

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 21

Estados financieros intermedios

30 de junio de 2010

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes
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

Revisión de estados financieros intermedios

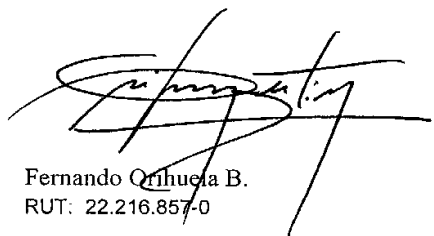
Santiago, 12 de agosto de 2010

A la Sociedad Administradora del
Patrimonio Separado N° 21

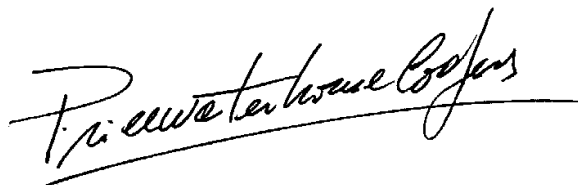
Hemos revisado los balances generales del Patrimonio Separado N° 21 - BCI Securitizadora S.A. al 30 de junio de 2010 y 2009 y los correspondientes estados de determinación de excedentes por el periodo de seis meses terminado al 30 de junio de 2010 y por el periodo comprendido entre el 2 de abril y el 30 de junio de 2009. Estos estados financieros y sus correspondientes notas son responsabilidad de la administración de BCI Securitizadora S.A., Sociedad Administradora del Patrimonio Separado N° 21.

Hemos efectuado las revisiones de acuerdo con normas de auditoría establecidas en Chile para una revisión de información financiera intermedia. Una revisión de información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos de revisión analítica a los estados financieros y efectuar las indagaciones con el personal responsable de las materias financieras y de contabilidad. El alcance de estas revisiones es sustancialmente menor que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en su conjunto. En consecuencia, los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2010 y 2009 no han sido auditados y por lo tanto, no estamos en condiciones de expresar, ni expresamos dicha opinión.

Basados en nuestras revisiones de los estados financieros intermedios al 30 de junio de 2010 y 2009, no tenemos conocimiento de ajustes significativos que debieran ser efectuados a los mismos, para que estén de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.



Fernando Quiñeola B.
RUT: 22.216.857-0



BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 21

BALANCE GENERAL		
Al 30 de junio de		
ACTIVOS	2010	2009
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Activo circulante		
Disponible	1.379.740	1.030.730
Valores negociables	8.522.224	8.403.722
Activo securitizado corto plazo	85.000.193	87.386.316
Provisiones activo securitizado	(7.584.647)	(3.752.760)
Otros activos circulantes	1.104.351	5.839.321
Total activo circulante	88.421.861	98.907.331
Otros activos		
Activo securitizado largo plazo	76.572.665	37.406.329
Menor valor en colocación de títulos de deuda	4.071.030	4.857.563
Total otros activos	80.643.695	42.263.892
TOTAL ACTIVOS	169.065.556	141.171.223

Las notas adjuntas números 1 a 21 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 21

BALANCE GENERAL		
Al 31 de marzo de		
PASIVOS	2010	2009
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Pasivo circulante		
Remuneración por pagar auditoría externa	1.590	----
Remuneración por pagar por administración y custodia	----	----
Otros acreedores	46.931.870	26.195.282
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	348.157	353.379
Total pasivo circulante	47.281.617	26.548.661
Pasivo largo plazo		
Obligaciones por saldo de precio	11.520.058	3.917.476
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	115.000.000	116.725.000
Total pasivos largo plazo	126.524.058	120.642.476
Excedente acumulado		
Reservas de excedentes acumulados	(2.565.601)	----
Déficit del período	(2.174.518)	(6.019.914)
Total déficit acumulado	(4.740.119)	(6.019.914)
TOTAL PASIVOS	169.065.556	141.171.223

Las notas adjuntas números 1 a 21 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 21

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES
Por el período terminado al 30 de junio de

	2010	2009
	\$ (Miles)	\$ (Miles)
INGRESOS		
Intereses por activo securitizado	20.327.650	8.679.142
Intereses por inversiones	102.396	93.406
Otros ingresos	----	----
Total ingresos	20.430.046	8.772.548
GASTOS		
Remuneración por administración de activos	(1.148.895)	(653.720)
Remuneración por clasificador de riesgo	(1.577)	(21.268)
Remuneración por auditoría externa	(1.590)	----
Remuneración por banco pagador	(1.251)	(633)
Remuneración representante de tenedores de bonos	----	----
Intereses por títulos de deuda securitizada	(2.188.987)	(1.084.509)
Provisión sobre activo securitizado	(1.094.432)	(3.752.760)
Amortización menor valor en colocación títulos de deuda	(390.077)	(191.803)
Otros gastos	(17.874.771)	(9.067.491)
Total gastos	(22.701.580)	(14.772.184)
Resultado neto por corrección monetaria	97.016	(20.278)
Déficit del período	(2.174.518)	(6.019.914)

Las notas adjuntas números 1 a 21 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 21

NOTA N° 1 CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Por escritura pública general de fecha 7 de agosto de 2008, otorgada en la Notaría de Santiago de Don Raúl Iván Perry Pefaur y la Escritura Específica y el Contrato de Administración de los créditos integrantes del Patrimonio Separado N° 21, todos ellos de fecha 7 de agosto de 2008, otorgadas ante el mismo Notario Público.

El certificado de inscripción de la emisión se encuentra bajo el número 571 del Registro de Valores de fecha 20 de marzo de 2009. El valor total nominal de la emisión es de M\$ 115.000.000.

El activo securitizado corresponde a los derechos sobre flujos de pago y de créditos, sobre los cuales Promotora CMR Falabella S.A. es el originador, respecto a 348.485 clientes usuarios de la tarjeta CMR.

NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los estados financieros cubren el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2010 y el periodo comprendido entre el 2 de abril y 30 de junio de 2009.

b) Preparación de estados financieros

Los estados financieros al 30 de junio de 2010 y 2009 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 30 de junio de 2009, han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos, utilizando para ello la variación del índice de precios al consumidor (IPC) ascendente a 1,5%.

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 periodos. Las actualizaciones han sido determinadas de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que asciende 1,4% para el período 2010 (- 2,3% en el período 2009).

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 del período, considerando la tasa interna de retorno implícita en la operación. Asimismo se incluyen las inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija, registradas al valor de rescate de las respectivas cuotas a la fecha de cierre de los estados financieros.

f) Activos securitizados

Corresponden a los flujos de pago y créditos, 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 Promotora CMR Falabella S.A. es el originador, respecto a 356.454 clientes de usuarios de la tarjeta CMR.

g) Provisión deudores incobrables

La provisión de incobrables de la cartera securitizada que utiliza la Sociedad es el siguiente:

- Cuando comienza un patrimonio 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 5,5%.

- Cuando el patrimonio presenta una madurez de 1 año se determina utilizando un factor o porcentaje, determinado como la relación entre la cartera con mora superior a 180 días, respecto del total de la cartera de activos securitizados, siempre y cuando sea mayor a la estimación de pérdida determinada por los clasificadores.

h) Menor valor en colocación de títulos de deuda

Corresponde al diferencial de precio obtenido en la colocación de los bonos securitizados, el cual se amortiza en el plazo de duración de las respectivas series de bonos.

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) Otros activos circulantes

En este rubro se incluyen remesas en tránsito desde el Originador al Patrimonio separado, las que se presentan valorizadas a su valor nominal.

k) Obligaciones por saldo de precio

Las obligaciones de saldo de precio se originan de acuerdo a la prelación de uso de los fondos disponibles, establecida en la cláusula décima cuarta del contrato de emisión especial, cuando dichos fondos no son suficientes para el pago del precio al contado de las cesiones de derechos sobre flujos de pago y créditos.

NOTA N° 3 CAMBIOS CONTABLES

Al 30 de junio de 2010, el Patrimonio separado N° 21 no ha efectuado cambios en la aplicación de criterios contables, respecto al periodo anterior.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 21

NOTA N° 4 CORRECCION MONETARIA

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un abono neto a resultados de M\$ 97.016 en el período terminado al 30 de junio de 2010 (cargo neto a resultados de M\$ 20.278 en 2009). El detalle es el siguiente:

	2010	2009
	M\$	M\$
Activos	61.593	(20.278)
Estado acumulado de excedentes	35.423	----
Total abono (cargo) a resultados	97.016	(20.278)

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 período:

El Activo Securitizado en mora al 30 de junio de 2010, es el siguiente:

Tramo	Clientes	Saldo M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	316.673	119.937.763			
1 - 31 días	23.275	10.176.592			
31 - 60 días	6.416	2.698.036			
61 - 90 días	2.591	1.124.402			
91 - 120 días	1.062	516.157			
121 - 150 días	1.027	515.695			
151 - 180 días	914	423.033			
+ de 180 días	4.496	2.510.997			
	356.454	137.902.675	5,5	7.584.647	(1.094.432)

El Activo Securitizado en mora al 30 de junio de 2009, es el siguiente:

Tramo	Clientes	Saldo M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	328.583	102.661.541			
1 - 31 días	12.027	5.100.216			
31 - 60 días	15.844	5.958.241			
61 - 90 días	----	----			
91 - 120 días	----	----			
121 - 150 días	----	----			
151 - 180 días	----	----			
+ de 180 días	----	----			
	356.454	113.719.998	3,3	3.752.760	(3.752.760)

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 21

NOTA N° 6 INGRESOS NETOS DE CAJA

El saldo presentado bajo el rubro Valores negociables está formado por títulos comprados con compromiso de retroventa y fondos mutuos, 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	7.049.275	SI	Excedente de caja
Banco Crédito e Inversiones (*)	BCU0300713	Banco Central de Chile	1.472.949	SI	Fondo de interés
Saldo al 30 de junio de 2010			8.522.224		

- (*) 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 de Crédito e Inversiones presenta Categoría AA.

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
BCI Asset Management (**)	Dep Efectivo Serie Alfa	BCI Asset Management	8.403.722	SI	Excedente de caja
Saldo al 30 de junio de 2009			8.403.722		

- (*) 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 de Crédito e Inversiones presenta Categoría AA.

NOTA N° 7 GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL SOBRECOTERATERAL

El sobrecolateral corresponde a los derechos sobre flujos de pago y créditos otorgados por Promotora CMR Falabella S.A., que se adquieren por sobre los Títulos de Deuda de Securitización emitidos, de acuerdo a lo señalado en el contrato de emisión y sus anexos.

De acuerdo al prospecto de emisión, el sobrecolateral exigido asciende a 21,7%. Al 30 de junio de 2010 y 2009, el superávit de activos respecto del bono preferente, es el siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Activo Securitizado	161.572.858	124.792.645
Provisiones activo securitizado	(7.584.647)	(3.752.760)
Otros (1)	11.006.315	15.273.773
Total Activos	164.994.526	136.313.658
Bono preferente	(90.348.157)	(91.703.379)
Superávit de activos (2)	74.646.369	44.610.279

- (1) El rubro Otros considera los fondos disponibles, los valores invertidos en fondos mutuos y pactos con compromiso de retroventa y las remesas pendientes de depositar.
(2) El total del activo generó un sobrecolateral respecto del bono preferente de M\$ 74.646.369, equivalente a un 83% en 2010. (M\$ 44.610.279 equivalente a 49% en 2009).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 21

NOTA N° 8 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\$ 115.000.000 en títulos de deuda de Securitización a largo plazo, compuesta por 4 series; la serie P21A por M\$ 90.000.000 con 18.000 títulos de M\$ 5.000 cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 6,5 años que devenga una tasa anual de 5,0%; la serie P21U (subordinada prepagable) por M\$ 21.495.000 con 4.299 títulos de M\$ 5.000 cada uno con plazo de 6,75 años que no devenga intereses; la serie P21W (subordinada) por M\$ 3.500.000 que consta de 700 títulos de M\$ 5.000 cada uno con plazo de 6,75 años que no devenga intereses siendo pagadero al vencimiento y la serie P21Y (subordinada) por M\$ 5.000 compuesta de 1 título de M\$ 5.000 con plazo de 6,75 años que no devenga intereses que será 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 junio de 2010

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo	Largo plazo	Total	Interés devengado
			M\$	M\$	M\$	M\$
P21A	BBCIS-P21A	5,0%	348.157	90.000.000	90.348.157	2.188.987
P21U	BBCIS-P21U	0,0%	----	21.495.000	21.495.000	----
P21W	BBCIS-P21W	0,0%	----	3.500.000	3.500.000	----
P21Y	BBCIS-P21Y	0,0%	----	5.000	5.000	----
TOTALES			348.157	115.000.000	115.348.157	(2.188.987)

Al 30 de junio de 2009

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo	Largo plazo	Total	Interés devengado
			M\$	M\$	M\$	M\$
P21A	BBCIS-P21A	5,0%	353.379	91.350.000	91.703.379	1.084.509
P21U	BBCIS-P21U	0,0%	----	21.817.425	21.817.425	----
P21W	BBCIS-P21W	0,0%	----	3.552.500	3.552.500	----
P21Y	BBCIS-P21Y	0,0%	----	5.075	5.075	----
TOTALES			353.379	116.725.000	117.078.379	(1.084.509)

Con fecha 1 de junio de 2010, se procedió al pago del quinto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P21A por un monto equivalente a M\$ 1.104.498 (históricos).

Con fecha 1 de marzo de 2010, se procedió al pago del cuarto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P21A por un monto equivalente a M\$ 1.104.498 (históricos).

Con fecha 1 de diciembre de 2009, se procedió al pago del tercer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P21A por un monto equivalente a M\$ 1.104.498 (históricos).

Con fecha 1 de septiembre de 2009, se procedió al pago del segundo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P21A por un monto equivalente a M\$ 1.104.498 (históricos).

Con fecha 1 de junio de 2009, se procedió al pago del primer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P21A por un monto equivalente a M\$ 1.104.498 (históricos).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 21

NOTA N° 9 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 30 de junio de 2010, el monto que se ha devengado asciende a M\$ 1.590 (M\$ 0 en 2009).

NOTA N° 10 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA

Al 30 de junio de 2010 no existen saldos pendientes por pagar por concepto de custodia y administración del patrimonio separado.

NOTA N° 11 OTROS ACREEDORES

Al 30 de junio de 2010, el saldo corresponde a los siguientes conceptos:

- Sumas pendientes de aplicación a Promotora CMR Falabella S.A. por concepto de excesos de remesas por M\$ 32.125.216 (M\$ 3.833.581 en 2009).
- Monto pendiente de pago, correspondiente a la cesión de créditos de fecha 25 de junio de 2010, por un monto ascendente de M\$ 12.423.584, cancelada el 5 de julio de 2010. Asimismo, al 30 de junio de 2009, se encontraba pendiente la cesión efectuada con fecha 26 de junio de 2009, por M\$ 20.300.000, cancelada el 14 de julio de 2009.
- Adicionalmente, para dar cumplimiento en los plazos convenidos en la entrega de la información financiero-contable del patrimonio, se definió como cierre contable la fecha de la última cesión de créditos desde el Originador al Patrimonio Separado el día 25 de este mes. Debido a lo anterior, en el período que media entre el 25 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 junio de 2010, este monto asciende a M\$ 2.383.070 (M\$ 2.061.701 en 2009).

NOTA N° 12 OBLIGACIONES POR SALDO PRECIO

Las obligaciones de saldo de precio se originan de acuerdo a la prelación de uso de los fondos disponibles, establecida en la cláusula décima cuarta del contrato de emisión especial, cuando dichos fondos no son suficientes para el pago del precio al contado de las cesiones de derechos sobre flujos de pago y créditos. Al 30 de junio de 2010 este saldo asciende a M\$ 11.524.058 (M\$ 3.917.476 en 2009).

NOTA N° 13 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

A la fecha de los presentes estados financieros el Patrimonio Separado N° 21 no ha contraído obligaciones por sobrecolateralización.

NOTA N° 14 GASTOS DE COLOCACION

El Patrimonio Separado N° 21 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. 21

NOTA N° 15 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.

2010			2009		
Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización período M\$	Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización período M\$
4.994.724	4.071.030	(390.077)	4.994.724	4.857.563	(191.803)

NOTA N° 16 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO

Los gastos devengados al cierre de cada período, de cargo del Patrimonio Separado N° 21, contemplados en el respectivo contrato de emisión, fueron los siguientes:

Institución	Gasto	2010 M\$	2009 M\$	Periodicidad
Promotora CMR Falabella S.A.	Administración primaria	1.107.414	591.141	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	15.766	29.232	Mensual
Acfin	Administración maestra	12.604	4.261	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	----	----	Anual
Banco Falabella	Custodia	9.089	4.619	Mensual
Fitch	Clasificador de riesgo	1.577	21.268	Trimestral
Feller rate	Clasificador de riesgo	----	----	Anual
Acfin	Otros servicios	4.022	24.467	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Banco pagador	1.251	633	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	1.590	----	Anual

NOTA N° 17 GASTOS ADICIONALES

Al 30 de junio de 2010 los gastos adicionales que se incurrieron durante el período, corresponden a desembolsos efectuados por gastos notariales de M\$ 1.628 (M\$ 8.039 en 2009) y a la amortización de la diferencia de precios generada en la adquisición de los flujos de pago y créditos, este monto asciende a M\$ 17.873.143 (M\$ 9.059.452 en 2009).

NOTA N° 18 DETALLE DE RETIRO DE EXCEDENTES

Los Tenedores de las Series “P21Y” 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 “P21A”, “P21U”, “P21W” 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 mencionadas. 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° 19 ANALISIS DE LAS GARANTIAS DE TERCEROS A FAVOR DE LOS TENEDORES

El prospecto de emisión de títulos de deuda de securitización establece que no existirán garantías adicionales a los activos que respalden la emisión de títulos de deuda de securitización.

NOTA N° 20 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

NOTA N° 21 HECHOS POSTERIORES

Entre el 30 de junio de 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.



Iván Letelier Elgueta
Contador General



Juan Pablo Donoso Cocq
Gerente

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 21

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en los Estados Financieros, referida al 30 de junio de 2010.

EUGENIO VON CHRISMAR CARVAJAL
PRESIDENTE DIRECTORIO
RUT 6.926.510-3

GONZALO DELAVEAU SWETT
DIRECTOR
RUT 8.238.377-8

MARIO GOMEZ DUBRAVIC
DIRECTOR
RUT 5.865.947-9

FRANCISCO CUESTA EZQUERRA
DIRECTOR
RUT 6.740.874-8

GERARDO SPOERER HURTADO
DIRECTOR
RUT 10.269.066-4

JUAN PABLO PONOSO COCQ
GERENTE
RUT 9.616.423-8

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 21

RUT: 96948880-9
 Periodo: 01-06-2009 al 30-06-2010
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 571
 Patrimonio Separado N° 21

1. CARTERA DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Inicio	Actual
Cientes Totales	370.273	356.454
Valor Cartera (miles de \$)	115.850.033	137.902.675
Saldo Insoluto Promedio (miles \$)	313	387
Plazo Remanente Promedio	9,71	12,4
Plazo Remanente Máximo	43,07	45,80
Plazo Remanente Mínimo	3,13	3,13

Originador	Numero de activos		Tipo de activo
	Inicial	Actual	
PROMOTORA CMR FALABELLA S.A.	370.273	356.454	Flujos de Pago y Creditos de los Clientes de Tarjetas CMR

2. EMISION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Miles de \$	Monto Adeudado		Número de Bonos		Plazo Remanente		Tasa Emisión
	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	
BBCIS-P21A Preferente	90.000.000	90.000.000	18.000	18.000	6,50	5,25	5,00%
BBCIS-P21U Subordinado Prepagable	21.495.000	21.495.000	4.299	4.299	6,75	5,50	0,00%
BBCIS-P21W Subordinado	3.500.000	3.500.000	700	700	6,75	5,50	0,00%
BBCIS-P21Y Subordinado	5.000	5.000	1	1	6,75	5,50	0,00%
Total	115.000.000	115.000.000	23.000	23.000			

	Clasificación de administrador de activos		
		Feller rate	Fitch ratings
Administrador primario	Promotora CMR Falabella S.A.	Fuerte	Satisfactorio
Administrador maestro	Actin SA	Mas que satisfactorio	

	Feller Rate	Clasificación	Fitch Ratings	Clasificación
	Clasificación Inicial	Actual	Clasificación Inicial	Actual
BBCIS-P21A	AAA	AAA	AAA	AAA
BBCIS-P21U	C	C	C	C
BBCIS-P21W	C	C	C	C
BBCIS-P21Y	C	C	C	C

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 21

RUT: 96948880-9
 Periodo: 01-06-2009 al 30-06-2010
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 571
 Patrimonio Separado N° 21

3. CARTERA SECURITIZADA

	Jun/09	Jul/09	Aug/09	Sep/09	Oct/09	Nov/09	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10
Cientes Totales	356.454	356.454	356.454	356.454	356.454	356.454	356.454	356.454	356.454	356.454	356.454	356.454	356.454
Cientes con Compra	323.458	323.462	323.463	349.510	274.280	323.469	260.767	290.814	249.197	244.939	242.958	244.252	323.483
Compra Promedio (\$)	21.748	8.505	34.719	63.398	44.227	46.401	52.428	41.976	36.426	37.310	39.880	42.183	19.690
Plazo Compras	7,50	8,67	9,11	8,54	8,77	9,02	8,03	15,49	13,96	12,04	11,73	11,22	11,96
Cientes con Saldo	334.134	330.516	328.524	326.054	324.709	324.901	325.757	326.551	323.888	320.885	319.877	319.712	317.577
Saldo Promedio (\$)	335.313	336.764	340.869	339.459	344.073	353.127	362.245	388.679	402.946	399.858	414.067	420.767	434.234

ANALISIS:

Para el trimestre el plazo promedio mensual de compras es de 11,63 meses, en tanto que la compra promedio es de \$ 33,916.- Esta última cifra representa una disminución del 12,1% respecto la compra promedio del trimestre anterior, explicada básicamente por el comportamiento estacional de la cartera.

4. ADQUISICION DE ACTIVOS

	Jun/09	Jul/09	Aug/09	Sep/09	Oct/09	Nov/09	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10
Recompras	24.225.680	25.703.296	25.390.850	23.665.510	26.928.785	27.839.648	56.144.663	40.093.084	26.730.942	21.451.893	18.472.013	30.070.454	28.683.970
Tasa de Recompra Mensual	21,69%	22,94%	22,81%	21,13%	24,33%	24,92%	49,03%	33,98%	21,06%	16,44%	14,40%	22,70%	21,32%
Dilución Mensual	332.541	360.419	309.978	284.726	297.020	320.006	797.409	414.426	252.330	266.818	287.408	464.475	449.565
Tasa de Dilución	0,30%	0,32%	0,28%	0,25%	0,27%	0,29%	0,70%	0,35%	0,20%	0,20%	0,22%	0,35%	0,33%

ANALISIS:

En el último trimestre, la tasa promedio de recompra mensual fue de un 19,47%, en tanto que la tasa de dilución fue de un 0,30%, producto del ciclo estacional.-

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 21

RUT: 96948880-9
 Periodo: 01-06-2009 al 30-06-2010
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 571
 Patrimonio Separado N° 21

5. FLUJOS DEL ACTIVO

	Jun/09	Jul/09	Aug/09	Sep/09	Oct/09	Nov/09	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10
Total Pagos	27.830.899	28.588.512	28.961.063	26.845.740	28.356.682	27.701.362	29.076.965	31.094.444	27.906.494	43.941.004	28.136.911	30.802.346	29.189.651
Remesas del Periodo (M\$)	27.830.899	28.588.512	28.961.063	26.845.740	28.356.682	27.701.362	29.076.965	31.094.444	27.906.494	43.941.004	28.136.911	30.802.346	29.189.651
Tasa de Pago Mensual	24,92%	25,52%	26,02%	23,97%	25,62%	24,79%	25,39%	26,35%	21,99%	33,67%	21,93%	23,26%	21,70%

ANALISIS:

El promedio mensual de las remesas de trimestre es de MMS 29.376.-, que equivale a una disminución del 14,39% respecto del periodo anterior.

6. MOROSIDAD

Morosidad (miles de \$)	Jun/09	Jul/09	Aug/09	Sep/09	Oct/09	Nov/09	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10
Al día	96.858.535	91.012.206	97.429.457	96.277.365	96.640.745	99.049.428	98.833.291	102.475.934	112.482.094	111.649.605	112.527.562	114.746.196	119.937.763
1 cuota en mora	13.139.254	16.892.263	11.822.266	12.664.631	11.795.563	11.029.417	12.902.059	18.659.172	11.646.840	10.617.506	12.687.021	12.478.041	10.176.592
2 cuota en mora	1.516.496	2.159.723	1.504.542	1.439.416	1.480.761	2.073.953	3.248.372	2.582.248	2.734.650	2.485.787	2.673.758	2.408.282	2.698.036
3 cuota en mora	525.121	791.988	570.117	435.172	650.090	888.575	1.153.956	990.338	1.090.175	1.029.547	1.173.873	1.196.664	1.124.402
4 cuota en mora	-	449.692	396.561	278.957	353.591	374.824	542.727	480.667	529.892	518.118	584.984	640.502	518.157
5 cuota en mora	-	-	270.788	301.273	286.268	320.527	333.642	392.714	402.552	396.733	526.300	455.991	515.695
6 y más cuotas en mora	-	-	-	189.691	286.774	522.129	989.862	1.067.952	1.361.422	1.610.565	1.953.056	2.293.857	2.934.030
TOTAL	112.039.406	111.305.872	111.983.731	111.586.504	111.493.791	114.258.853	118.003.909	126.649.026	130.247.624	128.307.861	132.126.553	134.219.533	137.902.675

Morosidad	Jun/09	Jul/09	Aug/09	Sep/09	Oct/09	Nov/09	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10
Al día	86,45%	81,77%	87,00%	86,28%	86,68%	86,69%	83,75%	80,91%	86,36%	87,02%	85,17%	85,49%	86,97%
1 cuota en mora	11,73%	15,18%	10,56%	11,35%	10,58%	9,65%	10,93%	14,73%	8,94%	8,28%	9,60%	9,30%	7,38%
2 cuota en mora	1,35%	1,94%	1,34%	1,29%	1,33%	1,82%	2,75%	2,04%	2,10%	1,94%	2,02%	1,79%	1,96%
3 cuota en mora	0,47%	0,71%	0,51%	0,39%	0,58%	0,78%	0,98%	0,78%	0,84%	0,89%	0,89%	0,89%	0,82%
4 cuota en mora	0,00%	0,40%	0,35%	0,25%	0,32%	0,33%	0,46%	0,38%	0,41%	0,40%	0,44%	0,48%	0,37%
5 cuota en mora	0,00%	0,00%	0,24%	0,27%	0,26%	0,28%	0,28%	0,31%	0,31%	0,31%	0,40%	0,34%	0,37%
6 y más cuotas en mora	0,00%	0,00%	0,00%	0,17%	0,26%	0,46%	0,84%	0,84%	1,05%	1,26%	1,48%	1,71%	2,13%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Niveles de morosidad se encuentran por debajo de los máximos permitidos. Se observa un aumento del 7,2% en el promedio de cartera con mora de 90 días.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 21

RUT: 96948880-9
Periodo: 01-06-2009 al 30-06-2010
Expresado en: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Individual
Inscripción en el Registro de Valores: N° 571
Patrimonio Separado N° 21

7. PASIVOS DEL PATRIMONIO SEPARADO

En miles de \$	Jun/09	Jul/09	Aug/09	Sep/09	Oct/09	Nov/09	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10
Tasa Pasivo Preferente	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%
Tasa Pasivo Total	3,91%	3,91%	3,91%	3,91%	3,91%	3,91%	3,91%	3,91%	3,91%	3,91%	3,91%	3,91%	3,91%
Saldo Insoluto Preferente	90.000.000	90.000.000	90.000.000	90.000.000	90.000.000	90.000.000	90.000.000	90.000.000	90.000.000	90.000.000	90.000.000	90.000.000	90.000.000
Saldo Insoluto Total	115.000.000	115.000.000	115.000.000	115.000.000	115.000.000	115.000.000	115.000.000	115.000.000	115.000.000	115.000.000	115.000.000	115.000.000	115.000.000
Valor Par Preferente	90.348.157	90.720.325	91.092.493	90.351.983	90.728.240	91.092.361	90.368.166	90.748.604	91.092.226	90.360.162	90.720.325	91.092.493	90.348.157
Valor Par Total	115.348.157	115.720.325	116.092.493	115.351.983	115.728.240	116.092.361	115.368.166	115.748.604	116.092.226	115.360.162	115.720.325	116.092.493	115.348.157
Prepagos Preferente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prepagos Subordinada	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

ANALISIS:

Comportamiento del pasivo es estable y refleja el servicio normal de la deuda.

8. EGRESOS

En miles de \$	Jun/09	Jul/09	Aug/09	Sep/09	Oct/09	Nov/09	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10
Gastos Reales	199.031	200.484	204.813	200.746	201.242	197.763	231.123	202.124	196.315	206.597	203.007	168.464	176.843
Gastos Provisionados	-	1.834	-	-	-	-	1.309	261	263	-	263	264	277
Pago Ordinario de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago Ordinario de Intereses	1.104.498	-	-	1.104.498	-	-	1.104.498	-	-	1.104.498	-	-	1.104.498

ANALISIS:

En relación a los gastos, la estructura de gastos se mantiene estable a través de los periodos, siendo la mayor proporción del mismo el destinado a la remuneración del administrador primario, seguido por el pago ordinario de intereses que se realiza trimestralmente. La administración controla el gasto mediante su ajuste a los máximos contractuales, los cuales se someten a un control mensual al momento de emitir los medios de pago para cancelar dichos gastos, y también son auditados por los auditores externos, en los procesos de revisión de estados financieros.

9. INDICADORES DE SOBRECOTERIZACION

	Jun/09	Jul/09	Aug/09	Sep/09	Oct/09	Nov/09	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10
Tasa Sobrecotateralización	-	1,24	1,24	1,24	1,24	1,27	1,31	1,41	1,45	1,43	1,47	1,49	1,53
Tasa Sobrecotateralización Ajustada	-	1,01	1,08	1,07	1,07	1,10	1,10	1,14	1,25	1,24	1,25	1,27	1,33

ANALISIS:

La estructuración de este tipo de patrimonios separados, descansa en un grado de sobrecotateralización de cartera ponderada por mora, con un mínimo por sobre el saldo insoluto de la emisión preferente, adicionalmente se compra todo lo que genera el Rut inicialmente cedido al patrimonio separado, con lo que en la medida que las compras de los deudores aumentan, también lo hace la cartera del patrimonio separado. De esta forma, mientras se encuentra en regimen el periodo de revolving, el patrimonio separado siempre cuenta con un resguardo dado por una cartera mínima exigida de créditos por cobrar cuyo saldo es superior al saldo insoluto de emisión preferente en razón del colateral definido para la emisión por los Clasificadores de Riesgo.

10. COMPORTAMIENTO DE EXCEDENTES

En miles de \$	Trimestre 30/06/2009	Trimestre 30/09/2009	Trimestre 31/12/2009	Trimestre 31/03/2010	Trimestre 30/06/2010
Excedentes Retirados	-	-	-	-	-
Excedentes del Periodo	(5.930.950)	1.080.525	2.320.247	(2.148.249)	(61.692)
Excedentes Acumulados	(5.930.950)	(4.850.425)	(2.530.178)	(4.678.427)	(4.740.119)

ANALISIS:

El resultado del trimestre se explica por una menor aceleración del monto diferido generada en la compra de cartera.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 21

RUT: 96948880-9
 Periodo: 01-06-2009 al 30-06-2010
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 571
 Patrimonio Separado N° 21

11. RESGUARDOS

TAMANO DE PATRIMONIO

INTERVALO	Jun/09	Jul/09	Aug/09	Sep/09	Oct/09	Nov/09	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10
Promedio Móvil	1,37	1,36	1,36	1,42	1,47	1,59	1,63	1,65	1,57	1,58	1,63	1,69	1,65
Límite Inferior	1,278	1,278	1,278	1,278	1,278	1,278	1,278	1,278	1,278	1,278	1,278	1,278	1,278

Quando durante dos meses seguidos, el promedio móvil trimestral de la razón entre: i) el valor en cartera más los créditos que generen los clientes desde la última cesión, más los créditos de clientes cuyos flujos de pago fueron cedidos en la primera cesión del mes de cálculo, y ii) el saldo insoluto de los títulos de la serie "A" o preferente, sea inferior a uno coma dos siete ocho veces, valor que se define como Índice de Colateral. Para éstos efectos, los días treinta de cada mes, y si éste no fuera día hábil, se calculará ésta razón respecto del cierre del mes anterior en forma de promedio móvil trimestral. Para el último trimestre existe una holgura del 29,1% para éste indicador.-

INDICES DE MOROSIDAD PORCENTUALES

INTERVALO	Jun/09	Jul/09	Aug/09	Sep/09	Oct/09	Nov/09	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10
Prom Móvil 61- 90 días	0,16%	0,39%	0,56%	0,65%	0,60%	0,69%	0,73%	0,79%	0,81%	0,84%	0,88%	0,89%	0,86%
Límite 61 - 90 días	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%
Prom Móvil 181- 210 días	0,00%	0,13%	0,25%	0,37%	0,07%	0,15%	0,21%	0,21%	0,20%	0,23%	0,23%	0,25%	0,24%
Límite 181 - 210 días	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%

Quando el promedio móvil trimestral de la razón, Cartera con mora entre ciento ochenta y uno y doscientos diez días, sobre la cartera, sea superior a cero coma cero tres, o cuando el promedio móvil trimestral de la razón cartera con mora entre sesenta y uno y noventa días, sea superior a cero coma cero cuatro cinco. Para éstos efectos, los días treinta de cada mes, y si éste no fuera día hábil, se calculará ésta razón respecto del cierre del mes anterior en forma de promedio móvil trimestral. Para el último trimestre, los indicadores de la mora entre 61 y 90 días y 181 y 210 días, se encuentran al 19,1% y al 8,0% del máximo permitido, respectivamente.-

TASA DE PAGO MENSUAL

Fecha Reporte	Jun/09	Jul/09	Aug/09	Sep/09	Oct/09	Nov/09	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10
Promedio Móvil	14,73%	25,71%	25,48%	25,17%	25,20%	24,80%	25,27%	25,51%	24,58%	27,34%	25,86%	26,28%	22,29%
Límite Inferior	14,00%	14,00%	14,00%	14,00%	14,00%	14,00%	14,00%	14,00%	14,00%	14,00%	14,00%	14,00%	14,00%

Si la tasa de pago mensual de la cartera, calculada como promedio móvil trimestral es inferior a catorce por ciento, valor que se define como tasa de pago mínima. Para éstos efectos, los días treinta de cada mes, y si éste no fuera día hábil, se calculará ésta razón respecto del cierre del mes anterior en forma de promedio móvil trimestral. La tasa de pago del último trimestre es de un 24,8%, lo que implica una holgura del 59,2% respecto del mínimo establecido.-

RENEGOCIACIONES

CIERRE MES	Jun/09	Jul/09	Aug/09	Sep/09	Oct/09	Nov/09	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10
PROM. MOVIL	0,00%	2,31%	2,26%	2,22%	2,18%	2,11%	2,07%	2,56%	2,34%	1,89%	1,34%	1,41%	1,25%
Límite Superior	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%

Quando durante dos meses seguidos el promedio móvil trimestral de la razón entre ; i) el monto de la renegociaciones efectuadas en un mes calendario, y ii) el monto de la cartera al cierre del mes inmediatamente anterior, sea superior a 4,5 por ciento. Este indicador se encuentra al 27,78% del máximo permitido.-

TASA YIELD

CIERRE MES	Jun/09	Jul/09	Aug/09	Sep/09	Oct/09	Nov/09	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10
PROM. MOVIL	0,00%	2,86%	2,81%	2,76%	2,71%	2,64%	2,65%	2,63%	2,74%	2,87%	2,87%	2,68%	2,39%
Límite Inferior	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%	1,80%

Si durante dos meses seguidos la tasa de yield mensual de la cartera, calculada como promedio móvil trimestral, es inferior a uno coma ocho por ciento, valor que se define como tasa de yield mínima. En el último trimestre existe una holgura del 32,8% respecto el mínimo exigido.-

ANALISIS:

Los Triggers definidos para controlar el comportamiento del patrimonio separado presentan buena holgura respecto de los límites definidos de acuerdo a la estructuración. Ninguna de las restricciones de índole no financiera, tales como, quiebra del originador, alteración de las propiedades jurídicas de los activos, se ha producido.

ESTA EMISIÓN CONTEMPLA LA FACTIBILIDAD DE FUSIÓN CON OTRO PATRIMONIO DEL MISMO ORIGINADOR, EVENTO QUE A LA FECHA NO HA OCURRIDO.