

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 14

Estados financieros
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. 14

BALANCE GENERAL		
Al 30 de septiembre de		
ACTIVOS	2008	2007
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Activo circulante		
Disponibles	320.345	643.834
Valores negociables	3.243.619	7.522.636
Activo securitizado corto plazo	39.780.162	44.311.927
Provisiones activo securitizado	(3.428.170)	(5.073.198)
Otros activos circulantes	----	12.680
Total activo circulante	39.915.956	47.417.879
Otros activos		
Activo securitizado largo plazo	11.751.557	9.370.598
Menor valor en colocación de títulos de deuda	493.153	598.537
Total otros activos	12.244.710	9.969.135
TOTAL ACTIVOS	52.160.666	57.387.014
Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

BALANCE GENERAL		
Al 30 de septiembre de		
PASIVOS	2008	2007
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Pasivo circulante		
Remuneración por pagar auditoria externa	735	2.007
Remuneración por pagar por administración y custodia	47.250	----
Otros acreedores	1.316.063	4.229.983
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	157.958	172.648
Total pasivo circulante	1.522.006	4.404.638
Pasivo largo plazo		
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	53.000.000	57.929.000
Total pasivos largo plazo	53.000.000	57.929.000
Excedente acumulado		
Reservas de excedentes anteriores	(1.927.849)	(112.751)
Déficit del periodo	(433.491)	(43833.873)
Total (déficit) excedente acumulado	(2.361.340)	(4.946.624)
TOTAL PASIVOS	52.160.666	57.387.014
Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES		
Por el período terminado al 30 de septiembre		
	2008	2007
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
INGRESOS		
Intereses por activo securitizado	7.255.258	3.049.315
Intereses por inversiones	127.524	146.307
Otros ingresos	2.024.575	1.289.318
Total ingresos	9.407.357	4.484.940
GASTOS		
Remuneración por administración de activos	(1.166.677)	(1.105.406)
Remuneración por clasificador de riesgo	(8.695)	(57.682)
Remuneración por auditoria externa	(2.274)	(2.006)
Remuneración por banco pagador	(3.608)	(2.435)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(1.567)	(6.718)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(1.479.043)	(830.477)
Provisión sobre activo securitizado	(7.189.986)	(7.284.781)
Amortización menor valor en colocación de títulos de deuda	(81.118)	(38.401)
Otros gastos	(1.566)	(7.082)
Total gastos	(9.934.534)	(9334.988)
Resultado neto por corrección monetaria	96.686	16.175
Déficit del periodo	(430.491)	(4.833.873)
Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

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 período 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 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.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

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 período 2008 (5,1% en 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 del 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 (154.294 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

A fin de hacer más concordante las provisiones con las condiciones particulares de los negocios de las Tiendas Comerciales, se acordó utilizar como criterio de provisión para el Patrimonio Separado N° 14, la estimación de pérdida de cartera con mora superior a 90 días, medida respecto al comportamiento real de pago de las cuotas de cada mes.

h) Otros acreedores

Bajo este rubro se presentan las remesas recibidas y depositadas en cuenta corriente del Patrimonio Separado N° 14 que se encuentran pendientes de aplicar a la cartera securitizada.

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.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

NOTA N° 3 CORRECCION MONETARIA

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un abono neto a resultados de M\$ 96.686 en el período terminado al 30 de septiembre de 2008 (M\$ 16.175 en 2007).

	M\$ 2008	M\$ 2007
Activos	25.674	16.175
Pasivos	----	----
Estado acumulado de excedentes	59.778	----
Total abono a resultados	85.452	16.175

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 30 de septiembre de 2008, es el siguiente:

Tramo	Clientes	Saldo M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	205522	42.298.915	5,6%	2.376.336	
1 - 31 días	27.039	8.938.357	5,6%	502.153	
31 - 60 días	10.523	3.497.686	5,6%	196.499	
61 - 90 días	5.993	2.064.114	5,6%	115.961	
91 - 120 días	3.143	1.460.455	5,6%	82.048	
121 - 150 días	2.734	1.066.598	5,6%	59.921	
151 - 180 días	2.372	901.116	5,6%	50.624	
+ de 180 días	2.081	794.370	5,6%	44.628	
	259.047	61.021.611		3.428.170	(7.189.986)

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

Tramo	Clientes	Saldo M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en Resultado M\$
Al día	219.095	45.676.491	8,2%	3.746.913	
1 - 31 días	37.000	9.249.721	8,2%	758.769	
31 - 60 días	12.401	2.977.114	8,2%	244.217	
61 - 90 días	6.178	1.566.871	8,2%	128.532	
91 - 120 días	3.341	890.795	8,2%	73.074	
121 - 150 días	3.186	875.797	8,2%	71.843	
151 - 180 días	2.217	607.689	8,2%	49.850	
+ de 180 días	----	----		----	
	283.418	61.844.478		5.073.198	(7.284.781)

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

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 30 de junio de 2008

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado
P14A	BBCIS-P14A	6,25%	73.002	15.000.000	15.073.002	685.111
P16B	BBCIS-P16B	6,50%	84.956	16.800.000	16.884.956	578.546
P14C	BBCIS-P14C	0,0%	----	10.000.000	10.000.000	----
P16D	BBCIS-P16D	0,0%	----	11.200.000	11.200.000	----
TOTALES			157.958	53.000.000	53.157.958	1.263.657

Al 30 de septiembre de 2007

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés Devengado
P14A	BBCIS-P14A	6,25%	79.791	16.395.000	16.474.791	658.442
P16B	BBCIS-P16B	6,50%	92.857	18.362.400	18.455.257	172.035
P14C	BBCIS-P14C	0,0%	----	10.930.000	10.930.000	----
P16D	BBCIS-P16D	0,0%	----	12.241.600	12.241.600	----
TOTALES			172.648	57.929.000	58.101.648	830.477

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).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

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 30 de septiembre de 2008 el patrimonio separado presenta saldo pendiente por pagar por concepto de custodia al Banco Crédito e Inversiones por un monto de M\$ 47.250.

NOTA N° 8 OBLIGACIONES POR SALDO PRECIO

Las obligaciones de saldo de precio se originan de acuerdo a la prelación de uso establecida en la cláusula décima octava del contrato de emisión especial, cuando no son suficientes para el pago del precio al contado de las cesiones de derechos sobre flujos de pago y créditos. Al cierre del periodo no existen saldos pendientes de pago para el periodo terminado al 30 de septiembre de 2008 y 2007.

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 OTROS ACREEDORES

Al 30 de septiembre de 2008 este saldo corresponde a recaudaciones en la cuenta corriente del patrimonio separado que no son asignables sino hasta el período siguiente, por lo que estos montos se encuentran pendientes de aplicar a la cartera securitizada por M\$ 1.316.063.

Al 30 de septiembre de 2007 este saldo corresponde a recaudaciones en la cuenta corriente del patrimonio separado que no son asignables sino hasta el período siguiente, por lo que estos montos se encuentran pendientes de aplicar a la cartera securitizada por M\$ 1.421.277.

Adicionalmente se encuentran pendientes de pago las cesiones de créditos del mes de septiembre por un monto de M\$ 2.808.706, todos estos saldos fueron regularizados durante el mes de octubre de 2007.

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 30 de septiembre de 2008, este monto asciende a M\$ 735 (M\$ 2.007 en 2007).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

NOTA N° 12 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° 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\$
567.945	493.153	(81.118)	567.945	598.537	(38.401)

NOTA N° 14 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO

Los gastos devengados al cierre del 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	1.113.558	1.015.775	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	27.285	39.117	Mensual
Acfin	Administración maestra	20.921	37.023	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	4.564	8.727	Anual
Fitch	Clasificador de riesgo	8.695	15.033	Trimestral
Feller rate	Clasificador de riesgo	----	42.649	Anual
Acfin	Otros servicios	4.914	11.480	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Banco pagador	3.608	2.435	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	2.274	2.006	Anual

NOTA N° 15 GASTOS ADICIONALES

Al 30 de septiembre de 2008 y 2007 los gastos adicionales que se incurrieron en el periodo corresponden a desembolsos efectuados por gastos notariales de M\$ 1.566 en 2008 (M\$ 7.082 en 2007).

NOTA N° 16 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° 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 30 de septiembre de 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (27 de octubre 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