

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 11

Estados financieros

31 de diciembre de 2006

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, 26 de enero de 2007

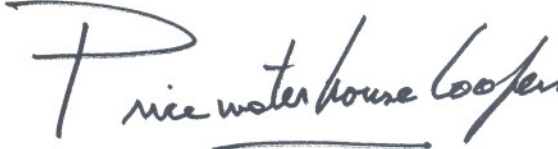
A la Sociedad Administradora del
Patrimonio Separado N° 11

Hemos efectuado una auditoría al balance general del Patrimonio Separado N° 11 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2006 y a los correspondientes estados de determinación de excedentes por el período comprendido entre el 11 de octubre y el 31 de diciembre de 2006. 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° 11. 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° 11, 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° 11 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2006 y los excedentes por el período comprendido entre el 11 de octubre y el 31 de diciembre de 2006, 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


PricewaterhouseCoopers

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.11

BALANCE GENERAL	
Al 31 de diciembre de 2006	
ACTIVOS	\$ (Miles)
Activo circulante	
Valores negociables	1.034.867
Activo securitizado corto plazo	21.712.677
Provisiones activo securitizado	(828.218)
Otros activos circulantes	4.652.637
Total activo circulante	26.571.963
Otros activos	
Activo securitizado largo plazo	21.725.233
Mayor valor en colocación de títulos de deuda (menos)	(200.069)
Total otros activos	21.525.164
TOTAL ACTIVOS	48.097.127
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 2006	
PASIVOS	
	\$ (Miles)
Pasivo circulante	
Remuneración por pagar auditoria externa	2.751
Obligaciones por saldo de precio	9.318.339
Otros acreedores	17.353
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	186.452
Total pasivo circulante	9.524.895
Pasivo largo plazo	
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	40.000.000
Total pasivos largo plazo	40.000.000
Excedente acumulado	
Reservas de excedentes acumulados	----
Déficit del período	(1.427.768)
Total déficit acumulado	(1.427.768)
TOTAL PASIVOS	48.097.127
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 período comprendido entre el 11 de octubre y el 31 de diciembre de 2006	
	\$ (Miles)
INGRESOS	
Intereses por activo securitizado	2.196.570
Intereses por inversiones	50.563
Otros ingresos	163
Total ingresos	<u>2.247.296</u>
GASTOS	
Remuneración por administración de activos	(26.942)
Remuneración por clasificador de riesgos	(39.604)
Remuneración por auditoria externa	(2.751)
Remuneración por banco pagador	(545)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(4.763)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(499.935)
Provisión sobre activo securitizado	(828.218)
Mayor valor en colocación de títulos de deuda	6.653
Otros gastos	(2.279.789)
Total gastos	<u>(3.675.894)</u>
Resultado neto por corrección monetaria	<u>830</u>
Déficit del período	<u>(1.427.768)</u>
Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros	

NOTA N° 1 CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Por escritura pública de fecha 7 de junio de 2006, otorgadas en la Notaría de Santiago de Don Iván Torrealba Acevedo y modificado por Escrituras publicas de fecha 7 de agosto de 2006, otorgadas ante el mismo Notario Publico 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 cumplan con las condiciones establecidas en el Anexo III del contrato de emisión. Los activos adquiridos durante el período de revolving, se valorizan al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa mensual equivalente a una tasa nominal anual de al menos un 7,67%.

NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los estados financieros cubren el período comprendido entre el 11 de octubre y el 31 de diciembre de 2006.

b) Preparación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 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, primaran las normas impartidas por la Superintendencia sobre los primeros.

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 respectivo ejercicio/período. Las actualizaciones han sido determinadas de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que asciende a un -0,4 en el período. Los saldos de las cuentas de ingresos y gastos se presentan a sus valores históricos.

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 31 de diciembre de 2006, considerando la tasa interna de retorno implícita en la operación.

e) 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 al menos un 7,67%.

En esta operación, C.C.A.F. La Araucana transfiere en forma irrevocable a BCI Securitizadora, a favor del Patrimonio Separado N° 11, los derechos sobre flujos de pago que provienen de sus créditos sociales.

f) Provisión deudores incobrables

Se ha estimado que para los créditos sociales de la C.C.A.F. La Araucana, se utilizará como criterio de provisión la estimación de pérdida de la cartera basada en el análisis de camadas históricos, que corresponde a aquella sobre 180 días, respecto al comportamiento de pago, que asciende a un 2,25% sobre el total de dicha cartera.

g) 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 resultado en el plazo de duración de cada una de las series

h) 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.

i) 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 séptima 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.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.11

NOTA N° 3 CORRECCION MONETARIA

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un abono neto a resultados de M\$ 830 en el período.

	2006 M\$
Activos	830
Pasivos	----
Estado acumulado de excedentes	----
Total abono/(cargo) a resultados	830

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 del período:

El Activo Securitizado en mora al 31 de diciembre de 2006, es el siguiente:

Días mora	Clientes	Activo securitizado M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	58.558	35.846.473	2,25%	806.546	
1 - 30 días	--	--	2,25%	--	
31 - 60 días	836	708.403	2,25%	15.939	
61 - 90 días	213	205.792	2,25%	4.630	
91 - 120 días	53	49.022	2,25%	1.103	
121 - 150 días	--	--	2,25%	--	
151 - 180 días	--	--	2,25%	--	
180 + días	--	--	2,25%	--	
	59.660	36.809.690		828.218	(828.818)

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 Nota 2 d), cuyo detalle es el siguiente:

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
BCI Corredora de Bolsa (*)	EST0140103	Banco Estado	9.885	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (*)	PAGARE R	Banco BBVA	52.044	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (*)	PRC-1D0698	Banco Central de Chile	39.090	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (*)	BCP0800708	Banco Central de Chile	106.544	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (*)	BCP0800708	Banco Central de Chile	79.907	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (*)	BCP0800708	Banco Central de Chile	560.946	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (*)	CERO010407	Banco Central de Chile	6.172	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (*)	PRC-1D0497	Banco Central de Chile	27.915	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (*)	PRC-1D0698	Banco Central de Chile	152.364	SI	Excedente de caja
Saldo al 31 de diciembre de 2006			1.034.867		

(*) BCI Corredora de Bolsa 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 Originador recaudará los créditos y flujos de pagos, los cuales serán depositados el día 6 del mes siguiente en el Patrimonio Separado, este monto asciende a M\$ 4.652.637.

NOTA N° 7 OBLIGACIONES POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACION

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

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	499.935
P11B	BBCIS-P11B	0,0%	----	4.750.000	4.750.000	----
	TOTALES		186.452	40.000.000	40.186.452	(499.935)

NOTA N° 8 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA

Al 31 de diciembre de 2006, el Patrimonio Separado N° 11 no presenta saldos pendientes por pagar por estos conceptos.

NOTA N° 9 OBLIGACIONES POR SALDO PRECIO

Este saldo se genera a favor del originador cuando los recursos del Patrimonio Separado de acuerdo a la prelación de uso establecida en la cláusula décimo séptima 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 2006, el saldo de precio pendiente por pagar al originador asciende a M\$ 9.318.339.

NOTA N° 10 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

Al 31 de diciembre de 2006, el Patrimonio Separado N° 11 no ha contraído obligaciones por sobrecotización.

NOTA N° 11 REMUNERACION POR PAGAR POR AUDITORIA EXTERNA

El saldo de este rubro esta compuesto por el devengo de las obligaciones contraídas en el contrato de administración por concepto de auditoria externa, este monto asciende a M\$ 2.751.

NOTA N° 12 GASTOS DE COLOCACION

El Patrimonio Separado N° 11 no presenta gastos en colocación de los títulos de deuda, estos 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:

2006		
Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización período M\$
207.551	200.069	6.653

NOTA N° 14 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:

INSTITUCION	GASTO	2006 M\$	PERIODICIDAD
BCI Securitizadora	Coordinación general	4.687	Mensual
Acfín	Administración maestra	6.876	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	4.763	Anual
Fitch	Clasificador de riesgo	24.157	Trimestral
Feller rate	Clasificador de riesgo	15.447	Anual
Acfín	Otros servicios	15.379	Mensual
Banco Crédito Inversiones	Banco pagador	545	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	2.751	Mensual

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 estos, este monto asciende a M\$ 2.279.789.

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 debido a que el patrimonio presenta déficit acumulado de M\$ 1.427.768 al 31 de diciembre de 2006.

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 2006 y hasta la fecha de los presentes estados financieros (26 de enero de 2007), 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