

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nº 8

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 16 de febrero de 2009

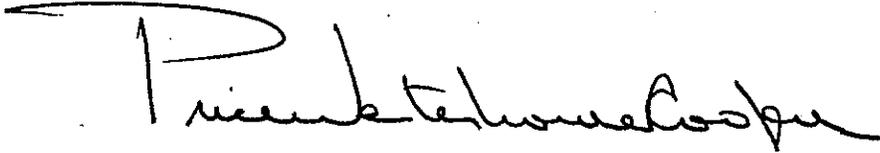
A la Sociedad Administradora del
Patrimonio Separado N° 8

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales del Patrimonio Separado N° 8 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 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° 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 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° 8 - 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 Olguín P.
RUT: 6.504.283-5



BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 8

| BALANCE GENERAL | | |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Al 31 de diciembre de | | |
| ACTIVOS | 2008 | 2007 |
| | \$ | \$ |
| | (Miles) | (Miles) |
| Activo circulante | | |
| Disponible | 1.985.894 | 4.120.447 |
| Valores negociables | 3.253.015 | 532.635 |
| Activo securitizado corto plazo | 22.862.570 | 22.579.680 |
| Provisiones activo securitizado | (1.091.841) | (1.098.158) |
| Otros activos circulantes | 314.808 | 1.576.833 |
| Total activo circulante | <u>27.324.446</u> | <u>27.711.437</u> |
| Otros activos | | |
| Activo securitizado largo plazo | 20.242.242 | 20.200.852 |
| Menor valor en colocación de títulos de deuda | 954.017 | 1.272.603 |
| Total otros activos | <u>21.196.259</u> | <u>21.473.455</u> |
| TOTAL ACTIVOS | <u>48.520.705</u> | <u>49.184.892</u> |
| <p>Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros.</p> | | |

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 8

| BALANCE GENERAL | | |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Al 31 de diciembre de | | |
| PASIVOS | 2008 | 2007 |
| | \$ | \$ |
| | (Miles) | (Miles) |
| Pasivo circulante | | |
| Remuneración por pagar auditoria externa | 1.394 | 1.385 |
| Remuneración por pagar por administración y custodia | 5.898 | 5.391 |
| Obligaciones por títulos de deuda de securitización | 10.023.989 | 485.246 |
| Total pasivo circulante | <u>10.031.281</u> | <u>492.022</u> |
| Pasivo largo plazo | | |
| Obligaciones por saldo de precio | 24.047.265 | 20.146.831 |
| Obligaciones por títulos de deuda de securitización | 21.139.600 | 33.451.902 |
| Total pasivos largo plazo | <u>45.186.865</u> | <u>53.598.733</u> |
| Excedente acumulado | | |
| Reservas de excedentes acumulados | (4.905.864) | (2.950.838) |
| Déficit del ejercicio | (1.791.577) | (1.955.025) |
| Total déficit acumulado | <u>(6.697.441)</u> | <u>(4.905.863)</u> |
| TOTAL PASIVOS | <u>48.520.705</u> | <u>49.184.892</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 | | |
| | 2008 | 2007 |
| | \$ | \$ |
| | (Miles) | (Miles) |
| INGRESOS | | |
| Intereses por activo securitizado | 7.944.211 | 7.735.243 |
| Intereses por inversiones | 222.253 | 191.030 |
| Otros ingresos | 34.716 | 11.169 |
| Total ingresos | <u>8.201.180</u> | <u>7.937.442</u> |
| GASTOS | | |
| Remuneración por administración de activos | (111.512) | (116.160) |
| Remuneración por clasificador de riesgos | (27.066) | (21.112) |
| Remuneración por auditoria externa | (2.728) | (2.714) |
| Remuneración por banco pagador | (3.087) | (3.105) |
| Remuneración representante de tenedores de bonos | (4.056) | (2.068) |
| Intereses por títulos de deuda securitizada | (1.801.943) | (1.962.316) |
| Provisión sobre activo securitizado | (83.431) | 7.931 |
| Menor valor en colocación de títulos de deuda | (318.586) | (317.716) |
| Otros gastos | (8.145.291) | (7.788.100) |
| Total gastos | <u>(10.497.700)</u> | <u>(10.205.360)</u> |
| Resultado neto por corrección monetaria | <u>504.943</u> | <u>312.893</u> |
| Déficit del ejercicio | <u>(1.791.577)</u> | <u>(1.955.025)</u> |
| Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros. | | |

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 8

NOTA N° 1 CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Por escritura pública de fecha 12 de septiembre de 2005, otorgada en la Notaría de Santiago de Don Iván Torrealba Acevedo y modificado por Escrituras públicas de fecha 3 de noviembre de 2005, otorgadas ante el mismo Notario Público 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 (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 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 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.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 8

f) Activos securitizados

En esta operación, C.C.A.F. 18 de septiembre transfiere en forma irrevocable a BCI Securitizadora S.A., a favor del Patrimonio Separado N° 8, los 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 10,7%.

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. Dicha estimación, efectuada por los clasificadores de riesgo, asciende a 3% en 2008 (3% en 2007).

h) Otros activos circulantes

En el rubro otros activos circulantes se incluyen las remesas pendientes de depositar por parte del originador 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 décimo novena 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 2008, el Patrimonio Separado N° 8 no ha realizado cambios significativos en la aplicación de criterios contables, respecto del ejercicio 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\$ 504.943 en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008 (M\$ 312.893 en 2007).

| | M\$ 2008 | M\$ 2007 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Activos | 104.005 | 161.779 |
| Estado acumulado de excedentes | 400.938 | 151.114 |
| Total abono a resultados | 504.943 | 312.893 |

NOTA N° 5 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:

| Días mora | Clientes | Cartera MS | Provisión % | Provisión MS | Efecto en resultado MS |
|---------------|----------------|-------------------|----------------|------------------|---------------------------|
| Al día | 203.419 | 20.597.146 | | | |
| 1- 30 días | 16.619 | 11.294.407 | | | |
| 31-60 días | ---- | ---- | | | |
| 61-90 días | 639 | 425.511 | | | |
| 91-120 días | 412 | 272.062 | | | |
| 121-150 días | 452 | 261.333 | | | |
| 151-180 días | 335 | 208.460 | | | |
| + de 180 días | 5.227 | 3.335.779 | | | |
| | 227.103 | 36.394.698 | 3% | 1.091.841 | (83.431) |

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

| Días mora | Clientes | Cartera MS | Provisión % | Provisión MS | Efecto en resultado MS |
|---------------|----------------|-------------------|----------------|------------------|---------------------------|
| Al día | 156.273 | 22.145.471 | | | |
| 1- 30 días | ---- | ---- | | | |
| 31-60 días | 15.982 | 11.073.579 | | | |
| 61-90 días | 609 | 464.439 | | | |
| 91-120 días | 410 | 256.599 | | | |
| 121-150 días | 457 | 262.011 | | | |
| 151-180 días | 254 | 158.761 | | | |
| + de 180 días | 3.681 | 2.244.420 | | | |
| | 177.666 | 36.605.280 | 3% | 1.098.158 | 7.931 |

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 8

NOTA N° 6 INGRESOS NETOS DE CAJA

El saldo presentado bajo el rubro Valores negociables, está compuesto por títulos comprados con compromiso de retroventa valorizados según lo descrito en la Nota 2 e), cuyo detalle es el siguiente:

| Institución | Instrumento | Emisor | Valor contable M\$ | Cumplimiento | Destino |
|---|-------------|------------------------|--------------------|--------------|-------------------|
| Banco Crédito Inversiones (**) | BCP0600809 | Banco Central de Chile | 3.253.015 | SI | Excedente de caja |
| Saldo al 31 de diciembre de 2008 | | | 3.253.015 | | |

| Institución | Instrumento | Emisor | Valor contable M\$ | Cumplimiento | Destino |
|---|-------------|-------------------------------------|--------------------|--------------|--------------------|
| BCI Corredor de Bolsa S.A.(*) | Cero010910 | Cero | 1.715 | SI | Excedentes de caja |
| BCI Corredor de Bolsa S.A.(*) | Est0180102 | Estado | 40.095 | SI | Excedentes de caja |
| Banco Crédito Inversiones (**) | BR41290310 | Instituto Normalización Previsional | 19.777 | SI | Fondo de interés |
| Banco Crédito Inversiones (**) | BR41101010 | Instituto Normalización Previsional | 154.210 | SI | Fondo de interés |
| Banco Crédito Inversiones (**) | BR41021210 | Instituto Normalización Previsional | 127.011 | SI | Fondo de interés |
| Banco Crédito Inversiones (**) | BR41150210 | Instituto Normalización Previsional | 139.898 | SI | Fondo de interés |
| Banco Crédito Inversiones (**) | BR41300811 | Instituto Normalización Previsional | 49.928 | SI | Fondo de interés |
| Saldo al 31 de diciembre de 2007 | | | 532.635 | | |

(*) BCI Corredor de Bolsa S.A., por ser filial del Banco 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° 7 OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 se incluye en este rubro las remesas pendientes de depositar por parte del Administrador por un monto ascendente a M\$ 314.808 en 2008 (M\$ 1.576.833 en 2007).

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 2008

| Serie | Código Mnemotécnico | Tasa de emisión | Corto plazo M\$ | Largo plazo M\$ | Total M\$ | Interés devengado |
|----------------|---------------------|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| P8A | BBCIS-P8A | 6,0% | 10.023.989 | 21.121.600 | 31.145.589 | (1.801.943) |
| P8B | BBCIS-P8B | 0,0% | --- | 18.000 | 18.000 | --- |
| TOTALES | | | 10.023.989 | 21.139.600 | 31.163.589 | (1.801.943) |

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 8

Al 31 de diciembre de 2007

| Serie | Código Mnemotécnico | Tasa de emisión | Corto plazo M\$ | Largo plazo M\$ | Total M\$ | Interés devengado |
|----------------|---------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|--------------------|
| P8A | BBCIS-P8A | 6,0% | 485.246 | 33.432.300 | 33.917.546 | (1.962.316) |
| P8B | BBCIS-P8B | 0,0% | ---- | 19.602 | 19.602 | ---- |
| TOTALES | | | 485.246 | 33.451.902 | 33.937.148 | (1.962.316) |

Con fecha 1 de octubre de 2008 se procedió al pago del decimosegundo cupón de intereses por un monto de M\$ 450.486.

Con fecha 1 de julio de 2008 se procedió al pago del decimoprimer cupón de intereses por un monto de M\$ 450.486.

Con fecha 1 de abril de 2008 se procedió al pago del décimo cupón de intereses por un monto de M\$ 450.486 (históricos).

Con fecha 2 de enero de 2008 se procedió al pago del noveno cupón de intereses por un monto de M\$ 450.486 (históricos).

Con fecha 1 de octubre de 2007 se procedió al pago del octavo cupón de intereses por un monto de M\$ 450.486 (históricos).

Con fecha 1 de julio de 2007 se procedió al pago del séptimo cupón de intereses por un monto de M\$ 450.486 (históricos).

Con fecha 2 de abril de 2007 se procedió al pago del sexto cupón de intereses por un monto de M\$ 450.486 (históricos).

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 8

NOTA N° 9 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Patrimonio Separado N° 8 presenta saldo pendiente por pagar por M\$ 5.898 en 2008 (M\$ 5.391 en 2007).

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 décima novena 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 y 2007, el saldo de precio pendiente por pagar al originador asciende a M\$ 24.047.265 en 2008 (M\$ 20.146.831 en 2007).

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 está compuesto por el devengo de las obligaciones contraídas en el contrato de administración por concepto de auditoría externa. Este monto asciende a M\$ 1.394 al 31 de diciembre de 2008 (M\$ 1.385 en 2007).

NOTA N° 13 GASTOS DE COLOCACION

El Patrimonio Separado N° 8 no presenta gastos en colocación de los títulos de deuda, éstos 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:

| 2008 | | | 2007 | | |
|-----------------------|---------------------|----------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------------------|
| Monto original M\$ | Saldo actual M\$ | Amortización ejercicio M\$ | Monto original M\$ | Saldo actual M\$ | Amortización ejercicio M\$ |
| 1.605.111 | 954.017 | (318.586) | 1.605.111 | 1.272.603 | (317.716) |

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 8

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 | Concepto | 2008 M\$ | 2007 M\$ | Periodicidad |
|---------------------------|----------------------------|-------------|-------------|--------------|
| CCAF 18 Septiembre | Administración primaria | 43.870 | 48.933 | Mensual |
| BCI Securitizadora S.A. | Coordinación general | 20.906 | 20.926 | Mensual |
| Acfin | Administración maestra | 30.749 | 30.775 | Mensual |
| Banco de Chile | Representante de tenedores | 4.056 | 2.068 | Anual |
| CCAF 18 Septiembre | Custodia | 11.048 | 10.574 | Mensual |
| Fitch | Clasificador de riesgo | 14.636 | 8.782 | Trimestral |
| Feller rate | Clasificador de riesgo | 12.430 | 12.330 | Anual |
| Acfin | Otros servicios | 4.939 | 4.952 | Mensual |
| Banco Crédito Inversiones | Banco pagador | 3.087 | 3.105 | Trimestral |
| PricewaterhouseCoopers | Servicios de auditoría | 2.728 | 2.714 | Anual |

NOTA N° 16 GASTOS ADICIONALES

El saldo corresponde a la amortización de la diferencia de precio en la adquisición de los activos securitizados, entre la tasa de originación de los activos y la tasa de compra de éstos, este monto asciende a M\$ 8.145.291 en 2008 (M\$ 7.788.100 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, 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.

| | 2008 M\$ | 2007 M\$ |
|---------------------------|--------------------|--------------------|
| Excedentes retirados | --- | --- |
| Déficit del ejercicio | (1.791.577) | (1.955.025) |
| Déficit acumulados | (6.697.441) | (4.905.863) |

**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 2009 se procedió al pago del decimotercero cupón de intereses por un monto de M\$ 450.486, adicionalmente se amortizó deuda por un monto equivalente a M\$ 1.535.000.

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