005, ambas suscritas en la Notaría de don Iván Torrealba Acevedo.

En consecuencia, la emisión inscrita bajo el N° 450 se constituye en continuadora de la emisión inscrita bajo el N° 497, al absorber el patrimonio separado formado al amparo de esta última, rigiéndose, en lo que corresponda, por lo definido en Escritura Pública General y en Escritura Pública Especial de fecha 28 de octubre de 2005 y sus correspondientes modificaciones y por Escritura Pública Especial de fecha 6 de noviembre de 2006 y sus modificaciones.

El activo securitizado corresponde a 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 386.012 clientes de la Polar. 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 19%.

NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

b) Preparación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre 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.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 10

c) Bases de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007, han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos, utilizando para ello la variación del índice de precios al consumidor (IPC) ascendente a 8,9%.

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 8,9% para el ejercicio 2008 (7,4% para el ejercicio 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 reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio, considerando la tasa interna de retorno implícita en la operación.

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 351.155 clientes de la Polar en 2008 (370.048 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 19%.

g) Provisión deudores incobrables

La provisión de incobrables se determina por la estimación de pérdida de cartera obtenida del estudio y análisis de camadas históricas, que se utilizó al momento de estructurar los respectivos bonos, según consta en el prospecto de emisión. El estudio mencionado estima esta pérdida en el largo plazo, como la relación entre la cartera con mora superior a 180 días sobre el total de la 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 acreedores

En este rubro se presentan las remesas recibidas y depositadas en cuenta corriente del Patrimonio Separado que se encuentran pendientes de aplicar a la cartera securitizada.

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.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 10

NOTA N° 3 CORRECCION MONETARIA

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un abono neto a resultados de M\$ 467.635 en el ejercicio 2008 (M\$ 596.289 en el ejercicio 2007).

	M\$ 2008	M\$ 2007
Activos	229.241	230.281
Estado acumulado de excedentes	238.394	366.008
Total abono a resultados	467.635	596.289

NOTA N° 4 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:

El Activo Securitizado en mora al 31 de diciembre de 2008, es el siguiente:

Tramo	Clientes	Activo securitizado M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	269.202	79.249.308			
1 - 30 días	41.848	26.108.503			
31 - 60 días	13.709	10.638.375			
61 - 90 días	6.688	5.294.486			
91 - 120 días	4.493	3.656.087			
121 - 150 días	4.249	3.758.792			
151 - 180 días	3.598	3.427.305			
180 + días	7.368	8.073.092			
	351.155	140.205.948	5,76%	8.073.092	(17.218.458)

Durante el ejercicio 2008 se han efectuado castigos de clientes con cargo a resultados por M\$ 13.124.490.

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

Tramo	Clientes	Activo securitizado M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	292.309	96.548.280			
1 - 30 días	38.816	19.050.639			
31 - 60 días	12.170	6.434.910			
61 - 90 días	7.420	4.568.591			
91 - 120 días	5.878	4.377.726			
121 - 150 días	3.537	2.455.238			
151 - 180 días	3.490	2.493.436			
180 + días	6.428	3.979.124			
	370.048	139.907.944	2,8%	3.979.124	(5.919.879)

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 10

NOTA N° 5 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 de Crédito Inversiones(**)	BCP0800614	Banco Central de Chile	104.544	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito Inversiones(**)	BCP0800614	Banco Central de Chile	161.612	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito Inversiones(**)	BCP0800614	Banco Central de Chile	485.897	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito Inversiones(**)	BCP08700614	Banco Central de Chile	314.319	SI	Fondo de interés
Saldo al 31 de diciembre de 2008			1.066.372		

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco de Crédito Inversiones(**)	BCP0800708	Banco Central de Chile	528.225	SI	Excedente de caja
Banco de Crédito Inversiones(**)	BCP0800811	Banco Central de Chile	341.701	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito Inversiones(**)	BCP0800614	Banco Central de Chile	113.840	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito Inversiones(**)	BCP0800614	Banco Central de Chile	175.981	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito Inversiones(**)	BR87141010	Instituto de Normalización Previsional	17.714	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito Inversiones(**)	BR92100911	Instituto de Normalización Previsional	38.740	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito Inversiones(**)	BR41011211	Instituto de Normalización Previsional	56.953	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito Inversiones(**)	BR 41291210	Instituto de Normalización Previsional	12.760	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito Inversiones(**)	BR41240210	Instituto de Normalización Previsional	162.551	SI	Fondo de interés
Saldo al 31 de diciembre de 2007			1.448.465		

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

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

NOTA N° 6 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 auditoría externa, este monto asciende a M\$ 1.609 al 31 de diciembre de 2008 (M\$ 3.196 en 2007).

NOTA N° 7 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Patrimonio Separado N° 10 presenta saldo pendiente por pagar por custodia al Banco de Crédito e Inversiones por M\$ 54.074 en 2008 (M\$ 75.860 en 2007).

NOTA N° 8 OTROS ACREEDORES

Este saldo corresponde a recaudaciones remesadas en exceso, producto de abonos en la cuenta corriente del patrimonio separado, de parte de clientes que no se encuentran securitizados, este monto asciende a M\$ 336.613.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 10

NOTA N° 9 OBLIGACIONES POR SALDO PRECIO

Este saldo 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 octava 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, el saldo de precio pendiente por pagar al 31 de diciembre de 2008 y 2007 por este concepto asciende a M\$ 31.066.680 y a M\$ 21.268.814, respectivamente.

NOTA N° 10 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\$ 50.000.000, más la fusión del patrimonio separado N° 13 por M\$ 40.000.000 en títulos de deuda de Securitización a largo plazo, compuesta por 4 series; La serie P10A por M\$ 30.420.000 con 6.084 títulos de M\$ 5.000 cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 6 años y 6 meses, que devenga una tasa anual de 6,5%; la serie P13C por M\$ 21.280.000 con 4.256 títulos de M\$ 5.000 cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 5 años 3 meses, que devenga una tasa anual de 6,0%; la serie P10B (subordinada) por M\$ 19.580.000 con 3.916 títulos de M\$ 5.000 cada uno que devenga una tasa anual de 5,0% y la serie P13D (subordinada) por M\$ 13.720.000 con 2.744 títulos de M\$ 5.000 cada uno que devenga una tasa anual de 2,0% pagaderas 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 2008

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado
P10A	BBCIS-P10A	6,5%	10.987.090	19.593.814	30.580.904	1.932.611
P13C	BBCIS-P13C	6,0%	7.075.211	14.308.876	21.384.087	1.250.178
P10B	BBCIS-P10B	5,0%	----	22.759.017	22.759.017	1.084.735
P13D	BBCIS-P13D	2,0%	----	14.227.294	14.227.294	279.216
TOTALES			18.062.301	70.889.001	88.951.302	4.546.740

Al 31 de diciembre de 2007

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado
P10A	BBCIS-P10A	6,5%	173.299	33.127.380	33.300.679	2.100.763
P10A	BBCIS-P13C	6,0%	112.105	23.173.920	23.286.025	925.266
P10B	BBCIS-P10B	5,0%	----	23.603.294	23.603.294	1.122.960
P10B	BBCIS-P13D	2,0%	----	15.189.455	15.189.455	202.433
TOTALES			285.404	95.094.049	95.379.453	4.351.422

Con fecha 1 de diciembre de 2008, se procedió al pago del décimo segundo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P10A por un monto equivalente a M\$ 482.711 (históricos) y del séptimo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P13C por un monto equivalente a M\$ 312.258.

Con fecha 1 de septiembre de 2008, se procedió al pago del décimo primer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P10A por un monto equivalente a M\$ 482.711 (históricos) y

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 10

del sexto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P13C por un monto equivalente a M\$ 312.258.

Con fecha 1 de junio de 2008, se procedió al pago del décimo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P10A por un monto equivalente a M\$ 482.711 (históricos) y del quinto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P13C por un monto equivalente a M\$ 312.258.

Con fecha 1 de marzo de 2008, se procedió al pago del noveno cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P10A por un monto equivalente a M\$ 482.711 (históricos) y del cuarto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P13C por un monto equivalente a M\$ 312.258.

Con fecha 1 de diciembre de 2007, se procedió al pago del octavo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P10A por un monto equivalente a M\$ 482.711 (históricos) y del tercer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P13C por un monto equivalente a M\$ 312.258.

Con fecha 1 de septiembre de 2007, se procedió al pago del séptimo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P10A por un monto equivalente a M\$ 482.711 (históricos) y del segundo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P13C por un monto equivalente a M\$ 312.258.

Con fecha 1 de junio de 2007, se procedió al pago del sexto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P10A por un monto de M\$ 482.711 (históricos) y del primer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P13C por un monto equivalente a M\$ 312.258.

Con fecha 1 de marzo de 2007, se procedió al pago del quinto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P10A por un monto equivalente a M\$ 482.711 (históricos).

NOTA N° 11 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

A la fecha de los presentes estados financieros el Patrimonio Separado N° 10 no ha contraído obligaciones por sobrecolateralización.

NOTA N° 12 GASTOS DE COLOCACION

El Patrimonio Separado N° 10 no presenta gastos en colocación de los títulos de deuda, éstos son reconocidos por BCI Securitizadora S.A., en el momento en que ocurren.

NOTA N° 13 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.

2008			2007		
Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización ejercicio M\$	Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización ejercicio M\$
3.182.653	2.374.832	(430.135)	2.793.627	2.804.967	(577.307)

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 10

NOTA N° 14 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:

Institución	Gasto	2008 M\$	2007 M\$	Periodicidad
Tecnopolar S.A.	Administración primaria	2.894.435	2.740.284	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	36.049	42.994	Mensual
Acfin	Administración maestra	27.492	31.103	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	4.564	9.433	Anual
Banco BCI	Custodia	129.226	101.139	Mensual
Fitch	Clasificador de riesgo	17.951	22.994	Trimestral
Feller rate	Clasificador de riesgo	12.430	34.347	Anual
Acfin	Otros servicios	234	5.998	Mensual
Banco Crédito Inversiones	Banco pagador	4.882	4.290	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	3.147	3.197	Anual

NOTA N° 15 GASTOS ADICIONALES

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 los gastos adicionales incurridos en cada ejercicio, corresponden a desembolsos efectuados por trámites notariales y de abogados por M\$ 1.891 en 2008 (M\$ 9.616 en 2007).

NOTA N° 16 DETALLE DE RETIRO DE EXCEDENTES

Los Tenedores de las Series “B” y “D” 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 las Series “A” y “C” y luego de haberse extinguido todas las obligaciones, impuestos o gravámenes que pudiesen afectar al Patrimonio Separado, y al pago del Título de las Series “B” y “D”. A la fecha de los presentes estados financieros no se han materializado retiros de excedentes.

	2008 M\$	2007 M\$
Excedentes retirados	--	--
Excedente (déficit) del ejercicio	(2.719.447)	2.504.002
Déficit acumulados	(5.636.425)	(2.808.079)

**NOTA N° 17 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° 18 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

NOTA N° 19 HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (16 de febrero de 2009), 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