

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

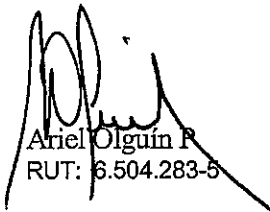
Santiago, 16 de febrero de 2009

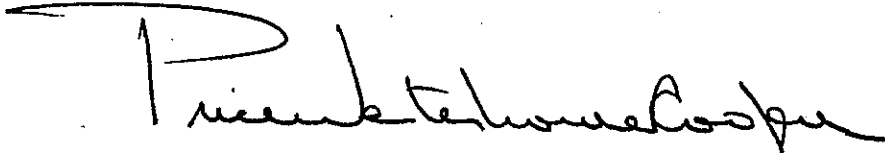
A la Sociedad Administradora del
Patrimonio Separado N° 8

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>
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	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 MS	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