

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 7

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

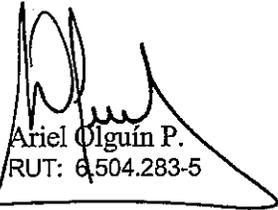
Santiago, 16 de febrero de 2009

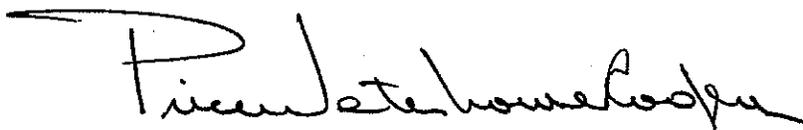
A la Sociedad Administradora del
Patrimonio Separado N° 7

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales del Patrimonio Separado N° 7 - 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° 7. 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° 7 - 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.


Ariel Olgún P.
RUT: 6.504.283-5



BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 7

BALANCE GENERAL		
Al 31 de diciembre de		
ACTIVOS	2008	2007
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Activo circulante		
Disponible	754.646	22
Valores negociables	4.490.977	1.117.682
Activo securitizado corto plazo	82.906.327	87.557.408
Provisiones activo securitizado	(8.037.222)	(7.478.918)
Otros activos circulantes	----	5.528.886
Total activo circulante	<u>80.114.728</u>	<u>86.725.080</u>
Otros activos		
Activo securitizado largo plazo	30.068.635	19.457.511
Menor valor en colocación de títulos de deuda	3.529.404	4.610.090
Total otros activos	<u>33.598.039</u>	<u>24.067.601</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>113.712.767</u>	<u>110.792.681</u>
<p>Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros.</p>		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 7

BALANCE GENERAL		
Al 31 de diciembre de		
PASIVOS	2008	2007
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Pasivo circulante		
Remuneración por pagar auditoría externa	1.394	1.385
Otros acreedores	13.683.200	2.645.825
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	32.871.197	220.293
Total pasivo circulante	46.555.791	2.867.503
Pasivo largo plazo		
Obligaciones por saldo de precio	736.341	14.970.115
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	40.433.340	79.605.900
Total pasivos largo plazo	41.169.681	94.576.015
Excedente acumulado		
Reservas de excedentes anteriores	13.349.163	6.313.095
Excedente (déficit) del ejercicio	12.638.132	7.036.068
Total excedente acumulado	25.987.295	13.349.163
TOTAL PASIVOS	113.712.767	110.792.681
Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros.		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 7

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES		
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de		
	2008	2007
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
INGRESOS		
Intereses por activo securitizado	12.762.105	12.529.790
Intereses por inversiones	210.686	142.159
Otros ingresos	6.721.523	6.304.690
Total ingresos	19.694.314	18.976.639
GASTOS		
Remuneración por administración de activos	(1.598.814)	(2.260.516)
Remuneración por clasificación de riesgos	(24.787)	(24.826)
Remuneración por auditoria externa	(2.728)	(2.714)
Remuneración por banco pagador	(2.441)	(2.443)
Remuneración representante tenedores de TDS	(3.998)	(4.014)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(2.456.688)	(2.670.437)
Provisión sobre activo securitizado	(1.169.530)	(5.851.091)
Menor valor en colocación de títulos de deuda	(1.080.686)	(1.077.733)
Otros gastos	(2.298)	(3.715)
Total gastos	(6.341.970)	(11.897.489)
Resultado neto por corrección monetaria	(714.212)	(43.082)
Excedente del ejercicio	12.638.132	7.036.068
Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 7

NOTA N° 1 CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Por escritura pública de fecha 6 de octubre de 2004, otorgadas en la Notaría de Santiago de Don Iván Torrealba Acevedo, se modificó el Contrato de Administración de los créditos integrantes del Patrimonio Separado N° 7, de fecha 1 de marzo de 2005 y modificado por Escrituras públicas de fecha 11 de abril de 2005, otorgadas ante el mismo Notario Público.

El certificado de inscripción de la emisión se encuentra bajo el número 412 del Registro de Valores de fecha 28 de abril de 2005.

El valor total nominal de la emisión es de M\$ 80.000.000 (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 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 a 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 2007 (7,4% en 2007). 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 reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio, considerando la tasa interna de retorno implícita en la operación.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 7

f) Activos securitizados

Corresponden a los flujos de pagos 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 Administradora de Créditos Comerciales ACC S.A., actualmente Cencosud Administradora de Tarjetas S.A., es el originador, respecto a un número aproximado de 320.096 clientes de Almacenes Paris Comercial S.A. (356.325 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 15%.

g) Otros activos circulantes

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

h) Provisión deudores incobrables

La provisión de incobrables se determina en base a la estimación de incobrables definida por el Originador de la cartera, cuyo factor al 31 de diciembre de 2008, asciende a 6,31% (6,31% en 2007). Este criterio es superior a 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.

i) 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, no son suficientes para el pago de la parte del precio al contado de las cesiones de derechos sobre flujos de pago y créditos.

j) Obligaciones por títulos de deuda de securitización

Corresponde a las cantidades adeudadas a los tenedores de bonos securitizados, valorizados a la tasa de emisión de los respectivos bonos.

k) 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 y a sumas pendientes de devolución a Cencosud Administradora de Tarjetas S.A. por concepto de excesos de remesas.

NOTA N° 3 CAMBIOS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2008, el Patrimonio Separado N° 7 no ha realizado cambios significativos en la aplicación de criterios contables, respecto al ejercicio anterior.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 7

NOTA N° 4 CORRECCION MONETARIA

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un cargo neto a resultados de M\$ 714.212 en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008 (M\$ 43.082 en el 2007).

	M\$ 2008	M\$ 2007
Activos	376.766	280.215
Estado acumulado de excedentes	(1.090.978)	(323.297)
Total cargo a resultados	(714.212)	(43.082)

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

De acuerdo al criterio señalado en Nota 2 h), 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	314.706	124.386.991			
1- 30 días	508	277.455			
31-60 días	233	138.013			
61-90 días	91	53.542			
91-120 días	53	33.099			
121-150 días	189	124.880			
151-180 días	383	237.059			
+ de 180 días	3.931	2.121.741			
	320.094	127.372.780	6,31%	8.037.222	(1.169.530)

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	324.336	105.043.088			
1- 30 días	17.695	7.238.194			
31-60 días	6.989	2.985.451			
61-90 días	5.540	2.470.691			
91-120 días	1.441	661.589			
121-150 días	311	121.859			
151-180 días	12	3.969			
+ de 180 días	1	1			
	356.325	118.524.842	6,31%	7.478.918	(5.851.091)

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 7

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		Destino
			M\$	Cumplimiento	
BCI Asset Management (***)	Dep Efectivo Serie Gamma	BCI Asset Management	3.667.881	SI	Excedente de caja
Banco Crédito Inversiones (**)	BCP0800614	Banco Central de Chile	205.437	SI	Fondo de interés
Banco Crédito Inversiones (**)	BCP0800614	Banco Central de Chile	303.110	SI	Fondo de interés
Banco Crédito Inversiones (**)	BCP0800614	Banco Central de Chile	85.786	SI	Fondo de interés
Banco Crédito Inversiones (**)	BCP0800614	Banco Central de Chile	228.763	SI	Fondo de interés
Saldo al 31 de diciembre de 2008			4.490.977		

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable		Destino
			M\$	Cumplimiento	
Banco Crédito Inversiones (**)	BCP0800811	Banco Central de Chile	671.153	SI	Fondo de interés
Banco Crédito Inversiones (**)	BCP0800614	Banco Central de Chile	223.683	SI	Fondo de interés
Banco Crédito Inversiones (**)	BCP0800708	Banco Central de Chile	222.846	SI	Fondo de interés
Saldo al 31 de diciembre de 2007			1.117.682		

(*) 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.

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 7

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\$ 80.000.000 en títulos de deuda de Securitización a largo plazo, compuesta por 2 series; La serie P7A por M\$ 50.000.000 con 10.000 títulos de M\$ 5.000 cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 7 años, que devenga una tasa anual de 5%; y la serie P7B (subordinada) por M\$ 30.000.000 con 6.000 títulos de M\$ 5.000 cada uno 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 30 de septiembre de 2008

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado
P7A	BBCIS-P7A	5,0%	32.871.197	17.333.340	50.204.537	2.456.688
P7B	BBCIS-P7B	0,0%	----	23.100.000	23.100.000	----
TOTALES			32.871.197	40.433.340	73.304.537	2.456.688

Al 31 de diciembre de 2007

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés Devengado
P7A	BBCIS-P7A	5,0%	220.293	54.450.000	54.670.293	2.670.437
P7B	BBCIS-P7B	0,0%	----	25.155.900	25.155.900	----
TOTALES			220.293	79.605.900	79.826.193	2.670.437

Con fecha 1 de diciembre de 2008 se procedió al pago del décimo quinto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P7A por un monto equivalente a M\$ 613.610.

Con fecha 1 de septiembre de 2008 se procedió al pago del décimo cuarto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P7A por un monto equivalente a M\$ 613.610.

Con fecha 1 de junio de 2008 se procedió al pago del décimo tercer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P7A por un monto equivalente a M\$ 613.610.

Con fecha 1 de marzo de 2008 se procedió al pago del décimo segundo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P7A por un monto equivalente a M\$ 613.610.

Con fecha 1 de diciembre de 2007 se procedió al pago del décimo primer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P7A por un monto equivalente a M\$ 613.610.

Con fecha 1 de septiembre de 2007 se procedió al pago del décimo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P7A por un monto equivalente a M\$ 613.610.

Con fecha 1 de junio de 2007 se procedió al pago del noveno cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P7A por un monto equivalente a M\$ 613.610.

Con fecha 1 de marzo de 2007 se procedió al pago del octavo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P7A por un monto equivalente a M\$ 613.610.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 7

NOTA N° 8 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el Patrimonio Separado N° 7 no presenta saldos pendientes por pagar por estos conceptos.

NOTA N° 9 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

A la fecha de los presentes estados financieros el Patrimonio Separado N° 7 no ha contraído obligaciones por sobrecotización.

NOTA N° 10 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\$ 1.394 al 31 de diciembre de 2008 (M\$ 1.385 en 2007).

NOTA N° 11 OTROS ACREEDORES

Este saldo corresponde a sumas pendientes de devolución a Administradora de Créditos Comerciales ACC S.A. por concepto de excesos de remesas por M\$ 7.992.052 en 2008 (M\$ 1.478.500 en 2007).

Adicionalmente 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 este. Por tal motivo, en el período que media entre el 20 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 2008, este monto asciende a M\$ 999.287 (M\$ 1.167.325 en 2007).

Adicionalmente al 31 de diciembre de 2008 se encuentra la cesión de activos pendientes de pagar de fecha 22 de diciembre de 2008 por un monto de M\$ 4.691.861.

NOTA N° 12 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, 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 2008, el saldo de precio pendiente por pagar al originador asciende a M\$ 736.341 (M\$ 14.970.115 en 2007).

NOTA N° 13 GASTOS DE COLOCACION

El Patrimonio Separado N° 7 no presenta gastos en colocación de los títulos de deuda, éstos son reconocidos por BCI Securitizadora S.A., en el momento en que ocurren.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 7

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.

2008			2007		
Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización ejercicio M\$	Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización ejercicio M\$
6.080.231	3.529.404	(1.080.686)	6.080.231	4.610.090	(1.077.733)

NOTA N° 15 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO

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

Institución	Gasto	2008 M\$	2007 M\$	Periodicidad
Asin S.A.	Administración primaria	1.466.578	2.100.054	Mensual
BCI Securitizadora	Coordinación general	36.893	36.928	Mensual
Acfin	Administración maestra	36.132	32.056	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	3.998	4.014	Anual
Banco Paris	Custodia	55.125	78.259	Mensual
Fitch	Clasificador de riesgo	12.124	12.196	Trimestral
Feller rate	Clasificador de riesgo	12.663	12.630	Anual
Acfin	Otros servicios	4.086	13.219	Mensual
Banco BCI	Banco pagador	2.441	2.443	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	2.728	2.714	Anual

NOTA N° 16 GASTOS ADICIONALES

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 los gastos adicionales corresponden a desembolsos efectuados por concepto de gastos notariales por un monto de M\$ 2.298 en 2008 (M\$ 3.715 en 2007).

**BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 7**

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.

	2008	2007
Excedentes retirados	----	----
Excedentes del ejercicio	12.638.132	7.036.068
Excedentes acumulados	25.987.295	13.349.163

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

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