

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 8

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. 8

BALANCE GENERAL		
Al 30 de septiembre de		
ACTIVOS	2008	2007
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Activo circulante		
Disponible	902.963	989.930
Valores negociables	3.334.880	40.925
Activo securitizado corto plazo	22.537.355	26.043.245
Provisiones activo securitizado	(1.066.799)	(1.129.485)
Otros activos circulantes	335.704	3.951.059
Total activo circulante	<u>26.044.103</u>	<u>29.895.674</u>
Otros activos		
Activo securitizado largo plazo	19.439.072	17.596.184
Menor valor en colocación de títulos de deuda	1.015.107	1.328.580
Total otros activos	<u>20.454.179</u>	<u>18.924.764</u>
 TOTAL ACTIVOS	 <u>46.498.282</u>	 <u>48.820.438</u>
<p>Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros.</p>		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 8

BALANCE GENERAL		
Al 30 de septiembre de		
PASIVOS	2008	2007
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Pasivo circulante		
Remuneración por pagar auditoria externa	940	651
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	7.567.989	475.924
Total pasivo circulante	7.568.929	476.575
Pasivo largo plazo		
Obligaciones por saldo de precio	21.847.433	18.880.099
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	23.577.600	33.574.774
Total pasivos largo plazo	45.425.033	52.454.073
Excedente acumulado		
Reservas de excedentes acumulados	(4.649.084)	(2.810.009)
Déficit del período	(1.864.596)	(1.301.001)
Total déficit acumulado	(6.091.672)	(3.772.310)
TOTAL PASIVOS	46.498.282	48.820.438
Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros.		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 8

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES		
Por el ejercicio terminado al 30 de septiembre de		
	2008	2007
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
INGRESOS		
Intereses por activo securitizado	5.874.805	5.719.800
Intereses por inversiones	148.870	138.089
Otros ingresos	24.079	4.580
Total ingresos	<u>6.047.754</u>	<u>5.862.469</u>
GASTOS		
Remuneración por administración de activos	(74.950)	(84.300)
Remuneración por clasificador de riesgos	(23.981)	(18.186)
Remuneración por auditoria externa	(2.274)	(1.984)
Remuneración por banco pagador	(2.284)	(2.314)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(4.056)	(2.076)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(1.351.457)	(1.466.038)
Provisión sobre activo securitizado	(58.389)	(19.332)
Menor valor en colocación de títulos de deuda	(234.124)	(233.399)
Otros gastos	(6.385.626)	(5.464.029)
Total gastos	<u>(8.137.141)</u>	<u>(7.291.658)</u>
Resultado neto por corrección monetaria	<u>224.791</u>	<u>128.188</u>
Déficit del período	<u>(1.864.596)</u>	<u>(1.301.001)</u>
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 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 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 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 período 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. 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 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 10,7%.

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 histórico, 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 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 CAMBIOS CONTABLES

Al 30 de septiembre de 2008, 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\$ 224.791 en el periodo terminado al 30 de septiembre de 2008 (M\$ 128.188 en 2007).

	M\$ 2008	M\$ 2007
Activos	80.633	75.794
Estado acumulado de excedentes	144.158	52.394
Total abono a resultados	224.791	128.188

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 30 de junio de 2008, es el siguiente:

Días mora	Clientes	Cartera M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	195.037	20.919.291	3 %	627.579	
1- 30 días	16.199	10.396.642	3 %	311.899	
31-60 días	----	----	3 %	----	
61-90 días	667	445.580	3 %	13.367	
91-120 días	534	332.759	3 %	9.983	
121-150 días	505	320.802	3 %	9.624	
151-180 días	405	315.202	3 %	9.456	
+ de 180 días	4.594	2.829.702	3 %	84.891	
	217.941	35.559.978		1.066.799	(58.389)

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

Días mora	Clientes	Cartera M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	143.342	22.840.863	3 %	685.226	
1- 30 días	16.363	11.674.496	3 %	350.233	
31-60 días	605	399.156	3 %	11.975	
61-90 días	430	250.358	3 %	7.511	
91-120 días	595	278.696	3 %	8.361	
121-150 días	401	219.571	3 %	6.588	
151-180 días	----	----	3 %	----	
+ de 180 días	3.197	1.986.367	3 %	59.591	
	164.933	37.649.506		1.129.485	19.332

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 Asset Management (***)	Dep Efectivo Serie Gamma	BCI Asset Management	3.334.880	SI	Excedente de caja
Saldo al 30 de septiembre de 2008			3.334.880		

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
BCI Corredor de Bolsa (*)	BBCIS-P13C	BCI Securitizadora	5.422	SI	Excedentes de caja
BCI Corredor de Bolsa (*)	BCAJA-A	LOS ANDES	33.270	SI	Excedentes de caja
BCI Corredor de Bolsa (*)	BHIFZ70192	BHIF	2.233	SI	Excedentes de caja
Saldo al 30 de septiembre de 2007			40.925		

(*) 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.

(***) BCI Asset Management, por ser filial del Banco Crédito e Inversiones, presenta categoría AA.

NOTA N° 7 OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Al 30 de septiembre de 2008 y 2007 se incluye en este rubro las remesas pendientes de depositar por parte del Administrador por un monto ascendente a M\$ 335.704 en 2008 (M\$ 3.951.059 en 2007).

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 2008

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado
P8A	BBCIS-P8A	6,0%	7.568.929	23.559.600	31.128.529	1.351.457
P8B	BBCIS-P8B	0,0%	----	18.000	18.000	----
	TOTALES		7.568.929	23.577.600	31.146.529	(1.351.457)

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%	475.924	33.555.100	34.031.024	1.466.038
P8B	BBCIS-P8B	0,0%	----	19.674	19.674	----
	TOTALES		475.924	33.574.774	34.050.698	1.466.038

Con fecha 1 de julio de 2008 se procedió al pago del decimoprimer cupón de intereses por un monto de M\$ 450.486.

Con fecha 1 de abril de 2008 se procedió al pago del décimo cupón de intereses por un monto de M\$ 450.486 (históricos).

Con fecha 2 de enero de 2008 se procedió al pago del noveno cupón de intereses por un monto de M\$ 450.486 (históricos).

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).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 8

NOTA N° 9 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA

Al 30 de septiembre de 2008 y 2007, el Patrimonio Separado N° 8 no presenta saldo pendiente por pagar por estos conceptos.

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 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 y 2007, el saldo de precio pendiente por pagar al originador asciende a M\$ 21.847.433 en 2008 (M\$ 18.880.099 en 2007).

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\$ 940 al 30 de septiembre de 2008 (M\$ 651 en 2007).

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:

2008			2007		
Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización ejercicio M\$	Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización período M\$
1.605.111	1.015.107	(234.124)	1.605.111	1.328.580	(233.399)

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:

Institución	Concepto	2008 M\$	2007 M\$	Periodicidad
CCAF 18 Septiembre	Administración primaria	32.913	36.949	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	15.462	15.567	Mensual
Acfin	Administración maestra	20.116	22.895	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	4.056	4.086	Anual
CCAF 18 Septiembre	Custodia	3.226	3.194	Mensual
Fitch	Clasificador de riesgo	11.550	5.810	Trimestral
Feller rate	Clasificador de riesgo	12.431	12.376	Anual
Acfin	Otros servicios	3.233	3.687	Mensual
Banco Crédito Inversiones	Banco pagador	2.284	2.314	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	2.274	1.984	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\$ 6.385.626 en 2008 (M\$ 5.464.029 en 2007).

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.

	2008 M\$	2007 M\$
Excedentes retirados	----	----
Déficit del ejercicio	(1.864.596)	(1.301.001)
Déficit acumulados	(6.513.680)	(4.111.010)

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 1 de octubre de 2008 se procedió al pago del decimosegundo cupón de intereses por un monto de M\$ 450.486.

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
Geren