

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 11

30 de septiembre 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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

BALANCE GENERAL		
Al 30 de septiembre de		
ACTIVOS	2008	2007
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Activo circulante		
Disponibles	17.044	----
Valores negociables	745.805	855.332
Activo securitizado corto plazo	22.980.007	25.882.663
Provisiones activo securitizado	(878.656)	(912.388)
Otros activos circulantes	3.858.438	4.769.637
Total activo circulante	26.722.638	30.595.244
Otros activos		
Activo securitizado largo plazo	23.813.241	22.620.995
Mayor valor en colocación de títulos de deuda (menos)	(169.446)	(205.401)
Total otros activos	23.643.795	22.415.594
TOTAL ACTIVOS	50.366.433	53.010.838
Las notas adjuntas números 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros.		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

BALANCE GENERAL		
Al 30 de septiembre de		
PASIVOS	2008	2007
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Pasivo circulante		
Remuneración por pagar auditoria externa	736	752
Otros acreedores	145.949	77.826
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	178.257	194.835
Total pasivo circulante	324.942	273.413
Pasivo largo plazo		
Obligaciones por saldo de precio	15.222.753	12.200.187
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	40.000.000	43.720.000
Total pasivos largo plazo	55.222.753	55.920.187
Excedente acumulado		
Reservas de excedentes acumulados	(3.736.286)	(1.590.201)
Déficit del período	(1.444.976)	(1.592.561)
Total déficit acumulado	(5.181.262)	(3.182.762)
TOTAL PASIVOS	50.366.433	53.010.838
Las notas adjuntas números 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros.		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES		
Por el período terminado al 30 de septiembre de		
	2008	2007
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
INGRESOS		
Intereses por activo securitizado	7.407.906	7.248.127
Intereses por inversiones	154.738	136.480
Otros ingresos	19.231	----
Total ingresos	7.581.875	7.384.607
GASTOS		
Remuneración por administración de activos	(375.499)	(381.766)
Remuneración por clasificador de riesgos	(8.742)	(14.917)
Remuneración por auditoria externa	(2.274)	(2.290)
Remuneración por banco pagador	(1.804)	(1.818)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(4.056)	(4.086)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(1.671.915)	(1.825.164)
Provisión sobre activo securitizado	(32.785)	(7.146)
Mayor valor en colocación de títulos de deuda	25.837	19.615
Otros gastos	(7.058.863)	(6.782.906)
Total gastos	(9.130.101)	(9.000.478)
Resultado neto por corrección monetaria	103.250	23.310
Déficit del período	(1.444.976)	(1.592.561)
Las notas adjuntas números 1 a 18 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 9,6%.

NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros cubren el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2008 y 2007.

b) Preparación de estados financieros

Los estados financieros al 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2007, han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos, utilizando para ello la variación del índice de precios al consumidor (IPC) ascendente a 9,3%.

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 6,9% para el periodo 2008 (5,1% para 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 ejercicio, considerando la tasa interna de retorno implícita en la operación.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

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

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.

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 30 de septiembre de 2008, la aplicación de las normas de corrección monetaria originó un abono neto a resultados de M\$ 103.250 (M\$ 23.310 en 2007).

	M\$ 2008	M\$ 2007
Activos	(12.604)	(6.342)
Estado acumulado de excedentes	115.854	29.652
Total abono a resultados	103.250	23.310

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 g), se presenta a continuación el detalle de la provisión del activo securitizado al cierre cada período:

El Activo Securitizado en mora al 30 de septiembre de 2008, es el siguiente:

Días mora	Clientes	Activo securitizado M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	133.825	35.299.310	2,25	794.234	
1 - 30 días	2.926	1.476.088	2,25	33.212	
31 - 60 días	306	200.476	2,25	4.511	
61 - 90 días	310	214.249	2,25	4.821	
91 - 120 días	265	188.629	2,25	4.244	
121 - 150 días	231	175.006	2,25	3.938	
151 - 180 días	254	209928	2,25	4.723	
180 + días	1.919	1.287.690	2,25	28.973	
	140.036	39.051.376		878.656	(32.785)

El Activo Securitizado en mora al 30 de septiembre de 2007, es el siguiente:

Días mora	Clientes	Activo securitizado M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	92.729	38.468.335	2,25%	865.538	
1 - 30 días	720	558.260	2,25%	12.561	
31 - 60 días	383	339.569	2,25%	7.640	
61 - 90 días	255	188.254	2,25%	4.235	
91 - 120 días	238	228.574	2,25%	5.143	
121 - 150 días	174	173.814	2,25%	3.911	
151 - 180 días	147	130.371	2,25%	2.934	
180 + días	572	463.410	2,25%	10.427	
	95.218	40.550.587		912.388	(7.146)

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 e), cuyo detalle es el siguiente:

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BCP0600109	Banco Central de Chile	559.354	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (**)	PDBC090528	Banco Central de Chile	186.451	SI	Fondo de interés
Saldo al 30 de septiembre de 2008			745.805		

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco Crédito de Inversiones (**)	BCP0800810	Banco Central de Chile	204.417	SI	Fondo de interés
Banco Crédito de Inversiones (**)	BCP0800615	Banco Central de Chile	614.281	SI	Fondo de interés
BCI Corredor de Bolsa (*)	BFALA-C	FALAB. SACI	10.571	SI	Fondo de interés
BCI Corredor de Bolsa (*)	BSABN-ACF	ABN Securitizadora	25.636	SI	Fondo de interés
BCI Corredor de Bolsa (*)	CERO010910	CERO	427	SI	Fondo de interés
Saldo al 30 de septiembre de 2007			855.332		

(*) 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 30 de septiembre de 2008 este monto asciende a M\$ 3.858.438 (M\$ 4.769.637 en 2007).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

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 30 de septiembre de 2008

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado
P11A	BBCIS-P11A	6,5%	178.257	35.250.000	35.428.257	1.671.915
P11B	BBCIS-P11B	0,0%	---	4.750.000	4.750.000	---
TOTALES			178.257	40.000.000	40.178.257	1.671.915

Saldo al 30 de septiembre de 2007

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés Devengado
P11A	BBCIS-P11A	6,5%	194.835	38.528.250	38.723.085	1.825.164
P11B	BBCIS-P11B	0,0%	---	5.191.750	5.191.750	---
TOTALES			194.835	43.720.000	43.914.835	1.825.164

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).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

NOTA N° 8 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 30 de septiembre de 2008, el saldo de precio pendiente por pagar al originador asciende a M\$ 15.222.753 (M\$ 12.200.187 en 2007).

NOTA N° 9 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

Al 30 de septiembre de 2008 y 2007, el Patrimonio Separado N° 11 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. Al 30 de septiembre de 2008 este monto asciende a M\$ 736 (M\$ 752 en 2007).

NOTA N° 11 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° 12 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 período M\$	Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización período M\$
207.551	169.446	25.837	207.551	205.401	19.615

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

NOTA N° 13 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO

Los gastos devengados al cierre de cada período, 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	332.512	331.558	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	15.462	23.237	Mensual
Acfin	Administración maestra	20.116	22.895	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	4.056	4.086	Anual
Fitch	Clasificador de riesgo	8.742	2.890	Trimestral
Feller rate	Clasificador de riesgo	----	12.059	Anual
Acfin	Otros servicios	3.242	4.077	Mensual
Banco de Crédito Inversiones	Custodia de activos	4.167	----	Mensual
Banco de Crédito Inversiones	Banco pagador	1.804	1.818	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	2.274	2.290	Anual

NOTA N° 14 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 30 de septiembre de 2008 este monto asciende a M\$ 7.058.863 (M\$ 6.782.906 en 2007).

NOTA N° 15 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	----	----
Déficit del ejercicio/período	(1.444.976)	(1.592.561)
Déficit acumulado	(5.181.262)	(3.182.762)

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

Con posterioridad al 30 de septiembre de 2008 y hasta la fecha de los presentes estados financieros (27 de octubre 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