

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 14

Estados financieros

31 de diciembre de 2007

CONTENIDO

Balance general
Notas a los estados financieros

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

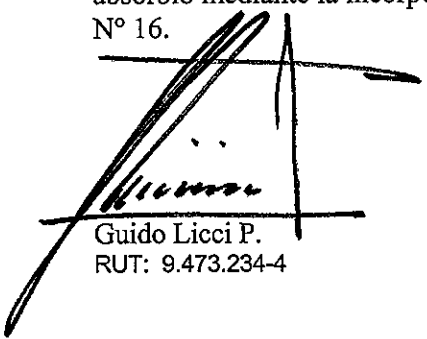
PRICEWATERHOUSECOOPERS 

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

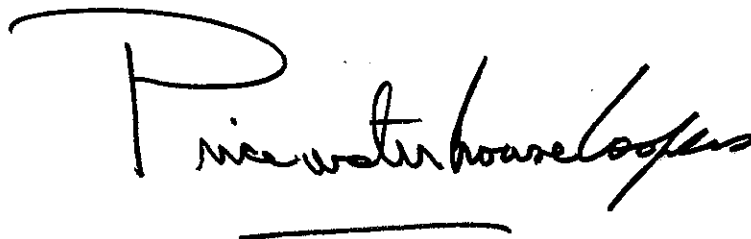
Santiago, 23 de enero de 2008

A la Sociedad Administradora del
Patrimonio Separado N° 14

- 1 Hemos efectuado una auditoría al balance general del Patrimonio Separado N° 14 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2007 y al correspondiente estado de determinación de excedentes por el período comprendido entre el 1 de febrero y el 31 de diciembre de 2007. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de BCI Securitizadora S.A. sociedad administradora del Patrimonio Separado N° 14. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.
- 2 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 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 administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- 3 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Patrimonio Separado N° 14 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2007 y los excedentes por el período comprendido entre el 1 de febrero y el 31 de diciembre de 2007, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- 4 Como se indica en Nota 1, con fecha 24 de septiembre de 2007, el Patrimonio Separado N° 14 absorbió mediante la incorporación de pleno derecho, los activos y pasivos del Patrimonio Separado N° 16.



Guido Licci P.
RUT: 9.473.234-4



BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

BALANCE GENERAL	
Al 31 de diciembre de 2007	
ACTIVOS	
	\$ (Miles)
Activo circulante	
Disponible	723.536
Valores negociables	1.057.812
Activo securitizado corto plazo	42.554.593
Provisiones activo securitizado	(2.126.493)
Otros activos circulantes	1.564.531
Total activo circulante	43.773.979
Otros activos	
Activo securitizado largo plazo	9.360.745
Menor valor en colocación de títulos de deuda	534.874
Total otros activos	9.895.619
TOTAL ACTIVOS	53.669.598
Las notas adjuntas números 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros.	

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

BALANCE GENERAL	
Al 31 de diciembre de 2007	
PASIVOS	
	\$ (Miles)
Pasivo circulante	
Remuneración por pagar auditoria externa	3.169
Remuneración por pagar por administración y custodia	47.250
Obligaciones por saldo de precio	2.323.845
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	163.405
Total pasivo circulante	2.537.669
Pasivo largo plazo	
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	53.000.000
Total pasivos largo plazo	53.000.000
Excedente acumulado	
Déficit del periodo	(1.868.071)
Total excedente acumulado	(1.868.071)
TOTAL PASIVOS	53.669.598
Las notas adjuntas números 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros.	

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES

Por el periodo comprendido entre el 1 de febrero al 31 de diciembre de 2007

	\$ (Miles)
INGRESOS	
Intereses por activo securitizado	5.006.079
Intereses por inversiones	204.487
Otros ingresos	1.835.984
Total ingresos	7.046.550
GASTOS	
Remuneración por administración de activos	(1.461.089)
Remuneración por clasificador de riesgo	(74.099)
Remuneración por auditoria externa	(3.169)
Remuneración por banco pagador	(3.388)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(7.984)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(1.260.920)
Provisión sobre activo securitizado	(6.063.440)
Amortización menor valor en colocación de títulos de deuda	(60.601)
Otros gastos	(7.463)
Total gastos	(8.942.153)
Resultado neto por corrección monetaria	35.164
Déficit del ejercicio	(1.860.439)

Las notas adjuntas números 1 a 18 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 19%.

NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los estados financieros cubren el período comprendido entre el 1 de febrero y el 31 de diciembre de 2007.

b) Preparación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 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.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

c) 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 el período. Las actualizaciones han sido determinadas de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que asciende a un 7% para el período.

d) 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.

e) 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 276.927 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%.

f) 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.

g) Otros activos circulantes

En el rubro otros activos circulantes se incluyen las remesas pendientes de depositar por parte del originador al Patrimonio Separado N° 14.

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\$ 35.164 en el período terminado al 31 de diciembre de 2007.

	M\$ 2007
Activos	35.164
Total abono/(cargo) a resultados	35.164

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 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

Tramo	Clientes	Saldo M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en Resultado M\$
Al día	224.520	51.551.211	3,3%	1.690.389	
1 - 31 días	29.351	7.439.141	3,3%	243.933	
31 - 60 días	9.612	2.341.125	3,3%	76.766	
61 - 90 días	5.609	1.451.957	3,3%	47.610	
91 - 120 días	3.165	833.035	3,3%	27.316	
121 - 150 días	2.582	684.689	3,3%	22.451	
151 - 180 días	2.088	549.778	3,3%	18.028	
+ de 180 días	----				
	276.927	64.850.936		2.126.493	6.063.440

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

NOTA N° 5 INGRESOS NETOS DE CAJA

Al 31 de diciembre de 2007, el detalle de los ingresos netos de caja presentados bajo el rubro Valores negociables, es el siguiente:

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable MS	Cumplimiento	Destino
BCI Corredor de Bolsa S.A. (*)	CERO010910	Banco Central de Chile	423	SI	Fondo de interés
BCI Corredor de Bolsa S.A. (*)	DES35B0807	Banco del Desarrollo	19.159	SI	Fondo de interés
BCI Corredor de Bolsa S.A. (*)	PAGARE NR	Banco de Crédito e Inversiones	208.927	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BCP0800614	Banco Central de Chile	230.187	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BCP0800708	Banco Central de Chile	267.880	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BCP0800614	Banco Central de Chile	76.688	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BCP0800614	Banco Central de Chile	89.246	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BR41271212	Instituto de Normalización Previsional	19.198	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BR51260211	Instituto de Normalización Previsional	69.708	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BR41081210	Instituto de Normalización Previsional	65.192	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BR41101211	Instituto de Normalización Previsional	11.204	SI	Fondo de interés
Saldo al 31 de diciembre de 2007			1.057.812		

(*) 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 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 31 de diciembre de 2007

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado
P14A	BBCIS-P14A	6,25%	75.519	15.000.000	15.075.519	834.008
P16B	BBCIS-P16B	6,50%	87.886	16.800.000	16.887.886	426.912
P14C	BBCIS-P14C	0,0%	----	10.000.000	10.000.000	----
P16D	BBCIS-P16D	0,0%	----	11.200.000	11.200.000	----
	TOTALES		163.405	53.000.000	53.163.405	1.260.920

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).

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).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

NOTA N° 7 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACIÓN Y CUSTODIA

Al 31 de diciembre de 2007 el patrimonio separado presenta saldo pendiente por pagar por concepto de custodia al Banco Credito e Inversiones por un monto de M\$ 47.250.

NOTA N° 8 OBLIGACIONES POR SALDO PRECIO

El saldo presentado al 31 de diciembre de 2007, se genera a favor de los cedentes cuando los recursos del patrimonio separado, de acuerdo a la prelación de uso establecida en la cláusula decimoséptima del contrato de emisión, 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 el saldo por pagar al Originador asciende a M\$ 2.323.845.

NOTA N° 9 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

A la fecha de los presentes estados financieros el Patrimonio Separado N° 14 no ha contraído obligaciones por sobrecotización.

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. Este monto asciende a M\$ 3.169 al 31 de diciembre de 2007.

NOTA N° 11 GASTOS DE COLOCACION

El Patrimonio Separado N° 14 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 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.

2007		
Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización ejercicio M\$
567.945	534.874	(60.601)

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

NOTA N° 13 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:

INSTITUCION	GASTO	2007 M\$	PERIODICIDAD
Link S.A.	Administración primaria	1.314.329	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	44.566	Mensual
Acfín	Administración maestra	41.480	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	6.146	Anual
Banco BCI	Custodia	7.984	Mensual
Fitch	Clasificador de riesgo	13.997	Trimestral
Feller rate	Clasificador de riesgo	60.102	Anual
Acfín	Otros servicios	13.464	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Banco pagador	3.388	Trimestral
PricewaterhouseCooper	Servicios de auditoría	3.169	Anual

NOTA N° 14 GASTOS ADICIONALES

Los gastos adicionales que se incurrieron en el periodo corresponden a desembolsos efectuados por gastos notariales de M\$ 7.463.

NOTA N° 15 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° 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.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

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

Entre el 31 de diciembre de 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (23 de enero 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