

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO N° 7

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. 7

<b>BALANCE GENERAL</b>		
<b>Al 30 de septiembre de</b>		
<b>ACTIVOS</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
	<b>(Miles)</b>	<b>(Miles)</b>
<b>Activo circulante</b>		
Disponible	448.923	566.301
Valores negociables	1.219.458	2.978.077
Activo securitizado corto plazo	81.313.770	94.838.613
Provisiones activo securitizado	(7.494.732)	(8.997.855)
<b>Total activo circulante</b>	<b><u>75.487.419</u></b>	<b><u>89.385.136</u></b>
<b>Otros activos</b>		
Activo securitizado largo plazo	24.115.246	17.433.162
Menor valor en colocación de títulos de deuda	3.731.244	4.794.742
<b>Total otros activos</b>	<b><u>27.846.490</u></b>	<b><u>22.227.904</u></b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b><u>103.333.909</u></b>	<b><u>111.613.040</u></b>
<p>Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.</p>		

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 7

<b>BALANCE GENERAL</b>		
<b>Al 30 de septiembre de</b>		
<b>PASIVOS</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
	<b>(Miles)</b>	<b>(Miles)</b>
<b>Pasivo circulante</b>		
Remuneración por pagar auditoria externa	919	956
Otros acreedores	6.900.407	5.198.129
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	25.028.876	213.732
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>31.930.202</b>	<b>5.412.817</b>
<b>Pasivo largo plazo</b>		
Obligaciones por saldo de precio	1.758.330	18.439.471
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	48.266.670	79.898.300
<b>Total pasivos largo plazo</b>	<b>50.025.000</b>	<b>98.337.771</b>
<b>Excedente acumulado</b>		
Reservas de excedentes anteriores	12.650.447	6.011.799
Excedente (déficit) del período	8.728.260	1.850.653
<b>Total excedente acumulado</b>	<b>21.378.707</b>	<b>7.862.452</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>103.333.909</b>	<b>111.613.040</b>
Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.		

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 7

<b>ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES</b>		
<b>Por el ejercicio terminado al 30 de septiembre de</b>		
	<b>2008</b>	<b>2007</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
	<b>(Miles)</b>	<b>(Miles)</b>
<b>INGRESOS</b>		
Intereses por activo securitizado	9.358.534	8.965.212
Intereses por inversiones	125.818	103.060
Otros ingresos	3.810.374	4.478.539
<b>Total ingresos</b>	<b>13.294.726</b>	<b>13.546.811</b>
<b>GASTOS</b>		
Remuneración por administración de activos	(1.192.417)	(1.677.058)
Remuneración por clasificación de riesgos	(8.926)	(9.049)
Remuneración por auditoria externa	(2.240)	(2.289)
Remuneración por banco pagador	(1.804)	(1.818)
Remuneración representante tenedores de TDS	(3.998)	(4.029)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(1.834.087)	(2.002.200)
Provisión sobre activo securitizado	(627.039)	(7.364.050)
Menor valor en colocación de títulos de deuda	(794.180)	(791.720)
Otros gastos	(1.613)	(2.935)
<b>Total gastos</b>	<b>(4.466.304)</b>	<b>(11.855.148)</b>
<b>Resultado neto por corrección monetaria</b>	<b>(100.162)</b>	<b>158.990</b>
<b>Excedente del período</b>	<b>8.728.260</b>	<b>1.850.653</b>
Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.		

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 7

**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 periodos comprendidos 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 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 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 2007 (5,1% 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.

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 7

**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 320.095 clientes de Almacenes Paris Comercial S.A. (397.366 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**

Se utiliza como criterio de provisión para el activo securitizado del Patrimonio Separado N° 7, la estimación de pérdida de la cartera de 6,31% para el año 2008 (7,3% en el 2007) aplicada sobre la totalidad de los saldos. Estos factores se determinan en función de los tramos de morosidad de la cartera total y la pérdida esperada de la cartera renegociada.

**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 30 de septiembre de 2008, el Patrimonio Separado N° 7 no ha realizado cambios significativos en la aplicación de criterios contables, respecto al ejercicio anterior.

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 7

**NOTA N° 4 CORRECCION MONETARIA**

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un cargo neto a resultados de M\$ 100.162 en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2008 (un abono a resultados de M\$ 158.990 en el 2007).

	<b>M\$ 2008</b>	<b>M\$ 2007</b>
Activos	292.100	271.084
Estado acumulado de excedentes	(392.262)	(112.094)
<b>Total abono/(cargo) a resultados</b>	<b>(100.162)</b>	<b>158.990</b>

**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 30 de septiembre de 2008, es el siguiente:

<b>Tramo</b>	<b>Clientes</b>	<b>Saldo M\$</b>	<b>Provisión %</b>	<b>Provisión M\$</b>	<b>Efecto en resultado M\$</b>
Al día	280.946	98.417.745	6,31%	6.210.160	
1- 30 días	21.884	11.282.064	6,31%	711.898	
31-60 días	6.271	3.235.891	6,31%	204.185	
61-90 días	4.986	2.643.213	6,31%	166.787	
91-120 días	3.619	1.989.149	6,31%	125.515	
121-150 días	1.229	632.485	6,31%	39.910	
151-180 días	910	512.151	6,31%	32.317	
+ de 180 días	250	62.762	6,31%	3.960	
	<b>320.095</b>	<b>118.775.460</b>		<b>7.494.732</b>	<b>(627.039)</b>

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

<b>Tramo</b>	<b>Clientes</b>	<b>Saldo M\$</b>	<b>Provisión %</b>	<b>Provisión M\$</b>	<b>Efecto en resultado M\$</b>
Al día	324.595	95.786.476	7,3%	6.992.414	
1- 30 días	27.711	10.747.958	7,3%	784.601	
31-60 días	8.354	3.209.847	7,3%	234.318	
61-90 días	7.178	2.776.110	7,3%	202.656	
91-120 días	4.739	1.958.228	7,3%	142.950	
121-150 días	1.685	579.643	7,3%	42.314	
151-180 días	1.734	709.396	7,3%	51.785	
+ de 180 días	21.370	7.490.628	7,3%	546.817	
	<b>397.366</b>	<b>123.258.286</b>		<b>8.997.855</b>	<b>(6.737.466)</b>

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 7

**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	401.311	SI	Excedente de caja
Banco Crédito Inversiones (**)	BCP0600210	Banco Central de Chile	4.975	SI	Fondo de interés
Banco Crédito Inversiones (**)	BCP0600210	Banco Central de Chile	199.562	SI	Fondo de interés
Banco Crédito Inversiones (**)	BCP0600809	Banco Central de Chile	598.681	SI	Fondo de interés
Banco Crédito Inversiones (**)	BCP0600809	Banco Central de Chile	14.929	SI	Fondo de interés
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2008</b>			<b>1.219.458</b>		

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable		
			M\$	Cumplimiento	Destino
BCI Corredor de Bolsa (*)	EST0380196	Estado	9.866	SI	Excedentes de caja
BCI Corredor de Bolsa (*)	PAGARE NR	Bbva	2.069.990	SI	Excedentes de caja
Banco Crédito Inversiones (**)	BCP0800615	Banco Central de Chile	673.767	SI	Fondo de interés
Banco Crédito Inversiones (**)	BCP0800614	Banco Central de Chile	6.337	SI	Fondo de interés
Banco Crédito Inversiones (**)	BCP0800614	Banco Central de Chile	6.278	SI	Fondo de interés
Banco Crédito Inversiones (**)	BCP0800408	Banco Central de Chile	211.839	SI	Fondo de interés
<b>Saldo al 30 de septiembre de 2007</b>			<b>2.724.682</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 Asset Management, por ser filial del Banco Crédito e Inversiones, presenta categoría AA.

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 7

**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 30 de septiembre de 2008**

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado
P7A	BBCIS-P7A	5,0%	25.028.876	25.166.670	50.195.546	1.834.087
P7B	BBCIS-P7B	0,0%	----	23.100.000	23.100.000	----
<b>TOTALES</b>			<b>25.028.876</b>	<b>48.266.670</b>	<b>73.295.546</b>	<b>1.834.087</b>

**Al 30 de septiembre de 2007**

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés Devengado
P7A	BBCIS-P7A	5,0%	213.732	54.650.000	54.863.732	2.002.200
P7B	BBCIS-P7B	0,0%	----	25.248.300	25.248.300	----
<b>TOTALES</b>			<b>213.732</b>	<b>79.898.300</b>	<b>80.112.032</b>	<b>2.002.200</b>

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.

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 7

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

Al 30 de septiembre de 2008 y 2007 el Patrimonio Separado N° 7 no presenta saldos pendientes por pagar por estos conceptos.

**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 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 30 de septiembre de 2008, el saldo de precio pendiente por pagar al originador asciende a M\$ 1.758.330 (M\$ 18.439.471 en 2007).

**NOTA N° 10 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION**

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

**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\$ 4.858.854 en 2008 (M\$ 4.921.079 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 30 de septiembre de 2008, este monto asciende a M\$ 2.041.553 (M\$ 277.049 en 2007).

**NOTA N° 12 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\$ 919 al 30 de septiembre de 2008 (M\$ 956 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.

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 7

**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 período M\$
6.080.231	3.731.244	(794.180)	6.080.231	4.794.742	(791.720)

**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	1.111.800	1.577.519	Mensual
BCI Securitizadora	Coordinación general	27.285	27.470	Mensual
Acfin	Administración maestra	24.566	23.860	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	3.998	4.029	Anual
Banco Paris	Custodia	28.612	38.881	Mensual
Fitch	Clasificador de riesgo	8.926	9.049	Trimestral
Feller rate	Clasificador de riesgo	---	---	Anual
Acfin	Otros servicios	153	9.327	Mensual
Banco BCI	Banco pagador	1.804	1.818	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	2.240	2.289	Anual

**NOTA N° 16 GASTOS ADICIONALES**

Al 30 de septiembre de 2008 y 2007 los gastos adicionales corresponden a desembolsos efectuados por concepto de gastos notariales por un monto de M\$ 1.613 en 2008 (M\$ 2.935 en 2007).

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 7

**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.

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Excedentes retirados	----	----
Excedentes del ejercicio	8.728.260	1.850.653
<b>Excedentes acumulados</b>	<b>21.378.707</b>	<b>7.862.452</b>

**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 30 de septiembre de 2008 y la fecha de emisión de estos 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**