

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO N° 8

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

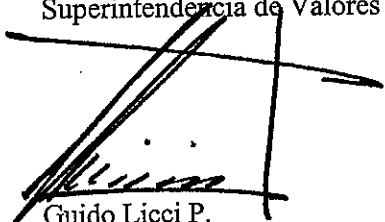
Santiago, 23 de enero de 2008

A la Sociedad Administradora del  
Patrimonio Separado N° 8

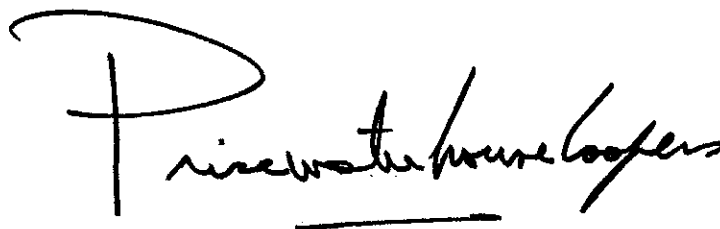
Hemos efectuado una auditoría a los balances generales del Patrimonio Separado N° 8 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y a los correspondientes estados de determinación de excedentes por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen 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 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° 8 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 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.



Guido Licci P.  
RUT: 9.473.234-4



PricewaterhouseCoopers

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 8

<b>BALANCE GENERAL</b>		
<b>Al 31 de diciembre de</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	3.783.698	4.059.620
Valores negociables	489.105	483.822
Activo securitizado corto plazo	20.734.325	24.065.039
Provisiones activo securitizado	(1.008.410)	(1.090.854)
Otros activos circulantes	1.447.964	1.015.908
<b>Total activo circulante</b>	<b><u>25.446.682</u></b>	<b><u>28.533.535</u></b>
<b>Otros activos</b>		
Activo securitizado largo plazo	18.549.910	15.637.231
Menor valor en colocación de títulos de deuda	1.168.598	1.460.348
<b>Total otros activos</b>	<b><u>19.718.508</u></b>	<b><u>17.097.579</u></b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>45.165.190</u></b>	<b><u>45.631.114</u></b>
<p>Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros.</p>		

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 8

<b>BALANCE GENERAL</b>		
<b>Al 31 de diciembre de</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	1.272	1.183
Remuneración por pagar por administración y custodia	4.950	----
Obligaciones por saldo de precio	18.500.304	14.869.913
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	445.589	478.563
<b>Total pasivo circulante</b>	<b><u>18.952.115</u></b>	<b><u>15.349.659</u></b>
<b>Pasivo largo plazo</b>		
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	30.718.000	32.991.132
<b>Total pasivos largo plazo</b>	<b><u>30.718.000</u></b>	<b><u>32.991.132</u></b>
<b>Excedente acumulado</b>		
Reservas de excedentes acumulados	(2.709.677)	(243.437)
Déficit del período	(1.795.248)	(2.466.240)
<b>Total déficit acumulado</b>	<b><u>(4.504.925)</u></b>	<b><u>(2.709.677)</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b><u>45.165.190</u></b>	<b><u>45.631.114</u></b>
Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros.		

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 8

<b>ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES</b>		
<b>Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de</b>		
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
	<b>(Miles)</b>	<b>(Miles)</b>
<b>INGRESOS</b>		
Intereses por activo securitizado	7.103.070	6.941.253
Intereses por inversiones	175.418	198.409
Otros ingresos	10.256	----
<b>Total ingresos</b>	<b><u>7.288.744</u></b>	<b><u>7.139.662</u></b>
<b>GASTOS</b>		
Remuneración por administración de activos	(106.667)	(116.125)
Remuneración por clasificador de riesgos	(19.387)	(36.334)
Remuneración por auditoría externa	(2.492)	(2.549)
Remuneración por banco pagador	(2.851)	(2.977)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(1.899)	(3.895)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(1.801.943)	(1.935.287)
Provisión sobre activo securitizado	7.283	(939.494)
Menor valor en colocación de títulos de deuda	(291.750)	(291.914)
Otros gastos	(7.151.607)	(6.318.536)
<b>Total gastos</b>	<b><u>(9.371.313)</u></b>	<b><u>(9.647.111)</u></b>
<b>Resultado neto por corrección monetaria</b>	<b><u>287.321</u></b>	<b><u>41.209</u></b>
<b>Déficit del período</b>	<b><u>(1.795.248)</u></b>	<b><u>(2.466.240)</u></b>
Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros.		

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 8

**NOTA N° 1 CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO**

Por escritura pública de fecha 12 de septiembre de 2005, otorgada en la Notaría de Santiago de Don Iván Torrealba Acevedo y modificado por Escrituras públicas de fecha 3 de noviembre de 2005, otorgadas ante el mismo Notario Público se constituyó el Patrimonio Separado N° 8.

El certificado de inscripción se encuentra bajo el número 442 del Registro de Valores de fecha 21 de noviembre de 2005.

El valor total nominal de la emisión es de M\$ 30.718.000 (históricos).

**NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

**a) Período contable**

Los presentes estados financieros cubren los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 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 las primeras.

**c) Bases de presentación**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos, utilizando para ello la variación del índice de precios al consumidor (IPC) ascendente a 7,4%.

**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 7,4% para el ejercicio 2007 (2,1% en 2006). Además, las cuentas de ingresos y gastos se presentan corregidas monetariamente.

**e) Valores negociables**

Bajo este rubro se incluyen títulos comprados con compromiso de retroventa, que han sido valorizados al costo original de compra más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio, considerando la tasa interna de retorno implícita en la operación.

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 8

**f) Activos securitizados**

En esta operación, C.C.A.F. 18 de septiembre transfiere en forma irrevocable a BCI Securitizadora S.A., a favor del Patrimonio Separado N° 8, los derechos sobre flujos de pago que provienen de sus 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 al menos un 10,67%.

**g) Provisión deudores incobrables**

Se ha estimado que para los créditos sociales de la C.C.A.F. 18 de Septiembre, 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 real de pago.

**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 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 CAMBIOS CONTABLES**

Al 31 de diciembre de 2007, el Patrimonio Separado N° 8 no ha realizado cambios significativos en la aplicación de criterios contables, respecto del ejercicio anterior.

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 8

**NOTA N° 4 CORRECCION MONETARIA**

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un abono neto a resultados de M\$ 287.321 en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2007 (M\$ 41.209 en 2006).

	M\$ 2007	M\$ 2006
Activos	148.557	36.201
Estado acumulado de excedentes	138.764	5.008
<b>Total abono a resultados</b>	<b>287.321</b>	<b>41.209</b>

**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 2007, es el siguiente:

Días mora	Clientes	Cartera M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	156.273	20.335.602	3 %	610.068	
1- 30 días	----	----	3 %	----	
31-60 días	15.982	10.168.576	3 %	305.057	
61-90 días	609	426.482	3 %	12.794	
91-120 días	410	235.628	3 %	7.069	
121-150 días	457	240.598	3 %	7.218	
151-180 días	254	145.786	3 %	4.374	
+ de 180 días	3.681	2.060.992	3 %	61.830	
	<b>177.666</b>	<b>33.613.664</b>		<b>1.008.410</b>	<b>7.283</b>

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

Días mora	Clientes	Cartera M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	94.011	25.171.871	3,10%	780.498	
1- 30 días	9.914	7.431.625	3,10%	230.431	
31-60 días	----	----	3,10%	----	
61-90 días	1.165	802.440	3,10%	24.881	
91-120 días	374	231.937	3,10%	7.192	
121-150 días	475	268.722	3,10%	8.332	
151-180 días	347	211.799	3,10%	6.568	
+ de 180 días	1.628	1.062.786	3,10%	32.952	
	<b>107.914</b>	<b>35.181.180</b>		<b>1.090.854</b>	<b>(939.494)</b>



BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 8

**NOTA N° 6 INGRESOS NETOS DE CAJA**

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

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
BCI Corredor de Bolsa S.A.(*)	Cero010910	Cero	1.575	SI	Excedentes de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A.(*)	Est0180102	Estado	36.818	SI	Excedentes de caja
Banco Crédito Inversiones (**)	BR41290310	Instituto Normalización Previsional	18.161	SI	Fondo de interés
Banco Crédito Inversiones (**)	BR41101010	Instituto Normalización Previsional	141.607	SI	Fondo de interés
Banco Crédito Inversiones (**)	BR41021210	Instituto Normalización Previsional	116.631	SI	Fondo de interés
Banco Crédito Inversiones (**)	BR41150210	Instituto Normalización Previsional	128.465	SI	Fondo de interés
Banco Crédito Inversiones (**)	BR41300811	Instituto Normalización Previsional	45.848	SI	Fondo de interés
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>			<b>489.105</b>		

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco Crédito Inversiones (**)	BCP0800708	Banco Central de Chile	273.971	SI	Fondo de interés
Banco Crédito Inversiones (**)	BCP0800708	Banco Central de Chile	163.217	SI	Fondo de interés
Banco Crédito Inversiones (**)	BCP0800708	Banco Central de Chile	46.634	SI	Fondo de interés
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2006</b>			<b>483.822</b>		

(\*) 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**

Se incluye en este rubro las remesas pendientes de depositar por parte del Originador por un monto ascendente a M\$ 1.447.964 en 2007 (M\$ 1.015.908 en 2006).

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 8

**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 30 de septiembre de 2007**

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado
P8A	BBCIS-P8A	6,0%	445.589	30.700.000	31.145.589	1.801.943
P8B	BBCIS-P8B	0,0%	----	18.000	18.000	----
	<b>TOTALES</b>		<b>445.589</b>	<b>30.718.000</b>	<b>31.163.589</b>	<b>1.801.943</b>

**Al 31 de diciembre de 2006**

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado
P8A	BBCIS-P8A	6,0%	478.563	32.971.800	33.450.363	1.935.287
P8B	BBCIS-P8B	0,0%	----	19.332	19.332	----
	<b>TOTALES</b>		<b>478.563</b>	<b>32.991.132</b>	<b>33.469.695</b>	<b>1.935.287</b>

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).

Con fecha 1 de octubre de 2006 se procedió al pago del cuarto cupón de intereses por un monto de M\$ 450.486 (históricos).

Con fecha 1 de julio de 2006 se procedió al pago del tercer cupón de intereses por un monto de M\$ 450.486 (históricos).

Con fecha 1 de abril de 2006 se procedió al pago del segundo cupón de intereses por un monto de M\$ 450.486 (históricos).

Con fecha 2 de enero de 2006 se procedió al pago del primer cupón de intereses por un monto de M\$ 450.486 (históricos).

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 8

**NOTA N° 9 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA**

Al 31 de diciembre de 2007 el Patrimonio Separado N° 8 presenta saldo pendiente por pagar por concepto de custodia al Banco Crédito e Inversiones por un monto de M\$ 4.950 (M\$ - en 2006).

**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 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 y 2006, el saldo de precio pendiente por pagar al originador asciende a M\$ 18.500.304 en 2007 (M\$ 14.869.913 en 2006).

**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\$ 1.272 al 31 de diciembre de 2007 (M\$ 1.183 en 2006).

**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:

2007			2006		
Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización ejercicio M\$	Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización período M\$
1.605.111	1.168.598	(291.750)	1.605.111	1.460.348	(291.914)

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 8

**NOTA N° 15 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO**

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

INSTITUCION	CONCEPTO	2007 M\$	2006 M\$	PERIODICIDAD
CCAF 18 Septiembre	Administración primaria	44.934	25.675	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	19.216	19.046	Mensual
Acfín	Administración maestra	28.260	29.759	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	1.899	3.895	Anual
CCAF 18 Septiembre	Custodia	9.710	27.590	Mensual
Fitch	Clasificador de riesgo	8.064	10.100	Trimestral
Feller rate	Clasificador de riesgo	11.323	26.234	Anual
Acfín	Otros servicios	4.547	14.055	Mensual
Banco Crédito Inversiones	Banco pagador	2.851	2.977	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	2.492	2.549	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\$ 7.151.607 en 2007 (M\$ 6.318.536 en 2006).

**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.

	2007 M\$	2006 M\$
Excedentes retirados	----	----
Déficit del ejercicio	(1.795.248)	(2.466.240)
Déficit acumulados	(4.504.925)	(2.709.677)

**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 2008 se procedió al pago del noveno cupón de intereses por un monto de M\$ 450.486.

Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (23 de enero de 2008), no han ocurrido otros hechos que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

**Iván Letelier Elgueta**  
**Contador General**

**Juan Pablo Donoso Cocq**  
**Gerente**