

**BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 20**

Estados financieros por los ejercicios
terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes
Balance general
Estado de determinación de excedentes
Notas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Sociedad Administradora del
Patrimonio Separado N° 20

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos del Patrimonio Separado N° 20, que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2013 y 2012 adjuntos y los correspondientes estados de determinación de excedentes por los ejercicios terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

BCI Securitizadora S.A., Sociedad administradora del Patrimonio Separado N° 20, es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normas de la Superintendencia de Valores y Seguros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estos estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías 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 representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros del Patrimonio Separado N° 20 con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Patrimonio Separado N° 20. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

Opinión

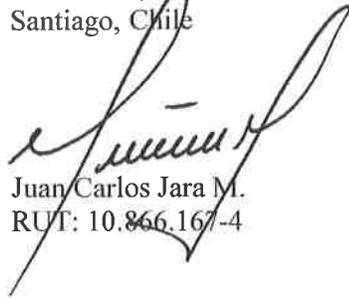
En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Patrimonio Separado N° 20 al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes resultados de determinación de excedentes de sus operaciones por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Otros asuntos

El Análisis Razonado adjunto, no forma parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.



Febrero 26, 2014
Santiago, Chile



Juan Carlos Jara M.
RUT: 10.866.167-4

BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO N°20

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(En miles de pesos chilenos - M\$)

ACTIVOS	Nota	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Activos Circulantes			
Disponible		29.714	20
Activo securitizado corto plazo	5	29.026.488	28.027.471
Provisiones activo securitizado (menos)	5	(3.078.871)	(2.653.712)
Otros activos circulantes	6	<u>10.844.524</u>	<u>10.528.870</u>
Total activos circulantes		<u>36.821.855</u>	<u>35.902.649</u>
Activo securitizado largo plazo	5	23.057.328	23.476.959
Menor valor en colocación de títulos de deuda	14	<u>909.283</u>	<u>1.220.623</u>
Total Otros Activos		<u>23.966.611</u>	<u>24.697.582</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>60.788.466</u></u>	<u><u>60.600.231</u></u>

Las notas adjuntas números 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO N°20

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(En miles de pesos chilenos - M\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Pasivos Circulantes			
Remuneración por pagar auditoría externa	9	-	1.754
Remuneración por pagar por administración y custodia	10	11.964	11.345
Otros acreedores	11	837.054	543.634
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	8	<u>7.376.192</u>	<u>7.128.882</u>
Total Pasivos Circulantes		<u>8.225.210</u>	<u>7.685.615</u>
Pasivos largo plazo			
Obligaciones por saldo de precio	15	23.077.061	12.385.028
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	8	<u>24.791.777</u>	<u>39.123.917</u>
Total Pasivos Largo Plazo		<u>47.868.838</u>	<u>51.508.945</u>
Excedente acumulado			
Excedente (déficit) acumulado	18	1.405.672	(2.103.384)
Excedente del ejercicio	18	<u>3.288.746</u>	<u>3.509.055</u>
Total excedente acumulado		<u>4.694.418</u>	<u>1.405.671</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		<u><u>60.788.466</u></u>	<u><u>60.600.231</u></u>

Las notas adjuntas números 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO N°20**ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(En miles de pesos chilenos - M\$)**

	Nota	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Ingresos			
Intereses por activo securitizado		10.946.978	11.072.466
Intereses por inversiones		448.401	417.495
Otros ingresos		10.216	31.134
Total ingresos		<u>11.405.595</u>	<u>11.521.095</u>
Gastos			
Remuneración por administración y custodia de activos	16	(163.372)	(186.251)
Remuneración por clasificador de riesgos	16	(26.952)	(27.165)
Remuneración por auditoría externa	16	(3.475)	(3.488)
Remuneración por banco pagador	16	(2.737)	(2.758)
Remuneración representante de tenedores de bonos	16	(4.588)	(4.610)
Intereses por títulos de deuda securitizada	8	(1.771.865)	(2.075.483)
Provisión sobre activo securitizado	5	(487.355)	(121.672)
Menor valor en colocación de títulos de deuda	14	(311.340)	(312.193)
Otros gastos	17	(5.340.828)	(5.353.201)
Total gastos		<u>(8.112.512)</u>	<u>(8.086.821)</u>
Resultado neto por corrección monetaria		<u>(4.337)</u>	<u>74.781</u>
Excedente del ejercicio		<u>3.288.746</u>	<u>3.509.055</u>

Las notas adjuntas números 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°20

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos – M\$)

1. CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Por Escritura Pública General de fecha 8 de junio de 2009, otorgada en la Notaría de Santiago de Don Raúl Iván Perry Pefaur, por Escritura de Modificación y Complementación de la Escritura Pública General de fecha 30 de julio de 2009, por Escritura Pública Específica de fecha 8 de junio de 2009 y por Escritura de Modificación y Complementación de las Escrituras Pública Específica de fecha 30 de julio de 2009 y 7 de septiembre de 2009, otorgadas ante el mismo Notario Público se constituyó el Patrimonio Separado N° 20.

El certificado de inscripción se encuentra bajo el número 612 del Registro de Valores de fecha 17 de diciembre de 2009. El valor total nominal de la emisión es de M\$45.000.000.

El activo securitizado corresponde a todos los créditos otorgados por parte de la Caja de Compensación y Asignación Familiar 18 de Septiembre a los deudores que cumplen con las condiciones establecidas en el Anexo III del contrato de emisión. Los activos adquiridos durante el ejercicio 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 16%.

2. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) **Período contable**

Los presentes estados financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

b) **Bases de preparación**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 han sido preparados de acuerdo a la Norma de Carácter General N°287 del 29 de abril de 2010, impartida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

c) **Bases de presentación**

Los saldos correspondientes al periodo anterior, que se presentan para efectos comparativos, han sido actualizados extracontablemente por el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) el que ascendió a 2,4%.

d) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el periodo. Los activos y pasivos no monetarios, los excedentes acumulados y las cuentas de resultados, se han actualizado de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), que asciende a 2,4% para el periodo 2013 (2,1% en el periodo 2012).

e) Otros activos circulantes

Se presentan en este rubro inversiones en operaciones de pactos con compromiso de retroventa con BCI Corredor de Bolsa S.A. y Banco de Crédito e Inversiones, valorizados al costo de adquisición más intereses devengados, determinados según la tasa de interés de mercado para este tipo de instrumento.

f) Activos securitizados

El activo securitizado corresponde a todos los créditos otorgados por parte de la Caja de Compensación y Asignación Familiar 18 de Septiembre 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 16%.

En esta operación, C.C.A.F. 18 de septiembre transfieren en forma irrevocable a BCI Securitizadora S.A., a favor del Patrimonio Separado N° 20, los créditos sociales.

g) Provisión deudores incobrables

El criterio para constituir la provisión de incobrables, de la cartera securitizada, 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 5,81% para el ejercicio 2012.
- 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. Dicha estimación asciende a 6,6% para el ejercicio 2013.

h) Obligaciones por títulos de deuda de securitización

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 vigésima del contrato de emisión especial, no son suficientes para el pago de la parte del precio al contado de las cesiones de derechos sobre flujos de pagos y créditos.

j) Menor valor en colocación de títulos de deuda

A partir del 1° de enero de 2006 y según lo dispuesto en la Norma de Carácter General N°190, remplazada por la Norma de Carácter General N°287 de fecha 29 de abril de 2010, ambas de la Superintendencia de Valores y Seguros, el menor valor en colocación de títulos de deuda debe ser reflejado en los patrimonios que originaron dicha diferencia, por lo que a partir de dicha fecha, las amortizaciones respectivas se imputan a resultados del periodo de acuerdo al plazo correspondiente a la duración de los bonos securitizados.

3. CAMBIOS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2013, no se han producido cambios contables, respecto al ejercicio anterior.

4. CORRECCION MONETARIA

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un cargo neto a resultados a resultados de M\$4.337 al 31 de diciembre de 2013 (abono neto a resultados de M\$74.781 en 2012).

	2013	2012
	M\$	M\$
Activos	28.608	31.527
Estado acumulado de excedentes	<u>(32.945)</u>	<u>43.254</u>
Total (cargo)/abono a resultados	<u>(4.337)</u>	<u>74.781</u>

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 del periodo:

El Activo Securitizado en mora al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Tramos	Números de deudores	Valor Par M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	242.495	35.141.919			
1 - 30 días	-	-			
31 - 60 días	12.495	6.602.541			
61 - 90 días	868	645.651			
91 - 120 días	628	451.592			
121 - 150 días	413	360.197			
151 - 180 días	366	285.237			
+ de 180 días	3.979	3.078.871			
Total	261.244	46.566.008	6,61	3.078.871	(487.355)

El Activo Securitizado en mora al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Tramos	Números de deudores	Valor Par M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	199.625	33.907.180			
1 - 30 días	-	-			
31 - 60 días	17.317	8.501.391			
61 - 90 días	813	542.477			
91 - 120 días	706	455.742			
121 - 150 días	513	306.094			
151 - 180 días	505	292.700			
+ de 180 días	2.449	1.669.323			
Total	221.928	45.674.907	5,81	2.653.712	(121.672)

El valor presente de los activos securitizado al 31 de diciembre de 2013 asciende a M\$52.083.816 (M\$51.504.430 en 2012).

6. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

- a) El saldo de este rubro 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 M\$	Cumplimiento	Destino
Banco Crédito e Inversiones (*)	BCP0600115	Banco Central de Chile	2.049.447	SI	Fondo de interés
Banco Crédito e Inversiones (*)	BCP0600115	Banco Central de Chile	5.400.612	SI	Fondo de liquidez
Saldo al 31 de diciembre de 2013			7.450.059		

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCU0300713		5.531.812	SI	Fondo de liquidez
Banco de Crédito e Inversiones (*)	CERO 010213		32.254	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (*)	CERO010114		7.779	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (*)	CERO010615	Banco Central de Chile	651.438	SI	Fondo de interés
BCI Corredor de Bolsa S.A.(**)	PAGARA NR	Banco Central de Chile	27.248	SI	Excedente de caja
Saldo al 31 de diciembre de 2012			6.250.531		

(*) Banco de Crédito e Inversiones presenta categoría AA+, por Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda. y Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

(**) BCI Corredor de Bolsa S.A. por ser filial del Banco Crédito e Inversiones presenta categoría AA+.

Los Ingresos Netos de Caja disponibles acumulados serán invertidos mientras no se requiera utilizarlos, exclusivamente en uno o más de cualquiera de los siguientes instrumentos que cuenten con clasificación de riesgo previa de a lo menos dos clasificadores diferentes e independientes entre sí, si corresponde, de conformidad a lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores:

- I) Títulos emitidos por la Tesorería General de la República, por el Banco Central de Chile, o que cuenten con garantía estatal por el cien por ciento de su valor hasta su total extinción;
- II) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas;
- III) Letras de Cambio emitidas por bancos e instituciones financieras;
- IV) Cuotas de fondos mutuos cuya clasificación de riesgo corresponda al menos a la categoría AA- que inviertan en valores de deuda de corto plazo o en títulos de deuda y cuya política de inversiones considere exclusivamente instrumentos representativos de inversiones nacionales; y

- V) Pactos en instrumentos en Corredoras de Bolsa y Agentes de Valores que sean filiales bancarias, cuya clasificación de riesgo corresponda al menos a la categoría AA-. Las inversiones se efectuarán sobre valores que, a lo menos, correspondan a las categorías AA- y N-1 para títulos de deuda de largo y corto plazo, respectivamente, a excepción de los instrumentos descrito en la letra a) precedente, que no requerirán de dicha clasificación.

Los reajustes e intereses generados por estos instrumentos pasarán a incrementar el valor de los Ingresos Netos de Caja acumulados. Los Ingresos Netos de Caja generados mensualmente pasarán a formar parte del activo del Patrimonio Separado.

- b) 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° 20. Al 31 de diciembre de 2013 este monto asciende a M\$3.394.465 (M\$4.278.339 en 2012).

7. GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL SOBRECOLATERAL

El sobrecolateral corresponde a los derechos sobre flujos de pago respaldados por créditos otorgados por Caja de Compensación y Asignación Familiar 18 de Septiembre, 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.

El superávit de activos respecto del total de Títulos de Deuda de Securitización al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013 M\$	2012 M\$
Activo Securitizado	52.083.816	51.504.430
Provisiones activo securitizado	(3.078.871)	(2.653.712)
Otros (1)	10.874.238	10.528.891
Total Activos	59.879.183	59.379.609
Bono preferente	(21.667.969)	(35.500.799)
Superávit de activos (2)	38.211.214	23.878.810

- (1) El rubro Otros considera los fondos disponibles en cuentas corrientes, los valores invertidos en fondos mutuos y pactos con compromiso de retroventa, y adicionalmente las remesas pendientes de depositar.
- (2) El total del activo generó un sobrecolateral respecto del bono preferente de M\$38.211.214 en 2013 (M\$23.878.810 en 2012), equivalente a un 176,35% en 2013 (67,26% en 2012).

8. 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\$45.000.000 en títulos de deuda de securitización a largo plazo, compuesta por 2 series; la serie P20A por M\$34.500.000 con 6.900 títulos de M\$5.000, cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 7 años y 3 meses, que devenga una tasa anual de 6,0%; y la serie P20C (subordinada) por M\$10.500.000 con 2.100 títulos de M\$5.000, 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:

Al 31 de diciembre de 2013:

Serie	Código nemotécnico	Tipo de serie	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado M\$
P20A	BBCIS-P20A	Preferente	6,0%	7.376.192	14.291.777	21.667.969	(1.771.865)
P20C	BBCIS-P20C	Subordinada	0,0%	-	10.500.000	10.500.000	-
Totales				7.376.192	24.791.777	32.167.969	(1.771.865)

Al 31 de diciembre de 2012:

Serie	Código nemotécnico	Tipo de serie	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado M\$
P20A	BBCIS-P20A	Preferente	6,0%	7.128.882	28.371.917	35.500.799	(2.075.483)
P20C	BBCIS-P20C	Subordinada	0,0%	-	10.752.000	10.752.000	-
Totales				7.128.882	39.123.917	46.252.799	(2.075.483)

- Con fecha 1° de diciembre de 2013, se procedió al pago del décimo séptimo cupón de vencimiento, correspondiente a la serie P20A por un monto equivalente a M\$4.692.186 (histórico).
- Con fecha 1° de septiembre de 2013, se procedió al pago del décimo sexto cupón de vencimiento, correspondiente a la serie P20A por un monto equivalente a M\$4.755.466 (histórico).
- Con fecha 1° de junio de 2013, se procedió al pago del décimo quinto cupón de vencimiento, correspondiente a la serie P20A por un monto equivalente a M\$4.818.746 (histórico).
- Con fecha 1° de marzo de 2013, se procedió al pago del décimo cuarto cupón de vencimiento, correspondiente a la serie P20A por un monto equivalente a M\$506.246 (histórico).

- Con fecha 3 de diciembre de 2012, se procedió al pago del décimo tercer cupón de vencimiento, correspondiente a la serie P20A por un monto equivalente a M\$506.246 (histórico).
- Con fecha 3 de septiembre de 2012, se procedió al pago del décimo segundo cupón de vencimiento, correspondiente a la serie P20A por un monto equivalente a M\$506.246 (histórico).
- Con fecha 1° de junio de 2012, se procedió al pago del décimo primer cupón de vencimiento, correspondiente a la serie P20A por un monto equivalente a M\$506.246 (histórico).
- Con fecha 1 de marzo de 2012, se procedió al pago del décimo cupón de vencimiento, correspondiente a la serie P20A por un monto equivalente a M\$506.246 (histórico).

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, este monto asciende a M\$0 al 31 de diciembre de 2013 (M\$1.754 en 2012).

10. REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA

Al 31 de diciembre el saldo pendiente por pagar por concepto de administración y custodia es el siguiente:

	2013 M\$	2012 M\$
Administración de activos (Acfín S.A.)	3.383	3.391
Custodia de Activos (Banco Crédito Inversiones)	-	3.506
Administración de activos (Caja 18 de Septiembre)	8.581	4.448
Total remuneración por pagar	11.964	11.345

11. OTROS ACREEDORES

Al 31 de diciembre de 2013 este saldo corresponde a fondos recibidos en exceso por parte del Originador, efectuados por clientes que forman parte de la cartera securitizada. Este monto asciende a la suma de M\$837.054 (M\$543.634 en 2012).

12. OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

A la fecha de los presentes estados financieros el Patrimonio Separado N° 20 no ha contraído obligaciones por sobrecolateralización.

13. GASTOS DE COLOCACION

A la fecha de los presentes estados financieros el Patrimonio Separado N° 20 no presenta gastos en colocación de los títulos de deuda, estos son reconocidos por BCI Securitizadora S.A., en el momento en que ocurren.

14. 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. El detalle es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2013			Al 31 de diciembre de 2012		
Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización ejercicio M\$	Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización ejercicio M\$
1.982.580	909.283	(311.340)	1.982.580	1.220.623	(312.193)

15. 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 2013, el saldo de precio pendiente por pagar al originador asciende a M\$23.077.061 (M\$12.385.028 en 2012).

16. GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO

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

Institución	Gasto	2013 M\$	2012 M\$	Periodicidad
C.C.A.F 18 de Septiembre	Administración primaria	50.897	53.332	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	34.499	34.729	Mensual
Acfin S.A.	Administración maestra	34.500	34.742	Mensual
Banco Crédito Inversiones	Custodia	37.933	57.876	Mensual
Banco de Chile	Representante de Tenedores	4.588	4.610	Trimestral
Fitch Ratings	Clasificador de riesgo	13.186	13.278	Trimestral
Feller Rate	Clasificador de riesgo	13.766	13.887	Trimestral
Acfin S.A.	Otros servicios	5.543	5.572	Mensual
Banco Crédito Inversiones	Banco pagador	2.737	2.758	Trimestral
Deloitte	Servicios de auditoría	3.475	3.488	Anual

17. GASTOS ADICIONALES

El saldo corresponde a la amortización del 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. Este monto asciende al 31 de diciembre de 2013 a M\$5.331.234 (M\$5.342.376 en 2012) y adicionalmente, gastos notariales por un monto de M\$9.594 (M\$10.825 en 2012).

18. DETALLE DE RETIRO DE EXCEDENTES

Los tenedores de la Serie “C” 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 “C”. A la fecha de los presentes estados financieros no se han materializado retiros de excedentes.

	2013 M\$	2012 M\$
Excedente (Déficit) acumulado	1.405.672	(2.103.384)
Excedente del ejercicio	3.288.746	3.509.055
Total excedente acumulado	4.694.418	1.405.671

19. ANALISIS DE LAS GARANTIAS DE TERCEROS A FAVOR DE LOS TENEDORES

En el prospecto de emisión de títulos de deuda de securitización se establece en el punto 10.15 que no existirán garantías adicionales a los activos que respalden la emisión de títulos de deuda de securitización.

20. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

21. ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

Con fecha 29 de abril de 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros, a través de la Norma de Carácter General N° 287, establece que los estados financieros de los patrimonios separados, deberán prepararse de acuerdo a Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile y a normas de esta Superintendencia. De acuerdo a lo anterior, la convergencia a NIIF se postergó sin fecha determinada.

22. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1° de enero de 2014 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido hechos posteriores significativos que pudiesen afectar la interpretación de los mismos.



Iván Letelier Elgueta
Contador General



Juan Pablo Donoso Cocq
Gerente

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

RUT: 9694880-9
 Periodo: 01-12-2012 al 31-12-2013
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 612
 Patrimonio Separado N° 20

1. CARTERA DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Inicial	Actual
Numero de Activos	24.690	61.921
Saldo Insultos Total (miles de \$)	19.112.805	46.568.008
Saldo Insultos Promedio Potencial (\$)	774.111	742.023
Tasa de Originación	2,32	2,09
Plazo Transcurrido	10,58	19,82
Plazo Remanente	33,97	30,08

Origenador	Tipo de Activo Aportado	Numero de Activos Aportados	Periodo Actual
CCAF 18 de SEPTIEMBRE	Credenciales sociales	24.690	61.921

2. EMISION DEL PATRIMONIO SEPARADO

En miles de \$	Monto Aportado		Numero de bonos		Plazo Remanente		Tasa Emisión
	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	
BBOS-P20A Pre-Creates	34.500.000	21.562.500	6.900	6.900	7,25	3,25	6,0%
BBOS-P20C Subordinada	10.500.000	10.500.000	2.100	2.100	7,50	3,60	0,0%
Total	45.000.000	32.062.500	9.000	9.000			

Clasificación de administrador de activos			
Administrador	FE 18 de septiembre	Feller rate	Fitch ratings
Administrador local	Adin SA	Más que satisfactorio	Satisfactorio

BBOS-P20A	Challancón Inicial		Feller Rate		Fitch Ratings	
	Clasificación Inicial	Clasificación Actual	Clasificación Inicial	Clasificación Actual	Clasificación Inicial	Clasificación Actual
BBOS-P20C	AA	AA	AA	AA	AA	AA
BBOS-P20C	C	C	C	C	C	C

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

RUT: 96948860-9
Período: 01-12-2012 al 31-12-2013
Expresado en: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Individual
Inscripción en el Registro de Valores: N° 612
Patrimonio Separado N° 20

3. MOROSIDAD

Mensualidad	Dic-12	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Agos-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dic-13
Al día	38.597.650	32.859.878	33.478.358	34.229.404	33.944.424	34.292.449	33.207.202	34.952.209	34.972.510	33.811.127	35.574.751	33.183.095	35.141.919
1 cuotas en mora	-	-	7.486.096	7.413.181	-	6.211.111	-	5.850.248	5.536.510	5.475.080	-	-	-
2 cuotas en mora	488.458	7.735.169	489.691	585.239	847.526	589.419	586.268	597.799	653.581	618.504	5.082.041	4.917.728	6.602.541
3 cuotas en mora	538.037	500.317	442.872	-	216.127	657.461	500.985	436.302	509.812	578.310	385.405	534.852	545.051
4 cuotas en mora	279.536	416.371	272.703	-	-	-	289.792	317.748	317.748	313.871	313.871	308.882	360.197
5 cuotas en mora	274.066	291.359	-	380.055	-	-	2.096.583	2.330.559	2.330.559	2.096.807	2.096.807	2.659.069	3.384.106
6 y más cuotas en mora	3.784.332	1.772.954	1.024.649	2.728.777	43.365.488	43.630.023	45.379.419	43.937.858	44.329.719	45.872.295	44.558.330	43.568.411	48.960.008
TOTAL	41.932.388	43.551.846	44.083.477	45.317.665	43.365.488	43.630.023	45.379.419	43.937.858	44.329.719	45.872.295	44.558.330	43.568.411	48.960.008

Mensualidad	Dic-12	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Agos-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dic-13
Morosidad	87,2%	75,4%	70,0%	77,5%	77,9%	78,2%	77,9%	78,7%	78,9%	76,1%	79,6%	80,0%	75,5%
Al día	0,0%	0,0%	17,0%	0,0%	0,0%	14,9%	0,0%	13,7%	0,0%	11,9%	0,0%	11,1%	0,0%
1 cuotas en mora	1,3%	17,8%	1,0%	16,4%	0,0%	13,3%	0,0%	13,3%	12,5%	11,4%	11,4%	12,5%	14,2%
2 cuotas en mora	1,3%	1,2%	1,0%	1,2%	1,9%	1,3%	1,3%	1,4%	1,5%	1,2%	1,2%	1,2%	1,4%
3 cuotas en mora	0,7%	1,0%	0,6%	0,0%	0,5%	1,1%	1,1%	1,0%	1,2%	0,9%	0,9%	0,9%	1,0%
4 cuotas en mora	0,7%	0,6%	0,0%	0,8%	0,0%	0,0%	1,2%	0,7%	0,7%	0,9%	0,8%	0,7%	0,8%
5 cuotas en mora	9,2%	4,1%	4,4%	6,0%	4,7%	4,8%	5,1%	5,0%	5,3%	5,5%	5,8%	6,0%	7,2%
6 y más cuotas en mora	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Mensualidad	Dic-12	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Agos-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dic-13
Morosidad	38,40%	38,20%	38,70%	38,03%	39,90%	40,60%	41,69%	42,08%	43,26%	43,89%	43,65%	43,43%	43,17%
Al día	17,37%	16,96%	16,04%	16,30%	14,45%	13,54%	13,51%	13,06%	12,51%	11,99%	11,66%	11,19%	12,45%
1 cuotas en mora	813	707	708	657	1.283	976	776	834	733	702	702	702	668
2 cuotas en mora	706	725	422	-	338	950	670	669	735	742	568	615	673
3 cuotas en mora	513	387	-	408	-	-	670	387	435	515	463	403	413
4 cuotas en mora	2.954	3.209	3.386	3.556	3.466	3.344	3.343	3.361	3.840	4.018	4.120	4.181	4.345
5 cuotas en mora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
6 y más cuotas en mora	60.712	50.390	50.005	59.840	59.430	59.804	60.965	60.728	61.609	61.956	61.532	60.521	61.921
TOTAL	68.380	68.202	68.701	68.033	69.901	70.604	71.631	72.081	72.913	73.813	73.683	73.432	74.327

Mensualidad	Dic-12	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Agos-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dic-13
Morosidad	68,3%	63,4%	64,5%	65,1%	67,1%	67,9%	68,7%	69,3%	70,2%	70,8%	71,4%	71,8%	69,7%
Al día	0,0%	0,0%	26,7%	0,0%	24,3%	0,0%	22,3%	0,0%	0,0%	19,4%	0,0%	18,5%	0,0%
1 cuotas en mora	28,0%	28,1%	1,2%	27,2%	23,9%	23,9%	21,6%	20,3%	20,3%	19,0%	19,0%	18,5%	0,0%
2 cuotas en mora	1,3%	1,3%	1,2%	1,1%	2,2%	1,3%	1,3%	1,4%	1,3%	1,2%	1,3%	1,4%	1,4%
3 cuotas en mora	1,2%	1,2%	0,7%	0,0%	1,6%	1,1%	1,1%	1,1%	1,2%	1,2%	1,0%	1,0%	1,0%
4 cuotas en mora	0,8%	0,0%	0,0%	0,7%	0,0%	0,0%	0,7%	0,7%	0,7%	0,8%	0,8%	0,8%	0,7%
5 cuotas en mora	4,8%	5,3%	5,6%	5,9%	5,8%	5,9%	5,5%	6,0%	6,2%	6,5%	6,7%	6,9%	7,0%
6 y más cuotas en mora	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Activos en Liquidación	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Antifilist:

Esta cartera presenta un comportamiento de pago que es consecuencia del descuento por planilla de sueldos, que el empleador realiza a los afiliados, presentándose mayormente mora de carácter friccional. El porcentaje de cartera con mora entre 80 y 120 días alcanza un 1,33%.

**BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20**

RUT: 96948800-9
 Periodo: 01-12-2012 al 31-12-2013
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 612
 Patrimonio Separado N° 20

4. ANTECEDENTES DE LOS ACTIVOS

	Dic-12	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Ago-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dic-13
Tasa Activa	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10	2.10	2.09	2.09	2.09	2.09	2.09	2.10	2.10
Tasa Pasiva	18.83	19.01	19.20	19.47	19.53	19.65	19.74	19.81	19.80	19.85	19.90	20.13	19.89
Plazo Residual	31.66	31.74	31.74	31.51	31.24	30.85	30.55	30.32	30.26	30.05	30.10	30.06	30.21

5. PASIVOS DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Dic-12	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Ago-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dic-13
Tasa Pasiva Preferente	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%
Tasa Pasiva Total	4.60%	4.60%	4.60%	4.60%	4.60%	4.60%	4.50%	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%	4.5%	4.0%
Saldo Insalubre Preferente	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	30.187.500	30.187.500	30.187.500	25.875.000	25.875.000	25.875.000	21.562.500
Saldo Insalubre Total	45.000.000	45.000.000	45.000.000	45.000.000	45.000.000	45.000.000	40.687.500	40.687.500	40.687.500	36.375.000	36.375.000	36.375.000	32.062.500
Valor Par Preferente	34.888.748	34.843.123	35.000.621	34.656.963	34.830.161	35.000.143	30.327.131	30.476.351	30.625.651	25.905.993	26.125.343	26.212.407	21.667.569
Valor Par Total	45.168.748	45.343.122	45.500.621	45.165.000	45.330.161	45.500.143	40.827.131	40.976.391	41.125.651	36.495.993	36.655.343	36.712.407	32.167.569

Obligaciones del pasivo se comparan de acuerdo a la tabla de óptimo de los bonos.

6. INGRESOS Y GASTOS DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Dic-12	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Ago-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dic-13
En miles de \$	2.220.642	2.174.298	2.132.172	2.187.361	2.318.811	2.251.887	2.264.150	2.342.666	2.289.684	2.323.836	2.450.242	2.414.220	1.296.098
Ingresos Prepagados al día	439.711	436.078	419.806	406.501	410.219	378.015	363.063	353.937	339.778	329.031	314.251	304.416	290.328
Ingresos por Prepagos	1.813.924	1.348.672	1.071.859	1.104.020	1.739.357	1.455.005	1.249.116	1.438.061	1.172.712	1.181.452	1.630.168	1.637.350	1.806.650

Los ingresos por prepagos representan el 32% de los ingresos promediados del trimestre.

7. EGRESOS

	Dic-12	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Ago-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dic-13
En miles de \$	18.783	13.928	17.868	17.564	18.730	28.156	11.058	18.769	10.040	27.160	13.003	14.869	15.524
Gastos Reales	205	205	283	286	287	286	286	287	288	289	290	290	290
Gastos Provisionados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago Ordinario de Capital	500.246	-	-	506.246	-	506.246	-	506.246	-	432.500	-	-	4.372.000
Pago Ordinario de Intereses	-	-	-	-	-	-	-	-	-	442.868	-	-	379.086
Prepagos Preferente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prepagos Subordinada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

El servicio de la deuda se está cumpliendo de acuerdo a lo pactado. 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.

**BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20**

RUT: 96946880-9
 Período: 01-12-2012 al 31-12-2013
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 612
 Patrimonio Separado N° 20

B. INDICADORES DE SOBRECOTIZACIÓN

	Dic-12	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Ago-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dic-13
Tasa Sobrecotización	1,21	1,25	1,25	1,26	1,31	1,25	1,25	1,44	1,45	1,76	1,71	1,88	2,15
Tasa Sobrecotización Ajustada	1,05	0,94	0,90	0,90	0,92	0,97	0,96	1,13	1,14	1,36	1,30	1,34	1,02

En esta estructura la emisión preferente se encuentra respaldada por saldos insolutos de cartera y no sumatoria de cuotas, cuya amortización está definida por un comportamiento estable de la tasa de pago que no presenta ciclos importantes. Los procesos de rollover implican la compra permanente de nuevos créditos, por lo que el índice de sobrecotización se mantiene estable en torno al 1,55; adicionalmente se ha iniciado el periodo de amortización, con el consecuente aumento de este índice.

B. COMPORTAMIENTO DE EXCEDENTES

	Trimestre 31-Dic-12	Trimestre 31-Mar-13	Trimestre 30-Jun-13	Trimestre 30-Sep-13	Trimestre 31-Dic-13
Excedentes Rolizados	910.433	877.879	821.669	861.050	837.274
Excedentes del Período	1.372.726	2.250.405	3.072.094	4.063.144	4.894.478

Análisis:

El mayor resultado del trimestre se explica por una menor amortización de la diferencia de precios en la compra de la cartera securitizada.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

RUT: 96948800-9
 Periodo: 01-12-2012 al 31-12-2013
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 612
 Patrimonio Separado N° 20

10. RESGUARDOS

Trigger (i) Tamaño Cartera	Dic-12	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Ago-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dic-13
Promedio Mensual	1.311	1.311	1.311	1.311	1.311	1.311	1.407	1.503	1.504	1.787	1.7703	1.7781	2.0958
Límite	1.304	1.304	1.304	1.304	1.304	1.304	1.304	1.304	1.304	1.304	1.304	1.304	1.304

Cuando durante dos meses seguidos, el Valor en Cartera sea el más bajo de las cédulas emitidas en la primera sesión del mes de cálculo, sea inferior a uno como tres cuartos veces el 22,5% de los flujos de la Serie "A" o Preferente. Indico se calculará en forma de promedio móvil trimestral. Como promedio, para el último trimestre existe una figura del 22,5% respecto este indicador.

Trigger (ii) Cartera Mayor a entre 61 y 90 días	Dic-12	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Ago-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dic-13
Promedio Mensual	1,3%	1,2%	1,1%	1,0%	1,3%	1,3%	1,5%	1,3%	1,4%	1,4%	1,3%	1,2%	1,3%
Límite	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%

Cuando durante dos meses seguidos la razón Cartera con tres cuotas en mora, sobre la Cartera, sea superior a cero como cinco respecto el promedio trimestral, este indicador se encuentra al 27 % del máximo permitido.

Trigger (iv) Tasa Pago Mensual	Dic-12	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Ago-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dic-13
Promedio Mensual	9,5%	9,4%	9,0%	8,7%	9,0%	9,2%	9,5%	9,2%	8,9%	8,9%	8,9%	9,1%	9,1%
Límite	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%

Si durante dos meses seguidos la Tasa de Pago Mensual de Cartera, es inferior a cuatro por ciento. Para el trimestre, el indicador se sobrecumple 1,22 veces

Trigger (vii) Plazo Remanente Promedio Ponderada Cartera	Dic-12	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Ago-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dic-13
Promedio Mensual	31,66	31,66	31,74	31,51	31,24	30,65	30,55	30,32	30,29	30,05	30,10	30,06	30,21
Límite	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00

Si durante dos meses seguidos, el plazo promedio remanente de la Cartera, ponderado por los capitales insolutos de los créditos, sea superior a cuarenta y ocho meses. Este indicador representa el 82,95% del máximo permitido.