

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 11

Estados financieros

31 de diciembre 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

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

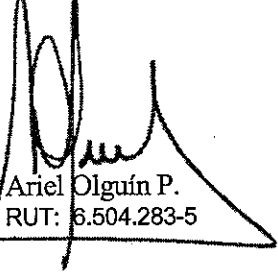
Santiago, 16 de febrero de 2009

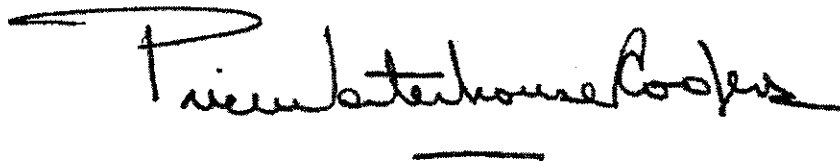
A la Sociedad Administradora del
Patrimonio Separado N° 11

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales del Patrimonio Separado N° 11 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y a los correspondientes estados de determinación de excedentes por los años terminados en esas fechas. 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° 11. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías constituyen 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° 11 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los excedentes por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.


Ariel Olguín P.
RUT: 6.504.283-5


PricewaterhouseCoopers

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

BALANCE GENERAL		
Al 31 de diciembre de		
ACTIVOS	2008	2007
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Activo circulante		
Disponible	----	15.755
Valores negociables	563.046	815.920
Activo securitizado corto plazo	24.473.987	23.496.568
Provisiones activo securitizado	(934.182)	(921.154)
Otros activos circulantes	3.880.568	4.860.636
Total activo circulante	27.983.419	28.267.725
Otros activos		
Activo securitizado largo plazo	25.094.146	25.497.952
Mayor valor en colocación de títulos de deuda (menos)	(163.779)	(198.936)
Total otros activos	24.930.367	25.299.016
TOTAL ACTIVOS	52.913.786	53.566.741
Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

BALANCE GENERAL		
Al 31 de diciembre de		
PASIVOS	2008	2007
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Pasivo circulante		
Remuneración por pagar auditoria externa	1.609	1.599
Remuneración por pagar por administración y custodia	93.134	7.841
Otros acreedores	191.572	107.565
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	186.452	200.815
Total pasivo circulante	472.767	317.820
Pasivo largo plazo		
Obligaciones por saldo de precio	18.068.090	13.631.572
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	40.000.000	43.560.000
Total pasivos largo plazo	58.068.090	57.191.572
Excedente acumulado		
Reservas de excedentes acumulados	(3.942.651)	(1.669.898)
Déficit del ejercicio	(1.684.420)	(2.272.753)
Total déficit acumulado	(5.627.071)	(3.942.651)
TOTAL PASIVOS	52.913.786	53.566.741
Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES		
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de		
	2008	2007
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
INGRESOS		
Intereses por activo securitizado	9.933.755	9.794.743
Intereses por inversiones	230.671	193.474
Otros ingresos	31.405	---
Total ingresos	10.195.831	9.988.217
GASTOS		
Remuneración por administración de activos	(605.608)	(564.352)
Remuneración por clasificador de riesgos	(11.827)	(27.600)
Remuneración por auditoria externa	(3.164)	(3.132)
Remuneración por banco pagador	(2.441)	(2.443)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(4.056)	(2.068)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(2.239.465)	(2.434.315)
Provisión sobre activo securitizado	(88.311)	(19.224)
Mayor valor en colocación de títulos de deuda	35.157	35.061
Otros gastos	(9.266.496)	(9.341.833)
Total gastos	(12.186.211)	(12.359.906)
Resultado neto por corrección monetaria	305.960	98.936
Déficit del ejercicio	(1.684.420)	(2.272.753)
Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

NOTA N° 1 CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Por escritura pública de fecha 7 de junio de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de Don Iván Torrealba Acevedo y modificada por Escritura pública de fecha 7 de agosto de 2006, otorgada ante el mismo Notario Público se constituyó el Patrimonio Separado N° 11.

El certificado de inscripción se encuentra bajo el número 471 del Registro de Valores de fecha 31 de agosto de 2006. El valor total nominal de la emisión es de M\$ 40.000.000.

El activo securitizado corresponde a todos los créditos otorgados por parte de la Caja de compensación y asignación familiar La Araucana a los deudores que cumplen 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 9,6%.

NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2008 y 2007.

b) Preparación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre 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 los primeros.

c) Bases de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007, han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos, utilizando para ello la variación del índice de precios al consumidor (IPC) ascendente a 8,9%.

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 8,9% para el ejercicio 2008 (7,4% para el ejercicio 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. 11

f) Activos securitizados

El activo securitizado corresponde a todos los créditos otorgados por parte de la Caja de compensación y asignación familiar La Araucana a los deudores que cumplen 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 9,6%.

En esta operación, C.C.A.F. La Araucana transfiere en forma irrevocable a BCI Securitizadora S.A., a favor del Patrimonio Separado N° 11, los créditos sociales.

g) Provisión deudores incobrables

La provisión de incobrables se determina por la estimación de pérdida de cartera obtenida del estudio y análisis de camadas históricas, que se utilizó al momento de estructurar los respectivos bonos, según consta en el prospecto de emisión. Dicha estimación, efectuada por los clasificadores de riesgo, asciende a 2,25% (2,25% en 2007).

h) Mayor 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.

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.

j) 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 CORRECCION MONETARIA

Al 31 de diciembre de 2008, la aplicación de las normas de corrección monetaria originó un abono neto a resultados de M\$ 305.960 (M\$ 98.936 en 2007).

	M\$ 2008	M\$ 2007
Activos	(16.258)	13.420
Estado acumulado de excedentes	322.218	85.516
Total abono a resultados	305.960	98.936

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

NOTA N° 4 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 cada ejercicio:

El Activo Securitizado en mora al 31 de diciembre de 2008, es el siguiente:

Días mora	Clientes	Activo securitizado M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	148.501	38.488.933			
1 - 30 días	539	433.688			
31 - 60 días	483	396.438			
61 - 90 días	247	189.592			
91 - 120 días	288	194.644			
121 - 150 días	195	118.639			
151 - 180 días	219	162.890			
180 + días	2.165	1.534.375			
	152.637	41.519.199	2,25%	934.182	(88.311)

El Activo Securitizado en mora al 31 de diciembre de 2007, es el siguiente:

Días mora	Clientes	Activo securitizado M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	105.058	38.691.278			
1 - 30 días	695	603.327			
31 - 60 días	328	238.028			
61 - 90 días	298	260.063			
91 - 120 días	302	200.861			
121 - 150 días	202	178.582			
151 - 180 días	164	114.918			
180 + días	786	653.104			
	107.833	40.940.161	2,25%	921.154	(19.224)

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

NOTA N° 5 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 la Nota 2 e), cuyo detalle es el siguiente:

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable MS	Cumplimiento	Destino
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BCP0800614	Banco Central de Chile	563.046	SI	Fondo de interés
Saldo al 31 de diciembre de 2008			563.046		

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable MS	Cumplimiento	Destino
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BCP0800614	Banco Central de Chile	24.706	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BCP0800614	Banco Central de Chile	179.119	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BCP0800708	Banco Central de Chile	612.095	SI	Fondo de interés
Saldo al 31 de diciembre de 2007			815.920		

(*) 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.

NOTA N° 6 OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

De acuerdo al contrato de emisión, el Administrador recaudará los créditos y flujos de pagos, los cuales serán depositados el día 6 del mes siguiente en las cuentas del Patrimonio Separado N° 11. Al 31 de diciembre de 2008 este monto asciende a M\$ 3.880.568 (M\$ 4.860.636 en 2007).

NOTA N° 7 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 31 de diciembre de 2008 este monto asciende a M\$ 1.609 (M\$ 1.599 en 2007).

NOTA N° 8 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Patrimonio Separado N° 11 presenta saldo pendiente por pagar por custodia al Banco de Crédito e Inversiones por M\$ 19.127 en 2008 (M\$ 7.841 en 2007). Y adicionalmente, saldo pendiente por administración de activos con Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana por M\$ 74.007.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

NOTA N° 9 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\$ 40.000.000 en títulos de deuda de Securitización a largo plazo, compuesta por 2 series; La serie P11A por M\$ 32.250.000 con 7.050 títulos de M\$ 5.000 cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 7 años, que devenga una tasa anual de 6,5%; y la serie P11B (subordinada) por M\$ 4.750.000 con 95 títulos de M\$ 50.000 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:

Saldo al 31 de diciembre de 2008

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado
P11A	BBCIS-P11A	6,5%	186.452	35.250.000	35.436.452	2.239.465
P11B	BBCIS-P11B	0,0%	----	4.750.000	4.750.000	----
	TOTALES		186.452	40.000.000	40.186.452	2.239.465

Saldo al 31 de diciembre de 2007

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés Devengado
P11A	BBCIS-P11A	6,5%	200.815	38.387.250	38.588.065	2.434.315
P11B	BBCIS-P11B	0,0%	----	5.172.750	5.172.750	----
	TOTALES		200.815	43.560.000	43.760.815	2.434.315

Con fecha 1 de diciembre de 2008, se procedió al pago del noveno cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P11A por un monto equivalente a M\$ 559.354 (históricos).

Con fecha 1 de septiembre de 2008, se procedió al pago del octavo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P11A por un monto equivalente a M\$ 559.354 (históricos).

Con fecha 1 de junio de 2008, se procedió al pago del séptimo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P11A por un monto equivalente a M\$ 559.354 (históricos).

Con fecha 1 de marzo de 2008, se procedió al pago del sexto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P11A por un monto equivalente a M\$ 559.354 (históricos).

Con fecha 1 de diciembre de 2007, se procedió al pago del quinto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P11A por un monto equivalente a M\$ 559.354 (históricos).

Con fecha 1 de septiembre de 2007, se procedió al pago del cuarto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P11A por un monto equivalente a M\$ 559.354 (históricos).

Con fecha 1 de junio de 2007, se procedió al pago del tercer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P11A por un monto equivalente a M\$ 559.354 (históricos).

Con fecha 1 de marzo de 2007, se procedió al pago del segundo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P11A por un monto equivalente a M\$ 559.354 (históricos).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

NOTA N° 10 OBLIGACIONES POR SALDO DE 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 31 de diciembre de 2008, el saldo de precio pendiente por pagar al originador asciende a M\$ 18.068.090 (M\$ 13.631.572 en 2007).

NOTA N° 11 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el Patrimonio Separado N° 11 no ha contraído obligaciones por sobrecotización.

NOTA N° 12 GASTOS DE COLOCACION

El Patrimonio Separado N° 11 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° 13 MAYOR 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 ejercicio M\$
207.551	163.779	35.157	207.551	198.936	35.061

NOTA N° 14 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO

Los gastos devengados al cierre de cada ejercicio, de cargo del Patrimonio Separado contemplados en el respectivo contrato de emisión, fueron los siguientes:

Institución	Gasto	2008 M\$	2007 M\$	Periodicidad
La Araucana	Administración primaria	515.521	489.823	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	20.906	28.568	Mensual
Acfin	Administración maestra	30.749	30.775	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	4.056	2.068	Anual
Fitch	Clasificador de riesgo	11.827	2.879	Trimestral
Feller rate	Clasificador de riesgo	----	24.721	Anual
Acfin	Otros servicios	4.950	5.344	Mensual
Banco de Crédito Inversiones	Custodia de activos	33.482	9.842	Mensual
Banco de Crédito Inversiones	Banco pagador	2.441	2.443	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	3.164	3.132	Anual

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

NOTA N° 15 GASTOS ADICIONALES

El saldo corresponde a la amortización de la diferencial de precio en la adquisición de los activos securitizados, entre la tasa de originación de los activos y la tasa de compra de éstos. Al 31 de diciembre de 2008 este monto asciende a M\$ 9.266.496 (M\$ 9.341.833 en 2007).

NOTA N° 16 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.

	2008 M\$	2007 M\$
Excedentes retirados	----	----
Déficit del ejercicio	(1.684.420)	(2.272.753)
Déficit acumulado	(5.627.071)	(3.942.651)

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

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2008 y hasta la fecha de los presentes estados financieros (16 de febrero de 2009), 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