

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 8

Estados financieros

31 de diciembre de 2005

CONTENIDO

Balance general
Estado de determinación de excedentes
Notas a los estados financieros

\$ - Pesos chilenos
M\$ - Miles de pesos chilenos
UF - Unidades de fomento

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 9 de enero de 2006

A la Sociedad Administradora del
Patrimonio Separado N° 8

Hemos efectuado una auditoría al balance general del Patrimonio Separado N° 8 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2005 y a los correspondientes estados de determinación de excedentes por el período comprendido entre el 21 y el 31 de diciembre de 2005. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de BCI Securitizadora S.A. administradora del Patrimonio Separado N° 8. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 Administradora del Patrimonio Separado N° 8, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye 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 2005 y los excedentes por el período comprendido entre el 21 y el 31 de diciembre de 2005, 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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.8

BALANCE GENERAL		
Al 31 de diciembre de 2005		
ACTIVOS		
		\$ (Miles)
Activo circulante		
Disponible		3.486.210
Activo securitizado corto plazo		20.193.414
Activo securitizado	17.395.737	
Ajuste a tasa de valorización	839.735	
Cuotas por cobrar	2.098.873	
Provisiones activo securitizado	(140.931)	
Otros activos circulantes		2.113.249
Total activo circulante		25.792.873
Otros activos		
Activo securitizado largo plazo		14.863.523
Activo securitizado	12.359.294	
Ajuste a tasa de valorización	2.504.229	
Otros activos		1.331.761
Total otros activos		16.195.284
TOTAL ACTIVOS		41.988.157
Las notas adjuntas números 1 a 15 forman parte integral de estos estados financieros		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.8

BALANCE GENERAL	
Al 31 de diciembre de 2005	
PASIVOS	\$ (Miles)
Pasivo circulante	
Otros acreedores	11.046.570
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	445.589
Total pasivo circulante	11.492.159
Pasivo largo plazo	
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	30.718.000
Total pasivos largo plazo	30.718.000
Déficit acumulado	
Déficit del período	(222.002)
Total excedente acumulado	(222.002)
TOTAL PASIVOS	41.988.157
Las notas adjuntas números 1 a 15 forman parte integral de estos estados financieros	

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.8

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES	
Por el período comprendido entre el 21 y el 31 de diciembre de 2005	
INGRESOS	
	\$
	(Miles)
Intereses por activo securitizado	503.908
Intereses por inversiones	3.367
Intereses por inversiones en fondos	1.000
Total ingresos	508.275
GASTOS	
Remuneración representante de tenedores de bonos	(1.062)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(48.966)
Otras remuneraciones	(27.795)
Provisión sobre activo securitizado	(140.931)
Otros gastos	(511.523)
Total gastos	(730.277)
Resultado neto por corrección monetaria	----
Déficit del período	(222.002)
Las notas adjuntas números 1 a 15 forman parte integral de estos estados financieros	

NOTA N° 1 CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Por escritura pública de fecha 12 de septiembre de 2005, modificada por escritura pública de fecha 3 de noviembre de 2005, ambas otorgadas en la Notaría de Santiago de Don Iván Torrealba Acevedo, se constituye el Patrimonio Separado N° 8.

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

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

NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros cubren el período comprendido entre el 21 y el 31 de diciembre de 2005.

b) Preparación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2005 han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, indicando expresamente que de existir discrepancias, primaran las normas impartidas por la Superintendencia sobre los primeros.

c) Activos securitizados

En esta operación, C.C.A.F. 18 de Septiembre, transfiere en forma irrevocable a BCI Securitizadora, a favor del patrimonio separado N° 8, los derechos sobre flujos de pago que provienen de sus créditos sociales.

Los activos que fueron adquiridos al 31 de diciembre de 2005, 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%, diferencia que se encuentra en la línea ajuste a tasa de valorización y que corresponde a interés diferido de la cartera.

d) Provisión deudores incobrables

El Patrimonio Separado ha estimado que para los créditos sociales de C.C.A.F. 18 de Septiembre, se debe aplicar la siguiente tabla de factores de provisión por tramo de antigüedad.

Criterios de provisión

Al día	A	0%
1 - 30 días	B	1%
31 - 60 días	B-	20%
61 - 90 días	C	60%
Más de 90 días	D	90%

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.8

e) Otros activos circulantes

Bajo este rubro se incluye la porción de corto plazo del saldo deudor neto, originado por el traspaso desde la Sociedad Securitizadora al Patrimonio Separado, de la cartera de créditos securitizables a tasa de compra y la deuda traspasada por la colocación de los bonos securitizados a tasa de emisión. El saldo de esta cuenta por corresponder a un diferencial entre las tasas de transferencia de los activos y la deuda traspasada al Patrimonio, se amortiza según los plazos de las respectivas obligaciones. La porción de largo plazo se presenta dentro del rubro Otros activos. El efecto en los resultados de la amortización al 31 de diciembre de 2005 asciende a M\$ 7.289 y que se presenta bajo el rubro Otros gastos.

f) Otros acreedores

En este rubro se presentan los saldos generados por la compra de créditos de consumo que quedan pendientes de cancelar al Originador durante el periodo de revolving.

g) 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.

NOTA N° 3 DETALLE DEL ACTIVO SECURITIZADO EN MORA Y PROVISIONES

El Activo Securitizado en mora al 31 de diciembre de 2005, es el siguiente:

Tramo	Cientes	M\$	% provisión	Provisión M\$	Efecto en Resultado M\$
Al día	43.766	25.328.428	0%	----	
1 - 30 días	10.833	6.241.484	1%	62.415	
31 - 60 días	456	283.119	20%	56.624	
61 - 90 días	60	36.486	60%	21.892	
+ de 180 días	----	----	----	----	
	55.115	31.889.517		140.931	(140.931)

NOTA N° 4 OTROS ACTIVOS CIRCULANTES Y OTROS ACTIVOS

a) Se incluye en este rubro y en el rubro “Otros activos” las porciones de corto y largo plazo del saldo deudor neto originado por el traspaso desde la Sociedad Securitizadora al Patrimonio Separado de la cartera de créditos securitizables a tasa de transferencia y la deuda traspasada por la colocación de los bonos securitizados a tasa de emisión al Patrimonio. El saldo se compone de la siguiente forma:

	C/P M\$	L/P M\$	Amortización del periodo M\$
Saldo deudor transferencias patrimonio	266.061	1.331.761	7.289
Total	266.061	1.331.761	7.289

b) Se incluye en este rubro las remesas pendientes de depositar por parte del Originador por un monto ascendente a M\$ 1.396.702, los cuales fueron depositados el día 27 de enero de 2006.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.8

- c) Además al 31 de diciembre de 2005 se incluye bajo Otros activos circulantes la provisión de fondos a ser invertidos en activos líquidos determinadas en el contrato de emisión, que dejaran de acumularse una vez que se haya pagado el último cupón de los títulos de la serie preferente. Un fondo de pago de intereses y capital que tiene por objeto responder al pago del cupón venidero de la serie preferente por M\$ 450.486.

NOTA N° 5 VALOR DE MERCADO DEL ACTIVO SECURITIZADO

La cartera que conforma el Patrimonio Separado será valorizada por el emisor, durante la existencia de los títulos de deuda de securitización de la serie A, determinando el Valor en Cartera, como el valor presente de los créditos, descontando a una tasa mensual equivalente a una tasa nominal anual de al menos 10,67%.

A la fecha de los presentes estados financieros, no se han constituido provisiones sobre el activo securitizado, por cuanto no existen variaciones significativas con respecto al valor de mercado de los mismos.

NOTA N° 6 OTROS ACREEDORES

El saldo de este rubro esta compuesto por las siguientes cuentas:

Concepto	M\$
Saldo de precio por pagar al originador	11.046.570
Total	11.046.570

NOTA N° 7 OBLIGACIONES POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACION

Las obligaciones por este concepto, valorizadas según lo descrito en nota 2 g), 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:

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	31.096.623	48.966
P8B	BBCIS-P8B	0,0%	----	18.000	18.000	----
	TOTALES		445.589	30.718.000	31.114.623	48.966

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.8

NOTA N° 8 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO

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

	M\$
Remuneración representante de tenedores de bonos	1.062
Honorarios clasificadores	21.983
Otras remuneraciones	5.812
TOTAL	28.857

Estos gastos equivalen a una tasa de interés implícita anual al valor promedio del activo registrado por el patrimonio, este asciende a 1,36%

NOTA N° 9 GASTOS ADICIONALES

Los gastos adicionales que se incurrieron en el período son los siguientes:

	M\$
Amortización resultado diferido (Nota 4)	7.289
Amortización Diferencia de Precio	504.234
Total	511.523

NOTA N° 10 GRADO DE CUMPLIMIENTO DE SOBRECOTERATERAL

El detalle del sobrecolateral es el siguiente:

	M\$
Disponible	3.486.210
Total activos securitizado (*)	31.712.973
Total otros activos (**)	450.486
Total activo	35.649.669
Total títulos deuda securitizada serie A	31.096.623
Total títulos deuda securitizada serie subordinada	18.000

(*) Corresponde a la sumatoria de cuotas que efectivamente se recaudara neta de provisiones de los créditos cedidos por C.C.A.F. 18 de septiembre.

(**) Corresponde a las provisiones de fondos a ser invertidos en activos líquidos determinadas en el contrato de emisión, que dejarán de acumularse una vez que se haya pagado el último cupón de los títulos de la serie preferente y a la inversión en pactos con compromiso de retroventa.

NOTA N° 11 RETIRO DE EXCEDENTES AL PATRIMONIO COMUN

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”.

NOTA N° 12 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° 13 ADMINISTRACION DE INGRESOS NETOS DE CAJA

Los ingresos netos de caja del patrimonio separado fueron invertidos de acuerdo a la cláusula sexta del contrato de emisión de títulos de deuda securitizada. Dichas inversiones se presentan en el rubro otros activos circulantes (ver nota N° 4).

NOTA N° 14 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

A la fecha de los presentes estados financieros no existen contingencias ni compromisos vigentes.

NOTA N° 15 HECHOS POSTERIORES

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

Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (9 de enero de 2006), no han ocurrido otros hechos que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Iván Letelier Elgueta
Contador General

Juan Pablo Donoso Cocq
Gerente