

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO N° 11

Estados financieros

31 de diciembre de 2007

## 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

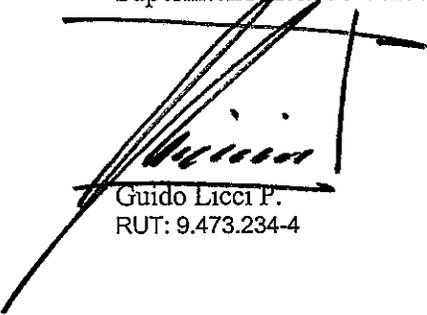
Santiago, 23 de enero de 2008

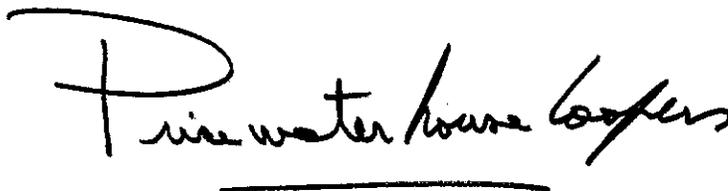
A la Sociedad Administradora del  
Patrimonio Separado N° 11

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales del Patrimonio Separado N° 11 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y a los correspondientes estados de determinación de excedentes por el año terminado al 31 de diciembre de 2007 y por el período comprendido entre el 11 de octubre y el 31 de diciembre de 2006. 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 de 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 2007 y 2006 y los excedentes por el año terminado al 31 de diciembre de 2007 y por el período comprendido entre el 11 de octubre y el 31 de diciembre de 2006, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

  
Guido Licci P.  
RUT: 9.473.234-4

  
PricewaterhouseCoopers

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

| <b>BALANCE GENERAL</b>   |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Al 31 de diciembre de 2007</b>  |                   |                   |
| <b>ACTIVOS</b>   | <b>2007</b>       | <b>2006</b>       |
|  | <b>\$</b>         | <b>\$</b>         |
|  | <b>(Miles)</b>    | <b>(Miles)</b>    |
| <b>Activo circulante</b>   |                   |                   |
| Disponible   | 14.467            | ----              |
| Valores negociables  | 749.238           | 1.111.447         |
| Activo securitizado corto plazo  | 21.576.279        | 23.319.415        |
| Provisiones activo securitizado  | (845.871)         | (889.506)         |
| Otros activos circulantes  | 4.463.394         | 4.996.932         |
| <b>Total activo circulante</b>   | <b>25.957.507</b> | <b>28.538.288</b> |
| <b>Otros activos</b>   |                   |                   |
| Activo securitizado largo plazo  | 23.414.097        | 23.332.900        |
| Mayor valor en colocación de títulos de deuda (menos)  | (182.678)         | (214.874)         |
| <b>Total otros activos</b>   | <b>23.231.419</b> | <b>23.118.026</b> |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>   | <b>49.188.926</b> | <b>51.656.314</b> |
| <p>Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.</p> |                   |                   |

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

| <b>BALANCE GENERAL</b>                               |                           |                           |
|--|---------------------------|---------------------------|
| <b>Al 31 de diciembre de 2007</b>                    |                           |                           |
| <b>PASIVOS</b>                                       | <b>2007</b>               | <b>2006</b>               |
|  | <b>\$</b>                 | <b>\$</b>                 |
|  | <b>(Miles)</b>            | <b>(Miles)</b>            |
| <b>Pasivo circulante</b>                             |                           |                           |
| Remuneración por pagar auditoria externa             | 1.468                     | 2.955                     |
| Remuneración por pagar por administración y custodia | 7.200                     | ----                      |
| Obligaciones por saldo de precio                     | 12.517.513                | 10.007.896                |
| Otros acreedores                                     | 98.774                    | 18.637                    |
| Obligaciones por títulos de deuda de securitización  | 184.403                   | 200.249                   |
| <b>Total pasivo circulante</b>                       | <b><u>12.809.358</u></b>  | <b><u>10.229.737</u></b>  |
| <b>Pasivo largo plazo</b>                            |                           |                           |
| Obligaciones por títulos de deuda de securitización  | 40.000.000                | 42.960.000                |
| <b>Total pasivos largo plazo</b>                     | <b><u>40.000.000</u></b>  | <b><u>42.960.000</u></b>  |
| <b>Excedente acumulado</b>                           |                           |                           |
| Reservas de excedentes acumulados                    | (1.533.423)               | -                         |
| Déficit del período                                  | (2.087.009)               | (1.533.423)               |
| <b>Total déficit acumulado</b>                       | <b><u>(3.620.432)</u></b> | <b><u>(1.533.423)</u></b> |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>                                 | <b><u>49.188.926</u></b>  | <b><u>51.656.314</u></b>  |

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

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

| <b>ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES</b>  |                     |                    |
|---|---------------------|--------------------|
| <b>Por el ejercicio al 31 de diciembre de 2007 y por el período comprendido entre el 11 de octubre y el 31 de diciembre de 2006</b> |                     |                    |
|   | \$<br>(Miles)       | \$<br>(Miles)      |
| <b>INGRESOS</b>   |                     |                    |
| Intereses por activo securitizado   | 8.994.254           | 2.359.116          |
| Intereses por inversiones   | 177.662             | 54.305             |
| Otros ingresos  | ----                | 175                |
| <b>Total ingresos</b>   | <b>9.171.916</b>    | <b>2.413.596</b>   |
| <b>GASTOS</b>   |                     |                    |
| Remuneración por administración de activos  | (518.230)           | (28.936)           |
| Remuneración por clasificador de riesgos  | (25.344)            | (42.535)           |
| Remuneración por auditoria externa  | (2.876)             | (2.955)            |
| Remuneración por banco pagador  | (2.243)             | (585)              |
| Remuneración representante de tenedores de bonos  | (1.899)             | (5.115)            |
| Intereses por títulos de deuda securitizada   | (2.235.367)         | (536.930)          |
| Provisión sobre activo securitizado   | (17.653)            | (889.506)          |
| Mayor valor en colocación de títulos de deuda   | 32.196              | 7.145              |
| Otros gastos  | (8.578.359)         | (2.448.493)        |
| <b>Total gastos</b>   | <b>(11.349.775)</b> | <b>(3.947.910)</b> |
| <b>Resultado neto por corrección monetaria</b>  | <b>90.850</b>       | <b>891</b>         |
| <b>Déficit del período</b>  | <b>(2.087.009)</b>  | <b>(1.533.423)</b> |
| Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.   |                     |                    |

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

**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 al menos un 7,67%.

**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 2007 y el período comprendido entre el 11 de octubre y el 31 de diciembre de 2006.

**b) Preparación de estados financieros**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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) 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 períodos. Las actualizaciones han sido determinadas de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que asciende a un 7,4% para el ejercicio 2007 (-0,4% en el período 2006).

**d) 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.

**e) 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 al menos un 7,67%.

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

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 derechos sobre flujos de pago que provienen de sus créditos sociales.

**f) Provisión deudores incobrables**

Se ha estimado que para los créditos sociales de la C.C.A.F. La Araucana, se utilizará como criterio de provisión la estimación de pérdida de la cartera basada en el análisis de camadas históricas, que corresponde a aquella sobre 180 días, respecto al comportamiento de pago, que asciende a un 2,25% sobre el total de dicha cartera.

**g) 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.

**h) 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.

**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 decimoséptima 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 2007, la aplicación de las normas de corrección monetaria originó un abono neto a resultados de M\$ 90.850 (M\$ 891 en 2006).

|                                 | <b>MS<br/>2007</b> | <b>MS<br/>2006</b> |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| Activos                         | 12.323             | 891                |
| Pasivos                         | ----               | ----               |
| Estado acumulado de excedentes  | 78.527             | ----               |
| <b>Total abono a resultados</b> | <b>90.850</b>      | <b>891</b>         |

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

**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 cada período:

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

| Días mora      | Clientes       | Activo securitizado MS | Provisión % | Provisión MS   | Efecto en resultado MS |
|----------------|----------------|------------------------|-------------|----------------|------------------------|
| Al día         | 105.058        | 35.529.181             | 2,25%       | 799.407        |                        |
| 1 - 30 días    | 695            | 554.019                | 2,25%       | 12.465         |                        |
| 31 - 60 días   | 328            | 218.575                | 2,25%       | 4.918          |                        |
| 61 - 90 días   | 298            | 238.809                | 2,25%       | 5.373          |                        |
| 91 - 120 días  | 302            | 184.445                | 2,25%       | 4.150          |                        |
| 121 - 150 días | 202            | 163.987                | 2,25%       | 3.690          |                        |
| 151 - 180 días | 164            | 105.526                | 2,25%       | 2.374          |                        |
| 180 + días     | 786            | 599.728                | 2,25%       | 13.494         |                        |
|                | <b>107.833</b> | <b>37.594.270</b>      |             | <b>845.871</b> | <b>(17.653)</b>        |

El Activo Securitizado en mora al 31 de diciembre de 2006, es el siguiente:

| Días mora      | Clientes      | Activo securitizado MS | Provisión % | Provisión MS   | Efecto en resultado MS |
|----------------|---------------|------------------------|-------------|----------------|------------------------|
| Al día         | 58.558        | 38.499.112             | 2,25%       | 866.230        |                        |
| 1 - 30 días    | --            | --                     | 2,25%       | --             |                        |
| 31 - 60 días   | 836           | 760.825                | 2,25%       | 17.118         |                        |
| 61 - 90 días   | 213           | 221.021                | 2,25%       | 4.973          |                        |
| 91 - 120 días  | 53            | 52.650                 | 2,25%       | 1.185          |                        |
| 121 - 150 días | --            | --                     | 2,25%       | --             |                        |
| 151 - 180 días | --            | --                     | 2,25%       | --             |                        |
| 180 + días     | --            | --                     | 2,25%       | --             |                        |
|                | <b>59.660</b> | <b>39.533.608</b>      |             | <b>889.506</b> | <b>(889.506)</b>       |

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

**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 d), cuyo detalle es el siguiente:

| Institución                             | Instrumento | Emisor                 | Valor contable<br>M\$ | Cumplimiento | Destino          |
|---|-------------|------------------------|-----------------------|--------------|------------------|
| Banco de Crédito e Inversiones (**)     | BCP0800614  | Banco Central de Chile | 22.687                | SI           | Fondo de interés |
| Banco de Crédito e Inversiones (**)     | BCP0800614  | Banco Central de Chile | 164.480               | SI           | Fondo de interés |
| Banco de Crédito e Inversiones (**)     | BCP0800708  | Banco Central de Chile | 562.071               | SI           | Fondo de interés |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b> |             |                        | <b>749.238</b>        |              |                  |

(\* 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.

| Institución                             | Instrumento | Emisor                 | Valor contable<br>M\$ | Cumplimiento | Destino           |
|---|-------------|------------------------|-----------------------|--------------|-------------------|
| BCI Corredor de Bolsa S.A. (*)          | EST0140103  | Banco Estado           | 10.616                | SI           | Excedente de caja |
| BCI Corredor de Bolsa S.A. (*)          | PAGARE R    | Banco BBVA             | 55.895                | SI           | Excedente de caja |
| BCI Corredor de Bolsa S.A. (*)          | PRC-1D0698  | Banco Central de Chile | 41.983                | SI           | Excedente de caja |
| BCI Corredor de Bolsa S.A. (*)          | BCP0800708  | Banco Central de Chile | 114.428               | SI           | Excedente de caja |
| BCI Corredor de Bolsa S.A. (*)          | BCP0800708  | Banco Central de Chile | 85.820                | SI           | Excedente de caja |
| BCI Corredor de Bolsa S.A. (*)          | BCP0800708  | Banco Central de Chile | 602.456               | SI           | Excedente de caja |
| BCI Corredor de Bolsa S.A. (*)          | CERO010407  | Banco Central de Chile | 6.629                 | SI           | Excedente de caja |
| BCI Corredor de Bolsa S.A. (*)          | PRC-1D0497  | Banco Central de Chile | 29.981                | SI           | Excedente de caja |
| BCI Corredor de Bolsa S.A. (*)          | PRC-1D0698  | Banco Central de Chile | 163.639               | SI           | Excedente de caja |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b> |             |                        | <b>1.111.447</b>      |              |                   |

(\* 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 SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

**NOTA N° 6 OTROS ACTIVOS CIRCULANTES**

De acuerdo al contrato de emisión, el Originador 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 2007 este monto asciende a M\$ 4.463.394 (M\$ 4.996.932 en 2006).

**NOTA N° 7 OBLIGACIONES POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACION**

Las obligaciones por este concepto, valorizadas según lo descrito en nota 2 h), 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 2007**

| Serie | Código Mnemotécnico | Tasa de emisión | Corto plazo M\$ | Largo plazo M\$   | Total M\$         | Interés Devengado |
|-------|---------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| P11A  | BBCIS-P11A          | 6,5%            | 184.403         | 35.250.000        | 35.434.403        | 2.235.367         |
| P11B  | BBCIS-P11B          | 0,0%            | ----            | 4.750.000         | 4.750.000         | ----              |
|       | <b>TOTALES</b>      |                 | <b>184.403</b>  | <b>40.000.000</b> | <b>40.184.403</b> | <b>2.235.367</b>  |

**Saldo al 31 de diciembre de 2006**

| Serie | Código Mnemotécnico | Tasa de emisión | Corto plazo M\$ | Largo plazo M\$   | Total M\$         | Interés Devengado |
|-------|---------------------|-----------------|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| P11A  | BBCIS-P11A          | 6,5%            | 200.249         | 37.858.500        | 38.058.749        | 536.930           |
| P11B  | BBCIS-P11B          | 0,0%            | ----            | 5.101.500         | 5.101.500         | ----              |
|       | <b>TOTALES</b>      |                 | <b>200.249</b>  | <b>42.960.000</b> | <b>43.160.249</b> | <b>536.930</b>    |

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).

Con fecha 1 de diciembre de 2006, se procedió al pago del primer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P11A por un monto equivalente a M\$ 559.354 (históricos).

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

**NOTA N° 8 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA**

Al 31 de diciembre de 2007, el Patrimonio Separado N° 11 presenta un saldo pendiente por pagar por custodia con el Banco Credito Inversiones por un monto de M\$ 7.200 (M\$ - en el período 2006).

**NOTA N° 9 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 decimoséptima 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 2007, el saldo de precio pendiente por pagar al originador asciende a M\$ 12.517.513 (M\$ 10.007.896 en 2006).

**NOTA N° 10 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION**

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Patrimonio Separado N° 11 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 2007 este monto asciende a M\$ 1.468 (M\$ 2.955 en 2006).

**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:

| 2007                  |                     |                                | 2006                  |                     |                                |
|-----------------------|---------------------|--------------------------------|-----------------------|---------------------|--------------------------------|
| Monto original<br>M\$ | Saldo actual<br>M\$ | Amortización<br>período<br>M\$ | Monto original<br>M\$ | Saldo actual<br>M\$ | Amortización<br>período<br>M\$ |
| 207.551               | 182.678             | 32.196                         | 207.551               | 214.874             | 7.145                          |

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

**NOTA N° 14 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO**

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

| INSTITUCION                  | GASTO                      | 2007<br>M\$ | 2006<br>M\$ | PERIODICIDAD |
|------------------------------|----------------------------|-------------|-------------|--------------|
| La Araucana                  | Administración primaria    | 449.792     | ----        | Mensual      |
| BCI Securitizadora S.A.      | Coordinación general       | 26.233      | 5.034       | Mensual      |
| Acfin                        | Administración maestra     | 28.260      | 7.385       | Mensual      |
| Banco de Chile               | Representante de tenedores | 1.899       | 5.115       | Anual        |
| Fitch                        | Clasificador de riesgo     | 2.644       | 25.945      | Trimestral   |
| Feller rate                  | Clasificador de riesgo     | 22.730      | 16.590      | Anual        |
| Acfin                        | Otros servicios            | 4.907       | 16.517      | Mensual      |
| Banco de Crédito Inversiones | Banco pagador              | 2.243       | 585         | Trimestral   |
| PricewaterhouseCoopers       | Servicios de auditoría     | 2.876       | 2.955       | 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 2007 este monto asciende a M\$ 8.578.359 (M\$ 2.448.493 en 2006).

**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.

|                               | 2007<br>M\$        | 2006<br>M\$        |
|-------------------------------|--------------------|--------------------|
| Excedentes retirados          | ----               | ----               |
| Déficit del ejercicio/periodo | (2.087.009)        | (1.533.423)        |
| <b>Déficit acumulado</b>      | <b>(3.620.432)</b> | <b>(1.533.423)</b> |

**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 2007 y hasta la fecha de los presentes estados financieros (23 de enero de 2008), 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**