

MEMORIA ANUAL Y ESTADOS FINANCIEROS 2008

BCI SECURITIZADORA S.A.

MEMORIA BCI SECURITIZADORA S.A. 2008

INDICE

	Pág.
1. IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD	2
2. PROPIEDAD Y CONTROL DE LA ENTIDAD	2
3. ADMINISTRACION Y PERSONAL	2
4. REMUNERACIONES	3
5. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ENTIDAD	3
6. FACTORES DE RIESGO	5
7. POLITICAS DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO	6
8. INFORMACION DE FILIALES	6
9. UTILIDAD DISTRIBUIBLE	6
10. POLITICA DE DIVIDENDO	6
11. TRANSACCION DE ACCIONES	6
12. HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES	6
13. SINTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS	6
14. INFORMES FINANCIEROS	7
15. DECLARACION DE RESPONSABILIDAD	146

1.- IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Bci Securitizadora S.A., tiene su domicilio en calle Miguel Cruchaga 920, Piso 11, Santiago.

Es una sociedad anónima especial, de giro exclusivo, y su Rol Unico Tributario es 96.948.880-9, constituida, según consta en escritura pública de fecha 1 de Marzo de 2001, en la Notaria de don Alberto Mozó Aguilar.

El objeto de la sociedad es la adquisición de créditos a que se refiere el artículo 135 de la Ley 18.045 o las normas que la sustituyan, reemplacen o complementen, y la emisión de títulos de deuda, de corto o largo plazo, originando cada emisión la formación de patrimonios separados del patrimonio común de la emisora, la cual se encuentra bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La autorización de existencia y aprobación de los estatutos por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros consta en resolución exenta número 094 de fecha 28 de Marzo de 2001.

La sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el número 740, de fecha 18 de Junio de 2001.

Teléfono : 540-5255
Fax : 692-7439
Email : bcisecu@bci.cl
Sitio Web : www.bci.cl

2.- PROPIEDAD Y CONTROL DE LA ENTIDAD

Accionistas	N° Acciones	Porcentaje
Banco de Crédito e Inversiones	999	99,9%
Empresas Juan Yarur S.A.C.	1	0,1%
	<hr/>	<hr/>
	1000	100%

3.- ADMINISTRACION Y PERSONAL

Directorio:

Eugenio Von Chrismar Carvajal

Presidente

Mario Gómez Dubravcic
Antonio Le Feuvre Vergara
Gerardo Spoerer Hurtado
Gonzalo Delaveau Swett

Directores

Juan Pablo Donoso Cocq

Gerente

La Sociedad esta compuesta por siete trabajadores, cinco ejecutivos (Gerente, Contador General, Jefe de Operaciones, 2 Subgerentes de Negocios), una Asistente y un Auxiliar.

4.- REMUNERACIONES

Durante el año 2008, se realizó el pago de dietas por M\$ 30.659

Durante el año 2008, el Directorio no realizó gastos en asesorías ni de otro tipo.

Las remuneraciones globales durante el año 2008 alcanzaron a M\$ 299.619

Existe un programa de incentivos sobre la base de cumplimiento de metas que se fijan individualmente con cada empleado.

5.- ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ENTIDAD

5.1.- Descripción de la Sociedad y Negocios

BCI Securitizadora S.A. fue constituida con fecha 1 de Marzo de 2001, por escritura pública de la Notaria de don Alberto Mozó Aguilar.

La autorización de existencia y aprobación de los estatutos por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros consta en resolución exenta número 094 de fecha 28 de Marzo de 2001.

La sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el número 740, de fecha 18 de Junio de 2001.

Durante el año 2008, el cambio en la forma de contabilización de las operaciones debido a la introducción de las normas IFRS, dominó el cuestionamiento de la actividad futura, y cambió el atractivo del producto securitización, por lo que se ha debido diseñar y crear nuevas estructuras, que permitan reducir el impacto de dichas normas contables.

El equipo de profesionales de la filial, con vasta experiencia en el sistema bancario y en financiamiento estructurado, se ha vinculado con todas las áreas de la Corporación BCI, primero con las ventas de la Cartera Hipotecaria, luego con las Compras de Cartera de Colocaciones, y últimamente en el desarrollo de Programas de Financiamiento Sectorizado (Créditos estudiantiles - Duoc), y la Valorización de Carteras para otras áreas o filiales de la Corporación BCI (Banca de Personas, Nova, Factoring, etc.).

Al mismo tiempo, la emisión y colocación en el Mercado de Capitales local, de más de MMUS\$ 1.000, en estos ocho años, ha permitido completar la imagen de marca de la Corporación BCI, al transformar a BCI Securitizadora en un referente de la industria de emisores de instrumentos de renta fija y por intermedio de esto hacer ingresar al BCI al selecto mundo de la banca de inversiones.

Durante el año 2008, se concretó la colocación de TDS del Décimo Séptimo Patrimonio Separado, conformado por Créditos Sociales originados por CCAF Los Héroes, por \$40.000.000.000 y quedó inscrita la emisión del Décimo Noveno Patrimonio Separado, conformado por Pagares de Empresas Sanitarias, por UF 669.000.

En los últimos meses de 2008, se ingresó la solicitud de inscripción para tres emisiones de TDS, conformados por: Derechos y Flujos de Pago y Créditos, originados por CMR, para clientes de tarjeta Falabella, Derechos y Flujos de Pago y Créditos, originados por Inversiones SCG S.A., para clientes de tarjeta La Polar, y Créditos Sociales, originados por CCAF 18 de Septiembre.

En su octavo año de vida Bci Securitizadora se ha transformado en el principal emisor de Títulos de Deuda de Securitización del mercado nacional, con cerca del 80% del monto de bonos inscritos en la SVS y ceca del 66% del monto de bonos colocados por la industria durante el año 2008.

BCI Securitizadora acumula a 2008, un monto de emisiones exitosamente colocadas por sobre los MMUS\$ 1.000, y en el ejercicio 2008 obtuvo una utilidad de MM\$ 510,6.

5.2.- Descripción de los Negocios del Año

El Patrimonio Separado N° 17 está constituido por la emisión de Bonos Securitizados por un valor nominal de \$40.000.000.000, cuyo activo subyacente está compuesto por créditos sociales originados por CCAF Los Héroes.

Durante 2008 se pagó totalmente la emisión del Patrimonio Separado N° 5, conformado por créditos originados por Inversiones SCG S.A. para clientes de tiendas La Polar, dándose cumplimiento a cabalidad a la tabla de desarrollo programada.

5.3.- Estado de las emisiones vigentes:

El Patrimonio Separado N° 1 (Mutuos Hipotecarios Endosables originados por el ex Banco de A. Edwards), mantiene a Diciembre de 2008, Bonos emitidos por un valor nominal vigente de UF 155.502.

El Patrimonio Separado N° 7 (Derechos de Flujos de pago y Créditos originados por Administradora de Créditos Comerciales ACC S.A. Tiendas Paris), mantiene a Diciembre de 2008, Bonos emitidos por un valor nominal vigente de \$ 73.100.000.000.

El Patrimonio Separado N° 8 (Créditos Sociales originados por la Caja de Compensación 18 de Septiembre), mantiene a Diciembre de 2008, Bonos emitidos por un valor nominal vigente de \$ 30.718.000.000.

El Patrimonio Separado N° 10 (Derechos de Flujos de pago y Créditos originados por Inversiones SCG S.A. Tiendas La Polar), mantiene a Diciembre de 2008, Bonos emitidos por un valor nominal vigente de \$ 88.570.093.712.

El Patrimonio Separado N° 11 (Créditos Sociales originados por la Caja de Compensación La Araucana, mantiene a Diciembre de 2008, Bonos emitidos por un valor nominal vigente de \$ 40.000.000.000.

El Patrimonio Separado N° 12 (Derechos de Flujos de pago y Créditos originados por la Copeval S.A., mantiene a Diciembre de 2008, Bonos emitidos por un valor nominal vigente de \$ 13.010.000.000.

El Patrimonio Separado N° 14 (Derechos de Flujos de pago y Créditos originados por Créditos, Organización y Finanzas S.A. Tiendas Din), mantiene a Diciembre de 2007, Bonos emitidos por un valor nominal vigente de \$ 53.000.000.000.

El Patrimonio Separado N° 17 (Créditos Sociales originados por la Caja de Compensación Los Héroes, mantiene a Diciembre de 2008, Bonos emitidos por un valor nominal vigente de \$ 40.000.000.000.

Nuestros proveedores de servicios requeridos para el desarrollo del negocio de securitización, han sido los siguientes:

Función	Proveedor	Patrimonio Separado
Auditores Externos	<i>Pricewaterhouse</i>	N°1 N°7 N°8 N°10 N°11 N°12 N°14 N°17
Clasificadores de Riesgo	<i>Feller-rate</i> <i>Humphreys</i> <i>Fitch-Chile</i>	N°1 N°7 N°8 N°10 N°11 N°12 N°14 N°17 N°1 N°12 N°7 N°8 N°10 N°11 N°14 N°17
Representante de los Tenedores de Bonos	<i>BBVA Banco BHIF</i> <i>Banco de Chile</i>	N°1 N°7 N°8 N°10 N°11 N°12 N°14 N°17
Master Service	<i>Acfin S.A.</i>	N°1 N°7 N°8 N°10 N°11 N°12 N°14 N°17
Administrador Primario	<i>Banco de Chile</i> <i>ASIN S.A.</i> <i>CCAF 18 de Septiembre</i> <i>Tecnopolar S.A.</i> <i>CCAF La Araucana</i> <i>Copeval S.A.</i> <i>Link S.A.</i> <i>CCAF Los Heroes</i>	N°1 N°7 N°8 N°10 N°11 N°12 N°14 N°17
Banco Pagador	<i>Banco de Crédito e Inversiones</i>	N°1 N°7 N°8 N°10 N°11 N°12 N°14 N°17
Agente Colocador	<i>BCI Corredor de Bolsa S.A.</i> <i>Banedwards Corredores de Bolsa S.A.</i>	N°7 N°8 N°10 N°11 N°12 N°14 N°17 N°1

6.- FACTORES DE RIESGO

La sociedad ha actuado hasta la fecha, como una proveedora de servicios de asesoría en la estructuración de bonos securitizados y la consiguiente formación de patrimonios separados, por lo cual no existen riesgos explícitos o inherentes a las actividades que desarrolla.

Los contratos con originadores y los mandatos respectivos, cubren en forma satisfactoria los riesgos inherentes a las transacciones involucradas.

7.- POLITICAS DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO

Los recursos de la Sociedad, son administrados en valores de renta fija a menos de un año plazo.

Por su parte las inversiones realizadas con los recursos administrados en el Patrimonio Separado N° 1, N° 7, N° 8, N° 10, N° 11, N° 12, N° 14 y N° 17, se realizan de acuerdo a la política de inversiones de los respectivos Contratos de Emisión de fechas: 18 de Junio de 2001 (PS1), 6 de Octubre de 2004 (PS7), 12 de Septiembre de 2005 (PS8), 28 de Octubre de 2005 (PS10), 7 de Junio de 2006 (PS11), 6 de Junio de 2006 (PS12), 6 de agosto de 2007 (PS14), y 19 de julio de 2007 (PS17).

Durante el presente ejercicio, además del capital propio y los ingresos de operación, se utilizó financiamiento de la matriz, este último utilizado especialmente para operaciones de compra de cartera para patrimonios separados en formación.

8.- INFORMACION DE FILIALES Y COLIGADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES

Bci Securitizadora S.A. no tiene filiales ni empresas coligadas.

Bci Securitizadora S.A. no posee inversiones en otras empresas.

9.- UTILIDAD DISTRIBUIBLE

Utilidad del Ejercicio 2008 : \$ 510.678.426
Utilidad Distribuible 2008 : \$ 510.678.426

Utilidad del Ejercicio 2007 : \$ 724.900.077
Utilidad Distribuible 2007 : \$ 724.900.077

La utilidad generada durante este año experimentó una baja del 29,55% nominal comparada con la obtenida durante el año 2007, principalmente producto de una baja en los ingresos operacionales.

La rentabilidad sobre el capital fue cercana al 107,5%.

10.- POLITICA DE DIVIDENDOS

La política de reparto de dividendos refleja el interés de los accionistas por maximizar la rentabilidad de la sociedad aportando los recursos necesarios para el desarrollo de sus negocios y cumplir con las exigencias de patrimonio fijadas por la SVS, por lo que se ha estimado una política de reparto de un mínimo del 30% de las utilidades líquidas distribuibles, en lo futuro.

11.- TRANSACCION DE ACCIONES

La Sociedad no ha presentado transacción en sus acciones, manteniéndose la composición accionaria de su constitución.

12.- HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES

Dentro de los negocios realizados durante el año 2008, se efectuaron algunas transacciones con empresas relacionadas, entre ellas está la toma de inversiones financieras con BCI Corredor de Bolsa S.A., BCI Asset Management AGF S.A., y también el arriendo de oficinas a Banco de Crédito e Inversiones.

Durante 2008, se facturaron asesorías, por concepto de análisis y valoración de carteras de créditos, a Banco de Crédito e Inversiones por MM\$ 117,6, y a BCI Factoring S.A. por MM\$ 83,4.

Adicionalmente, se utilizaron recursos transitorios adicionales al capital con la Matriz para el financiamiento de operaciones de compra de activos para patrimonios separados en formación.

13.- SINTESIS DE COMENTARIO Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS

Los accionistas no han presentado comentarios ni proposiciones al margen de la de sus representantes en las Juntas de Directorio, durante el año 2008, las cuales se encuentran expresadas en las actas respectivas.

14.- INFORMES FINANCIEROS

La información financiera de la sociedad y de los patrimonios separados se encuentra disponible para los inversionistas y el público en general en la página web de Bci Securitizadora S.A.: <http://www.bci.cl/Securitizadora/index.html>”

14.1.-Informe Financiero de la Sociedad BCI Securitizadora S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

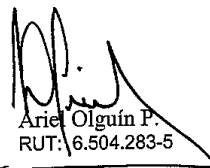
Santiago, 23 de enero de 2009

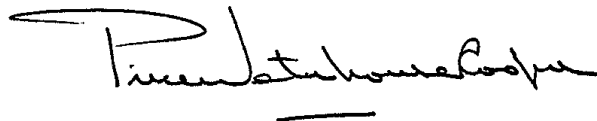
Señores Accionistas y Directores
BCI Securitizadora S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo 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. 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 de BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.


Ariel Olguín P.
RUT: 6.504.283-5



BCI SECURITIZADORA S.A.

BALANCE GENERAL

<u>ACTIVOS</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>	M\$	Al 31 de diciembre de <u>2007</u>	M\$	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	Al 31 de diciembre de <u>2008</u>	M\$	Al 31 de diciembre de <u>2007</u>	M\$
ACTIVO CIRCULANTE					PASIVO CIRCULANTE				
Disponible	6.880		5.314		Cuentas por pagar	14.841		-	
Deudores por ventas	212.370		24.733		Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	8.037.378		-	
Deudores varios	9.016.302		-		Provisiones	109.785		165.344	
Gastos pagados por anticipado	-		5.222		Retenciones	60.478		11.660	
Impuestos diferidos	12.941		16.754		Impuesto a la renta	40.540		23.530	
Otros activos circulantes	-		1.383.675		Total pasivo circulante	8.263.022		200.534	
Total activo circulante	9.248.493		1.435.698						
ACTIVO FIJO					PATRIMONIO				
Maquinarias y equipos	-		988		Capital pagado	427.588		427.588	
Menos: Depreciación acumulada	-		(68)		Utilidades acumuladas	47.205		19.080	
Total activo fijo neto	-		920		Utilidad del ejercicio	510.678		789.416	
Total activos	9.248.493		1.436.618		Total patrimonio	985.471		1.236.084	
					Total pasivos y patrimonio	9.248.493		1.436.618	

Las Notas adjuntas N°s 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI SECURITIZADORA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	M\$	M\$
RESULTADO OPERACIONAL		
Ingresos de explotación	1.025.605	2.104.589
Costos de explotación	<u>(96.748)</u>	<u>(200.213)</u>
Margen de explotación	928.857	1.904.376
Gastos de administración y ventas	<u>(328.781)</u>	<u>(443.237)</u>
Resultado operacional	<u>600.076</u>	<u>1.461.139</u>
RESULTADO NO OPERACIONAL		
Ingresos financieros	64.303	49.181
Gastos financieros	(9.607)	(478.666)
Corrección monetaria	<u>(44.596)</u>	<u>(82.246)</u>
Resultado no operacional	<u>10.100</u>	<u>(511.731)</u>
Resultado antes de impuesto a la renta	610.176	949.408
Impuesto a la renta	<u>(99.498)</u>	<u>(159.992)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>510.678</u>	<u>789.416</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI SECURITIZADORA S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	M\$	M\$
FLUJO DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Recaudación de deudores por venta	895.221	2.512.522
Ingresos financieros percibidos	66.917	49.173
Pago a proveedores y personal	(451.441)	(470.505)
Intereses pagados	(5.092)	(518.402)
Impuesto a la renta pagado	(82.698)	(179.378)
Otros gastos pagados	(21.648)	(21.654)
Impuesto al valor agregado y otros similares pagados	<u>(99.444)</u>	<u>(341.656)</u>
Flujo originado por actividades de la operación	<u>301.815</u>	<u>1.030.100</u>
FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Prestamos de empresas relacionadas	13.005.499	9.650.718
Pagos de préstamos de empresas relacionadas	(3.972.120)	(43.381.938)
Pago de dividendos	<u>(754.948)</u>	<u>(464.785)</u>
Flujo originado por (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>8.278.431</u>	<u>(34.196.005)</u>
FLUJO DE ACTIVIDADES DE INVERSION		
Otros ingresos de inversión	3.972.120	34.368.802
Incorporación de activos fijos	-	(480)
Préstamos otorgados a empresas relacionadas	(854.116)	-
Otros desembolsos de inversión	<u>(13.017.553)</u>	<u>-</u>
Flujo (utilizado en) originado por actividades de inversión	(9.899.549)	34.368.322
Flujo neto del ejercicio	(1.319.303)	1.202.417
Efecto de inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	<u>(62.806)</u>	<u>(65.593)</u>
VARIACION DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	(1.382.109)	1.136.824
SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u>1.388.989</u>	<u>252.165</u>
SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	<u><u>6.880</u></u>	<u><u>1.388.989</u></u>

CONCILIACION ENTRE EL FLUJO
ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA
OPERACION Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	M\$	M\$
FLUJO DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad del ejercicio	510.678	789.416
Cargos (abonos) que no representan movimientos de efectivo:		
Depreciación del ejercicio	-	70
Corrección monetaria neta	44.596	82.246
Disminución (aumentos) de activo circulante:		
Deudores por ventas	(179.992)	127.277
Otros activos circulantes	(9.008.256)	1.492
Aumentos (disminuciones) pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar	14.841	124.674
Intereses por pagar	4.515	(69.994)
Impuesto a la renta por pagar	16.800	(19.386)
Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	8.851.647	10.998
Impuesto al valor agregado y otros similares por pagar	<u>46.986</u>	<u>(16.693)</u>
Flujo originado por actividades de la operación	<u>301.815</u>	<u>1.030.100</u>

Las Notas adjuntas N°s 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros.

Rut : 96948880 - 9
Período : 01-01-2008 al 31-12-2008
Tipo de moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Individual

Página 1 de 1
FECHA
IMPRESIÓN: 26-01-2009

01. Inscripción en el Registro de Valores

La sociedad se constituyó como Sociedad Anónima, según consta en escritura de fecha 1 de marzo de 2001 ante el Notario de Santiago, don Alberto Mozo Aguilar.

El objeto de la Sociedad es la adquisición de créditos a que se refiere el artículo 135 de la ley 18.045 o las normas que la sustituyan, reemplacen o complementen, y la emisión de títulos de deuda, de corto o largo plazo, originando cada emisión la formación de patrimonios separados del patrimonio común de la emisora, la cual se encuentra bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La autorización de existencia y aprobación de los estatutos por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros consta en resolución exenta número 094 de fecha 28 de marzo de 2001.

La Sociedad se encuentra inscrita con fecha 18 de junio de 2001 en el Registro de Valores de esta Superintendencia bajo el número 740.

02. Criterios Contables Aplicados

a) Período contable

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

b) Bases de preparación

Los presentes 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 e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, de existir discrepancias, primarán las normas impartidas por dicha 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 activos y pasivos no monetarios, el capital propio financiero y las cuentas de resultados han sido corregidos monetariamente para reconocer el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrido en los respectivos ejercicios. Las actualizaciones han sido determinadas a base de los índices oficiales el Instituto Nacional de Estadísticas, que dieron origen a un 8,9% para el ejercicio 2008 (7,4% en 2007). La aplicación de este mecanismo de ajuste significó un cargo neto a resultados ascendente a M\$ 44.596 en 2008 (M\$ 82.246 en 2007).

e) Deudores por venta

Al 31 de diciembre, en este rubro se presentan los saldos pendientes de cobro por comisiones originadas en el proceso de formación de Patrimonios Separados, cuyo monto asciende a M\$ 212.370 en el 2008 (M\$ 24.733 en 2007).

f) Deudores varios

Al 31 de diciembre de 2008, en este rubro se presentan las acreencias por cobrar al Patrimonio Separado Nro. 23, cuyo bono se encuentra en proceso de inscripción ante la Superintendencia de Valores y Seguros.

g) Otros activos circulantes

En el rubro Otros activos circulantes, 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 los respectivos ejercicios, considerando la tasa interna de retorno implícita en la operación.

h) Impuestos renta e impuestos diferidos

La provisión de impuesto a la renta se determinó sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

De acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Sociedad consideró la aplicación del criterio establecido en el Boletín Técnico N° 60, 69 y 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G., sobre Impuesto a la Renta e Impuestos Diferidos.

i) Estado de flujos de efectivo

La política de la Sociedad es considerar como efectivo equivalente todas las inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja que puedan convertirse rápidamente en montos de efectivo conocidos, que exista la intención de efectuar dicha conversión en un plazo no superior a 90 días y que exista un riesgo mínimo de pérdida significativa de valor.

Bajo el rubro Flujo Originado por Actividades de la Operación, se incluyen todos aquellos flujos de efectivo relacionados con el giro de la Sociedad, intereses pagados, ingresos financieros percibidos, dividendos percibidos y todos aquellos que no están definidos como flujos de inversión o financiamiento.

Rut : 96948880 - 9
Período : 01-01-2008 al 31-12-2008
Tipo de moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Individual

Página 2 de 2
FECHA
IMPRESIÓN: 26-01-2009

02. Criterios Contables Aplicados

Rut : 96948880-9
Período : 01-01-2008 al 31-12-2008
Tipo de moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Individual

Página 1 de 1

FECHA
IMPRESIÓN: 26-01-2009

03. Cambios Contables

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad no ha realizado cambios significativos en la aplicación de criterios contables, respecto del período anterior.

Rut : 96948880 - 9
Período : 01-01-2008 al 31-12-2008
Tipo de moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Individual

Página 1 de 1
FECHA
IMPRESIÓN: 26-01-2009

04. Deudores de Corto y Largo Plazo

a) Deudores por venta

Esta cuenta presenta los saldos pendientes de cobro por comisiones originadas en el proceso de formación de Patrimonios Separados, cuyo monto al 31 de diciembre de 2008 asciende a M\$ 212.370 (M\$ 24.733 en 2007).

b) Deudores varios

El saldo mantenido al 31 de diciembre de 2008 en este rubro, corresponde a las acreencias por cobrar al Patrimonio Separado Nro. 23 por la adquisición de activos, cuyo bono se encuentra en proceso de inscripción ante la Superintendencia de Valores y Seguros, este monto asciende a M\$ 9.016.302.

RUT : 96948880 - 9
Período : 01-01-2008 al 31-12-2008
Tipo de moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Individual

Página 1 de 1

FECHA
IMPRESIÓN: 27-01-2009

05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas

a.) Saldos con entidades relacionadas

El saldo por pagar de corto plazo al Banco Crédito e Inversiones al 31 de diciembre de 2008, asciende a M\$ 8.037.378, que corresponden a operaciones del giro expresados en pesos no reajustables. Este monto incluye un saldo en cuenta corriente mercantil por un total de M\$ 9.004.560, que devenga un costo financiero en condiciones de mercado, que fue utilizado para lo siguiente:

Pago al contado por M\$ 9.000.000 destinado a la compra de cartera de créditos de tiendas Din para el Patrimonio Separado Nro.23, cuyo bono se encuentra en proceso de inscripción ante la Superintendencia de Valores y Seguros.

b.) El detalle de las transacciones efectuadas por la Sociedad en el periodo 2008 y 2007, por un monto superior a M\$ 10.000, se presenta en anexo a esta nota.

Rut : 96948880 - 9
Período : 01-01-2008 al 31-12-2008
Tipo de moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Individual

Página 1 de 1
FECHA
IMPRESIÓN: 26-01-2009

**05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas
Documentos y Cuentas por Pagar**

RUT	SOCIEDAD	CORTO PLAZO		LARGO PLAZO	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
97006000-6	BANCO CREDITO E INVERSIONES	8.037.378	-	-	-
TOTALES		8.037.378	-	-	-

Rut : 96948880 - 9
 Período : 01-01-2008 al 31-12-2008
 Tipo de moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Página 1 de 1
 FECHA : 27-01-2009
 IMPRESIÓN:

05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas
 Transacciones

SOCIEDAD	RUT	NATURALEZA DE LA RELACIÓN	DESCRIPCIÓN DE LA TRANSACCIÓN	31/12/2008		31/12/2007	
				MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)	MONTO	EFFECTOS EN RESULTADOS (CARGO/ABONO)
BANCO CREDITO INVERSIONES	97006000-6	MATRIZ	CTA CTE MERCANTIL	21.815.284	-9.607	9.147.600	-478.391
		MATRIZ	PAGO CTA CTE MERCANTIL	3.712.950	0	41.038.020	0
		MATRIZ	INTERMEDIACION TITULOS RENTA F	0	0	1.383.675	595
		MATRIZ	ARRIENDO OFICINAS	11.768	-11.768	11.585	-11.585
BANCO CREDITO INVERSIONES	96519800-8	MATRIZ COMUN	ASESORIA EN ESTRUCTURACION	139.968	117.620	0	0
BCI CORREDOR DE BOLSA	96519800-8	MATRIZ COMUN	INTERMEDIACION TITULOS RENTA F	2.526.691	1.289	23.407.382	35.762

Rut : 96948880 - 9
Periodo : 01-01-2008 al 31-12-2008
Tipo de moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Individual

Página 1 de 1

FECHA
IMPRESIÓN: 26-01-2009

06. Impuestos diferidos e impuestos a la renta

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad determinó una Renta Líquida Imponible de M\$ 568.923 por lo cual se constituyó provisión por impuesto de primera categoría ascendente a M\$ 96.717, que se presenta bajo la cuenta Impuesto a la Renta neta de pagos provisionales mensuales y otros créditos al impuesto, por un total neto de M\$ 40.540.

Al 31 de diciembre de 2007, la Sociedad determinó una Renta Líquida Imponible de M\$ 1.003.940 por lo cual se constituyó provisión por impuesto de primera categoría ascendente a M\$ 170.669, que se presenta bajo la cuenta Impuesto a la Renta neta de pagos provisionales mensuales y otros créditos al impuesto, por un total neto de M\$ 23.530.

De acuerdo a lo establecido en la Circular Nro 1450 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad consideró la aplicación del criterio establecido en el Boletín Técnico Nro 60, 69 y 71 del Colegio de Contadores de Chile AG., para registrar los impuestos diferidos de todas las diferencias temporales originadas entre el balance financiero y el tributario.

Producto de lo anterior, al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad determinó un cargo a resultado por concepto de impuestos diferidos de M\$ 2.444 (abono a resultado por M\$ 10.662 en 2007).

Rut : 96948880-9
 Período : 01-01-2008 al 31-12-2008
 Tipo de moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Página 1 de 1
 FECHA : 26-01-2009
 IMPRESIÓN:

06. Impuestos diferidos e impuestos a la renta
Impuestos Diferidos

CONCEPTOS	31/12/2008		31/12/2007	
	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO	IMPUESTO DIFERIDO PASIVO	IMPUESTO DIFERIDO ACTIVO	IMPUESTO DIFERIDO PASIVO
	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
DIFERENCIAS TEMPORARIAS				
Provisión cuentas incobrables	0	0	0	0
Ingresos Anticipados	0	0	0	0
Provisión de vacaciones	2.302	0	2.499	0
Amortización intangibles	0	0	0	0
Activos en leasing	0	0	0	0
Gastos de fabricación	0	0	0	0
Depreciación Activo Fijo	0	0	0	0
Indemnización años de servicio	0	0	0	0
Otros eventos	10.639	0	14.255	0
Pérdida tributaria	0	0	0	0
OTROS				
Cuentas complementarias-neto de amortiza	0	0	0	0
Provisión de valuación	0	0	0	0
Totales	12.941	0	16.754	0

Rut : 96948880 - 9
Periodo : 01-01-2008 al 31-12-2008
Tipo de moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Individual

Página 1 de 1
FECHA
IMPRESIÓN: 26-01-2009

06. Impuestos diferidos e impuestos a la renta
Impuestos a la renta

ITEM	31/12/2008	31/12/2007
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-96.717	-170.669
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-337	15
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	-2.444	10.662
Beneficio tributario por pérdidas tributarias	0	0
Efecto por amortización de cuentas complementarias de activos y pasivos diferidos	0	0
Efecto en activos o pasivos por impuesto diferido por cambios en la provisión de evaluación	0	0
Otros cargos o abonos en la cuenta	0	0
TOTALES	-99.498	-159.992

Rut : 96948880 - 9
Período : 01-01-2008 al 31-12-2008
Tipo de moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Individual

Página 1 de 1

FECHA
IMPRESIÓN: 26-01-2009

07. Otros activos circulantes

Bajo este rubro se incluyen los títulos comprados con compromiso de retroventa, que han sido valorizados al costo original de compra más reajustes e intereses devengados al 31 de diciembre de 2007, considerando la tasa interna de retorno implícita en la operación, por un monto ascendente a M\$ 1.383.675.

Rut : 96948880 - 9
 Período : 01-01-2008 al 31-12-2008
 Tipo de moneda : Milés de Pesos
 Tipo de Balanza : Individual

Página: 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 26-01-2009

08. Información sobre operaciones de compromiso de compra, compromisos de venta, venta con compromiso de recompra y compra con compromiso de retroventa de títulos o valores mobiliarios
Operaciones de venta con compromiso de recompra (VRC) y de compra con compromiso de retroventa (CRV)

COD.	FECHAS		CONTRAPARTE	MONEDA ORIGEN	VALOR SUSCRIPC	TASA	VALOR FINAL	IDENTIFICACIÓN DE INSTRUMENTOS	VALOR MERCADO
	INICIO	TERMINO							
VRC	28-12-2007	04-01-2008	BCI CORREDORES DE BOLSA SA	PESOS	436.346	0,47	436.637	BCR0800708	436.346
VRC	28-12-2007	04-01-2008	BCI CORREDORES DE BOLSA SA	PESOS	947.329	0,47	947.560	PAGARE NR	947.329

Rut : 96948880-9
Período : 01-01-2008 al 31-12-2008
Tipo de moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Individual

Página 1 de 1
FECHA
IMPRESIÓN: 26-01-2009

09. Provisiones y Castigos

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 este rubro está compuesto por los siguientes conceptos:

Concepto	2008 M\$	2007 M\$
Provisión de vacaciones	13.540	14.703
Provisión de auditoría	1.823	----
Provisión gastos colocación	21.624	26.315
Otras provisiones	72.798	124.326
	-----	-----
Total	109.785	165.344

Rut : 96948880 - 9
Periodo : 01-01-2008 al 31-12-2008
Tipo de moneda : Milles de Pesos
Tipo de Balance : Individual

Página 1 de 1

FECHA
IMPRESIÓN: 26-01-2009

10. Cambios en el patrimonio

Con fecha 1 de marzo de 2001 se constituyó la Sociedad, suscribiendo y pagando en el acto el aporte de capital acordado de M\$ 315.000 (históricos), correspondiente a 1.000 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal.

Con fecha 4 de marzo de 2008, se celebró la Séptima Junta General de Accionistas, en la cual, por unanimidad de sus miembros se aprobó la proposición del Directorio consistente en el reparto de un dividendo definitivo por un monto total de M\$ 704.900 (\$704.900 por acción), y destinar el saldo a un fondo de futuros dividendos o aumento de capital. Este dividendo se pagó el día 1 de abril de 2008.

Con fecha 6 de marzo de 2007, se celebró la Sexta Junta General de Accionistas, en la cual, por unanimidad de sus miembros se aprobó la proposición del Directorio consistente en el reparto de un dividendo definitivo por un monto total de M\$ 400.000 (históricos) (\$400.000 por acción), y destinar el saldo a un fondo de futuros dividendos o aumento de capital. Este dividendo se pagó el día 2 de abril de 2007.

10. Cambios en el patrimonio

MUEBOS	31/12/2008					31/12/2007					RESULTADO DEL EJERCICIO								
	CAPITAL PAGADO	RESERVA CAPITAL	SOBEREENIO ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DEFICIT DESARROLLO	RESULTADO EJERCICIO	CAPITAL PAGADO		RESERVA CAPITAL	SOBEREENIO ACCIONES	OTRAS RESERVAS	RESERVAS DIVIDENDOS	RESULTADOS ACUMULADOS	DIVIDENDOS PROVISORIOS	DEFICIT DESARROLLO	
Saldo Inicial	392.643	0	0	0	0	17.521	0	0	0	724.900	365.590	0	0	0	7.449	0	0	0	408.120
Distribución resultado ejerc. anterior	0	0	0	0	0	724.900	0	0	0	-724.900	0	0	0	0	408.120	0	0	0	-408.120
Dividendo definitivo ejerc. anterior	0	0	0	0	0	-704.900	0	0	0	0	0	0	0	0	-400.000	0	0	0	0
Aumento del capital con emisión de acciones de pago	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Capitalización reservas y/o utilidades	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Deficit acumulado periodo de desarrollo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Revalorización capital propio	34.945	0	0	0	0	9.694	0	0	0	510.678	27.083	0	0	0	1.952	0	0	0	0
Resultado del ejercicio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	724.900
Dividendos provisionales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Saldo Final	427.588	0	0	0	0	47.205	0	0	0	510.678	392.643	0	0	0	17.521	0	0	0	724.900
Saldo Acumulados	427.588	0	0	0	0	47.205	0	0	0	510.678	427.588	0	0	0	19.080	0	0	0	789.416

Rut : 96948880 - 9
Período : 01-01-2008 al 31-12-2008
Tipo de moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Individual

Página 1 de 1
FECHA
IMPRESIÓN: 26-01-2009

10. Cambios en el patrimonio
Número de Acciones

SERIE	NRO. ACCIONES SUSCRITAS	NRO. ACCIONES PAGADAS	NRO. ACCIONES CON DERECHO A VOTO
UNICA	1.000	1.000	1.000

Rut : 96948880 - 9
Periodo : 01-01-2008 al 31-12-2008
Tipo de moneda : Milles de Pesos
Tipo de Balance : Individual

Página 1 de 1
FECHA
IMPRESIÓN: 26-01-2009

10. Cambios en el patrimonio Capital (monto - MS)
--

SERIE	CAPITAL SUSCRITO	CAPITAL PAGADO
UNICA	427.588	427.588

Rut : 96948880 - 9
Período : 01-01-2008 al 31-12-2008
Tipo de moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Individual

Página 1 de 1
FECHA
IMPRESIÓN: 26-01-2009

11. Corrección Monetaria

El capital propio financiero y los activos y pasivos no monetarios han sido corregidos monetariamente de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados. La aplicación de este mecanismo de ajuste para el 31 de diciembre de 2008 significó un cargo neto a resultado ascendente a M\$ 44.596 (M\$ 82.246 en 2007).

Rut : 96948880 - 9
 Período : 01-01-2008 al 31-12-2008
 Tipo de moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 26-01-2009

11. Corrección Monetaria Corrección monetaria

ACTIVOS (CARGOS) / ABONOS	ÍNDICE DE REAJUSTABILIDAD	31/12/2008	31/12/2007
EXISTENCIAS	IPC	0	0
ACTIVO FIJO	IPC	33	2
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	0	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	UF	0	0
OTROS ACTIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	7.359
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	0	0
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	33	7.361
PASIVOS (CARGOS) / ABONOS			
PATRIMONIO	IPC	-44.629	-31.587
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	-58.020
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	0	0
TOTAL (CARGOS) ABONOS	-	-44.629	-89.607
(PERDIDA) UTILIDAD POR CORRECCION MONETARIA		-44.596	-82.246

Rut : 96948880 - 9
Período : 01-01-2008 al 31-12-2008
Tipo de moneda : Míles de Pesos
Tipo de Balance : Individual

Página 1 de 1
FECHA
IMPRESIÓN: 26-01-2009

12. Contingencias y Restricciones

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Sociedad no presenta saldos por contingencias y no posee restricciones.

- a) Garantías directas: No existen.
- b) Garantías indirectas: No existen.

Rut : 96948880 - 9
Periodo : 01-01-2008 al 31-12-2008
Tipo de moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Individual

Página 1 de 1
FECHA
IMPRESIÓN: 26-01-2009

13. Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que deba informar.

Rut : 96948880 - 9
 Período : 01-01-2008 al 31-12-2008
 Tipo de moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Página 1 de 1
 FECHA
 IMPRESIÓN: 26-01-2009

14. Moneda Nacional y Extranjera
Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31/12/2008	31/12/2007
Activos Circulantes			
DISPONIBLE	\$ NO REAJUSTABL	6.880	5.314
DEUDORES POR VENTA	\$ NO REAJUSTABL	212.370	24.733
IMPUESTOS DIFERIDOS	\$ NO REAJUSTABL	12.941	16.754
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$ NO REAJUSTABL	0	1.383.675
DEUDORES VARIOS	\$ NO REAJUSTABL	9.016.302	0
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	\$ NO REAJUSTABL	0	5.222
Activos Fijos			
MAQUINARIAS Y EQUIPOS	\$ NO REAJUSTABL	0	988
DEPRECIACION (MENOS)	\$ NO REAJUSTABL	0	-68
Total Activos	\$ NO REAJUSTABL	9.248.493	1.436.618

Rut : 96948850 - 9
 Período : 01-01-2008 al 31-12-2008
 Tipo de moneda : Miles de Pesos
 Tipo de Balance : Individual

Página 1 de 1
 FECHA :
 IMPRESIÓN: 26-01-2009

14. Moneda Nacional y Extranjera
Pasivos Circulantes

RUBRO	MONEDA	HASTA 30 DÍAS		90 DÍAS A LARGO	
		31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
		MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL	MONTO	TASA INT. PROM. ANUAL
CUENTAS X PAGAR	\$ NO REAJUSTABL	14.841 0	0 0	0 0	0 0
PROVISIONES	\$ NO REAJUSTABL	109.785 0	0 0	165.344 0	0 0
RETENCIONES	\$ NO REAJUSTABL	60.478 0	0 0	11.660 0	0 0
IMPUESTO A LA RENTA	\$ NO REAJUSTABL	40.540 0	0 0	23.530 0	0 0
DOCUMENTOS Y CUENTAS X PAGAR EE RR	\$ NO REAJUSTABL	8.037.376 0	-	-	-
Total Pasivos Circulantes	\$ NO REAJUSTABL	8.263.022	-	200.534	0

Rut : 96948880-9
Periodo : 01-01-2008 al 31-12-2008
Tipo de moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Individual

Página 1 de 1
FECHA
IMPRESIÓN: 26-01-2009

15. Sanciones

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no existen sanciones de parte de este organismo.

b) De Otros Organismos Fiscalizadores

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, no existen sanciones de parte de otros organismos.

Rut : 96948880 - 9
Periodo : 01-01-2008 al 31-12-2008
Tipo de moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Individual

Página 1 de 1
FECHA
IMPRESIÓN: 26-01-2009

16. Hechos Posteriores

Entre el 31 de diciembre de 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (19 de enero de 2009), no se tiene conocimiento de hechos que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Rut : 96948880 - 9
Período : 01-01-2008 al 31-12-2008
Tipo de moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Individual

Página 1 de 1
FECHA
IMPRESIÓN: 26-01-2009

17. Medio Ambiente

La Sociedad a la fecha de los presentes estados financieros no ha incurrido en desembolsos relacionados con este concepto.

Rut : 96948880 - 9
Período : 01-01-2008 al 31-12-2008
Tipo de moneda : Miles de Pesos
Tipo de Balance : Individual

Página 1 de 1
FECHA
IMPRESIÓN: 26-01-2009

18 - INGRESOS OPERACIONALES

Al 30 de septiembre de 2008 la Sociedad presenta la siguiente situación con los patrimonios separados que administra.

RUT: 96948880-9

Periodo: 01-01-2008 al 31-12-2008

Expresado en: Miles de Pesos

Tipo de Balance: Individual

Patrimonio	Activo Securitizado	Administrador	Administrador Maestro	Coordinador General	Ingresos por Administración de Activos
1	Mutuos Hipotecarios Endosables	Banco de Chile	Acfin SA	BCI Securitizadora	30.744
5	Flujos de pagos y Créditos	Tecnopolar SA	Acfin SA	BCI Securitizadora	30.465
7	Flujos de pagos y Créditos	Asin SA	Acfin SA	BCI Securitizadora	36.893
8	Créditos Sociales	CCAF 18 de septiembre	Acfin SA	BCI Securitizadora	20.906
10	Flujos de pagos y Créditos	Tecnopolar SA	Acfin SA	BCI Securitizadora	36.893
11	Créditos Sociales	CCAF La Araucana	Acfin SA	BCI Securitizadora	20.906
12	Créditos	Copeval S.A.	Acfin SA	BCI Securitizadora	20.906
14	Flujos de pagos y Créditos	LINK SA	Acfin SA	BCI Securitizadora	36.893
17	Créditos Sociales	CCAF Los Heroes	Acfin SA	BCI Securitizadora	30.987

RUT: 96948880-9
 Período: 01-01-2008 al 31-12-2008
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual

Patrimonio	N° y Fecha de inscripción de Patrimonio Separado		Retiros de Excedentes	Excedente (deficit) del período	Excedente Acumulado	Destinatario de los excedentes	Bono Subordinado
1	262	24-07-01	0	-171.327	-348.004	Banco de Chile	SI
7	412	28-04-05	0	12.638.132	25.987.295	Cencosud Administradora de Tarjetas S.A.	SI
8	442	21-11-05	0	-1.791.677	-6.697.441	CCAF 18 de septiembre	SI
10	450	17-01-06	0	-2.719.447	-5.635.425	Empresas La Polar	SI
11	471	31-08-06	0	-1.684.420	-5.627.071	CCAF La Araucana	SI
12	473	26-09-06	0	-1.275.468	-357.638	Copeval S.A.	SI
14	490	30-01-07	0	-2.039.039	-4.073.368	Cofisa S.A.	SI
17	519	14-12-07	0	-562.457	-562.457	CCAF Los Heroes	SI

14.2.-Informe Financiero de los Patrimonios Separados

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 1

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° 1

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales del Patrimonio Separado N° 1 - 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° 1. 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° 1 - 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. 1

BALANCE GENERAL		
Al 31 de diciembre de		
ACTIVOS	2008	2007
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Activo circulante		
Disponibles	256.505	159.903
Valores negociables	734.924	707.649
Activo securitizado corto plazo	555.694	723.115
Provisiones activo securitizado	(93.275)	(109.978)
Otros activos circulantes	599	----
Total activo circulante	<u>1.454.447</u>	<u>1.480.689</u>
Otros activos		
Activo securitizado largo plazo	1.130.530	1.771.008
Menor valor en colocación de títulos de deuda	458.380	493.883
Total otros activos	<u>1.588.910</u>	<u>2.264.891</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>3.043.357</u>	<u>3.745.580</u>
Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 1

BALANCE GENERAL		
Al 31 de diciembre de		
PASIVOS	2008	2007
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Pasivo circulante		
Remuneración por pagar por auditoría externa	965	1.060
Otros acreedores	2.118	2.895
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	464.609	514.013
Total pasivo circulante	<u>467.692</u>	<u>517.968</u>
Pasivo largo plazo		
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	2.923.669	3.404.290
Total pasivo largo plazo	<u>2.923.669</u>	<u>3.404.290</u>
Excedente acumulado		
Reservas de excedentes anteriores	(176.677)	(72.267)
Déficit del ejercicio	(171.327)	(104.411)
Total déficit acumulado	<u>(348.004)</u>	<u>(176.678)</u>
TOTAL PASIVOS	<u>3.043.357</u>	<u>3.745.580</u>
Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 1

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES		
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de		
INGRESOS	2008	2007
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Intereses por activo securitizado	154.913	218.904
Intereses por inversiones	53.610	44.114
Reajuste por activo securitizado	174.081	185.164
Otros ingresos	8.271	17.252
Total ingresos	390.875	465.434
GASTOS		
Remuneración por administración de activos	(46.097)	(48.300)
Remuneración por clasificador de riesgo	(14.036)	(14.084)
Remuneración por auditoría externa	(1.888)	(1.879)
Remuneración banco pagador	(3.087)	(3.105)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(5.145)	(9.921)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(206.215)	(247.608)
Reajustes por títulos de deuda securitizada	(309.436)	(275.020)
Provisión sobre activo securitizado	7.714	52.356
Amortización menor valor en colocación de títulos de deuda	(57.708)	(79.948)
Otros gastos	(3.638)	(5.785)
Total gastos	(639.536)	(633.294)
Resultado neto por corrección monetaria	77.334	63.449
Déficit del ejercicio	(171.327)	(104.411)
Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.		

NOTA N° 1 CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Por escritura pública de fecha 18 de marzo de 2001, modificada por Escritura Pública de fecha 11 de julio de 2001, ambas otorgadas en la Notaría de Santiago de Don Alberto Mozó Aguilar, se constituye el Patrimonio Separado N° 1.

El activo securitizado corresponde a 555 operaciones de mutuos hipotecarios endosables, los cuales se valorizan al valor presente de los flujos futuros descontados a la tasa de compra desde la Securitizadora que lo formó.

El certificado de inscripción de la emisión se encuentra bajo el número 262 de Registro de Valores con fecha 24 de julio de 2001.

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 intereses y reajustes devengados al cierre de cada ejercicio considerando la tasa interna de retorno implícita de la operación.

f) Activos securitizados

Corresponden a mutuos hipotecarios endosables, los cuales se valorizan al valor presente de los flujos futuros descontados a la tasa de compra desde la Securitizadora que lo formó. El monto antes indicado se presenta neto de provisiones.

g) Provisión deudores incobrables

La provisión de incobrables es determinada en base a la clasificación de la cartera en diferentes categorías, definidas en función del número de dividendos morosos, sobre las cuales se determina un % de provisión por cada categoría.

h) Otros activos circulantes

Bajo el rubro otros activos circulantes se incluyen las remesas pendientes de depositar producto de los prepagos de operaciones de mutuos hipotecarios endosables.

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 mismo. 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.

NOTA N° 3 CAMBIOS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2008, el Patrimonio Separado N° 1 no ha realizado cambios significativos en la aplicación de criterios contables, respecto del ejercicio anterior.

NOTA N° 4 CORRECCION MONETARIA

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un abono neto a resultados de M\$ 77.334 en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2008 (M\$ 63.449 en 2007).

	M\$ 2008	M\$ 2007
Activos	62.549	58.276
Estado acumulado de excedentes	14.785	5.173
Total abono a resultados	77.334	63.449

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

El activo Securitizado en mora al 31 de diciembre de 2008 y 2007 informado por los administradores de mutuos hipotecarios endosables, según lo dispuesto en el respectivo contrato de administración, es el siguiente:

Saldos al 31 de diciembre de 2008

Ejercicio	Categoría	Número de deudores	Dividendos atrasados	Valor presente M\$	Factor de Provisión	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
2008	B	11	1 a 6	195.828	1%	1.958	
	D	4	+ de 9	101.463	90%	91.317	
		15		297.291		93.275	7.714

Saldos al 31 de diciembre de 2007

Ejercicio	Categoría	Numero de deudores	Dividendos atrasados	Valor presente M\$	Factor de Provisión	Provisión M\$	Efecto en Resultado M\$
2007	B	29	1 a 6	488.382	1%	4.884	
	D	4	+ de 9	116.771	90%	105.094	
		33		605.153		109.978	52.356

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 M\$	Cumplimiento	Destino
Banco Crédito e Inversiones (**)	BCP0600210	Banco Central de Chile	734.924	SI	Excedente de caja
Saldo al 31 de diciembre de 2008			734.924		

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
BCI Corredor de Bolsa S.A.(*)	EST0180102	Banco Estado	13.162	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A.(*)	PAGARE R	Banco Chile	115.699	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A.(*)	PAGARE R	Banco Chile	115.757	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A.(*)	PAGARE R	Banco Chile	115.758	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A.(*)	PAGARE R	Banco Chile	115.759	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A.(*)	PAGARE R	Banco Chile	115.757	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A.(*)	PAGARE R	Banco Chile	115.757	SI	Excedente de caja
Saldo al 31 de diciembre de 2007			707.649		

(*) 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° 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 UF 1.131.000 en títulos de deuda de Securitización a corto y largo plazo, compuesta por 5 series: La serie 1A1 por UF 405.000 con 81 títulos de UF 5.000 cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 6 años; la serie 1A2 con UF 104.000 con 104 títulos de UF 1.000 cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 6 años; la serie 1B1 de UF 465.000 con 93 títulos de UF 5.000 cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 19 años y 9 meses; la serie 1B2 con UF 121.000 con 121 títulos de UF 1.000 cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 19 años y 9 meses; y la serie 1C2 (subordinada) por UF 35.000 que consta de un cupón que representa la suma de los intereses entre el 1 de julio de 2001 y el 1 de mayo de 2021 más el capital que será 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\$	Intereses M\$
1A1	BBCIS-P1A1	5,75%	----	----	----	----
1A2	BBCIS-P1A2	5,75%	----	----	----	----
1B1	BBCIS-P1B1	6,50%	368.737	1.364.885	1.733.622	(114.716)
1B2	BBCIS-P1B2	6,50%	95.872	354.870	450.742	(30.798)
1C2	BBCIS-P1C2	6,50%	----	1.203.914	1.203.914	(60.701)
Totales			464.609	2.923.669	3.388.278	(206.215)

Al 31 de diciembre de 2007

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Intereses M\$
1A1	BBCIS-P1A1	5,75%	----	----	----	(5.376)
1A2	BBCIS-P1A2	5,75%	----	----	----	(1.153)
1B1	BBCIS-P1B1	6,50%	402.772	1.785.199	2.187.971	(145.837)
1B2	BBCIS-P1B2	6,50%	111.241	493.055	604.296	(37.922)
1C2	BBCIS-P1C2	6,50%	----	1.126.036	1.126.036	(57.320)
Totales			514.013	3.404.290	3.918.303	(247.608)

- Con fecha 1 de octubre de 2008, se procedió al pago del cupón ordinario y se canceló el sorteo de láminas por un monto de UF 7.732,7007.
- Con fecha 1 de julio de 2008, se procedió al pago del cupón ordinario y se canceló el sorteo de láminas por un monto de UF 12.371,8058.
- Con fecha 1 de abril de 2008, se procedió al pago del cupón ordinario y se canceló el sorteo de láminas por un monto de UF 7.421,2341.
- Con fecha 2 de enero de 2008, se procedió al pago del cupón ordinario y se canceló el sorteo de láminas por un monto de UF 7.477,0335.
- Con fecha 1 de octubre de 2007, se procedió al pago del cupón ordinario y se canceló el sorteo de láminas por un monto de UF 12.556,3693.
- Con fecha 1 de julio de 2007, se procedió al pago del cupón ordinario y se canceló el sorteo de láminas por un monto de UF 14.814,9426.
- Con fecha 2 de abril de 2007, se procedió al pago del cupón ordinario y se canceló el sorteo de láminas por un monto de UF 16.570,9596.
- Con fecha 2 de enero de 2007, se procedió al pago del cupón ordinario y se canceló el sorteo de láminas por un monto de UF 17.293,6521.

NOTA N° 8 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el patrimonio separado no presenta saldos pendientes por pagar por estos conceptos.

NOTA N° 9 OBLIGACIONES POR SALDO PRECIO

El patrimonio separado no presenta saldo precio pendiente por pagar para el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

NOTA N° 10 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

A la fecha de los presentes estados financieros el patrimonio separado N° 1 no ha contraído obligaciones por sobrecolateralización.

NOTA N° 11 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\$ 965 al 31 de diciembre de 2008 (M\$ 1.060 en 2007).

NOTA N° 12 GASTOS DE COLOCACION

El patrimonio separado N° 1 no presenta gastos en colocación de los títulos de deuda, estos 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\$
729.250	458.380	(57.708)	729.250	493.883	(79.948)

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 al 31 de diciembre fueron los siguientes:

Institución	Gasto	2008 M\$	2007 M\$	Periodicidad
Banco de Chile	Administración primaria	6.322	8.152	Mensual
BCI Securitizadora	Coordinación general	30.744	30.773	Mensual
Acfín	Administración maestra	9.031	9.375	Mensual
Banco de Chile	Remuneración representante	5.145	9.921	Anual
Feller rate	Clasificador de riesgo	7.011	7.022	Anual
Humphreys	Clasificador de riesgo	7.025	7.062	Anual
Banco Crédito Inversiones	Banco pagador	3.087	3.105	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	1.888	1.879	Anual

NOTA N° 15 GASTOS ADICIONALES

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 los gastos adicionales corresponden a desembolsos efectuados por concepto de publicaciones y amortización de las diferencias de precio generadas en la compra de la cartera securitizada por M\$ 3.638 en 2008 (M\$ 5.785 en 2007).

NOTA N° 16 DETALLE DE RETIRO DE EXCEDENTES

Los Tenedores de la Serie “C” 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 “B” 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 “C”. A la fecha de los presentes estados financieros no se han materializado retiros de excedentes.

	2008 M\$	2007 M\$
Excedentes retirados	--	--
Déficit del ejercicio	(171.327)	(104.411)
Déficit acumulados	(348.004)	(176.678)

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

Con fecha 2 de enero de 2009, se procedió al pago del cupón ordinario y se canceló el sorteo de láminas por un monto de M\$ 256.240.

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

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 Olguín 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>
Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros.		

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 auditoría 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 20 forman parte integral de estos estados financieros.		

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.

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 320.094 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.

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)

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 M\$	Cumplimiento	Destino
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 M\$	Cumplimiento	Destino
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.

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 31 de diciembre 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.

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 SOBRECOLATERIZACION

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

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, 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.

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).

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 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 auditoría 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	10.031.281	492.022
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	45.186.865	53.598.733
Excedente acumulado		
Reservas de excedentes acumulados	(4.905.864)	(2.950.838)
Déficit del ejercicio	(1.791.577)	(1.955.025)
Total déficit acumulado	(6.697.441)	(4.905.863)
TOTAL PASIVOS	48.520.705	49.184.892
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	8.201.180	7.937.442
GASTOS		
Remuneración por administración de activos	(111.512)	(116.160)
Remuneración por clasificador de riesgos	(27.066)	(21.112)
Remuneración por auditoría 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	(10.497.700)	(10.205.360)
Resultado neto por corrección monetaria	504.943	312.893
Déficit del ejercicio	(1.791.577)	(1.955.025)
Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros.		

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.

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.

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 M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
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 M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
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

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	49.929	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)

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).

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)

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

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

BALANCE GENERAL		
Al 31 de diciembre de		
ACTIVOS	2008	2007
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Activo circulante		
Disponible	----	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.		

BALANCE GENERAL		
Al 31 de diciembre de		
PASIVOS	2008	2007
	\$	\$
	(Miles)	(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.		

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
(Déficit) excedente del ejercicio	(2.719.447)	2.504.002

Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.

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.

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.

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)

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\$		
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	Cumplimiento	Destino
			M\$		
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, al 31 de diciembre de 2008.

NOTA N° 9 OBLIGACIONES POR SALDO DE 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 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)

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
Acfín	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
Acfín	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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 11

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° 11

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales del Patrimonio Separado N° 11 - 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° 11. 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° 11 - 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

BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de

ACTIVOS	2008	2007
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Activo circulante		
Disponible	----	15.755
Valores negociables	563.046	815.920
Activo securitizado corto plazo	24.473.987	23.496.568
Provisiones activo securitizado	(934.182)	(921.154)
Otros activos circulantes	3.880.568	4.860.636
Total activo circulante	27.983.419	28.267.725
Otros activos		
Activo securitizado largo plazo	25.094.146	25.497.952
Mayor valor en colocación de títulos de deuda (menos)	(163.779)	(198.936)
Total otros activos	24.930.367	25.299.016
TOTAL ACTIVOS	52.913.786	53.566.741

Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre de

PASIVOS	2008	2007
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Pasivo circulante		
Remuneración por pagar auditoria externa	1.609	1.599
Remuneración por pagar por administración y custodia	93.134	7.841
Otros acreedores	191.572	107.565
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	186.452	200.815
Total pasivo circulante	472.767	317.820
Pasivo largo plazo		
Obligaciones por saldo de precio	18.068.090	13.631.572
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	40.000.000	43.560.000
Total pasivos largo plazo	58.068.090	57.191.572
Excedente acumulado		
Reservas de excedentes acumulados	(3.942.651)	(1.669.898)
Déficit del ejercicio	(1.684.420)	(2.272.753)
Total déficit acumulado	(5.627.071)	(3.942.651)
TOTAL PASIVOS	52.913.786	53.566.741

Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de

	2008	2007
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
INGRESOS		
Intereses por activo securitizado	9.933.755	9.794.743
Intereses por inversiones	230.671	193.474
Otros ingresos	31.405	----
Total ingresos	10.195.831	9.988.217
GASTOS		
Remuneración por administración de activos	(605.608)	(564.352)
Remuneración por clasificador de riesgos	(11.827)	(27.600)
Remuneración por auditoria externa	(3.164)	(3.132)
Remuneración por banco pagador	(2.441)	(2.443)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(4.056)	(2.068)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(2.239.465)	(2.434.315)
Provisión sobre activo securitizado	(88.311)	(19.224)
Mayor valor en colocación de títulos de deuda	35.157	35.061
Otros gastos	(9.266.496)	(9.341.833)
Total gastos	(12.186.211)	(12.359.906)
Resultado neto por corrección monetaria	305.960	98.936
Déficit del ejercicio	(1.684.420)	(2.272.753)

Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.

NOTA N° 1 CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Por escritura pública de fecha 7 de junio de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de Don Iván Torrealba Acevedo y modificada por Escritura pública de fecha 7 de agosto de 2006, otorgada ante el mismo Notario Público se constituyó el Patrimonio Separado N° 11.

El certificado de inscripción se encuentra bajo el número 471 del Registro de Valores de fecha 31 de agosto de 2006. El valor total nominal de la emisión es de M\$ 40.000.000.

El activo securitizado corresponde a todos los créditos otorgados por parte de la Caja de compensación y asignación familiar La Araucana a los deudores que cumplen 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 9,6%.

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 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% 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

El activo securitizado corresponde a todos los créditos otorgados por parte de la Caja de compensación y asignación familiar La Araucana a los deudores que cumplen 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 9,6%.

En esta operación, C.C.A.F. La Araucana transfiere en forma irrevocable a BCI Securitizadora S.A., a favor del Patrimonio Separado N° 11, los créditos sociales.

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 2,25% (2,25% en 2007).

h) Mayor 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.

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.

j) 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 CORRECCION MONETARIA

Al 31 de diciembre de 2008, la aplicación de las normas de corrección monetaria originó un abono neto a resultados de M\$ 305.960 (M\$ 98.936 en 2007).

	M\$ 2008	M\$ 2007
Activos	(16.258)	13.420
Estado acumulado de excedentes	322.218	85.516
Total abono a resultados	305.960	98.936

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 cada ejercicio:

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

Días mora	Clientes	Activo securitizado M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	148.501	38.488.933			
1 - 30 días	539	433.688			
31 - 60 días	483	396.438			
61 - 90 días	247	189.592			
91 - 120 días	288	194.644			
121 - 150 días	195	118.639			
151 - 180 días	219	162.890			
180 + días	2.165	1.534.375			
	152.637	41.519.199	2,25%	934.182	(88.311)

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

Días mora	Clientes	Activo securitizado M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	105.058	38.691.278			
1 - 30 días	695	603.327			
31 - 60 días	328	238.028			
61 - 90 días	298	260.063			
91 - 120 días	302	200.861			
121 - 150 días	202	178.582			
151 - 180 días	164	114.918			
180 + días	786	653.104			
	107.833	40.940.161	2,25%	921.154	(19.224)

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 la Nota 2 e), cuyo detalle es el siguiente:

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BCP0800614	Banco Central de Chile	563.046	SI	Fondo de interés
Saldo al 31 de diciembre de 2008			563.046		

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BCP0800614	Banco Central de Chile	24.706	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BCP0800614	Banco Central de Chile	179.119	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BCP0800708	Banco Central de Chile	612.095	SI	Fondo de interés
Saldo al 31 de diciembre de 2007			815.920		

(*) 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 OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

De acuerdo al contrato de emisión, el Administrador recaudará los créditos y flujos de pagos, los cuales serán depositados el día 6 del mes siguiente en las cuentas del Patrimonio Separado N° 11. Al 31 de diciembre de 2008 este monto asciende a M\$ 3.880.568 (M\$ 4.860.636 en 2007).

NOTA N° 7 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\$ 1.609 (M\$ 1.599 en 2007).

NOTA N° 8 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Patrimonio Separado N° 11 presenta saldo pendiente por pagar por custodia al Banco de Crédito e Inversiones por M\$ 19.127 en 2008 (M\$ 7.841 en 2007). Y adicionalmente, saldo pendiente por administración de activos con Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana por M\$ 74.007.

NOTA N° 9 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\$ 40.000.000 en títulos de deuda de Securitización a largo plazo, compuesta por 2 series; La serie P11A por M\$ 32.250.000 con 7.050 títulos de M\$ 5.000 cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 7 años, que devenga una tasa anual de 6,5%; y la serie P11B (subordinada) por M\$ 4.750.000 con 95 títulos de M\$ 50.000 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:

Saldo al 31 de diciembre de 2008

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado
P11A	BBCIS-P11A	6,5%	186.452	35.250.000	35.436.452	2.239.465
P11B	BBCIS-P11B	0,0%	----	4.750.000	4.750.000	----
	TOTALES		186.452	40.000.000	40.186.452	2.239.465

Saldo al 31 de diciembre de 2007

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés Devengado
P11A	BBCIS-P11A	6,5%	200.815	38.387.250	38.588.065	2.434.315
P11B	BBCIS-P11B	0,0%	----	5.172.750	5.172.750	----
	TOTALES		200.815	43.560.000	43.760.815	2.434.315

Con fecha 1 de diciembre de 2008, se procedió al pago del noveno cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P11A por un monto equivalente a M\$ 559.354 (históricos).

Con fecha 1 de septiembre de 2008, se procedió al pago del octavo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P11A por un monto equivalente a M\$ 559.354 (históricos).

Con fecha 1 de junio de 2008, se procedió al pago del séptimo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P11A por un monto equivalente a M\$ 559.354 (históricos).

Con fecha 1 de marzo de 2008, se procedió al pago del sexto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P11A por un monto equivalente a M\$ 559.354 (históricos).

Con fecha 1 de diciembre de 2007, se procedió al pago del quinto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P11A por un monto equivalente a M\$ 559.354 (históricos).

Con fecha 1 de septiembre de 2007, se procedió al pago del cuarto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P11A por un monto equivalente a M\$ 559.354 (históricos).

Con fecha 1 de junio de 2007, se procedió al pago del tercer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P11A por un monto equivalente a M\$ 559.354 (históricos).

Con fecha 1 de marzo de 2007, se procedió al pago del segundo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P11A por un monto equivalente a M\$ 559.354 (históricos).

NOTA N° 10 OBLIGACIONES POR SALDO DE 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, el saldo de precio pendiente por pagar al originador asciende a M\$ 18.068.090 (M\$ 13.631.572 en 2007).

NOTA N° 11 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Patrimonio Separado N° 11 no ha contraído obligaciones por sobrecotización.

NOTA N° 12 GASTOS DE COLOCACION

El Patrimonio Separado N° 11 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° 13 MAYOR 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\$
207.551	163.779	35.157	207.551	198.936	35.061

NOTA N° 14 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO

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

Institución	Gasto	2008 M\$	2007 M\$	Periodicidad
La Araucana	Administración primaria	515.521	489.823	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	20.906	28.568	Mensual
Acfín	Administración maestra	30.749	30.775	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	4.056	2.068	Anual
Fitch	Clasificador de riesgo	11.827	2.879	Trimestral
Feller rate	Clasificador de riesgo	---	24.721	Anual
Acfín	Otros servicios	4.950	5.344	Mensual
Banco de Crédito Inversiones	Custodia de activos	33.482	9.842	Mensual
Banco de Crédito Inversiones	Banco pagador	2.441	2.443	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	3.164	3.132	Anual

NOTA N° 15 GASTOS ADICIONALES

El saldo corresponde a la amortización de la diferencial de precio en la adquisición de los activos securitizados, entre la tasa de originación de los activos y la tasa de compra de éstos. Al 31 de diciembre de 2008 este monto asciende a M\$ 9.266.496 (M\$ 9.341.833 en 2007).

NOTA N° 16 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
	M\$	M\$
Excedentes retirados	----	----
Déficit del ejercicio	(1.684.420)	(2.272.753)
Déficit acumulado	(5.627.071)	(3.942.651)

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

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2008 y hasta la fecha de los presentes 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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 12

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° 12

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales del Patrimonio Separado N° 12 - 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° 12. 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° 12 - 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

BALANCE GENERAL		
Al 31 de diciembre de		
ACTIVOS	2008	2007
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Activo circulante		
Disponible	377.298	450.823
Valores negociables	----	388.272
Activo securitizado corto plazo	42.069.992	29.101.101
Provisiones activo securitizado	(2.968.866)	(2.864.279)
Otros activos circulantes	1.041.759	566.650
Total activo circulante	40.520.183	27.642.567
Otros activos		
Mayor valor en colocación de títulos de deuda	(80.208)	(107.065)
Total otros activos	(80.208)	(107.065)
TOTAL ACTIVOS	40.439.975	27.535.502
<p>Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.</p>		

BALANCE GENERAL		
Al 31 de diciembre de		
PASIVOS	2008	2007
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Pasivo circulante		
Remuneración por pagar por auditoria externa	1.609	1.599
Otros acreedores	1.587.899	1.396.534
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	204.045	222.205
Total pasivo circulante	1.793.553	1.620.338
Pasivo largo plazo		
Obligaciones por saldo de precio	25.994.058	13.380.379
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	13.010.000	14.167.890
Total pasivos largo plazo	39.004.058	27.548.269
Excedente acumulado		
Reservas de excedentes anteriores	(1.633.104)	(2.937.347)
Excedente del ejercicio	1.275.468	1.304.242
Total excedente (déficit) acumulado	(357.636)	(1.633.105)
TOTAL PASIVOS	40.439.975	27.535.502
Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.		

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES

Por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre

	2008	2007
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
INGRESOS		
Intereses por activo securitizado	2.458.658	2.165.358
Intereses por inversiones	69.871	62.257
Total ingresos	<u>2.528.529</u>	<u>2.227.615</u>
GASTOS		
Remuneración por administración de activos	(209.780)	(229.722)
Remuneración por clasificador de riesgos	(20.418)	(49.314)
Remuneración por auditoria externa	(3.147)	(5.285)
Remuneración banco pagador	(3.087)	(3.105)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(1.977)	(6.286)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(825.146)	(898.584)
Provisión sobre activo securitizado	(338.674)	52.208
Mayor valor en colocación de títulos de deuda	26.858	26.971
Otros gastos	(2.407)	(3.097)
Total gastos	<u>(1.377.778)</u>	<u>(1.116.214)</u>
Resultado neto por corrección monetaria	<u>124.717</u>	<u>192.841</u>
Excedente del ejercicio	<u>1.275.468</u>	<u>1.304.242</u>

Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.

NOTA N° 1 CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Por escritura pública de fecha 6 de junio de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de Don Iván Torrealba Acevedo y modificada por Escritura pública de fecha 16 de agosto de 2006, otorgada ante el mismo Notario Público se constituyó el Patrimonio Separado N° 12.

El certificado de inscripción se encuentra bajo el número 473 del Registro de Valores de fecha 26 de septiembre de 2006. El valor total nominal de la emisión es de M\$ 13.010.000.

El activo securitizado corresponde a los derechos sobre flujos de pago y los créditos que tienen su origen en ventas realizadas, individualmente y en forma separada, por Copeval S.A., que constan en facturas.

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 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 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% 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

El activo securitizado corresponde a los derechos sobre flujos de pago y los créditos que tienen su origen en ventas realizadas, individualmente y en forma separada, por Copeval S.A., que constan en facturas.

En esta operación se transfieren en forma irrevocable a BCI Securitizadora S.A., a favor del Patrimonio Separado N° 12, los créditos por ventas en pesos de la empresa Copeval S.A.

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

Se incluyen en este rubro las remesas pendientes de depositar por parte del Administrador, al cierre de cada ejercicio.

i) Mayor 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 las cedentes 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° 12 no ha realizado cambios significativos en la aplicación de criterios contables, respecto del ejercicio anterior.

NOTA N° 4 CORRECCION MONETARIA

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un abono neto a resultados del ejercicio 2008 por M\$ 124.717 (M\$ 192.841 en el ejercicio 2007):

	M\$ 2008	M\$ 2007
Activos	(8.751)	(9.545)
Estado acumulado de excedentes	133.468	202.386
Total cargo a resultados	124.717	192.841

NOTA N° 5 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 de cada 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	4.438	35.591.936			
1 mes de mora	253	2.706.775			
2 meses de mora	154	2.162.375			
3 meses de mora	47	605.295			
4 meses de mora	30	400.452			
5 meses de mora	19	462.338			
6 y más meses de mora	122	2.106.075			
	5.063	44.035.246	6,74%	2.968.866	(338.674)

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	4.073	25.102.396			
1 mes de mora	270	3.098.349			
2 meses de mora	164	1.867.505			
3 meses de mora	2	81.920			
4 meses de mora	----	----			
5 meses de mora	1	34			
6 y más meses de mora	2	102			
	4.512	30.150.306	9,50%	2.864.279	52.208

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 la Nota 2 e), cuyo detalle es el siguiente:

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BR42081010	Instituto de Normalización Previsional	11.164	SI	Excedente de caja
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BR51020510	Instituto de Normalización Previsional	13.040	SI	Excedente de caja
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BR51030114	Instituto de Normalización Previsional	50.678	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A.(*)	BBCIS-WA	BCI Securitizadora S.A.	89.958	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A.(*)	CERO010910	Banco Central de Chile	4.129	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A.(*)	PAGARE NR	Banco Crédito Inversiones	219.303	SI	Excedente de caja
Saldo al 31 de diciembre de 2007			388.272		

(*) 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° 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\$ 13.010.000 en títulos de deuda de Securitización a largo plazo, compuesta por 2 series; la serie P12A por M\$ 13.000.000 con 2.600 títulos de M\$ 5.000 cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de cinco años tres meses, que devenga una tasa anual de 6,5%; y la serie P12B (subordinada) por M\$ 10.000 con 1 título de M\$ 10.000 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
P12A	BBCIS-P12A	6,5%	204.045	13.000.000	13.204.045	825.146
P12B	BBCIS-P12B	0,0%	----	10.000	10.000	----
	TOTALES		204.045	13.010.000	13.214.045	(825.146)

Al 31 de diciembre de 2007

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés Devengado
P12A	BBCIS-P12A	6,5%	222.205	14.157.000	14.379.205	898.584
P12B	BBCIS-P12B	0,0%	----	10.890	10.890	----
	TOTALES		222.205	14.167.890	14.390.095	(898.584)

Con fecha 1 de octubre de 2008, se procedió al pago del octavo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P12A por un monto equivalente a M\$ 206.287.

Con fecha 1 de julio de 2008, se procedió al pago del séptimo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P12A por un monto equivalente a M\$ 206.287.

Con fecha 1 de abril de 2008, se procedió al pago del sexto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P12A por un monto equivalente a M\$ 206.287.

Con fecha 2 de enero de 2008, se procedió al pago del quinto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P12A por un monto equivalente a M\$ 206.287 (históricos).

Con fecha 1 de octubre de 2007, se procedió al pago del cuarto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P12A por un monto equivalente a M\$ 206.287 (históricos).

Con fecha 1 de julio de 2007, se procedió al pago del tercer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P12A por un monto equivalente a M\$ 206.287 (históricos).

Con fecha 1 de abril de 2007, se procedió al pago del segundo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P12A por un monto equivalente a M\$ 206.287 (históricos).

Con fecha 2 de enero de 2007, se procedió al pago del primer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P12A por un monto equivalente a M\$ 206.287 (históricos).

NOTA N° 8 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACIÓN Y CUSTODIA

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Patrimonio Separado N° 12 no presenta saldos pendientes por pagar por estos conceptos.

NOTA N° 9 OBLIGACIONES POR SALDO DE PRECIO

Este saldo se genera a favor de los cedentes 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. Al 31 de diciembre de 2008, el saldo de precio pendiente por pagar al originador asciende a M\$ 25.994.058 (M\$ 13.380.379 en 2007).

NOTA N° 10 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

A la fecha de los presentes estados financieros el Patrimonio Separado N° 12 no ha contraído obligaciones por sobrecolateralización.

NOTA N° 11 OTROS ACREEDORES

Al 31 de diciembre de cada año, el saldo en este rubro está compuesto de lo siguiente:

Detalle	2008 M\$	2007 M\$
Montos abonados por pagar	1.587.899	1.396.534
Total	1.587.899	1.396.534

NOTA N° 12 GASTOS DE COLOCACION

El Patrimonio Separado N° 12 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 MAYOR VALOR EN COLOCACIÓN 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\$
118.922	80.208	26.858	118.922	107.065	26.971

NOTA N° 14 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO

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

Institución	Gasto	2008 M\$	2007 M\$	Periodicidad
Copeval	Administración primaria	53.081	72.807	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	20.906	20.821	Mensual
Acfin	Administración maestra	19.679	20.308	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	1.977	6.286	Anual
Feller rate	Clasificador de riesgo	12.431	41.289	Anual
Humphreys	Clasificador de riesgo	7.987	8.025	Anual
Acfin	Otros servicios	6.170	5.676	Mensual
Banco de Chile	Custodio	109.944	110.110	Mensual
Banco Crédito Inversiones	Banco pagador	3.087	3.105	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	3.147	5.285	Anual

NOTA N° 15 GASTOS ADICIONALES

Los gastos adicionales que se incurrieron en el ejercicio corresponden a desembolsos efectuados por gastos de abogados y notaría por M\$ 2.407 en el ejercicio 2008 (M\$ 3.097 en el ejercicio 2007).

NOTA N° 16 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 M\$	2007 M\$
Excedentes retirados	--	--
Excedente (déficit) del ejercicio	1.275.468	1.304.242
Excedente (déficit) acumulado	(357.636)	(1.633.105)

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

Con fecha 2 de enero de 2009, se procedió al pago del noveno cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P12A por un monto equivalente a M\$ 206.287.

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

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 P.
RUT: 6.504.283-5

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.		

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.		

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.

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 terminado al 31 de diciembre de 2008 y el período comprendido entre el 1 de febrero y el 31 de diciembre de 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.

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)

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
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 M\$	Cumplimiento	Destino
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.

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).

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 del período 2007 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).

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 17

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° 17

Hemos efectuado una auditoría al balance general del Patrimonio Separado N° 17 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2008 y al correspondiente estado de determinación de excedentes por el período comprendido entre el 26 de marzo y el 31 de diciembre de 2008. 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° 17. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría constituye 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° 17 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2008 y los excedentes por el período comprendido entre el 26 de marzo y el 31 de diciembre de 2008, 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

BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 2008

ACTIVOS

	\$ (Miles)
Activo circulante	
Disponible	176.747
Valores negociables	4.105.728
Activo securitizado corto plazo	21.866.725
Provisiones activo securitizado	(1.706.977)
Otros activos circulantes	693.002
Total activo circulante	25.135.225
Otros activos	
Activo securitizado largo plazo	21.107.699
Menor valor en colocación de títulos de deuda	1.581.841
Total otros activos	22.689.540
TOTAL ACTIVOS	47.824.765

Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros

BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de 2008

PASIVOS

	\$ (Miles)
Pasivo circulante	
Remuneración por pagar auditoria externa	1.609
Remuneración por pagar por administración y custodia	21.963
Otros acreedores	83.266
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	179.841
Total pasivo circulante	286.679
Pasivo largo plazo	
Obligaciones por saldo de precio	8.100.543
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	40.000.000
Total pasivos largo plazo	48.100.543
Excedente acumulado	
Déficit del período	(562.457)
Total déficit acumulado	(562.457)
TOTAL PASIVOS	47.824.765

Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES	
Por el período comprendido entre el 26 de marzo y el 31 de diciembre de	
	2008
	\$
	(Miles)
INGRESOS	
Intereses por activo securitizado	8.018.744
Intereses por inversiones	250.172
Otros ingresos	86.460
Total ingresos	8.355.376
GASTOS	
Remuneración por administración de activos	(204.794)
Remuneración por clasificador de riesgo	(43.519)
Remuneración por auditoria externa	(3.147)
Remuneración por banco pagador	(1.853)
Remuneración por custodia	(47.897)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(5.196)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(1.651.788)
Provisión sobre activo securitizado	(1.706.977)
Amortización menor valor en colocación de títulos de deuda	(196.764)
Otros gastos	(5.187.646)
Total gastos	(9.049.581)
Resultado neto por corrección monetaria	131.748
Déficit del período	(562.457)
Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros	

NOTA N° 1 CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Por escritura pública de fecha 19 de julio de 2007, otorgadas en la Notaría de Santiago de Don Raúl Iván Perry Pefaur y sus modificaciones de fechas 12 de septiembre de 2007, 9 de noviembre de 2007 y 27 de noviembre de 2007, otorgadas ante el mismo Notario Público se constituyó el Patrimonio Separado N° 17.

El certificado de inscripción se encuentra bajo el número 519 del Registro de Valores de fecha 14 de diciembre de 2007. El valor total nominal de la emisión es de M\$ 40.000.000.

El activo securitizado corresponde a todos los créditos otorgados por parte de la Caja de Compensación y Asignación Familiar Los Héroes a los deudores que cumplen 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 al menos un 15,6%.

NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los estados financieros cubren el período comprendido entre el 26 de marzo y el 31 de diciembre de 2008.

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) Activos securitizados

El activo securitizado corresponde a todos los créditos otorgados por parte de la Caja de Compensación y Asignación Familiar Los Héroes a los deudores que cumplen 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 al menos un 15,6%.

En esta operación, C.C.A.F. Los Héroes transfieren en forma irrevocable a BCI Securitizadora, a favor del Patrimonio Separado N° 17, los créditos sociales.

d) 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 4,5% (4,5% en 2007).

e) 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.

f) 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 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.

NOTA N° 3 CORRECCION MONETARIA

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un abono neto a resultados de M\$ 131.748 en el período terminado al 31 de diciembre de 2008.

	M\$ 2008
Activos	131.748
Estado acumulado de excedentes	----
Total abono a resultados	131.748

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

De acuerdo al criterio señalado en Nota 2 d), se presenta a continuación el detalle de la provisión del activo securitizado al cierre del período:

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

Días mora	Cientes	Activo securitizado M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	101.226	36.033.340			
1 - 30 días	1.076	525.164			
31 - 60 días	547	363.932			
61 - 90 días	288	148.337			
91 - 120 días	299	161.488			
121 - 150 días	264	125.479			
151 - 180 días	300	124.284			
180 + días	1.019	450.808			
	105.019	37.932.832	4,5%	1.706.977	(1.706.977)

NOTA N° 5 OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Al 31 de diciembre de 2008 se incluye en este rubro las remesas pendientes de depositar por parte del Administrador por un monto ascendente a M\$ 693.002.

NOTA N° 6 OBLIGACIONES POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACION

Las obligaciones por este concepto, valorizadas según lo descrito en nota 2 e), se originan en la emisión de M\$ 40.000.000 en títulos de deuda de Securitización a largo plazo, compuesta por 2 series; la serie P17A por M\$ 34.000.000 con 6.800 títulos de M\$ 5.000 cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 7 años y 3 meses, que devenga una tasa anual de 6,5%; y la serie P17C (subordinada) por M\$ 6.000.000 con 1.200 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:

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés Devengado
P17A	BBCIS-P17A	6,5%	179.841	34.000.000	34.179.841	(1.651.788)
P17C	BBCIS-P17C	0,0%	----	6.000.000	6.000.000	----
	TOTALES		179.841	40.000.000	40.179.841	(1.651.788)

Con fecha 1 de diciembre de 2008, se procedió al pago del cuarto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P17A por un monto equivalente a M\$ 539.519 (histórico).

Con fecha 1 de septiembre de 2008, se procedió al pago del tercer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P17A por un monto equivalente a M\$ 539.519 (histórico).

Con fecha 1 de junio de 2008, se procedió al pago del segundo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P17A por un monto equivalente a M\$ 539.519 (histórico).

NOTA N° 7 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA

Al 31 de diciembre de 2008, el Patrimonio Separado N° 17 presenta saldo pendiente por pagar al Banco de Crédito e Inversiones por M\$ 21.963.

NOTA N° 8 OBLIGACIONES POR SALDO DE 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 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. Al 31 de diciembre de 2008, el saldo de precio pendiente por pagar al originador asciende a M\$ 8.100.543.

NOTA N° 9 OTROS ACREEDORES

Corresponde al monto abonado por cuotas que aún no se ha devengado su pago por completo, este monto asciende a la suma de M\$ 83.266.

NOTA N° 10 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

Al 31 de diciembre de 2008, el Patrimonio Separado N° 17 no ha contraído obligaciones por sobrecotización.

NOTA N° 11 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\$ 1.609.

NOTA N° 12 GASTOS DE COLOCACION

El Patrimonio Separado N° 17 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° 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. El detalle es el siguiente:

2008		
Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización período M\$
1.646.856	1.581.841	196.764

NOTA N° 14 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO

Los gastos devengados al cierre del período, de cargo del Patrimonio Separado N° 17, contemplados en el respectivo contrato de emisión fueron los siguientes:

Institución	Gasto	2008 M\$	Periodicidad
Caja Compensación los Héroes	Administración primaria	135.340	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	30.987	Mensual
Acfín	Administración maestra	25.853	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	5.196	Anual
Fitch	Clasificador de riesgo	14.857	Trimestral
Feller rate	Clasificador de riesgo	28.662	Anual
Acfín	Otros servicios	12.614	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Custodia	47.897	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Banco pagador	1.853	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	3.147	Anual

NOTA N° 15 GASTOS ADICIONALES

El saldo corresponde a la amortización del diferencial 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 al 31 de diciembre de 2008 a M\$ 5.187.646.

NOTA N° 16 DETALLE DE RETIRO DE EXCEDENTES

Los Tenedores de la Serie “C” 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 “C”. A la fecha de los presentes estados financieros no se han materializado retiros de excedentes debido a que el patrimonio es de reciente formación.

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

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2008 y hasta la fecha de los presentes 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

15.- DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en la presente Memoria Anual, referida al año 2008

EUGENIO VON CHRISMAR CARVAJAL
PRESIDENTE
RUT 6.926.510-3

MARIO GOMEZ DUBRAVCIC
DIRECTOR
RUT 5.865.947-9

ANTONIO LE FEUVRE VERGARA
DIRECTOR
RUT 7.438.369-6

GONZALO DELAVEAU SWETT
DIRECTOR
RUT 8.238.377-8

GERARDO SPOERER HURTADO
DIRECTOR
RUT10.269.066-4

JUAN PABLO DONOSO COCQ
GERENTE
RUT 9.616.423-8