

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 14

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

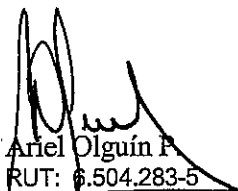
Santiago, 16 de febrero de 2009

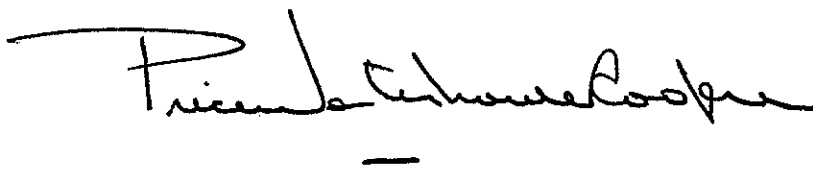
A la Sociedad Administradora del
Patrimonio Separado N° 14

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales del Patrimonio Separado N° 14 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados de determinación de excedentes por el año terminado al 31 de diciembre de 2008 y por el período comprendido entre el 1 de febrero y el 31 de diciembre de 2007. 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° 14. 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 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° 14 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los excedentes por el año terminado al 31 de diciembre de 2008 y por el período comprendido entre el 1 de febrero y el 31 de diciembre de 2007, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.


Ariel Olguín F.
RUT: 6.504.283-5



BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

BALANCE GENERAL		
Al 31 de diciembre de		
ACTIVOS	2008	2007
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Activo circulante		
Disponible	245.448	787.931
Valores negociables	1.853.995	1.151.957
Activo securitizado corto plazo	40.061.351	46.341.952
Provisiones activo securitizado	(7.250.876)	(2.315.751)
Otros activos circulantes	1.322.201	1.703.774
Total activo circulante	36.232.119	47.669.863
Otros activos		
Activo securitizado largo plazo	12.463.996	10.193.851
Menor valor en colocación de títulos de deuda	469.501	582.478
Total otros activos	12.933.497	10.776.329
TOTAL ACTIVOS	49.165.616	58.446.192
Las notas adjuntas números 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros.		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

BALANCE GENERAL		
Al 31 de diciembre de		
PASIVOS	2008	2007
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Pasivo circulante		
Remuneración por pagar auditoria externa	1.841	3.451
Remuneración por pagar por administración y custodia	71.923	51.455
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	165.220	177.948
Total pasivo circulante	238.984	232.854
Pasivo largo plazo		
Obligaciones por saldo de precio	----	2.530.667
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	53.000.000	57.717.000
Total pasivos largo plazo	53.000.000	60.247.667
Excedente acumulado		
Reservas de excedentes anteriores	(2.034.329)	----
Déficit del ejercicio / periodo	(2.039.039)	(2.034.329)
Total (déficit) excedente acumulado	(4.073.368)	(2.034.329)
TOTAL PASIVOS	49.165.616	58.446.192
Las notas adjuntas números 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros.		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES		
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre		
	2008	2007
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
INGRESOS		
Intereses por activo securitizado	9.751.421	5.451.620
Intereses por inversiones	229.838	222.686
Otros ingresos	2.501.800	1.999.387
Total ingresos	12.483.059	7.673.693
GASTOS		
Remuneración por administración de activos	(1.586.663)	(1.591.126)
Remuneración por clasificador de riesgo	(24.335)	(80.694)
Remuneración por auditoria externa	(3.147)	(3.451)
Remuneración por banco pagador	(4.882)	(3.690)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(4.564)	(8.695)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(1.984.455)	(1.373.142)
Provisión sobre activo securitizado	(11.012.692)	(6.603.086)
Amortización menor valor en colocación títulos de deuda	(112.977)	(65.994)
Otros gastos	(2.246)	(8.127)
Total gastos	(14.735.961)	(9.738.005)
Resultado neto por corrección monetaria	213.863	29.983
Déficit del ejercicio / periodo	(2.039.039)	(2.034.329)
Las notas adjuntas números 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros.		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

NOTA N° 1 CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Por escritura pública general de fecha 7 de noviembre de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de Don Iván Torrealba Acevedo y la Escritura Especial y el Contrato de Administración de los créditos integrantes del Patrimonio Separado N° 14, todos ellos de fecha 7 de noviembre de 2006, otorgadas ante el mismo Notario Público.

El certificado de inscripción de la emisión se encuentra bajo el número 490 del Registro de Valores de fecha 30 de enero de 2007. El valor total nominal de la emisión es de M\$ 25.000.000.

Con fecha 24 de septiembre 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° 508, constituido por Escritura Pública Especial de fecha 2 de mayo de 2007, modificada y complementada por escrituras públicas de fechas 3 de julio de 2007, todas ellas otorgadas en la Notaría de don Iván Torrealba Acevedo, al activo del patrimonio separado correspondiente a la inscripción N° 490 constituido por Escritura Pública Especial de fecha 7 de noviembre de 2006, modificada y complementada por escritura pública de fecha 2 de enero de 2007, ambas suscritas en la Notaría de don Iván Torrealba Acevedo.

En consecuencia, la emisión inscrita bajo el N° 490 se constituye en continuadora de la emisión inscrita bajo el N° 508, 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 7 de noviembre de 2006 y sus correspondientes modificaciones, y por Escritura Pública Especial de fecha 2 de mayo de 2007 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 Cofisa S.A. es el originador, respecto a un número aproximado de 283.418 clientes de DIN. 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 22%.

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 2008 y 2007.

b) Preparación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 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 los primeros.

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% en 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 reajustes e intereses devengados al cierre de cada período, 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 COFISA S.A. es el originador, respecto a un número aproximado de 259.407 clientes de DIN en 2008 (276.927 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 22%.

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 90 días sobre el total de la cartera.

h) Otros activos circulantes

En el rubro otros activos circulantes se incluyen las remesas pendientes de depositar por parte del originador al Patrimonio Separado N° 14.

i) 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. 14

NOTA N° 3 CORRECCION MONETARIA

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un abono neto a resultados de M\$ 213.863 en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008 (M\$ 29.983 en 2007).

	M\$ 2008	M\$ 2007
Activos	47.605	29.983
Pasivos	----	----
Estado acumulado de excedentes	166.258	----
Total abono a resultados	213.863	29.983

NOTA N° 4 DETALLE DEL ACTIVO SECURITIZADO EN MORA Y PROVISIONES

De acuerdo al criterio señalado en Nota 2 f), 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 2008, es el siguiente:

Tramo	Clientes	Saldo M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	202.387	41.532.984			
1 - 31 días	24.625	8.602.744			
31 - 60 días	9.690	3.525.786			
61 - 90 días	5.273	2.069.819			
91 - 120 días	3.331	1.471.517			
121 - 150 días	2.932	1.225.235			
151 - 180 días	9.088	1.061.620			
+ de 180 días	2.081	3.492.503			
	259.407	62.982.208	11,51%	7.250.876	(11.012.692)

Durante el ejercicio 2008 se han efectuado castigos de clientes con cargo a resultados por M\$ 6.077.567.

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

Tramo	Clientes	Saldo M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en Resultado M\$
Al día	224.520	56.139.269			
1 - 31 días	29.351	8.101.225			
31 - 60 días	9.612	2.549.485			
61 - 90 días	5.609	1.516.939			
91 - 120 días	3.165	971.417			
121 - 150 días	2.582	745.626			
151 - 180 días	2.088	598.708			
+ de 180 días	----				
	276.927	70.622.669	3,27%	2.315.751	(6.603.086)

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

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	Cumplimiento	Destino
			M\$		
BCI Asset Management (***)	Dep Efectivo Serie Gamma	BCI Asset Management	1.189.117	SI	Excedente de caja
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BCP0800614	Banco Central de Chile	89.985	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BCP0800614	Banco Central de Chile	39.368	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BCP0800614	Banco Central de Chile	101.233	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BCP0800614	Banco Central de Chile	268.345	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BCP0800614	Banco Central de Chile	76.694	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BCP0800615	Banco Central de Chile	89.253	SI	Fondo de interés
Saldo al 31 de diciembre de 2008			1.853.995		

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable	Cumplimiento	Destino
			M\$		
BCI Corredor de Bolsa S.A.(*)	CERO010910	Banco Central de Chile	461	SI	Fondo de interés
BCI Corredor de Bolsa S.A.(*)	DES35B0807	Banco del Desarrollo	20.864	SI	Fondo de interés
BCI Corredor de Bolsa S.A.(*)	PAGARE NR	Banco de Crédito e Inversiones	227.522	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BCP0800614	Banco Central de Chile	250.674	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BCP0800708	Banco Central de Chile	291.721	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BCP0800614	Banco Central de Chile	83.513	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BCP0800614	Banco Central de Chile	97.189	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BR41271212	Instituto de Normalización Previsional	20.907	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BR51260211	Instituto de Normalización Previsional	75.912	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BR41081210	Instituto de Normalización Previsional	70.993	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BR41101211	Instituto de Normalización Previsional	12.201	SI	Fondo de interés
Saldo al 31 de diciembre de 2007			1.151.957		

(*) BCI Corredora de Bolsa 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.

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

NOTA N° 6 OBLIGACIONES POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACION

Las obligaciones por este concepto, valorizadas según lo descrito en nota 2 i), se originan en la emisión de M\$ 25.000.000, más la fusión del patrimonio separado N° 16 por M\$ 28.000.000 en títulos de deuda de Securitización a largo plazo, compuesta por 4 series; La serie P14A por M\$ 15.000.000 con 3.000 títulos de M\$ 5.000 cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 6,25 años que devenga una tasa anual de 6,25%; la serie P16B por M\$ 16.800.000 con 3.360 títulos de M\$ 5.000 cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 5,75 años que devenga una tasa anual de 6,5%; la serie P14C (subordinada) por M\$ 10.000.000 que consta de 2.000 títulos de M\$ 5.000 cada uno que serán pagadero al vencimiento y la serie P16D (subordinada) por M\$ 11.200.000 compuesta de 2.240 títulos de M\$ 5.000 cada uno que serán pagaderos 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
P14A	BBCIS-P14A	6,25%	76.358	15.000.000	15.076.358	1.066.914
P16B	BBCIS-P16B	6,50%	88.862	16.800.000	16.888.862	917.541
P14C	BBCIS-P14C	0,0%	----	10.000.000	10.000.000	----
P16D	BBCIS-P16D	0,0%	----	11.200.000	11.200.000	----
TOTALES			165.220	53.000.000	53.165.220	1.984.455

Al 31 de diciembre de 2007

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado
P14A	BBCIS-P14A	6,25%	82.240	16.335.000	16.417.240	908.235
P16B	BBCIS-P16B	6,50%	95.708	18.295.200	18.390.908	464.907
P14C	BBCIS-P14C	0,0%	----	10.890.000	10.890.000	----
P16D	BBCIS-P16D	0,0%	----	12.196.800	12.196.800	----
TOTALES			177.948	57.717.000	57.894.948	1.373.142

Con fecha 1 de diciembre de 2008, se procedió al pago del octavo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P14A por un monto equivalente a M\$ 229.074 (históricos) y del sexto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P16B por un monto equivalente a M\$ 266.586 (históricos).

Con fecha 1 de septiembre de 2008, se procedió al pago del séptimo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P14A por un monto equivalente a M\$ 229.074 (históricos) y del quinto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P16B por un monto equivalente a M\$ 266.586 (históricos).

Con fecha 1 de junio de 2008, se procedió al pago del sexto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P14A por un monto equivalente a M\$ 229.074 (históricos) y del cuarto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P16B por un monto equivalente a M\$ 266.586 (históricos).

Con fecha 1 de marzo de 2008, se procedió al pago del quinto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P14A por un monto equivalente a M\$ 229.074 (históricos) y del tercer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P16B por un monto equivalente a M\$ 266.586 (históricos).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

Con fecha 1 de diciembre de 2007, se procedió al pago del cuarto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P14A por un monto equivalente a M\$ 229.074 (históricos) y del segundo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P16B por un monto equivalente a M\$ 266.586 (históricos).

Con fecha 1 de septiembre de 2007, se procedió al pago del tercer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P14A por un monto equivalente a M\$ 229.074 (históricos) y del primer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P16B por un monto equivalente a M\$ 266.586 (históricos).

Con fecha 1 de junio de 2007, se procedió al pago del segundo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P14A por un monto equivalente a M\$ 229.074 (históricos).

Con fecha 1 de marzo de 2007, se procedió al pago del primer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P14A por un monto equivalente a M\$ 229.074 (históricos).

NOTA N° 7 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACIÓN Y CUSTODIA

Al 31 de diciembre de 2008 el patrimonio separado presenta saldo pendiente por pagar por concepto de custodia al Banco Crédito e Inversiones por un monto de M\$ 71.923 (M\$ 51.455 en 2007).

NOTA N° 8 OBLIGACIONES POR SALDO PRECIO

El saldo presentado al 31 de diciembre de 2007, se genera a favor de los cedentes 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 del precio al contado de las cesiones de derechos sobre flujos de pago y créditos. Al cierre de cada periodo el saldo por pagar al Originador asciende a M\$ 2.530.667.

NOTA N° 9 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

A la fecha de los presentes estados financieros el Patrimonio Separado N° 14 no ha contraído obligaciones por sobrecolateralización.

NOTA N° 10 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 2008, este monto asciende a M\$ 1.841 (M\$ 3.451 en 2007).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

NOTA N° 11 GASTOS DE COLOCACION

El Patrimonio Separado N° 14 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° 12 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\$
567.945	469.501	(112.977)	567.945	582.478	(65.994)

NOTA N° 13 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO

Los gastos devengados al cierre de cada periodo, de cargo del Patrimonio Separado N° 14, contemplados en el respectivo contrato de emisión fueron los siguientes:

Institución	Gasto	2008 M\$	2007 M\$	Periodicidad
Link S.A.	Administración primaria	1.436.445	1.431.304	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	36.893	48.532	Mensual
Acfin	Administración maestra	31.979	45.172	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	4.564	8.695	Anual
Banco de Crédito e Inversiones	Custodia	73.843	51.456	Mensual
Fitch	Clasificador de riesgo	11.761	15.243	Trimestral
Feller rate	Clasificador de riesgo	12.574	65.451	Anual
Acfin	Otros servicios	7.503	14.662	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Banco pagador	4.882	3.690	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	3.147	3.451	Anual

NOTA N° 14 GASTOS ADICIONALES

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 los gastos adicionales que se incurrieron en cada periodo corresponden a desembolsos efectuados por gastos notariales de M\$ 2.246 en 2008 (M\$ 8.127 en 2007).

NOTA N° 15 DETALLE DE RETIRO DE EXCEDENTES

Los Tenedores de las Series "C" 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 "B" 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 "C" y "D". A la fecha de los presentes estados financieros no se han materializado retiros de excedentes por corresponder a un patrimonio de reciente formación.

NOTA N° 16 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° 17 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

NOTA N° 18 HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (16 de febrero de 2009), no han ocurrido otros hechos que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Iván Letelier Elgueta
Contador General

Juan Pablo Donoso Cocq
Gerente