

**MEMORIA ANUAL Y ESTADOS  
FINANCIEROS 2009**

**BCI SECURITIZADORA S.A.**

# MEMORIA BCI SECURITIZADORA S.A. 2009

## INDICE

	Pág.
1. IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD	2
2. PROPIEDAD Y CONTROL DE LA ENTIDAD	2
3. ADMINISTRACION Y PERSONAL	2
4. REMUNERACIONES	3
5. ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ENTIDAD	3
6. FACTORES DE RIESGO	5
7. POLITICAS DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO	6
8. INFORMACION DE FILIALES	6
9. UTILIDAD DISTRIBUIBLE	6
10. POLITICA DE DIVIDENDO	6
11. TRANSACCION DE ACCIONES	6
12. HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES	7
13. SINTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS	7
14. INFORMES FINANCIEROS	8
BCI Securitizadora S.A.	9
Patrimonios Separados	27
15. DECLARACION DE RESPONSABILIDAD	88

## 1.- IDENTIFICACION DE LA SOCIEDAD

Bci Securitizadora S.A., tiene su domicilio en calle Magdalena 140, Piso 7, Las Condes, Santiago.

Es una sociedad anónima especial, de giro exclusivo, y su Rol Unico Tributario es 96.948.880-9, constituida, según consta en escritura pública de fecha 1 de Marzo de 2001, en la Notaria de don Alberto Mozó Aguilar.

El objeto de la sociedad es la adquisición de créditos a que se refiere el artículo 135 de la Ley 18.045 o las normas que la sustituyan, reemplacen o complementen, y la emisión de títulos de deuda, de corto o largo plazo, originando cada emisión la formación de patrimonios separados del patrimonio común de la emisora, la cual se encuentra bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La autorización de existencia y aprobación de los estatutos por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros consta en resolución exenta número 094 de fecha 28 de Marzo de 2001.

La sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el número 740, de fecha 18 de Junio de 2001.

Teléfono : 540-5255  
Fax : 692-7439  
Email : [bcisecu@bci.cl](mailto:bcisecu@bci.cl)  
Sitio Web : [www.bci.cl](http://www.bci.cl)

## 2.- PROPIEDAD Y CONTROL DE LA ENTIDAD

<b>Accionistas</b>	<b>Nº Acciones</b>	<b>Porcentaje</b>
Banco de Crédito e Inversiones	999	99,9%
Empresas Juan Yarur S.A.C.	1	0,1%
	<hr/>	<hr/>
	1000	100%

## 3.- ADMINISTRACION Y PERSONAL

### Directorio:

Eugenio Von Chrismar Carvajal

### **Presidente**

Mario Gómez Dubravcic

Antonio Le Feuvre Vergara

Gerardo Spoerer Hurtado

Gonzalo Delaveau Swett

### **Directores**

Juan Pablo Donoso Cocq

### **Gerente**

La Sociedad esta compuesta por siete trabajadores, cinco ejecutivos (Gerente, Contador General, Jefe de Operaciones, 2 Subgerentes de Negocios), una Asistente y un Auxiliar.

#### **4.- REMUNERACIONES**

Durante el año 2009, se realizó el pago de dietas por M\$ 47.990

Durante el año 2009, el Directorio no realizó gastos en asesorías ni de otro tipo.

Las remuneraciones globales durante el año 2009 alcanzaron a M\$ 355.706

Existe un programa de incentivos sobre la base de cumplimiento de metas que se fijan individualmente con cada empleado.

#### **5.- ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ENTIDAD**

##### **5.1.- Descripción de la Sociedad y Negocios**

BCI Securitizadora S.A. fue constituida con fecha 1 de Marzo de 2001, por escritura pública de la Notaria de don Alberto Mozó Aguilar.

La autorización de existencia y aprobación de los estatutos por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros consta en resolución exenta número 094 de fecha 28 de Marzo de 2001.

La sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, bajo el número 740, de fecha 18 de Junio de 2001.

Durante el año 2009, y pese al aún inestable ánimo económico del mercado, la sociedad pudo concretar en forma exitosa la colocación entre inversionistas institucionales, de cuatro nuevas emisiones por un monto total de \$249.000.000, tres de ellas asociadas al retail y la otra a una caja de compensación.

Las características de estas cuatro emisiones de TDS, fueron: a) Vigésimo Patrimonio Separado, conformado por Créditos Sociales originados por CCAF 18 de Septiembre, por \$45.000.000.000, b) Vigésimo Primer Patrimonio Separado, conformado por Créditos originados por Promotora CMR Falabella S.A., por \$ 115.000.000.000, c) Vigésimo Segundo Patrimonio Separado, conformado por Créditos originados por Inversiones SCG S.A., por \$ 65.000.000.000, y d) Vigésimo Tercer Patrimonio Separado, conformado por Créditos originados por Cofisa S.A. e Inversiones ABC Ltda., por \$ 24.000.000.000.

En los últimos meses de 2009, se ingresó la solicitud de inscripción para dos emisiones de TDS, conformados por: Créditos Sociales, originados por CCAF La Araucana y Créditos, originados por Copeval S.A.

En su noveno año de vida Bci Securitizadora se ha transformado en el principal emisor de Títulos de Deuda de Securitización del mercado nacional, con cerca del 76% del monto de bonos inscritos y colocados por la industria durante el año 2009.

BCI Securitizadora acumula a 2009, un monto de emisiones exitosamente colocadas por sobre los MMUS\$ 1.500, y en el ejercicio 2009 obtuvo una utilidad de MM\$ 1.343,2.

## **5.2.- Descripción de los Negocios del Año**

El Patrimonio Separado N° 20 está constituido por la emisión de Bonos Securitizados por un valor nominal de \$45.000.000.000, cuyo activo subyacente está compuesto por créditos sociales originados por CCAF 18 de Septiembre.

El Patrimonio Separado N° 21 está constituido por la emisión de Bonos Securitizados por un valor nominal de \$115.000.000.000, cuyo activo subyacente está compuesto por créditos originados por Promotora CMR Falabella S.A., para clientes de tiendas Falabella.

El Patrimonio Separado N° 22 está constituido por la emisión de Bonos Securitizados por un valor nominal de \$65.000.000.000, cuyo activo subyacente está compuesto por créditos originados por Inversiones SCG S.A., para clientes de tiendas La Polar.

El Patrimonio Separado N° 23 está constituido por la emisión de Bonos Securitizados por un valor nominal de \$24.000.000.000, cuyo activo subyacente está compuesto por créditos originados por Cofisa S.A. e Inversiones ABC Ltda., para clientes de tiendas DIN.

Durante 2009 se pagaron totalmente las emisiones de los siguientes patrimonios separados:

Patrimonios Separado N° 7, conformado por créditos originados por Cencosud Administradora de Tarjetas S.A. para clientes de tiendas Paris, dándose cumplimiento a cabalidad a la tabla de desarrollo programada.

Patrimonios Separado N° 8, conformado por créditos sociales originados por CCAF 18 de Septiembre, dándose cumplimiento a cabalidad a la tabla de desarrollo programada.

Patrimonios Separado N° 10, conformado por créditos originados por Inversiones SCG S.A. para clientes de tiendas La Polar, dándose cumplimiento a cabalidad a la tabla de desarrollo programada.

## **5.3.- Estado de las emisiones vigentes:**

El Patrimonio Separado N° 1 (Mutuos Hipotecarios Endosables originados por el ex Banco de A. Edwards), mantiene a Diciembre de 2009, Bonos emitidos por un valor nominal vigente de UF 123.103,6

El Patrimonio Separado N° 11 (Créditos Sociales originados por la Caja de Compensación La Araucana, mantiene a Diciembre de 2009, Bonos emitidos por un valor nominal vigente de \$ 40.000.000.000.

El Patrimonio Separado N° 12 (Derechos de Flujos de pago y Créditos originados por la Copeval S.A., mantiene a Diciembre de 2009, Bonos emitidos por un valor nominal vigente de \$ 13.010.000.000.

El Patrimonio Separado N° 14 (Derechos de Flujos de pago y Créditos originados por Créditos, Organización y Finanzas S.A. Tiendas Din), mantiene a Diciembre de 2009, Bonos emitidos por un valor nominal vigente de \$ 53.000.000.000.

El Patrimonio Separado N° 17 (Créditos Sociales originados por la Caja de Compensación Los Héroes, mantiene a Diciembre de 2009, Bonos emitidos por un valor nominal vigente de \$ 40.000.000.000.

El Patrimonio Separado N° 20 (Créditos Sociales originados por la Caja de Compensación Los 18 de Septiembre, mantiene a Diciembre de 2009, Bonos emitidos por un valor nominal vigente de \$ 45.000.000.000.

El Patrimonio Separado N° 21 (Derechos de Flujos de pago y Créditos originados por Promotora CMR Falabella S.A., mantiene a Diciembre de 2009, Bonos emitidos por un valor nominal vigente de \$ 115.000.000.000.

El Patrimonio Separado N° 22 (Derechos de Flujos de pago y Créditos originados por Inversiones SCG S.A., mantiene a Diciembre de 2009, Bonos emitidos por un valor nominal vigente de \$ 65.000.000.000.

El Patrimonio Separado N° 23 (Derechos de Flujos de pago y Créditos originados por Cofisa S.A. e Inversiones ABC Ltda., mantiene a Diciembre de 2009, Bonos emitidos por un valor nominal vigente de \$ 24.000.000.000.

Nuestros proveedores de servicios requeridos para el desarrollo del negocio de securitización, han sido los siguientes:

Función	Proveedor	Patrimonio Separado
Auditores Externos	Pricewaterhouse	N°1 N°11 N°12 N°14 N°17 N°20 N°21 N°22 N°23
Clasificadores de Riesgo	Feller-rate	N°1 N°11 N°12 N°14 N°17 N°20 N°21 N°22 N°23
	Fitch-Chile	N°11 N°14 N°17 N°20 N°21 N°22
	Humphreys	N°1 N°12
	ICR	N°23
Representante de los Tenedores de Bonos	BBVA Banco BHIF	N°1
	Banco Santander	N°21
	Banco de Chile	N°11 N°12 N°14 N°17 N°20 N°22 N°23
Master Service	Acfín S.A.	N°1 N°11 N°12 N°14 N°17 N°20 N°21 N°22 N°23
Administrador Primario	Banco de Chile	N°1
	Promotora CMR Falabella	N°21
	CCAF 18 de Septiembre	N°20
	Tecnopolar S.A.	N°22
	CCAF La Araucana	N°11
	Copeval S.A.	N°12
	Link S.A.	N°14 N°23
	CCAF Los Heroes	N°17
Banco Pagador	Banco de Crédito e Inversiones	N°1 N°11 N°12 N°14 N°17 N°20 N°21 N°22 N°23
Agente Colocador	BCI Corredor de Bolsa S.A.	N°11 N°12 N°14 N°17 N°20 N°21 N°22 N°23
	Ban Edwards Corredores de Bolsa S.A.	N°1

## 6.- FACTORES DE RIESGO

La sociedad ha actuado hasta la fecha, como una proveedora de servicios de asesoría en la estructuración de bonos securitizados y la consiguiente formación de patrimonios separados, por lo cual no existen riesgos explícitos o inherentes a las actividades que desarrolla.

Los contratos con originadores y los mandatos respectivos, cubren en forma satisfactoria los riesgos inherentes a las transacciones involucradas.

## **7.- POLITICAS DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO**

Las inversiones realizadas con los recursos administrados en el Patrimonio Separado N° 1, N° 11, N° 12, N° 14, N° 17, N°20, N°21, N°22 y N°23, se realizan de acuerdo a la política de inversiones de los respectivos Contratos de Emisión de fechas: 18 de Junio de 2001 (PS1), 7 de Junio de 2006 (PS11), 6 de Junio de 2006 (PS12), 6 de agosto de 2007 (PS14), 19 de julio de 2007 (PS17), 8 de junio de 2009 (PS20), 7 de agosto de 2008 (PS21), 1 de junio de 2009 (PS22), y 17 de junio de 2009 (PS23).

Por su parte los recursos de la Sociedad, son invertidos en la matriz a corto plazo.

Durante el presente ejercicio, además del capital propio y los ingresos de operación, se utilizó financiamiento de la matriz, este último utilizado especialmente para operaciones de compra de cartera para patrimonios separados en formación.

## **8.- INFORMACION DE FILIALES Y COLIGADAS E INVERSIONES EN OTRAS SOCIEDADES**

Bci Securitizadora S.A. no tiene filiales ni empresas coligadas.

Bci Securitizadora S.A. no posee inversiones en otras empresas.

## **9.- UTILIDAD DISTRIBUIBLE**

Utilidad del Ejercicio 2009	: \$ 1.343.243.122
Utilidad Distribuible 2009	: \$ 1.343.243.122
Utilidad del Ejercicio 2008	: \$ 510.678.426
Utilidad Distribuible 2008	: \$ 510.678.426

La utilidad generada durante este año experimentó un alza del 163,03% nominal comparada con la obtenida durante el año 2008, producto de los mayores ingresos operacionales obtenidos por las emisiones estructuradas.

La rentabilidad sobre el capital fue cercana al 289%.

## **10.- POLITICA DE DIVIDENDOS**

La política de reparto de dividendos refleja el interés de los accionistas por maximizar la rentabilidad de la sociedad aportando los recursos necesarios para el desarrollo de sus negocios y cumplir con las exigencias de patrimonio fijadas por la SVS, por lo que se ha estimado una política de reparto de un mínimo del 30% de las utilidades líquidas distribuibles, en lo futuro.

## **11.- TRANSACCION DE ACCIONES**

La Sociedad no ha presentado transacción en sus acciones, manteniéndose la composición accionaria de su constitución.

## **12.- HECHOS RELEVANTES O ESENCIALES**

Dentro de los negocios realizados durante el año 2009, se efectuaron algunas transacciones con empresas relacionadas, entre ellas está la toma de inversiones financieras con Banco BCI, y BCI Asset Management AGF S.A., y también el arriendo de oficinas a BCI Asset Management AGF S.A.

Durante 2009, se facturó asesoría, por concepto de análisis y valoración de carteras de créditos, a Banco Nova de BCI por MM\$ 10,5.

Adicionalmente, se utilizaron recursos transitorios adicionales al capital con la Matriz para el financiamiento de operaciones de compra de activos para patrimonios separados en formación.

## **13.- SINTESIS DE COMENTARIO Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS**

Los accionistas no han presentado comentarios ni proposiciones al margen de la de sus representantes en las Juntas de Directorio, durante el año 2009, las cuales se encuentran expresadas en las actas respectivas.

## **14.- INFORMES FINANCIEROS**

**La información financiera de la sociedad y de los patrimonios separados se encuentra disponible para los inversionistas y el público en general en la página web de Bci Securitizadora S.A.: <http://www.bci.cl/Securitizadora/index.html>”**

**14.1.-Informe Financiero de la Sociedad BCI Securitizadora S.A.**

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Santiago, 9 de febrero de 2010

Señores Accionistas y Directores  
BCI Securitizadora S.A.

BCI SECURITIZADORA S.A.

Estados financieros

31 de diciembre de 2009

1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y a los correspondientes estados de resultados y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de BCI Securitizadora S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

2 Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

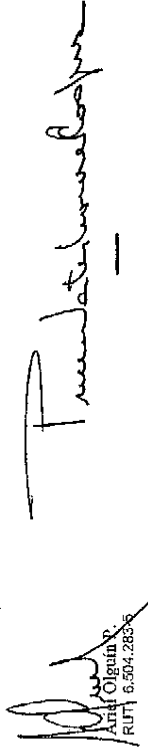
3 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

4 Según lo señalado en Nota 17, en concordancia con el proceso de convergencia definido al efecto en Chile, a contar del ejercicio 2010 la Sociedad adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera.

**CONTENIDO**

Informe de los auditores independientes  
Balance general  
Estado de resultados  
Estado de flujos de efectivo  
Notas a los estados financieros

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

  
Ana Ojeda  
R.U.T. 6.504.283-6

**BALANCE GENERAL**

**BCI SECURITIZADORA S.A.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**

	2009	2008
Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de	M\$	M\$
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	2.867.487	1.002.016
Ingresos de explotación	(114.322)	(94.522)
Costos de explotación	2.753.165	907.493
Margen de explotación:	(471.836)	(321.219)
Gastos de administración y ventas	2.281.329	586.274
Resultado operacional	17.932	62.824
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	(711.324)	(9.386)
Ingresos financieros	27.971	(43.570)
Gastos financieros	(665.421)	9.868
Corrección monetaria	1.615.908	596.142
Resultado no operacional	(172.665)	(97.210)
Resultado antes de impuesto a la renta	1.343.243	498.932
Impuesto a la renta	-	-
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	1.343.243	498.932

Las Notas adjuntas N°s 1 a 17 forman parte integral de estos estados financieros.

	2009	2008
<b>ACTIVOS</b>	M\$	M\$
Al 31 de diciembre de	2009	2008
<b>ACTIVO CIRCULANTE</b>	21.030	6.723
Disponibles	560.687	207.485
Deudores por ventas	207.485	207.485
Deudores varios	8.808.927	8.808.927
Impuestos diferidos	18.829	12.643
<b>Total activo circulante</b>	20.628.281	9.035.778
<b>PASIVO CIRCULANTE</b>	18.820.733	8.072.973
Cuentas por pagar	65.775	16.281
Documentos y cuentas por pagar a empresas relacionadas	18.486.778	7.852.518
Provisiones	110.759	105.479
Retenciones	95.196	59.087
Impuesto a la renta	62.225	39.608
<b>Total pasivo circulante</b>	18.820.733	8.072.973
<b>PATRIMONIO</b>	417.754	417.754
Capital pagado	46.119	46.119
Utilidades acumuladas	1.343.243	498.932
Utilidad del ejercicio	1.807.548	962.805
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	20.628.281	9.035.778

Las Notas adjuntas N°s 1 a 17 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

CONCILIACION ENTRE EL FLUJO  
ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE LA  
OPERACION Y EL RESULTADO DEL EJERCICIO

	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2009	M\$	Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2008	M\$
<b>FLUJO DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>				
Recaudación de deudores por venta	3.080.482		374.631	
Ingresos financieros percibidos	18.097		65.378	
Pago a proveedores y personal	(479.348)		(441.058)	
Intereses pagados	(612.983)		(4.975)	
Impuesto a la renta pagado	(216.773)		(80.795)	
Otros gastos pagados	(21.250)		(21.150)	
Impuesto al valor agregado y otros similares pagados	(444.513)		(97.157)	
Flujo originado por actividades de la operación	<u>1.323.712</u>		<u>294.873</u>	
<b>FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>				
Préstamos de empresas relacionadas	45.045.000		12.706.373	
Pagos de dividendos	(498.500)		(737.584)	
Pago de préstamos de empresas relacionadas	(34.213.468)		(3.880.761)	
Flujo originado por actividades de financiamiento	<u>10.333.032</u>		<u>8.088.028</u>	
<b>FLUJO DE ACTIVIDADES DE INVERSION</b>				
Otros ingresos de inversión	34.164.141		3.880.761	
Préstamos otorgados a empresas relacionadas	(710.364)		(834.471)	
Otros desembolsos de inversión	(45.101.375)		(12.718.149)	
Flujo utilizado en actividades de inversión	<u>(11.647.598)</u>		<u>(9.671.859)</u>	
Flujo neto del ejercicio	9.146		(1.288.958)	
Efecto de inflación sobre el efectivo y efectivo equivalente	<u>5.161</u>		<u>(61.361)</u>	
<b>VARIACION DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<u>14.307</u>		<u>(1.350.319)</u>	
<b>SALDO INICIAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<u>6.723</u>		<u>1.357.042</u>	
<b>SALDO FINAL DEL EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE</b>	<u>21.030</u>		<u>6.723</u>	

Utilidad del ejercicio	1.343.243	M\$	498.932	M\$
Cargos (abonos) que no representan movimientos de efectivo: Corrección monetaria neta	(27.971)		43.570	
Disminución (aumentos) de activo circulante: Deudores por ventas Otros activos circulantes	(269.771) 24.561		(175.852) (8.801.066)	
Aumentos (disminuciones) pasivos circulantes: Cuentas por pagar Intereses por pagar Impuesto a la renta por pagar Otras cuentas por pagar relacionadas con el resultado fuera de la explotación	96.126 99.687 55.892 (21.250) 23.195		14.500 4.411 16.414 8.648.059 45.905	
Flujo originado por actividades de la operación	<u>1.323.712</u>		<u>294.873</u>	

Las Notas adjuntas N°s 1 a 17 forman parte integral de estos estados financieros.

**01. Inscripción en el Registro de Valores**

La sociedad se constituyó como Sociedad Anónima, según consta en escritura de fecha 1 de marzo de 2001 ante el Notario de Santiago, don Alberto Mozo Aguilar.

El objeto de la Sociedad es la adquisición de créditos a que se refiere el artículo 135 de la Ley 18.045 o las normas que la sustituyan, reemplacen o complementen, y la emisión de títulos de deuda, de corto o largo plazo, originando cada emisión la formación de patrimonios separados del patrimonio común de la empresa, la cual se encuentra bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La autorización de existencia y aprobación de los estatutos por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros consta en resolución exenta número 094 de fecha 23 de marzo de 2001.

La Sociedad se encuentra inscrita con fecha 18 de junio de 2001 en el Registro de Valores de esta Superintendencia bajo el número 740.

**02. Criterios Contables Aplicados**

a) Periodo contable

Los presentes estados financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009 y 2008.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008 han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y a normas e instrucciones impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. De existir discrepancias, primarán las normas impartidas por dicha Superintendencia sobre los primeros.

c) Bases de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008, han sido actualizados extrínsecamente para efectos comparativos, utilizando para ello la variación del índice de precios al consumidor (IPC) ascendente a -2,3%.

d) Corrección monetaria

Los activos y pasivos no monetarios, el capital propio financiero y las cuentas de resultados han sido corregidos monetariamente para reconocer el efecto de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrido en los respectivos ejercicios. Las actualizaciones han sido determinadas basándose en los respectivos coeficientes de actualización de las estadísticas de precios al consumidor de agosto de 2006 (8,9%) y agosto de 2008 (2,3%) y la aplicación de este mecanismo de ajuste se reflejó un abono neto a resultados ascendente a \$S 27.971 en 2009 (un cargo neto a resultados de \$S 43.570 en 2008).

e) Deudores por venta

Corresponde a las acreencias por cobrar por comisiones de estructuración de patrimonios separados, que se contabilizan según su grado de aversa. Securitizadora S.A., no establece una provisión para pérdidas por no cobros de cuentas a cobrar debido a que no existe evidencia que permita concluir que no será capaz de cobrar todos los depósitos que se le otorgan de acuerdo con los términos originarios de las cuentas a cobrar.

f) Deudores varios

Corresponde a las acreencias por cobrar a los patrimonios separados en proceso de formación por la adquisición de activos y otros desembolsos, que se valorizan a su costo histórico o adquisición.

g) Impuestos renta e impuestos diferidos

La provisión de impuesto a la renta se determinó sobre la base de la renta líquida imponible determinada según las normas establecidas en la Ley de Impuesto a la Renta.

De acuerdo a lo establecido en la Circular N° 1466 de la Superintendencia de Valores y Seguros, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Sociedad aplica lo establecido en el Boletín Técnico N° 60, 69 y 71 del Colegio de Contadores de Chile A.G., sobre Impuesto a la Renta e Impuestos diferidos, calculando impuestos diferidos por todas las diferencias temporales entre la base financiera y tributaria.

h) Estado de flujos de efectivo

La política de la Sociedad es considerar como efectivo equivalente todas las inversiones de corto plazo que se efectúan como parte de la administración habitual de los excedentes de caja que puedan convertirse rápidamente en montos de efectivo conocidos, que exista la intención de efectuar dicha conversión en un plazo no superior a 90 días y que exista un riesgo mínimo de pérdida significativa de valor.

Bajo el rubro Flujo Originado por Actividades de la Operación, se incluyen todos aquellos flujos de efectivo generados con el giro de la Sociedad, intereses pagados, ingresos por impuestos diferidos, dividendos percibidos y todos aquellos que no están definidos como flujos de inversión o financiamiento.

i) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos son reconocidos en la medida que sea probable que los beneficios





**05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas**

**a.) Saldos con entidades relacionadas**

El saldo neto por pagar de corto plazo al Banco Crédito e Inversiones al 31 de diciembre de 2009, asciende a ₡ 18.486.778, que corresponden a operaciones del giro expresados en Pesos no reajustables. Este monto incluye un saldo por pagar en cuenta corriente ascendiente por un total de ₡ 2.032.687, que al momento de su costo financiero en condiciones de mercado, que fue utilizado para lo siguiente:

Pago al contado por ₡ 20.000.000 destinado a la compra de cartera de créditos sociales de la Caja de compensación de Asignación Familiar 18 de Septiembre para el Patrimonio Separado Nro.20, en proceso de formación. Este patrimonio separado se describe en Escritura Pública General de fecha 8 de junio de 2009, y en Escritura Pública Específica de fecha 8 de junio de 2009, ambas de la Notaría de don Raúl Iván Perry Pefaur.

El saldo por pagar de corto plazo a Banco de Crédito e Inversiones al 31 de diciembre de 2008, asciende a ₡ 7.452.318, que corresponden a operaciones del giro expresados en Pesos no reajustables. Este monto incluye un saldo en condiciones de mercado que asciende a ₡ 8.797.455, incluido intereses devengados, que fue utilizado para lo siguiente:

Pago al contado por ₡ 8.793.000 destinado a la compra de cartera de créditos de tiendas Din para el Patrimonio Separado Nro.23, cuyo bono se encontraba en proceso de inscripción ante la Superintendencia de Valores y Seguros.

b.) El detalle de las transacciones efectuadas por la Sociedad en el ejercicio 2009 y 2008, por un monto superior a ₡ 10.000, se presenta en anexo a esta nota.

**05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas**  
Documentos y Cuentas por Pagar

NOY	SOCIEDAD	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
19443330-9	BANCO CREDITO E INVERSIONES	31/12/2009	31/12/2009
		11.843.778	7.182.118
	<b>TOTALES</b>	<b>11.843.778</b>	<b>7.182.118</b>

**06. Impuestos diferidos e impuestos a la renta**

Al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad determinó una Renta Líquida Imponible de M\$ 1.627.500 por lo cual se constituyó provisión por impuesto de primera categoría ascendente a M\$ 275.675, que se presenta bajo la cuenta impuesto a la renta, más de Pagos provisionales mensuales y otros créditos al impuesto, por un total neto de M\$ 62.226.

Al 31 de diciembre de 2008, la Sociedad determinó una Renta Líquida Imponible de M\$ 555.838 por lo cual se constituyó provisión por impuesto de primera categoría ascendente a M\$ 94.493, que se presenta bajo la cuenta impuesto a la renta, más de pagos provisionales mensuales y otros créditos al impuesto, por un total neto de M\$ 39.608.

De acuerdo a lo establecido en la Circular Nro 1450 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad consideró la aplicación del artículo 10 del Decreto en el Boletín Técnico Nro 80, del 14 de Octubre de 2008 de Contraloría de Chile AG para registrar los impuestos diferidos en el momento de las diferencias temporales originadas entre el balance financiero y el tributario.

Producto de lo anterior, al 31 de diciembre de 2009, la Sociedad determinó un abono a resultado por concepto de impuestos diferidos de M\$ 5.688 (un cargo a resultado por concepto de impuestos diferidos de M\$ 2.388 en 2008).

ENTIDAD	RT	MATERIA DE LA RELACION	RESERVA DE LA TRANSACCION	RESULTADO (CARGO/ABONO)	MONTO	RESULTADO (CARGO/ABONO)	MONTO
BANCO CREDITO INVERSIONES	9706600-6	MATRIZ	CTA CTE MERCANTIL	44.775.000	-712.530	21.313.532	-9.386
BANCO CREDITO INVERSIONES		MATRIZ	PAGO CTA CTE MERCANTIL	34.034.044	0	2.827.532	0
BANCO CREDITO INVERSIONES		MATRIZ	ARRENDOS OFICINA	0	0	11.497	-11.497
BANCO CREDITO INVERSIONES		MATRIZ	ASESORIA EN ESTRUCTURACION	12.632	10.576	0	0
BANCO CREDITO INVERSIONES		MATRIZ	INTERMEDIACION TITULOS RENTAF	0	36.647	0	1.259
BANCO CREDITO INVERSIONES		MATRIZ	ARRENDOS OFICINA	0	-36.647	2.468.577	0
<b>TOTAL</b>							

**05. Saldos y Transacciones con entidades relacionadas**



**07. Provisiones y Castigos**

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 este rubro está compuesto por los siguientes conceptos:

Concepto	2009	2008
	M\$	M\$
Provisión de vacaciones	15.279	13.229
Provisión gastos colocación	--	21.127
Otras provisiones	95.480	71.123
<b>Total</b>	<b>110.759</b>	<b>105.479</b>

**08. Cambios en el patrimonio**

Con fecha 1 de marzo de 2001 se constituyó La Sociedad, suscribiendo y pagando en el acto el aporte de capital acordado de M\$ 315.000 (históricos), correspondiente a 1.000 acciones nominativas, de una misma serie y sin valor nominal.

Con fecha 9 de marzo de 2009, se celebró la Octava Junta General de Accionistas, en la cual, por unanimidad de sus miembros se aprobó la proposición del Directorio consistente en el reparto de un dividendo definitivo por un monto total de M\$ 500.000 (históricos) (\$500.000 por acción), y destinar el saldo a un fondo de futuros dividendos o aumento de capital. Este dividendo se pagó el día 1 de abril de 2009.

Con fecha 4 de marzo de 2008, se celebró la Séptima Junta General de Accionistas, en la cual, por unanimidad de sus miembros se aprobó la proposición del Directorio consistente en el reparto de un dividendo definitivo por un monto total de M\$ 70.200 (\$704.900 por acción) y destinar el saldo a un fondo de futuros dividendos o aumento de capital. Este dividendo se pagó el día 1 de abril de 2008.



NIT: 900000000  
 Tipo de entidad: Persona natural  
 Tipo de balance: Individual

Fecha: 31/12/2008  
 SECIA: 00-00-3020  
 DEPRESIÓN: 00-00-3020

NIT: 900000000  
 Tipo de entidad: Persona natural  
 Tipo de balance: Individual

Fecha: 31/12/2008  
 SECIA: 00-00-3020  
 DEPRESIÓN: 00-00-3020

**08. Cambios en el patrimonio**  
Capital (moneda - M\$)

UNICA	UNICA	CAPITAL INICIAL	CAPITAL FINAL
	417754		417754

**09. Corrección Monetaria**

El capital propio financiero y los activos y pasivos no monetarios han sido corregidos monetariamente de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados. La aplicación de este mecanismo de ajuste en el diciembre de 2008 significó un costo neto a resultado ascendente a M\$ 27.971 (un cargo neto a resultado de M\$ 43.570 en 2008).

09. Corrección Monetaria  
Corrección monetaria

ACTIVOS (CARGOS) / PASIVOS	INDICADOR DE AJUSTABILIDAD	31/12/2009	31/12/2008
EXISTENCIAS	IPC	0	34,7268
ACTIVO FIJO	IPC	0	32
INVERSIONES EN EMPRESAS RELACIONADAS	IPC	0	0
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	IPC	2,487	0
OTROS ACTIVOS MONETARIOS	IPC	0	0
CUENTAS DE GASTOS Y COSTOS	IPC	-2,256	0
TOTAL (CARGOS) / PASIVOS		21,166	34,7268
PASIVOS (CARGOS) / ACTIVOS			
PATRIMONIO	IPC	21,166	43,602
PASIVOS NO MONETARIOS	IPC	0	0
CUENTAS DE INGRESOS	IPC	6,574	0
TOTAL (CARGOS) / PASIVOS		27,740	43,602
DIFERENCIA POR CORRECCIÓN MONETARIA		-6,574	-43,570

10. Contingencias y Restricciones

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 la Sociedad no presenta saldos por contingencias y no posee restricciones.

- a) Garantías directas: No existen.
- b) Garantías indirectas: No existen.



País: Colombia  
 Período: 01-01-2009 al 31-12-2009  
 Tipo de moneda: Moneda de Papel  
 Tipo de Banco: Individual

Página: 1 de 1

13. Sanciones

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros  
 Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no existen sanciones de parte de este organismo.

b) De Otros Organismos Fiscalizadores  
 Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, no existen sanciones de parte de otros organismos.

MONEDA	31/12/2009	31/12/2008	HASTA DE DIAS	31/12/2009	31/12/2008	TASA INT. PROM. ANUAL	TASA INT. PROM. ANUAL
CUENTAS Y PAGOS	63.733.0	18.281.0		0.0	0.0		
DOCUMENTOS Y CUENTAS X	18.468.798.0	7.852.518.0		0.0	0.0		
PROVISIONES	110.359.0	104.479.0					
RENTAS	93.196.0	35.001.0					
IMPUESTOS A LA RENTA	62.225.0	35.000.0					
Total Puntos (Cuentas)	180.955.508	203.361.0		0.0	0.0		
NO REAJUSTABLE	62.225.0	35.000.0					
NO REAJUSTABLE	118.730.0	168.361.0					
NO REAJUSTABLE	63.733.0	18.281.0					
TASA INT. PROM. ANUAL	0.0	0.0					
MONTO	0.0	0.0					
TASA INT. PROM. ANUAL	0.0	0.0					
MONTO	0.0	0.0					

12. Moneda Nacional y Extranjera  
 Puntos Circulantes

Página: 1 de 1  
 Fecha: 03-01-2010  
 División: 03-01-2010

País: Colombia  
 Tipo de moneda: Moneda de Papel  
 Tipo de Banco: Individual

14. Hechos Posteriores

Entre el 11 de diciembre de 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros, no se tiene conocimiento de hechos que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

15. Medio Ambiente

La Sociedad a la fecha de los presentes estados financieros no ha incurrido en sucesos relacionados con este concepto.

RUT: 95648480-5  
 Participador: 01-01-2009 al 31-12-2009  
 Exprimido en: Miles de Pesos  
 Tipo de Balance: Individual

RUT: 95648480-5  
 Participador: 01-01-2009 al 31-12-2009  
 Exprimido en: Miles de Pesos  
 Tipo de Balance: Individual

**16 - INGRESOS OPERACIONALES**

Al 31 de diciembre de 2009 la Sociedad presenta la siguiente situación con los patrimonios separados que administra.

Participado	Nº y Fecha de Inyección de Patrimonio Separado	Indice de Excedentes	Excedente (tribut.) del periodo	Excedente Acumulado	Destinatario de los excedentes	Derechos Subordinados
1	202 24-07-01	0	-119.783	-409.724	Banco de Chile	0
11	471 31-08-09	0	-2.142.769	-7.640.493	COAF La Alamosa	0
12	473 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
13	475 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
14	476 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
15	478 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
16	479 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
17	480 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
18	481 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
19	482 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
20	483 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
21	484 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
22	485 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
23	486 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
24	487 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
25	488 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
26	489 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
27	490 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
28	491 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
29	492 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
30	493 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
31	494 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
32	495 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
33	496 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
34	497 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
35	498 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
36	499 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
37	500 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
38	501 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
39	502 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
40	503 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
41	504 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
42	505 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
43	506 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
44	507 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
45	508 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
46	509 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
47	510 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
48	511 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
49	512 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
50	513 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
51	514 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
52	515 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
53	516 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
54	517 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
55	518 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
56	519 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
57	520 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
58	521 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
59	522 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
60	523 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
61	524 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
62	525 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
63	526 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
64	527 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
65	528 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
66	529 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
67	530 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
68	531 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
69	532 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
70	533 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
71	534 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
72	535 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
73	536 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
74	537 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
75	538 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
76	539 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
77	540 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
78	541 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
79	542 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
80	543 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
81	544 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
82	545 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
83	546 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
84	547 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
85	548 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
86	549 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
87	550 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
88	551 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
89	552 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
90	553 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
91	554 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
92	555 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
93	556 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
94	557 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
95	558 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
96	559 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
97	560 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
98	561 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
99	562 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0
100	563 26-09-09	0	-1.133.965	-1.068.401	COAF S.A.	0



## **14.2.-Informe Financiero de los Patrimonios Separados**

**Patrimonio Separado N°1**

**Patrimonio Separado N°11**

**Patrimonio Separado N°12**

**Patrimonio Separado N°14**

**Patrimonio Separado N°17**

**Patrimonio Separado N°20**

**Patrimonio Separado N°21**

**Patrimonio Separado N°22**

**Patrimonio Separado N°23**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 9 de febrero de 2010

A la Sociedad Administradora del  
Patrimonio Separado N° 1

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO N° 1  
Estados financieros

31 de diciembre de 2009

1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales del Patrimonio Separado N° 1 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y a los correspondientes estados de determinación de excedentes por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de BCI Securitizadora S.A. sociedad administradora del Patrimonio Separado N° 1. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

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

2 Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros estén exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Patrimonio Separado N° 1 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y los excedentes por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

4 Según lo señalado en Nota 21, en concordancia con el proceso de convergencia definido al efecto en Chile, a contar de ejercicio 2010 el Patrimonio Separado N° 1 - BCI Securitizadora S.A. adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera.

  
Ariel Ojeda P.  
RUT: 6504282-5

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 1

BALANCE GENERAL Al 31 de diciembre de	2009 S (Miles)	2008 S (Miles)
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Activo circulante</b>		
Disponible	2.4275	250.606
Valores negociables	593.225	718.021
Activo securitizado corto plazo	303.116	542.913
Provisiones activo securitizado	(954)	(91.130)
Otros activos circulantes		585
<b>Total activo circulante</b>	<b>1.109.662</b>	<b>1.420.995</b>
<b>Otros activos</b>		
Activo securitizado largo plazo	604.531	1.104.528
Menor valor en colocación de títulos de deuda	411.045	447.837
<b>Total otros activos</b>	<b>1.015.576</b>	<b>1.552.365</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>2.125.238</b>	<b>2.973.360</b>

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

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 1

BALANCE GENERAL Al 31 de diciembre de	2009 S (Miles)	2008 S (Miles)
<b>PASIVOS</b>		
<b>Pasivo circulante</b>		
Remuneración por pagar por auditoría externa	943	942
Otros acreedores	5.479	2.069
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	323.345	453.923
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>329.767</b>	<b>456.934</b>
<b>Pasivo largo plazo</b>		
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	2.295.265	2.856.425
<b>Total pasivo largo plazo</b>	<b>2.295.265</b>	<b>2.856.425</b>
<b>Excedente acumulado</b>		
Reservas de excedentes anteriores	(340.801)	(172.613)
Déficit del ejercicio	(159.793)	(167.386)
<b>Total déficit acumulado</b>	<b>(499.794)</b>	<b>(339.999)</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>2.125.238</b>	<b>2.973.360</b>

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

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 1

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 1

**ESTADO DE DETERMINACIÓN DE EXCEDENTES**

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de

**INGRESOS**

	2009 S (Miles)	2008 S (Miles)
Intereses por activo securitizado	97.874	151.350
Intereses por inversiones	14.549	52.377
Reajuste por activo securitizado	(51.947)	170.077
Otros ingresos	5.014	8.081
<b>Total Ingresos</b>	<b>65.490</b>	<b>381.885</b>

**GASTOS**

Remuneración por administración de activos	(45.391)	(45.037)
Remuneración por clasificador de riesgo	(14.691)	(13.713)
Remuneración por auditoría externa	(1.885)	(1.845)
Remuneración banco pagador	(3.220)	(3.016)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(5.034)	(5.027)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(1.677.332)	(201.472)
Reajustes por títulos de deuda securitizada	65.798	(302.319)
Provisión sobre activo securitizado	92.322	7.537
Amortización menor valor en colocación de títulos de deuda	(28.578)	(56.381)
Otros gastos	(6.007)	(3.554)
Pérdida en liquidación de ganancias	(84.124)	---
<b>Total gastos</b>	<b>(198.452)</b>	<b>(624.827)</b>
<b>Resultado neto por corrección monetaria</b>	<b>(26.831)</b>	<b>75.556</b>

**Déficit del ejercicio**

	<b>(159.793)</b>	<b>(167.386)</b>
--	------------------	------------------

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

**NOTA N° 1 CONSTITUCIÓN DEL PATRIMONIO SEPARADO**

Por escritura pública de fecha 18 de marzo de 2001, modificada por Escritura Pública de fecha 11 de julio de 2001, ambas otorgadas en la Notaría de Santiago de Don Alberto Mozó Aguilar, se constituye el Patrimonio Separado N° 1.

El activo securitizado de la emisión, corresponde a 555 operaciones de mutuos hipotecarios endosables, los cuales se valorizan al valor presente de los flujos futuros, descontados a la tasa implícita en el precio a la fecha de compra de dichos activos. A la fecha de los presentes estados financieros quedan 108 operaciones de mutuos hipotecarios endosables vigentes.

El certificado de inscripción de la emisión, se encuentra bajo el número 262 del Registro de Valores con fecha 24 de julio de 2001.

**NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

**a) Período contable**

Los presentes estados financieros cubren los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009 y 2008.

**b) Preparación de estados financieros**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008 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 las primeras.

**c) Bases de presentación**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008, han sido actualizados extraordinariamente para efectos comparativos, utilizando para ello la variación del índice de precios al consumidor (IPC) ascendente a 2,3%.

**d) Corrección monetaria**

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Las actualizaciones han sido determinadas de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que asciende a 2,3% para el ejercicio 2009 (8,9% para el ejercicio 2008).

**e) Valores negociables**

Bajo este rubro se incluyen títulos comprados con compromiso de retroventa, que han sido valorizados al costo original de compra más intereses y reajustes devengados al cierre de cada ejercicio considerando la tasa interna de retorno implícita de la operación.

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 1

f) Activos securitizados

Corresponden a mutuos hipotecarios endosables, los cuales se valorizan al valor presente de los flujos futuros descontados a la tasa implícita en el precio de compra.

g) Provisión deudores incobrables

La provisión de incobrables es determinada en base a la clasificación de la cartera en diferentes categorías, definidas en función del número de dividendos inrosos, sobre las cuales se determina un % de provisión por cada categoría.

b) Otros activos circulantes

Bajo el rubro otros activos circulantes se incluyen las remesas pendientes de depositar producto de los prepagos de operaciones de mutuos hipotecarios endosables.

i) Menor valor en colocación de títulos de deuda

Corresponde a la diferencia entre la valorización de los títulos de deuda a tasa de emisión versus la tasa de colocación de los mismos. La diferencia generada es amortizada y llevada a resultados en el plazo de duración de cada una de las series.

j) 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.

NOTA N° 3 CAMBIOS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2009, el Patrimonio Separado N° 1 no ha realizado cambios significativos en la aplicación de criterios contables, respecto del ejercicio anterior.

NOTA N° 4 CORRECCION MONETARIA

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un cargo neto a resultados de M\$ 26.831 en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 (un abono neto a resultados M\$ 75.556 en 2008)

	M\$	M\$
Activos	2009	2008
Estado acumulado de excedentes	(18.827)	61.110
Total (cargo) abono a resultados	(8.004)	14.446
	(26.831)	75.556

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 1

NOTA N° 5 DETALLE DEL ACTIVO SECURITIZADO EN MORA Y PROVISIONES

El activo Securitizado en mora al 31 de diciembre de 2009 y 2008 informado por los administradores de mutuos hipotecarios endosables, según lo dispuesto en el respectivo contrato de administración, es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 2009						
Ejercicio	Categoría	Número de deudores	Dividendos atrasados	Valor presente M\$	Factor de Provisión	Efecto en resultado M\$
2009	B	7	1 a 6	95.377	1%	954
	C	0	7 a 8	---	20%	---
		7		95.377		954

Saldo al 31 de diciembre de 2008						
Ejercicio	Categoría	Número de deudores	Dividendos atrasados	Valor presente M\$	Factor de Provisión	Efecto en resultado M\$
2008	B	11	1 a 6	191.324	1%	1.913
	D	4	+ de 9	99.129	90%	89.217
		15		290.453		91.130

NOTA N° 6 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 b), cuyo detalle es el siguiente:

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco Crédito e Inversiones (*)	BCIB00413	Banco Central de Chile	593.225	SI	Excedente de caja
Saldo al 31 de diciembre de 2009			593.225		

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco Crédito e Inversiones (*)	BCI060016	Banco Central de Chile	713.021	SI	Excedente de caja
Saldo al 31 de diciembre de 2008			713.021		

(\*) Banco de Crédito e Inversiones presenta categoría AA, per Fish Chile Clasificadora de Riesgo Líea y Fitch Rate Clasificadora de Riesgo Líea.

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 1

**NOTA N° 7 GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL SOBRECÓLATERAL**

El sobrecolateral corresponde a los derechos sobre flujos de pago respaldados por mutuos hipotecarios endosables 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 colateral exigido debe cubrir el 100% del bono preferente. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el superávit de activos respecto de dicho bono, es el siguiente:

	2009	2008
	M\$	M\$
Activo Securitizado	907.647	1.647.441
Provisiones activo securitizado	(953)	(91.130)
Otros (1)	807.500	968.627
<b>Total Activos</b>	<b>1.714.193</b>	<b>2.524.938</b>
Bono preferente	(1.366.905)	(2.134.124)
<b>Superávit de activos (2)</b>	<b>347.288</b>	<b>390.814</b>

(1) El rubro considera los fondos disponibles en cuenta corriente y los valores invertidos en países con compromiso de retroventa.

(2) El total del activo generó un sobrecolateral respecto del bono preferente de M\$ 347.288, equivalente a un 25% en 2009 (M\$ 390.814 equivalente a 18% en 2008).

**NOTA N° 8 OBLIGACIONES POR TÍTULOS DE DEUDA DE SECURITIZACION**

Las obligaciones por este concepto, valorizadas según lo descrito en nota 2 ), se originan en la emisión de UF 1.131.000 en títulos de deuda de Securitización a corto y largo plazo, compuesta por 5 series. La serie IA1 por UF 405.000 con 81 títulos de UF 5.000 cada uno con plazo de cupón trimestral con plazo de 6 años; la serie IA2 con UF 104.000 con 104 títulos de UF 1.000 cada uno con plazo de cupón trimestral con plazo de 6 años; la serie IB1 de UF 465.000 con 93 títulos de UF 5.000 cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 19 años y 9 meses; la serie IB2 con UF 121.000 con 121 títulos de UF 1.000 cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 19 años y 9 meses; y la serie IC2 (subordinada) por UF 35.000 que consta de un cupón que representa la suma de los intereses entre el 1 de julio de 2001 y el 1 de mayo de 2021 más el capital 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 31 de diciembre de 2009						
Serie	Código Memorístico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Intereses M\$
IA1	BBICIS-PIA1	5,75%	---	---	---	---
IA2	BBICIS-PIA2	5,75%	---	---	---	---
IB1	BBICIS-PIB1	6,50%	256.115	826.582	1.082.697	(80.093)
IB2	BBICIS-PIB2	6,50%	67.230	216.978	284.208	(20.544)
IC2	BBICIS-PIC2	6,90%	---	231.705	231.705	(66.992)
<b>Totales</b>			<b>333.345</b>	<b>2.295.265</b>	<b>2.628.610</b>	<b>(167.733)</b>

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 1

**Al 31 de diciembre de 2008**

Serie	Código Memorístico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Intereses M\$
IA1	BBICIS-PIA1	5,75%	---	---	---	---
IA2	BBICIS-PIA2	5,75%	---	---	---	---
IB1	BBICIS-PIB1	6,50%	360.256	1.333.493	1.693.749	(112.078)
IB2	BBICIS-PIB2	6,50%	93.667	346.708	440.375	(50.000)
IC2	BBICIS-PIC2	6,50%	---	1.176.234	1.176.234	(59.304)
<b>Totales</b>			<b>453.923</b>	<b>2.856.425</b>	<b>3.310.348</b>	<b>(321.472)</b>

Con fecha 1 de octubre de 2009, se procedió al pago del cupón ordinario y se canceló el sorteo de láminas por un monto de UF 9.230,1247.

Con fecha 1 de julio de 2009, se procedió al pago del cupón ordinario por un monto de UF 5.457,1409.

Con fecha 1 de abril de 2009, se procedió al pago del cupón ordinario y se canceló el sorteo de láminas por un monto de UF 20.957,0599.

Con fecha 2 de enero de 2009, se procedió al pago del cupón ordinario y se canceló el sorteo de láminas por un monto de UF 21.451,1901.

Con fecha 1 de octubre de 2008, se procedió al pago del cupón ordinario y se canceló el sorteo de láminas por un monto de UF 7.732,7007.

Con fecha 1 de julio de 2008, se procedió al pago del cupón ordinario y se canceló el sorteo de láminas por un monto de UF 12.371,8058.

Con fecha 1 de abril de 2008, se procedió al pago del cupón ordinario y se canceló el sorteo de láminas por un monto de UF 7.421,2341.

Con fecha 2 de enero de 2008, se procedió al pago del cupón ordinario y se canceló el sorteo de láminas por un monto de UF 7.477,0135.

**NOTA N° 9 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA**

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el patrimonio separado no presenta saldos pendientes por pagar por estos conceptos.

**NOTA N° 10 OBLIGACIONES POR SALDO PRECIO**

El patrimonio separado no presenta saldo precio pendiente por pagar para el 31 de diciembre de 2009 y 2008.

**NOTA N° 11 OBLIGACIONES POR SOBRECOLATERALIZACION**

A la fecha de los presentes estados financieros el patrimonio separado N° 1 no ha contratado obligaciones por sobrecolateralización.

**NOTA N° 12 REMUNERACION POR PAGAR POR AUDITORIA EXTERNA**

El saldo de este rubro esta compuesto por el devengo de las obligaciones contratadas en el contrato de administración por concepto de auditoría externa, este monto asciende a M\$ 943 al 31 de diciembre de 2009 (M\$ 942 en 2008).

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 1

**NOTA N° 13 GASTOS DE COLOCACION**

El patrimonio separado N° 1 no presenta gastos en colocación de los títulos de deuda, estos son reconocidos por BCI Securitizadora S.A., en el momento en que ocurren.

**NOTA N° 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:

2009		2008	
Monto original M\$	Saldo actual M\$	Monto original M\$	Saldo actual M\$
729.250	411.045	729.250	447.837
	(28.578)		(56.381)

**NOTA N° 15 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO**

Los gastos devengados en el ejercicio de cargo del Patrimonio Separado contemplados en el respectivo contrato de emisión al 31 de diciembre fueron los siguientes:

Institución	Gasto	2009 M\$	2008 M\$	Periodicidad
Banco de Chile	Administración primaria	4.950	6.177	Mensual
BCI Securitizadora	Coordinación general	31.482	30.057	Mensual
Aceff	Administración maestra	8.869	8.823	Mensual
Banco BBVA	Remuneración representante	5.034	5.027	Anual
Feller rate	Clasificador de riesgo	7.551	6.850	Anual
Humphreys	Clasificador de riesgo	7.340	6.863	Anual
Banco Crédito Inversiones	Banco pagador	3.220	3.016	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	1.985	1.845	Anual

**NOTA N° 16 GASTOS ADICIONALES**

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los gastos adicionales corresponden a desembolsos efectuados por concepto de publicaciones y amortización de las diferencias de precio generadas en la compra de la cartera securitizada por M\$ 6.007 en 2009 (M\$ 3.534 en 2008).

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 1

**NOTA N° 17 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 "B" 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.

	2009 M\$	2008 M\$
Excedentes retirados	-	-
Déficit del ejercicio	(159.793)	(167.286)
Déficit acumulados	(499.794)	(339.999)

**NOTA N° 18 ANALISIS DE LAS GARANTIAS DE TERCEROS A FAVOR DE LOS TENEDORES**

El prospecto de emisión de títulos de deuda de securitización establece en el punto 3.5 que no existirán garantías adicionales a los activos que respaldan la emisión de títulos de deuda de securitización.

**NOTA N° 19 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS**

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

**NOTA N° 20 HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 4 de enero de 2010, se procedió al pago del cupón ordinario y se canceló el sorteo de laminas por un monto de UF 5.618,0913.

Entre el 31 de diciembre de 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

**NOTA N° 21 FUTUROS CAMBIOS CONTABLES**

Como es de público conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS, según su sigla en inglés). En conformidad con lo establecido sobre esta materia por la Superintendencia de Valores y Seguros, el Patrimonio Separado N° 1 - BCI Securitizadora S.A. debe adoptar dichas normas a contar del ejercicio 2010. Producto de lo anterior, se originarán cambios sobre los saldos de excedentes acumulados al 1 de enero de 2010 y se afectará la determinación de los excedentes para los ejercicios futuros. Asimismo, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2009, que también deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, pueden diferir de los aquí presentados.

**BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 1**

BCI Securitizadora S.A., sociedad administradora del Patrimonio Separado N° 1, ha desarrollado un plan para enfrentar integralmente los efectos de este cambio y, a la fecha de emisión de estos estados financieros, está en proceso de revisar y depurar la información sobre la estimación de los efectos que deberán reflejarse en los estados financieros futuros.

**Iván Letelier Elgueta**  
Contador General

**Juan Pablo Donoso Cocq**  
Gerente

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 9 de febrero de 2010

A la Sociedad Administradora del  
Patrimonio Separado N° 11

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO N° 11

Estados financieros

31 de diciembre de 2009

1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales del Patrimonio Separado N° 11 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y a los correspondientes estados de determinación de excedentes por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de BCI Securitizadora S.A. sociedad administradora del Patrimonio Separado N° 11. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

2 Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

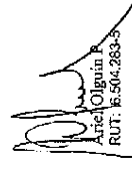
3 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Patrimonio Separado N° 11 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y los excedentes por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

4 Según lo señalado en Nota 22, en concordancia con el proceso de convergencia definido al efecto en Chile, a contar del ejercicio 2010 el Patrimonio Separado N° 11 - BCI Securitizadora S.A. adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera.

CONTENIDO

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

S - Pesos chilenos  
M\$ - Míles de pesos chilenos  
UF - Unidades de fomento

  
Ariel Ojguín P.  
RUT: 16.506.283-5

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

BALANCE GENERAL Al 31 de diciembre de	2009 \$ (Miles)	2008 \$ (Miles)
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Activo circulante</b>		
Disponibles	20	---
Valores negociables	745.820	550.056
Activo securitizado corto plazo	22.301.590	23.911.085
Provisiones activo securitizado	(836.442)	(912.696)
Otros activos circulantes	4.598.722	3.791.315
<b>Total activo circulante</b>	<b>26.759.710</b>	<b>27.339.800</b>
<b>Otros activos</b>		
Activo securitizado largo plazo	24.404.919	24.516.981
Mayor valor en colocación de títulos de deuda (menos)	(125.757)	(160.012)
<b>Total otros activos</b>	<b>24.279.162</b>	<b>24.356.969</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>51.038.872</b>	<b>51.696.769</b>

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

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

BALANCE GENERAL Al 31 de diciembre de	2009 \$ (Miles)	2008 \$ (Miles)
<b>PASIVOS</b>		
<b>Pasivo circulante</b>		
Remuneración por pagar auditoría externa	1.571	1.572
Remuneración por pagar por administración y custodia	104.674	90.992
Otros acreedores	293.852	187.165
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	186.452	182.164
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>586.549</b>	<b>461.893</b>
<b>Pasivo largo plazo</b>		
Obligaciones por saldo de precio	18.092.732	17.652.524
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	40.000.000	39.080.000
<b>Total pasivos largo plazo</b>	<b>58.092.732</b>	<b>56.732.524</b>
<b>Excedente acumulado</b>		
Reservas de excedentes acumulados	(5.497.649)	(3.851.970)
Déficit del ejercicio	(2.142.760)	(1.645.678)
<b>Total déficit acumulado</b>	<b>(7.640.409)</b>	<b>(5.497.648)</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>51.038.872</b>	<b>51.696.769</b>

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

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro 11

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro 11

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de

	2009 \$ (Miles)	2008 \$ (Miles)
<b>INGRESOS</b>		
Intereses por activo securitizado	10.570.612	9.705.279
Intereses por inversiones	85.997	225.366
Otros ingresos	13.471	30.683
<b>Total ingresos</b>	<b>10.670.080</b>	<b>9.961.328</b>
<b>GASTOS</b>		
Remuneración por administración de activos	(544.916)	(591.679)
Remuneración por clasificador de riesgos	(21.647)	(11.555)
Remuneración por auditoría externa	(3.414)	(3.091)
Remuneración por banco pagador	(2.498)	(2.385)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(4.198)	(3.963)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(2.237.416)	(2.187.957)
Provisión sobre activo securitizado	47.740	(86.280)
Mayor valor en colocación de títulos de deuda	34.255	34.348
Otros gastos	(9.955.090)	(9.053.367)
<b>Total gastos</b>	<b>(12.687.184)</b>	<b>(11.905.929)</b>
<b>Resultado neto por corrección monetaria</b>	<b>(125.656)</b>	<b>298.923</b>
<b>Déficit del ejercicio</b>	<b>(2.142.760)</b>	<b>(1.645.678)</b>

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

NOTA N° 1 CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

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

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

El activo securitizado corresponde a todos los créditos otorgados por parte de la Caja de compensación y asignación familiar La Araucana a los deudores que cumplen con las condiciones establecidas en el Anexo III del contrato de emisión. Los activos adquiridos durante el período de revolving se valorizan al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa mensual equivalente a una tasa nominal anual de 5,6%.

NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009 y 2008.

b) Preparación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008 han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, indicando expresamente que de existir discrepancias, primarán las normas impartidas por la Superintendencia sobre los primeros.

c) Bases de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008, han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos, utilizando para ello la variación del índice de precios al consumidor (IPC) ascendente a - 2,3%.

d) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Las actualizaciones han sido determinadas de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que asciende - 2,3% para el ejercicio 2009 (8,9% para el ejercicio 2008).

e) Valores negociables

Bajo este rubro se incluyen títulos comprados con compromiso de retroventa, que han sido valorizados al costo original de compra más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio, considerando la tasa interna de retorno implícita en la operación. 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 respectivos estados financieros.

**f) Activos securitizados**

El activo securitizado corresponde a todos los créditos otorgados por parte de la Caja de compensación y asignación familiar La Araucana a los deudores que cumplen con las condiciones establecidas en el Anexo III del contrato de emisión. Los activos adquiridos durante el período de revolving se valorizan al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa mensual equivalente a una tasa nominal anual de 9,65%.

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

**g) Provisión deudores incobrables**

La provisión de incobrables es determinada en base a la estimación de pérdida de cartera, obtenida del estudio y análisis de camadas históricas efectuado por los clasificadores de riesgo, al momento de estructurar los respectivos bonos. Según consta en el prospecto de emisión, dicha estimación asciende a 2,25% (2,25% en 2008) y ha sido utilizada de manera uniforme durante la vigencia del bono.

**h) Otros activos circulantes**

Corresponden a remesas en tránsito desde el Originador al patrimonio separado, registradas a su valor nominal.

**i) Mayor valor en colocación de títulos de deuda**

Corresponde a la diferencia entre la valorización de los títulos de deuda a tasa de emisión versus la tasa de colocación de los mismos. La diferencia generada es amortizada y llevada a resultados en el plazo de duración de cada una de las series.

**j) 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.

**k) Obligaciones por saldo de precio**

Corresponde al saldo que se genera a favor de la cedente cuando los recursos del Patrimonio Separado de acuerdo a la prelación de uso establecida en la cláusula décimo novena del contrato de emisión, no son suficientes para el pago de la parte del precio al contado de las cesiones de derechos sobre flujos de pago y créditos.

**NOTA N° 3 CAMBIOS CONTABLES**

Al 31 de diciembre de 2009, el Patrimonio Separado N° 11 no ha realizado cambios en la aplicación de criterios contables, respecto al ejercicio anterior.

**NOTA N° 4 CORRECCION MONETARIA**

Al 31 de diciembre de 2009, la aplicación de las normas de corrección monetaria originó un cargo neto a resultados de M\$ 125.656 (un abono neto a resultados de M\$ 298.923 en 2008).

	M\$ 2009	M\$ 2008
Activos	3.767	(15.884)
Estado acumulado de excepciones	(129.423)	314.307
<b>Total (cargo) abono a resultados</b>	<b>(125.656)</b>	<b>298.923</b>

**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 cada período:

El Activo Securitizado en mora al 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

Días mora	Clientes	Activo securitizado M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	185.753	37.211.639			
1 - 30 días	-	-			
31 - 60 días	474	461.228			
61 - 90 días	406	394.344			
91 - 120 días	261	312.272			
121 - 150 días	248	252.207			
151 - 180 días	160	171.071			
180 + días	609	594.555			
	<b>187.911</b>	<b>39.397.416</b>	<b>2,25%</b>	<b>886.442</b>	<b>47.740</b>

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

Días mora	Clientes	Activo securitizado M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	148.501	37.603.638			
1 - 30 días	539	423.713			
31 - 60 días	483	387.320			
61 - 90 días	247	185.231			
91 - 120 días	288	190.167			
121 - 150 días	195	115.910			
151 - 180 días	219	159.144			
180 + días	2.165	1.499.084			
	<b>152.637</b>	<b>40.564.257</b>	<b>2,25%</b>	<b>912.696</b>	<b>(86.280)</b>

**BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11**

**NOTA N° 6 INGRESOS NETOS DE CAJA**

El saldo presentado bajo el rubro Valores negociables está formado por títulos comprados con compromiso de retroventa valorizados según lo descrito en la Nota 2.e), cuyo detalle es el siguiente:

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BC U1305310	Banco Central de Chile	745.830	SI	Fondo de interés
Saldo al 31 de diciembre de 2009			745.830		

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BC P030614	Banco Central de Chile	550.096	SI	Fondo de interés
Saldo al 31 de diciembre de 2008			550.096		

(\*) Banco de Crédito e Inversiones presenta categoría AA, por Fitch Chile Clasificación de Riesgo Ltd. y Fitch Rate Clasificación de Riesgo Ltd.

**NOTA N° 7 OTROS ACTIVOS CIRCULANTES**

De acuerdo al contrato de emisión, el Administrador recaudará los créditos y flujos de pagos, los cuales serán depositados el día 6 del mes siguiente en las cuentas del Patrimonio Separado N° 11. Al 31 de diciembre de 2009 este monto asciende a M\$ 4.598.722 (M\$ 3.791.315 en 2008).

**NOTA N° 8 REMUNERACION POR PAGAR POR AUDITORIA EXTERNA**

El saldo de este rubro está compuesto por el devengo de las obligaciones contraídas en el contrato de administración por concepto de auditoría externa. Al 31 de diciembre de 2009 este monto asciende a M\$ 1.571 (M\$ 1.572 en 2008).

**NOTA N° 9 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA**

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el Patrimonio Separado N° 11 presenta saldo pendiente por pagar por custodia al Banco de Crédito e Inversiones por M\$ 13.548 en 2009 (M\$ 18.687 en 2008). Y adicionalmente, saldo pendiente por administración de activos con Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana por M\$ 91.126 en 2009 (M\$ 72.305 en 2008).

**NOTA N° 10 GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL SOBRECOTIZACION**

El sobrecotizacional corresponde a los derechos sobre flujos de pago respaldados por créditos sociales de la Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana 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 contrato de emisión, el sobrecotizacional exigido asciende a 11,8% por sobre el bono preferente. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el superávit de activos respecto a dicho bono, es el siguiente:

	2009	2008
	M\$	M\$
Activo Securitizado	46.706.509	48.428.066
Provisiones activo securitizado	(886.442)	(912.695)
Otros (1)	745.840	550.096
<b>Total Activos</b>	<b>46.565.907</b>	<b>48.065.466</b>
Bono preferente	(35.436.452)	(34.621.414)
<b>Superávit de activos (2)</b>	<b>11.129.455</b>	<b>13.444.052</b>

(1) El rubro Otros considera los fondos disponibles en cuenta corriente y los valores invertidos en pacos con compromiso de retroventa.  
(2) El total del activo generó un sobrecotizacional respecto del bono preferente de M\$ 11.129.455, equivalente a un 31% en 2009 (M\$ 13.444.052 equivalente a 39% en 2008).

**NOTA N° 11 OBLIGACIONES POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACION**

Las obligaciones por este concepto, valorizadas según lo descrito en nota 2.), 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\$ 35.250.000 con 7,050 títulos de M\$ 5.000 cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 7 años, que devenga una tasa anual de 6,5%; y la serie P11B (subordinada) por M\$ 4.750.000 con 95 títulos de M\$ 50.000 cada uno sin intereses pagadero al vencimiento, lo anterior subordinado a la generación de excedentes suficientes para dicho pago.

El detalle de las obligaciones por cada una de las series es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 2009						
Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado
P11A	BBCIS-P11A	6,5%	186.452	35.250.000	35.436.452	(2.237.416)
P11B	BBCIS-P11B	0,0%	---	4.750.000	4.750.000	---
<b>TOTALES</b>					<b>40.186.452</b>	<b>(2.237.416)</b>

Saldo al 31 de diciembre de 2008						
Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado
P11A	BBCIS-P11A	6,5%	182.764	34.439.250	34.621.414	(2.137.957)
P11B	BBCIS-P11B	0,0%	---	4.640.750	4.640.750	---
<b>TOTALES</b>					<b>39.262.164</b>	<b>(2.137.957)</b>

Con fecha 1 de diciembre de 2009, se procedió al pago del decimo tercer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P11A por un monto equivalente a M\$ 559.354 (históricos).

Con fecha 1 de septiembre de 2009, se procedió al pago del decimoséptimo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P11A por un monto equivalente a M\$ 559.354 (históricos).

Con fecha 1 de junio de 2009, se procedió al pago del decimo primer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P11A por un monto equivalente a M\$ 559.354 (históricos).

**BCI SECURITIZADORA S.A.**  
**PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11**

**NOTA N° 16 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO**

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

Institución	Gasto	2009 M\$	2008 M\$	Periodicidad
La Aunani	Administración primaria	429.644	503.664	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	21.408	20.425	Mensual
Aefia	Administración maestra	31.480	30.042	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	4.198	3.963	Trimestral
Fitch	Clasificador de riesgo	9.037	11.555	Trimestral
Feller rate	Clasificador de riesgo	12.610	---	Trimestral
Acfin	Otros servicios	5.059	4.836	Mensual
Banco de Crédito Inversiones	Custodia de activos	57.325	32.712	Mensual
Banco de Crédito Inversiones	Banco pagador	2.498	2.385	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	3.414	3.091	Trimestral

**NOTA N° 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. Al 31 de diciembre de 2009 este monto asciende a M\$ 9.955.090 (M\$ 9.053.367 en 2008).

**NOTA N° 18 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.

	2009 M\$	2008 M\$
Excedentes retirados	---	---
Déficit del periodo	(2.142.760)	(1.645.678)
Déficit acumulado	(7.640.409)	(5.497.648)

**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 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° 20 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS**

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

**BCI SECURITIZADORA S.A.**  
**PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11**

Con fecha 1 de marzo de 2009, se procedió al pago del décimo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P11A por un monto equivalente a M\$ 559.354 (históricos).

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

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

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

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

**NOTA N° 12 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 2009, el saldo de precio pendiente por pagar al originador asciende a M\$ 18.092.732 (M\$ 17.652.524 en 2008).

**NOTA N° 13 OBLIGACIONES POR SOBRECOLATERALIZACION**

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el Patrimonio Separado N° 11 no ha contraído obligaciones por sobrecolateralización.

**NOTA N° 14 GASTOS DE COLOCACION**

El Patrimonio Separado N° 11 no presenta gastos en colocación de los títulos de deuda, éstos son reconocidos por BCI Securitizadora S.A., en el momento en que ocurren.

**NOTA N° 15 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:

2009		2008	
Monto original M\$	Amortización período M\$	Monto original M\$	Amortización período M\$
207.551	125.757	34.255	207.551
			160.012
			34.348

**BCI SECURITIZADORA S.A.**  
**PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11**

**NOTA N° 21 HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2009 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se tiene conocimiento de hechos que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

**NOTA N° 22 FUTUROS CAMBIOS CONTABLES**

Como es de público conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS, según su sigla en inglés). En conformidad con lo establecido sobre esta materia por la Superintendencia de Valores y Seguros, el Patrimonio Separado N° 11 - BCI Securitizadora S.A. debe adoptar dichas normas a contar del ejercicio 2010. Producto de lo anterior, se originarán cambios sobre los saldos de excedentes acumulados al 1 de enero de 2010 y se afectará la determinación de los excedentes para los ejercicios futuros. Asimismo, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2009, que también deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, pueden diferir de los aquí presentados.

BCI Securitizadora S.A., sociedad administradora del Patrimonio Separado N° 11, ha desarrollado un plan para enfrentar integralmente los efectos de este cambio y, a la fecha de emisión de estos estados financieros, está en proceso de revisar y depurar la información sobre la estimación de los efectos que deberán reflejarse en los estados financieros futuros.

**Iván Letelier Figueroa**  
Contador General

**Juan Pablo Donoso Cotoq**  
Gerente

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Santiago, 9 de febrero de 2010

A la Sociedad Administradora del  
Patrimonio Separado N° 12

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO N° 12

Estados financieros

31 de diciembre de 2009

1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales del Patrimonio Separado N° 12 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y a los correspondientes estados de determinación de excedentes por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de BCI Securitizadora S.A. sociedad administradora del Patrimonio Separado N° 12. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas de evidencias que respaldan los importes y las informaciones reveladas en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

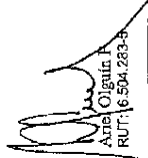
**CONTENIDO**

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

3 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentarían razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Patrimonio Separado N° 12 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y los excedentes por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

4 Según lo señalado en Nota 22, en concordancia con el proceso de convergencia definido al efecto en Chile, a contar del ejercicio 2010 el Patrimonio Separado N° 12 - BCI Securitizadora S.A. adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera.

  
Andrés Ojeda  
RUT: 6.594.263-9



BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 12

BALANCE GENERAL AL 31 de diciembre de	2009 \$ (Miles)	2008 \$ (Miles)
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Activo circulante</b>		
Disponible	1.002.631	368.620
Valores negociables	303.500	
Activo securitizado corto plazo	33.499.982	41.102.382
Provisiones activo securitizado	(6.133.962)	(2.900.582)
Otros activos circulantes	612.991	1.017.799
<b>Total activo circulante</b>	<b>29.285.142</b>	<b>39.588.219</b>
<b>Otros activos</b>		
Mayor valor en colocación de títulos de deuda	(52.266)	(78.363)
<b>Total otros activos</b>	<b>(52.266)</b>	<b>(78.363)</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>29.232.876</b>	<b>39.509.856</b>

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

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 12

BALANCE GENERAL AL 31 de diciembre de	2009 \$ (Miles)	2008 \$ (Miles)
<b>PASIVOS</b>		
<b>Pasivo circulante</b>		
Remuneración por pagar por auditoría externa	1.571	1.573
Otros acreedores	2.593.538	1.551.377
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	204.045	199.332
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>2.799.154</b>	<b>1.752.302</b>
<b>Pasivo largo plazo</b>		
Obligaciones por saldo de precio	15.112.215	25.396.195
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	13.010.000	12.710.770
<b>Total pasivos largo plazo</b>	<b>28.122.215</b>	<b>38.106.965</b>
<b>Excedente acumulado</b>		
Reservas de excedentes anteriores	(349.411)	(1.595.543)
(Deficit) excedente del ejercicio	(1.339.082)	1.246.132
<b>Total déficit acumulado</b>	<b>(1.688.493)</b>	<b>(349.411)</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>29.232.876</b>	<b>39.509.856</b>

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

**NOTA N° 1 CONSTITUCIÓN DEL PATRIMONIO SEPARADO**

Por escritura pública de fecha 6 de junio de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de Don Iván Torrealla Acevedo y modificada por Escritura pública de fecha 16 de agosto de 2006, otorgada ante el mismo Notario Público se constituyó el Patrimonio Separado N° 12.

El certificado de inscripción se encuentra bajo el número 473 del Registro de Valores de fecha 26 de septiembre de 2006. El valor total nominal de la emisión es de M\$ 13.010.000.

El activo securitizado corresponde a los derechos sobre flujos de pago y los créditos que tienen su origen en ventas realizadas, individualmente y en forma separada, por Copeval S.A., que constan en facturas.

**NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

**a) Período contable**

Los estados financieros cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009 y 2008.

**b) Preparación de estados financieros**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008 han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, indicando expresamente que de existir discrepancias, primarán las normas impartidas por la Superintendencia sobre los primeros.

**c) Bases de presentación**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008, han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos, utilizando para ello la variación del Índice de precios al consumidor (IPC) ascendente a -2,3%.

**d) Corrección monetaria**

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Las actualizaciones han sido determinadas de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que asciende a -2,3% para el ejercicio 2009 (8,9% para el ejercicio 2008).

**e) Valores negociables**

Bajo este rubro se incluyen títulos comprados con compromiso de retroventa, que han sido valorizados al costo original de compra más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio, considerando la tasa interna de retorno implícita en la operación. Asimismo se incluyen las inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija, registradas el valor de rescate de las respectivas cuotas a la fecha de cierre de los respectivos estados financieros.

ESTADO DE DETERMINACIÓN DE EXCEDENTES	2009	2008
Por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de	\$(Miles)	\$(Miles)
<b>INGRESOS</b>		
Intereses por activo securitizado	2.850.885	2.402.109
Intereses por inversiones	25.165	68.264
<b>Total ingresos</b>	<b>2.876.050</b>	<b>2.470.373</b>
<b>GASTOS</b>		
Remuneración por administración de activos	(208.588)	(204.955)
Remuneración por clasificador de riesgos	(20.953)	(19.948)
Remuneración por auditoría externa	(3.142)	(3.075)
Remuneración banco pagador	(3.220)	(3.016)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(6.288)	(1.932)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(825.146)	(806.168)
Provisión sobre activo securitizado	(3.165.096)	(330.884)
Mayor valor en colocación de títulos de deuda	26.097	26.240
Otros gastos	(2.416)	(2.352)
<b>Total gastos</b>	<b>(4.208.752)</b>	<b>(1.346.090)</b>
<b>Resultado neto por corrección monetaria</b>	<b>(6.380)</b>	<b>121.849</b>
<b>(Déficit) excedente del ejercicio</b>	<b>(1.339.082)</b>	<b>1.246.132</b>

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

**f) Activos securitizados**

El activo securitizado correspondió a los derechos sobre flujos de pago y los créditos que tienen su origen en ventas realizadas, individualmente y en forma separada, por Copeval S.A., que constan en facturas.

En esta operación se transfirió en forma irrevocable a BCI Securitizadora S.A., a favor del Patrimonio Separado N° 12, los créditos por ventas en pesos de la empresa Copeval S.A.

**g) Provisión deudores incobrables**

De acuerdo a lo estipulado en el prospecto de emisión, la provisión de incobrables es determinada utilizando un factor o porcentaje, determinado como la relación entre la cartera con mora superior a 90 días, respecto del total de la cartera de activos securitizados. Dicho porcentaje asciende a 17,3% en 2009 (6,74% en 2008).

**h) Otros activos circulantes**

Se incluyen en este rubro las remesas pendientes de depositar por parte del Administrador, al cierre de cada ejercicio.

**i) Mayor valor en colocación de títulos de deuda**

Corresponde a la diferencia entre la valorización de los títulos de deuda a tasa de emisión versus la tasa de colocación de los mismos. La diferencia generada es amortizada y llevada a resultados en el plazo de duración de cada una de las series.

**j) Otros acreedores**

Corresponden a fondos recibidos de los originadores, por el pago de cesiones de cartera que quedaron pendientes al cierre del ejercicio. Se presentan valorizadas a su valor nominal.

**k) 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.

**l) Obligaciones por saldo de precio**

Corresponde al saldo que se genera a favor de las cedentes cuando los recursos del Patrimonio Separado de acuerdo a la prelación de uso establecida en la cláusula décimo novena del contrato de emisión, no son suficientes para el pago de la parte del precio al contado de las cesiones de derechos sobre flujos de pago y créditos.

**NOTA N° 3 CAMBIOS CONTABLES**

Al 31 de diciembre de 2009, el Patrimonio Separado N° 12 no ha realizado cambios significativos en la aplicación de criterios contables, respecto del ejercicio anterior

**NOTA N° 4 CORRECCION MONETARIA**

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un cargo neto a resultados del ejercicio 2009 por M\$ 6.380 (un abono neto a resultados de M\$ 121.849 en el ejercicio 2008):

	MS 2009	MS 2008
Activos	1.845	(8.549)
Estado acumulado de excedentes	(3.225)	130.398
<b>Total (cargo) abono a resultados</b>	<b>(6.380)</b>	<b>121.849</b>

**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 ejercicio:

El Activo Securitizado en mora al 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

Tramo	Cilientes	Activo securitizado M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	4.467	24.387.138			
1 mes de mora	225	2.895.749			
2 meses de mora	164	1.459.648			
3 meses de mora	26	322.300			
4 meses de mora	27	592.175			
5 meses de mora	32	383.519			
6 y más meses de mora	236	5.142.895			
	<b>5.177</b>	<b>35.383.424</b>	<b>17,3%</b>	<b>6.133.962</b>	<b>(3.165.096)</b>

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

Tramo	Cilientes	Activo securitizado M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	4.438	34.773.321			
1 mes de mora	253	2.644.519			
2 meses de mora	154	2.112.640			
3 meses de mora	47	591.373			
4 meses de mora	30	391.242			
5 meses de mora	19	451.704			
6 y más meses de mora	122	2.057.635			
	<b>5.063</b>	<b>43.022.434</b>	<b>6,74%</b>	<b>2.900.582</b>	<b>(330.884)</b>

**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 la 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	234.737	SI	Excedente de caja
Banco Crédito e Inversiones (**)	BCU0300413	Banco Central de Chile	68.763	SI	Excedente de caja
Saldo al 31 de diciembre de 2009			303.500		

(\*) BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A. por ser filial del Banco de Crédito e Inversiones presenta Categoría AA.

(\*\*) Banco de Crédito e Inversiones presenta categoría AA, por Fitch Chile Clasificación de Riesgo Ltd. y Fitch Rate Clasificadora de Riesgo Ltd.

**NOTA N° 7 GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL SOBRECOTIZACIONAL**

El sobrecotizacional corresponde a los derechos sobre flujos de pago respaldados por facturas de Copaval 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, la cartera mínima de activos exigidos asciende a M\$ 18.813.000. El superávit de activos respecto del bono preferente al 31 de diciembre de 2009 y 2008, es el siguiente:

	2009 M\$	2008 M\$
Activo Securitizado	33.499.982	41.102.382
Provisiones activo securitizado	(6.131.962)	(2.900.582)
Otros (1)	1.306.131	368.620
<b>Total Activos</b>	<b>28.674.151</b>	<b>38.570.420</b>
Bono preferente	(13.204.045)	(12.900.352)
<b>Superávit de activos (2)</b>	<b>15.468.106</b>	<b>25.670.068</b>

(1) El rubro Otros considera los fondos disponibles en cuenta corriente y los valores invertidos en fondos mutuos y pactos con compromiso de retroventa.

(2) El total del activo generó un sobrecotizacional respecto del bono preferente de M\$ 15.468.106, equivalente a un 117% en 2009 (M\$ 25.670.068 equivalente a 138% en 2008).

**NOTA N° 8 OBLIGACIONES POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACION**

Las obligaciones por este concepto, valorizadas según lo descrito en la Nota 2 k), se originan en la emisión de M\$ 13.010.000 en títulos de deuda de Securitización a largo plazo, compuesta por 2 series, la serie P12A por M\$ 13.000.000 con 2.600 títulos de M\$ 5.000 cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de cinco años ínteres meses, que devenga una tasa anual de 6,5%, y la serie P12B (subordinada) por M\$ 10.000 con 1 título de M\$ 10.000 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 2009**

Serie	Código memorístico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés Devengado (825.146)
P12A	BBCIS-P12A	6,5%	204.045	13.000.000	13.204.045	(825.146)
P12B	BBCIS-P12B	0,0%	---	10.000	10.000	---
<b>TOTALES</b>					<b>13.214.045</b>	<b>(825.146)</b>

**Al 31 de diciembre de 2008**

Serie	Código memorístico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés Devengado (806.168)
P12A	BBCIS-P12A	6,5%	199.352	12.701.000	12.900.352	(806.168)
P12B	BBCIS-P12B	0,0%	---	9.770	9.770	---
<b>TOTALES</b>					<b>12.910.122</b>	<b>(806.168)</b>

Con fecha 1 de octubre de 2009, se procedió al pago del décimo segundo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P12A por un monto equivalente a M\$ 206.287.

Con fecha 1 de julio de 2009, se procedió al pago del décimo primer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P12A por un monto equivalente a M\$ 206.287.

Con fecha 1 de abril de 2009, se procedió al pago del décimo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P12A por un monto equivalente a M\$ 206.287.

Con fecha 2 de enero de 2009, se procedió al pago del noveno cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P12A por un monto equivalente a M\$ 206.287.

Con fecha 1 de octubre de 2008, se procedió al pago del octavo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P12A por un monto equivalente a M\$ 206.287.

Con fecha 1 de julio de 2008, se procedió al pago del séptimo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P12A por un monto equivalente a M\$ 206.287.

Con fecha 1 de abril de 2008, se procedió al pago del sexto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P12A por un monto equivalente a M\$ 206.287.

Con fecha 2 de enero de 2008, se procedió al pago del quinto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P12A por un monto equivalente a M\$ 206.287 (históricos).

**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 31 de diciembre de 2009, el monto que se ha devengado asciende a M\$ 1.571 (M\$ 1.571 en 2008).

**NOTA N° 10 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA**

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el Patrimonio Separado N° 12 no presenta saldos pendientes por pagar por estos conceptos.

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 12

**NOTA N° 11 OBLIGACIONES POR SALDO DE PRECIO**

Este saldo se genera a favor de los cedentes 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 2009, el saldo de precio pendiente por pagar al originador ascendió a MS 15.112.215 (MS 25.396.195 en 2008).

**NOTA N° 12 OBLIGACIONES POR SOBRECOTIZACIÓN**

A la fecha de los presentes estados financieros el Patrimonio Separado N° 12 no ha contratado obligaciones por sobrecotización.

**NOTA N° 13 OTROS ACREEDORES**

Al 31 de diciembre de cada año, el saldo en este rubro está compuesto de lo siguiente:

Detalle	2009 MS	2008 MS
Montos abonados por pagar	2.062.538	1.551.377
Pago Cesión de créditos 31.12.09	531.090	---
<b>Total</b>	<b>2.593.628</b>	<b>1.551.377</b>

**NOTA N° 14 GASTOS DE COLOCACION**

El Patrimonio Separado N° 12 no presenta gastos en colocación de los títulos de deuda, éstos son reconocidos por BCI Securitizadora S.A., en el momento en que ocurren.

**NOTA N° 15 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:

Monto original MS	2009		2008	
	Saldo actual MS	Amortización período MS	Monto original MS	Subo actual MS
118.922	52.266	26.097	118.922	78.363
				26.240

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 12

**NOTA N° 16 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO**

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

Institución	Gasto	2009 MS	2008 MS	Periodicidad
Copeval	Administración primaria	59.645	51.860	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	21.408	20.425	Mensual
Asfin	Administración sucesora	20.147	19.226	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	6.288	1.922	Mensual
Poler rate	Clasificador de riesgo	12.550	12.145	Annual
Humphreys	Clasificador de riesgo	8.403	7.803	Annual
Banco de Chile	Otros servicios	6.311	6.028	Annual
Banco Crédito Inversiones	Customio	101.077	107.415	Mensual
PricewaterhouseCoopers	Banco pagador	3.220	3.016	Trimestral
	Servicios de auditoría	3.142	3.075	Annual

**NOTA N° 17 GASTOS ADICIONALES**

Los gastos adicionales que se incurrieron en el ejercicio corresponden a desembolsos efectuados por gastos de abogados y notaría por MS 2.416 en el ejercicio 2009 (MS 2.352 en el ejercicio 2008).

**NOTA N° 18 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.

	2009 MS	2008 MS
Excedentes retirados	---	---
(Déficit) excedente del ejercicio	(1.339.032)	1.246.172
<b>Déficit acumulado</b>	<b>(1.688.493)</b>	<b>(349.411)</b>

**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 en el punto 3.5 que no existirán garantías adicionales a los activos que respaldan 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.

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 12

**NOTA N° 21 HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 4 de enero de 2010, se procedió al pago del decimotercer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P12A por un monto equivalente a M\$ 206.287.

Entre el 31 de diciembre de 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

**NOTA N° 22 FUTUROS CAMBIOS CONTABLES**

Como es de público conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS, según su sigla en inglés). En conformidad con lo establecido sobre esta materia por la Superintendencia de Valores y Seguros, el Patrimonio Separado N° 12 - BCI Securitizadora S.A. debe adoptar dichas normas a contar del ejercicio 2010. Producto de lo anterior, se originarán cambios sobre los saldos de excedentes acumulados al 1 de enero de 2010 y se afectará la determinación de los excedentes para los ejercicios futuros. Asimismo, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2009, que también deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, pueden diferir de los aquí presentados.

BCI Securitizadora S.A., sociedad administradora del Patrimonio Separado N° 12, ha desarrollado un plan para enfrentar integralmente los efectos de este cambio y, a la fecha de emisión de estos estados financieros, está en proceso de revisar y depurar la información sobre la estimación de los efectos que deberán reflejarse en los estados financieros futuros.

Iván Letelier Elgueta  
Contador General

Juan Pablo Donoso Coq  
Gerente

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 9 de febrero de 2010

A la Sociedad Administradora del  
Patrimonio Separado N° 14

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO N° 14

Estados financieros

31 de diciembre de 2009

1 Hemos efectuado una auditoría a los balances generales del Patrimonio Separado N° 14 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y a los correspondientes estados de determinación de excedentes por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de BCI Securitizadora S.A. sociedad administradora del Patrimonio Separado N° 14. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en las auditorías que efectuamos.

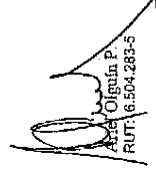
CONTENIDO  
Informe de los auditores independientes  
Balance general  
Estado de determinación de excedentes  
Notas a los estados financieros

2 Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

S - Pesos chilenos  
M\$ - Mites de pesos chilenos  
UF - Unidades de fomento

3 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Patrimonio Separado N° 14 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y los excedentes por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

4 Según lo señalado en Nota 22, en concordancia con el proceso de convergencia definido al efecto en Chile, a contar del ejercicio 2010 el Patrimonio Separado N° 14 - BCI Securitizadora S.A. adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera.

  
Juan Pablo Ojeda  
RUT: 6.504.283-5



BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

BALANCE GENERAL AL 31 de diciembre de	2009	2008
ACTIVOS	\$ (Miles)	\$ (Miles)
<b>Activo circulante</b>		
Disponible	1.470.211	239.804
Valores negociables	7.448.969	1.811.353
Activo securitizado corto plazo	42.797.473	39.139.940
Provisiones activo securitizado	(17.087.770)	(7.084.106)
Otros activos circulantes	1.106.377	1.291.790
<b>Total activo circulante</b>	<b>35.735.260</b>	<b>35.398.781</b>
<b>Otros activos</b>		
Activo securitizado largo plazo	13.309.641	12.177.324
Menor valor en colocación de títulos de deuda	348.626	458.702
<b>Total otros activos</b>	<b>13.658.267</b>	<b>12.636.026</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>49.393.527</b>	<b>48.034.807</b>

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

BALANCE GENERAL AL 31 de diciembre de	2009	2008
PASIVOS	\$ (Miles)	\$ (Miles)
<b>Pasivo circulante</b>		
Remuneración por pagar auditoría externa	1.567	1.798
Remuneración por pagar por administración y custodia	15.735	70.269
Otros acreedores	3.611.308	---
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	165.220	161.420
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>3.793.830</b>	<b>233.487</b>
<b>Pasivo largo plazo</b>		
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	50.600.000	51.781.000
<b>Total pasivos largo plazo</b>	<b>50.600.000</b>	<b>51.781.000</b>
<b>Excedente acumulado</b>		
Reservas de excedentes anteriores	(3.979.681)	(1.987.539)
Déficit del ejercicio	(1.020.622)	(1.992.141)
<b>Total déficit acumulado</b>	<b>(5.000.303)</b>	<b>(3.979.680)</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>49.393.527</b>	<b>48.034.807</b>

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

**ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES**

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de

	2009	2008
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
<b>INGRESOS</b>		
Intereses por activo securitizado	10.602.629	9.527.138
Intereses por inversiones	129.367	224.552
Otros ingresos	1.656.522	2.444.259
<b>Total ingresos</b>	<b>12.388.518</b>	<b>12.195.949</b>
<b>GASTOS</b>		
Remuneración por administración de activos	(1.336.840)	(1.530.170)
Remuneración por clasificador de riesgo	(24.625)	(23.775)
Remuneración por auditoría externa	(2.910)	(3.075)
Remuneración por banco pagador	(4.997)	(4.770)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(4.722)	(4.459)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(1.982.639)	(1.938.813)
Provisión sobre activo securitizado	(9.836.894)	(10.759.400)
Amortización menor valor en colocación títulos de deuda	(110.077)	(110.379)
Otros gastos	(950)	(2.194)
<b>Total gastos</b>	<b>(13.304.654)</b>	<b>(14.397.035)</b>
<b>Resultado neto por corrección monetaria</b>	<b>(1.016.136)</b>	<b>208.915</b>
<b>Deficit del ejercicio</b>	<b>(1.020.622)</b>	<b>(1.992.141)</b>

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

**NOTA N° 1 CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO**

Por escritura pública general de fecha 7 de noviembre de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de Don Iván Torrealba Acevedo y la Escritura Especial y el Contrato de Administración de los créditos integrantes del Patrimonio Separado N° 14, todos ellos de fecha 7 de noviembre de 2006, otorgadas ante el mismo Notario Público.

El certificado de inscripción de la emisión se encuentra bajo el número 490 del Registro de Valores de fecha 30 de enero de 2007.

Con fecha 24 de septiembre de 2007, la Superintendencia de Valores y Seguros certificó y aprobó la incorporación de pleno derecho de los activos del Patrimonio Separado correspondiente a la inscripción N° 508, suscitado por Escritura Pública Especial de fecha 2 de mayo de 2007, modificada y complementada por escrituras públicas de fechas 3 de julio de 2007, todas ellas otorgadas en la Notaría de don Iván Torrealba Acevedo, al activo del patrimonio separado correspondiente a la inscripción N° 490 constituido por Escritura Pública Especial de fecha 7 de noviembre de 2006, modificada y complementada por escritura pública de fecha 2 de enero de 2007, ambas suscritas en la Notaría de don Iván Torrealba Acevedo.

En consecuencia, la emisión inscrita bajo el N° 490 se constituye en continuadora de la emisión inscrita bajo el N° 508, al absorber el patrimonio separado formado al amparo de esta última, rigiéndose, en lo que corresponda, por lo definido en Escritura Pública General y en Escritura Pública Especial de fecha 7 de noviembre de 2006 y sus correspondientes modificaciones, y por Escritura Pública Especial de fecha 2 de mayo de 2007 y sus modificaciones.

El activo securitizado corresponde a flujos de pago presentes o futuros, consistentes en obligaciones de pagar una o más sumas de dinero por la adquisición de bienes, servicios o avances en efectivo (tarjetas de crédito), sobre los cuales Cofisa S.A. es el originador, respecto a 259.407 clientes de DFN. Los activos adquiridos durante el período de revolving, se valorizan al valor presente de los flujos futuros descontados a una tasa mensual equivalente a una tasa nominal anual de al menos un 22%.

**NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

**a) Período contable**

Los estados financieros cubren el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 y 2008.

**b) Preparación de estados financieros**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008 han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, indicando expresamente que de existir discrepancias, primarán las normas impartidas por la Superintendencia sobre los primeros.

**c) Bases de presentación**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos, utilizando para ello la variación del índice de precios al consumidor (IPC) ascendente a -2,3%.

**d) Corrección monetaria**

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Las actualizaciones han sido determinadas de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que asciende -2,3% para el período 2009 (8,9% en el período 2008).

**e) Valores negociables**

Bajo este rubro se incluyen títulos comprados con compromiso de retroventa, que han sido valorizados al costo original de compra más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio, considerando la tasa interna de retorno implícita en la operación. Adicionalmente, se incluyen inversiones en fondos mutuos valorizadas al valor de la respectiva cuota al cierre del ejercicio.

**f) Activos securitizados**

Corresponden a los flujos de pago presentes o futuros, consistentes en obligaciones de pagar una o más sumas de dinero por la adquisición de bienes, servicios o avances en efectivo (tarjetas de crédito), sobre los cuales COFISA S.A. es el originador, respecto a 259.407 clientes de DIN en 2009 (259.407 clientes en 2008). Los activos adquiridos durante el período de revolving, se valorizan al valor presente de los flujos futuros descontados a una tasa mensual equivalente a una tasa nominal anual de al menos un 22%.

**g) Provisión deudores incobrables**

De acuerdo a lo estipulado en el prospecto de emisión, la provisión de incobrables es determinada utilizando un factor o porcentaje, determinado como la relación entre la cartera con mora superior a 90 días, respecto del total de la cartera de activos securitizados. Dicho porcentaje asciende a 24,9% en 2009 (11,3% en 2008).

**h) Otros activos circulantes**

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

**i) Menor valor en colocación de títulos de deuda**

Corresponde a la diferencia de precio obtenida en la colocación de los bonos securitizados, el cual es amortizado en el plazo de duración de las respectivas series de bonos.

**j) 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.

**k) Otros acreedores**

Se incluyen en este rubro los saldos por pagar producto de las cesiones efectuadas al cierre del ejercicio, valorizadas a su valor nominal.

**NOTA N° 3 CAMBIOS CONTABLES**

Al 31 de diciembre de 2009, el Patrimonio Separado N° 14 no ha efectuado cambios en la aplicación de criterios contables, respecto al ejercicio anterior.

**NOTA N° 4 CORRECCION MONETARIA**

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un cargo neto a resultados de M\$ 104.486 en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 (un abono neto a resultados de M\$ 208.945 en 2008).

	M\$ 2009	M\$ 2008
Activos	(10.799)	46.510
Pasivos	---	---
Estado acumulado de excedentes	(93.687)	162.435
<b>Total (cargo) abono a resultados</b>	<b>(104.486)</b>	<b>208.945</b>

**NOTA N° 5 DETALLE DEL ACTIVO SECURITIZADO EN MORA Y PROVISIONES**

De acuerdo al criterio señalado en Nota 2 E), se presenta a continuación el detalle de la provisión del activo securitizado al cierre de cada período:

El Activo Securitizado en mora al 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

Tramo	Clientes	Saldo M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	195.621	41.233.900			
1 - 31 días	17.782	6.720.074			
31 - 60 días	4.929	1.981.860			
61 - 90 días	3.254	1.397.719			
91 - 120 días	2.357	981.036			
121 - 150 días	1.671	800.306			
151 - 180 días	1.620	771.775			
+ de 180 días	32.173	14.534.652			
	<b>259.407</b>	<b>68.421.322</b>	<b>24,97%</b>	<b>17.087.770</b>	<b>(9.836.894)</b>

**NOTA N° 8 GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL SOBRECOLATERAL**

El sobrecolateral corresponde a los derechos sobre flujos de pago adquiridos a Cofisa 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 un 43%. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el superávit de activos respecto del bono preferente, es el siguiente:

	2009 M\$	2008 M\$
Activo Securitizado	56.107.114	51.317.264
Provisiones activo securitizado	(17.087.770)	(7.084.106)
Otros (1)	8.919.180	2.051.157
Total Activos	47.938.524	46.284.315
Bono preferente	(31.965.220)	(31.230.020)
Superávit de activos (2)	15.973.304	15.054.295

- (1) El rubro Otros considera los fondos disponibles y los valores invertidos en fondos mutuos y pactos con compromiso de retroventa.  
(2) El total del activo generó un sobrecolateral respecto del bono preferente de M\$ 15.973.304, equivalente a un 50% en 2009 (M\$ 15.054.295 equivalente a 48% en 2008).

**NOTA N° 9 OBLIGACIONES POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACION**

Las obligaciones por este concepto, valorizadas según lo descrito en nota 2.i), se originan en la emisión de M\$ 25.000.000, más la fusión del patrimonio separado N° 16 por M\$ 28.000.000 en títulos de deuda de Securitización a largo plazo, compuesta por 4 series; La serie P14A por M\$ 15.000.000 con 3.000 títulos de M\$ 5.000 cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 6,25 años que devenga una tasa anual de 6,25%; la serie P16B por M\$ 16.800.000 con 3.360 títulos de M\$ 5.000 cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 5,75 años que devenga una tasa anual de 6,5%; la serie P14C (subordinada) por M\$ 10.000.000 que consta de 2.000 títulos de M\$ 5.000 cada uno que serán pagaderos al vencimiento y la serie P16D (subordinada) por M\$ 11.200.000 compuesta de 2.240 títulos de M\$ 5.000 cada uno que serán pagaderos al vencimiento, lo anterior subordinado a la generación de excedentes suficientes para dicho pago.

El detalle de las obligaciones por cada una de las series, es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2009	Código armonizado	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado
P14A	BBCIS-P14A	6,25%	76.338	15.000.000	15.076.338	(916.256)
P16B	BBCIS-P16B	6,50%	33.862	15.800.000	16.833.862	(1.066.343)
P14C	BBCIS-P14C	0,0%	---	8.872.000	8.872.000	---
P16D	BBCIS-P16D	0,0%	---	9.328.000	9.328.000	---
<b>TOTALES</b>			<b>165.220</b>	<b>50.600.000</b>	<b>50.765.220</b>	<b>(1.982.639)</b>

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

Tramo	Cuentas	Saldo M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	202.387	40.577.725			
1 - 31 días	24.625	8.404.881			
31 - 60 días	9.690	3.444.693			
61 - 90 días	5.273	2.022.213			
91 - 120 días	3.331	1.437.672			
121 - 150 días	2.932	1.197.055			
151 - 180 días	9.088	1.037.203			
+ de 180 días	2.081	3.412.175	11,51%	7.084.106	(10.759.400)

**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 enajable M\$	Cumplimiento	Destino
BCI Asset Management (**)	Dep Efectivo	BCI Asset Management	6.788.076	SI	Excedente de caja
Banco Crédito e Inversiones (*)	BCI0806912	Banco Central de Chile	690.893	SI	Fondo de Interés
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>					
			<b>7.478.969</b>		
Institución	Instrumento	Emisor	Valor enajable M\$	Cumplimiento	Destino
BCI Asset Management (**)	Dep Efectivo	BCI Asset Management	1.161.767	SI	Excedente de caja
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCP0800614	Banco Central de Chile	37.915	SI	Fondo de Interés
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCP0800614	Banco Central de Chile	38.463	SI	Fondo de Interés
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCP0800614	Banco Central de Chile	98.909	SI	Fondo de Interés
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCP0800614	Banco Central de Chile	262.173	SI	Fondo de Interés
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCP0800614	Banco Central de Chile	74.950	SI	Fondo de Interés
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCP0800614	Banco Central de Chile	87.200	SI	Fondo de Interés
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>					
			<b>1.811.553</b>		

(\*) Banco de Crédito e Inversiones presenta categoría AA, por Fitch Chile Clasificador de Riesgo Lída. y Feller Rate Clasificador de Riesgo Lída.  
(\*\*) BCI Asset Management por ser filial del Banco de Crédito e Inversiones presenta Categoría AA.

**NOTA N° 7 OTROS ACTIVOS CIRCULANTES**

Este saldo corresponde a los depósitos pendientes de depositar en las cuentas corrientes designadas por el patrimonio separado N° 14, por la rescandación de la cartera securitizada correspondiente a la última semana del mes de diciembre, que se deposita dentro de los primeros días del mes siguiente. Este saldo al 31 de diciembre de 2009 asciende a M\$ 1.106.377 (M\$ 1.291.790 en 2008).

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO N° 14

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO N° 14

Al 31 de diciembre de 2008

Serie	Código remanente	Tasa de emisión	Corte plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado
P14A	BBCIS-P14A	6,23%	74.602	14.655.000	14.729.602	(1.042.375)
P16B	BBCIS-P16B	6,50%	86.818	16.413.600	16.500.418	(896.438)
P14C	BBCIS-P14C	6,0%	---	9.770.000	9.770.000	---
P16D	BBCIS-P16D	6,0%	---	10.942.400	10.942.400	---
<b>TOTALES</b>					<b>51.942.420</b>	<b>(1.938.813)</b>

Con fecha 1 de diciembre de 2009, se procedió al pago del décimo segundo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P14A por un monto equivalente a M\$ 229.074 (históricos) y del décimo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P16B por un monto equivalente a M\$ 266.586 (históricos).

Con fecha 1 de septiembre de 2009, se procedió al pago del décimo primer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P14A por un monto equivalente a M\$ 229.074 (históricos) y del noveno cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P16B por un monto equivalente a M\$ 266.586 (históricos).

Con fecha 1 de junio de 2009, se procedió al pago del décimo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P14A por un monto equivalente a M\$ 229.074 (históricos) y del octavo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P16B por un monto equivalente a M\$ 266.586 (históricos).

Con fecha 4 de mayo de 2009, se procedió al prepago correspondiente a las amortizaciones de capital de la serie P14C por un monto equivalente a M\$ 1.128.000 (históricos) y de la serie P16D por un monto equivalente a M\$ 1.272.000 (históricos).

Con fecha 1 de marzo de 2009, se procedió al pago del noveno cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P14A por un monto equivalente a M\$ 229.074 (históricos) y del séptimo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P16B por un monto equivalente a M\$ 266.586 (históricos).

Con fecha 1 de diciembre de 2008, se procedió al pago del octavo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P14A por un monto equivalente a M\$ 229.074 (históricos) y del sexto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P16B por un monto equivalente a M\$ 266.586 (históricos).

Con fecha 1 de septiembre de 2008, se procedió al pago del séptimo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P14A por un monto equivalente a M\$ 229.074 (históricos) y del quinto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P16B por un monto equivalente a M\$ 266.586 (históricos).

Con fecha 1 de junio de 2008, se procedió al pago del sexto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P14A por un monto equivalente a M\$ 229.074 (históricos) y del cuarto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P16B por un monto equivalente a M\$ 266.586 (históricos).

Con fecha 1 de marzo de 2008, se procedió al pago del quinto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P14A por un monto equivalente a M\$ 229.074 (históricos) y del tercer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P16B por un monto equivalente a M\$ 266.586 (históricos).

**NOTA N° 10 REMUNERACION POR PAGAR POR AUDITORIA EXTERNA**

El saldo de este rubro está compuesto por el devengo de las obligaciones contraídas en el contrato de administración por concepto de auditoría externa. Al 31 de diciembre de 2009, este monto asciende a M\$ 1.567 (M\$ 1.798 en 2008).

**NOTA N° 11 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACIÓN Y CUSTODIA**

En este rubro el patrimonio separado presenta saldo pendiente por pagar por concepto de custodia al Banco Crédito e Inversiones por un monto de M\$ 15.735 al 31 de diciembre de 2009 (M\$ 70.269 en 2008).

**NOTA N° 12 OTROS ACREEDORES**

Este saldo corresponde a la cesión de créditos de fecha 31 de diciembre de 2009 otorgados por Cofisa S.A. que fue cancelada con fecha 7 de enero de 2010.

**NOTA N° 13 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACIÓN**

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

**NOTA N° 14 GASTOS DE COLOCACION**

El Patrimonio Separado N° 14 no presenta gastos en colocación de los títulos de deuda, éstos son reconocidos por BCI Securitizadora S.A., en el momento en que ocurren.

**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.

Monto original M\$	2009		2008	
	Saldo actual M\$	Amortización periodo M\$	Monto original M\$	Saldo actual M\$
567.945	348.626	(110.077)	567.945	458.702
				(110.379)

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

**NOTA N° 16 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO**

Los gastos devengados al cierre de cada período, de cargo del Patrimonio Separado N° 14, contemplados en el respectivo contrato de emisión fueron los siguientes

Institución	Gasto	2009 M\$	2008 M\$	Periodicidad
Link S.A.	Administración primaria	1.211.594	1.403.407	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	37.778	36.044	Mensual
ActIn	Administración maestra	32.739	31.243	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	4.722	4.459	Annual
Banco de Crédito e Inversiones	Custodia	46.997	72.145	Mensual
Fitch	Clasificador de riesgo	12.110	11.490	Trimestral
Feller rate	Clasificador de riesgo	12.515	12.285	Annual
ActIn	Otros servicios	7.632	7.330	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Banco pagador	4.997	4.770	Trimestral
PrisewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	2.910	3.075	Annual

**NOTA N° 17 GASTOS ADICIONALES**

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 los gastos adicionales que se incurrieron en cada período corresponden a desembolsos efectuados por gastos notariales de M\$ 950 en 2009 (M\$ 2.194 en 2008).

**NOTA N° 18 DETALLE DE RETIRO DE EXCEDENTES**

Los Tenedores de las Series "C" y "D" tendrán derecho adicional exclusivo sobre los excedentes netos del patrimonio separado, si los hubiere, con posterioridad al pago de la totalidad de los Títulos de las Series "A" y "B" y luego de haberse extinguido todas las obligaciones, impuestos o gravámenes que pudiesen afectar al Patrimonio Separado, y al pago del Título de las Series "C" y "D". A la fecha de los presentes estados financieros no se han materializado retiros de excedentes por corresponder a un patrimonio de reciente formación.

	2009	2008
Excedentes reñales		
Deficit del ejercicio	(1.020.622)	(1.992.141)
Deficit acumulado	(5.000.303)	(3.979.680)

**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 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° 20 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS**

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

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

**NOTA N° 21 HECHOS POSTERIORES**

Entre el 31 de diciembre de 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

**NOTA N° 22 FUTUROS CAMBIOS CONTABLES**

Como es de público conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS, según su sigla en inglés). En conformidad con lo establecido sobre esta materia por la Superintendencia de Valores y Seguros, el Patrimonio Separado N° 14 - BCI Securitizadora S.A. debe adoptar dichas normas a contar del ejercicio 2010. Producto de lo anterior, se originarán cambios sobre los saldos de excedentes acumulados al 1 de enero de 2010 y se afectará la determinación de los excedentes para los ejercicios futuros. Asimismo, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2009, que también deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, pueden diferir de los aquí presentados.

BCI Securitizadora S.A., sociedad administradora del Patrimonio Separado N° 14, ha desarrollado un plan para enfrentar integralmente los efectos de este cambio y, a la fecha de emisión de estos estados financieros, está en proceso de revisar y depurar la información sobre la estimación de los efectos que deberán reflejarse en los estados financieros futuros.

Iván Letelier Elgueta  
Contador General

Juan Pablo Donoso Cooq  
Gerente

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 9 de febrero de 2010

A la Sociedad Administradora del  
Patrimonio Separado N° 17

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO N° 17  
Estados financieros

31 de diciembre de 2009

1 Hemos efectuado una auditoría al balance general del Patrimonio Separado N° 17 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008 y a los correspondientes estados de determinación de excedentes por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 y por el período comprendido entre el 26 de marzo y el 31 de diciembre de 2008. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de BCI Securitizadora S.A. sociedad administradora del Patrimonio Separado N° 17. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.

2 Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros estén exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

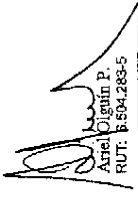
3 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Patrimonio Separado N° 17 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2009 y 2008, y los excedentes por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 y el período comprendido entre el 26 de marzo y el 31 de diciembre de 2008, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.


4 Según lo señalado en Nota 23, en concordancia con el proceso de convergencia definido al efecto en Chile, a contar del ejercicio 2010 el Patrimonio Separado N° 17 - BCI Securitizadora S.A. adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera.

CONTENIDO

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

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

  
Ariel Ojeda P.  
RUT: 8.594.283-5



BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 17

BALANCE GENERAL Al 31 de diciembre de	2009 \$ (Miles)	2008 \$ (Miles)
<b>ACTIVOS</b>		
<b>Activo circulante</b>		
Disponible	20	172.683
Valores negociables	4.172.889	4.011.296
Activo securitizado corto plazo	23.508.079	21.363.790
Provisiones activo securitizado	(1.740.534)	(1.667.717)
Otros activos circulantes	1.118.861	677.063
<b>Total activo circulante</b>	<b>27.089.315</b>	<b>24.557.115</b>
<b>Otros activos</b>		
Activo securitizado largo plazo	21.325.058	20.622.222
Menor valor en colocación de títulos de deuda	1.294.862	1.545.459
<b>Total otros activos</b>	<b>22.619.920</b>	<b>22.167.681</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>49.679.235</b>	<b>46.724.796</b>

Las notas adjuntas números 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 17

BALANCE GENERAL Al 31 de diciembre de	2009 \$ (Miles)	2008 \$ (Miles)
<b>PASIVOS</b>		
<b>Pasivo circulante</b>		
Remuneración por pagar auditoría externa	1.571	1.572
Remuneración por pagar por administración y custodia	11.329	21.458
Otros acreedores	77.929	81.350
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	179.841	175.705
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>270.670</b>	<b>280.085</b>
<b>Pasivo largo plazo</b>		
Obligaciones por saldo de precio	9.251.628	7.914.231
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	40.000.000	39.080.000
<b>Total pasivos largo plazo</b>	<b>49.251.628</b>	<b>46.994.231</b>
<b>Excedente acumulado</b>		
Reservas de excedentes acumulados	(549.520)	---
Excedente (déficit) del ejercicio	706.457	(549.520)
<b>Total Excedente (déficit) acumulado</b>	<b>156.937</b>	<b>(549.520)</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>49.679.235</b>	<b>46.724.796</b>

Las notas adjuntas números 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros.

<b>ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES</b>		<b>Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 y por el periodo comprendido entre el 26 de marzo y el 31 de diciembre de 2008</b>	
	2009	2008	
	\$	\$	(Miles)
<b>INGRESOS</b>			
Intereses por activo securitizado	10.169.836	7.834.313	
Intereses por inversiones	117.213	244.418	
Otros ingresos	17.588	84.471	
<b>Total Ingresos</b>	<b>10.304.637</b>	<b>8.163.202</b>	
<b>GASTOS</b>			
Remuneración por administración de activos	(289.522)	(246.879)	
Remuneración por clasificador de riesgos	(21.612)	(42.518)	
Remuneración por auditoría externa	(3.142)	(3.075)	
Remuneración por banco pagador	(2.498)	(1.810)	
Remuneración representante de tenedores de bonos	(4.198)	(5.076)	
Intereses por títulos de deuda securitizada	(2.158.075)	(1.613.797)	
Provisión sobre activo securitizado	(33.557)	(1.667.717)	
Menor valor en colocación de títulos de deuda	(250.596)	(192.238)	
Otros gastos	(6.785.651)	(5.068.330)	
<b>Total gastos</b>	<b>(9.548.861)</b>	<b>(8.841.440)</b>	
<b>Resultado neto por corrección monetaria</b>	<b>(49.319)</b>	<b>128.718</b>	
<b>Excedente (Déficit) del ejercicio</b>	<b>706.457</b>	<b>(549.520)</b>	

Las netas adjuntas números 1 a 23 forman parte integral de estos estados financieros.

**NOTA N° 1 CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO**

Por escritura pública de fecha 19 de julio de 2007, otorgada en la Notaría de Santiago de Don Raúl Iván Perry Pefaur y sus modificaciones de fechas 12 de septiembre de 2007, 9 de noviembre de 2007 y 27 de noviembre de 2007, otorgadas ante el mismo Notario Público se constituyó el Patrimonio Separado N° 17.

El certificado de inscripción se encuentra bajo el número 519 del Registro de Valores de fecha 14 de diciembre de 2007. 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 Los Héroes a los deudores que cumplen con las condiciones establecidas en el Anexo III del contrato de emisión. Los activos adquiridos durante el periodo 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 15,6%.

**NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

**a) Periodo contable**

Los estados financieros cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2009 y el periodo comprendido entre el 26 de marzo al 31 de diciembre de 2008.

**b) Preparación de estados financieros**

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

**c) Bases de presentación**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008, han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos, utilizando para ello la variación del índice de precios al consumidor (IPC) ascendente a -2,3%.

**d) Corrección monetaria**

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Las actualizaciones han sido determinadas de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que asciende a - 2,3% para el ejercicio 2009 (8,0% en el periodo 2008)

**NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, continuación:**

**e) Valores negociables**

Bajo este rubro se incluyen finis comprados con compromiso de renovación, que han sido valorizados al costo original, de compra, más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio, considerando la tasa interna de retorno implícita en la operación. 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 respectivos estados financieros.

**f) Activos securitizados**

El activo securitizado corresponde a todos los créditos otorgados por parte de la Caja de Compensación y Asignación Familiar Los Héroes a los cédulos que cumplen con las condiciones establecidas en el Anexo III del contrato de emisión. Los activos adquiridos durante el periodo 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 15,6%.

En esta operación, C.C.A.F. Los Héroes transfiere en forma irrevocable a BCI Securitizadora, a favor del Patrimonio Separado N° 17, los créditos sociales.

**g) Provisión deudores incobrables**

La provisión de incobrables es determinada en base a la estimación de pérdida de cartera, obtenida del estudio y análisis de llamadas históricas efectuado por los clasificadores de riesgo, al momento de estructurar los respectivos bonos. Según consta en el prospecto de emisión, dicha estimación asciende a 4,5% (4,5% en 2008) y ha sido utilizada de manera uniforme durante la vigencia del bono.

**h) 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.

**i) Menor valor en colocación de títulos de deuda**

Corresponde a la diferencia de precio obtenida en la colocación de los bonos securitizados, el cual es amortizado en el plazo de duración de las respectivas series de bonos.

**j) 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.

**k) 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 pago y créditos.

**NOTA N° 3 CAMBIOS CONTABLES**

Al 31 de diciembre de 2009, el Patrimonio separado N° 17 no ha efectuado cambios en la aplicación de criterios contables, respecto al ejercicio anterior.

**NOTA N° 4 CORRECCION MONETARIA**

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un cargo neto a resultados de M\$ 49.319 en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2009 (abono neto a resultados de M\$ 128.718 en 2008).

	M\$ 2009	M\$ 2008
Activos	(36.382)	128.718
Estado acumulado de excedentes	(12.937)	---
Total (cargo) abono a resultados	(49.319)	128.718

**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 del periodo:

El Activo Securitizado en mora al 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

Días mora	Ciudades	Activo securitizado M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día		36.345.101			
1 - 30 días		865			
31 - 60 días		404.582			
61 - 90 días		185.526			
91 - 120 días		149.774			
121 - 150 días		137.564			
151 - 180 días		103.310			
180 + días		98.115			
		1.650			
		1.650	4,5%	1.740.534	(33.537)

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

Días mora	Ciudades	Activo securitizado M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día		35.204.573			
1 - 30 días		1.076			
31 - 60 días		547			
61 - 90 días		288			
91 - 120 días		157.774			
121 - 150 días		122.593			
151 - 180 días		121.425			
180 + días		1.019			
		1.019	4,5%	1.667.717	(1.667.717)

**BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 17**

**BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 17**

**NOTA N° 6 INGRESOS NETOS DE CAJA**

El saldo presentado bajo el rubro Valores negociables, corresponde a inversiones en cuotas de fondos mutuos y pactos con compromiso de retroventa, 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	3.453.517	SI	Excedente de caja
Banco Crédito e Inversiones (**)	BCU0000910	Banco Central de Chile	719.372	SI	Fondo de inercia
Saldo al 31 de diciembre de 2009			4.172.889		

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
BCI Asset Management (*)	Dep. Efectivo Serie Gamma	BCI Asset Management	3.304.231	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (***)	BCPD600109	Banco Central de Chile	530.299	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (***)	BCPD600210	Banco Central de Chile	176.766	SI	Excedente de caja
Saldo al 31 de diciembre de 2008			4.011.296		

(\*) BCI Asset Management por ser filial del Banco de Crédito e Inversiones presenta Categoría AA.  
 (\*\*) Banco de Crédito e Inversiones presenta categoría AA, por Fitch Chile. Clasificación de Riesgo 1.0a, y Foller Rate Clasificación de Riesgo Luda.  
 (\*\*\*) BCI Corredor de Bolsa S.A. es filial de Banco Crédito e Inversiones y presenta Categoría AA.

**NOTA N° 7 OTROS ACTIVOS CIRCULANTES**

Al 31 de diciembre de 2009, se incluye en este rubro las remesas pendientes de depositar por parte del Administrador (Caja de Compensación y Asignación Familiar Los Héroes) por un monto ascendente a M\$ 1.118.861 (M\$ 677.063 en 2008).

**NOTA N° 8 GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL SOBRECOLATERAL**

El sobrecolateral corresponde a los derechos sobre flujos de pago respaldados por créditos sociales de la Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes, 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 contrato de emisión el sobrecolateral exigido asciende a 15%. Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el superávit de activos respecto del bono preferente, es el siguiente:

	2009 M\$	2008 M\$
Activo Securitizado	44.833.137	41.986.012
Provisiones activo securitizado	(1.740.534)	(1.667.717)
Otros (1)	4.172.909	4.183.979
<b>Total Activos</b>	<b>47.265.512</b>	<b>44.502.274</b>
Bono Preferente	(34.179.841)	(33.393.705)
Superávit de activos (2)	13.085.671	11.108.569

(1) El rubro Otros considera los fondos disponibles en cuentas corrientes y los valores invertidos en fondos mutuos y pactos con compromiso de retroventa.  
 (2) El total del activo generó un sobrecolateral respecto del bono preferente de M\$ 13.085.671, equivalente a un 38% en 2009 (M\$ 11.108.569 equivalente a 33% en 2008).

**NOTA N° 9 OBLIGACIONES POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACION**

Las obligaciones por este concepto, valorizadas según lo descrito en nota 2 j), 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 P17A por M\$ 34.000.000 con 6.800 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 6,5%, y la serie P17C (subordinada) por M\$ 6.000.000 con 1.200 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 2009					
Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$
P17A	BBCIS-P17A	6,5%	179.841	34.000.000	34.179.841
P17C	BBCIS-P17C	0,0%	----	6.000.000	6.000.000
<b>TOTALES</b>				<b>40.179.841</b>	<b>(2.158.075)</b>

Al 31 de diciembre de 2008					
Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$
P17A	BBCIS-P17A	6,5%	175.705	33.218.000	33.393.705
P17C	BBCIS-P17C	0,0%	----	5.862.000	5.862.000
<b>TOTALES</b>				<b>39.080.000</b>	<b>(1.613.797)</b>

Con fecha 1 de diciembre de 2009, se procedió al pago del octavo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P17A por un monto equivalente a M\$ 539.519 (histórico).

Con fecha 1 de septiembre de 2009, se procedió al pago del séptimo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P17A por un monto equivalente a M\$ 539.519 (histórico).

Con fecha 1 de junio de 2009, se procedió al pago del sexto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P17A por un monto equivalente a M\$ 539.519 (histórico).

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 17

Con fecha 1 de marzo de 2009, se procedió al pago del quinto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P17A por un monto equivalente a M\$ 539.519 (histórico).

Con fecha 1 de diciembre de 2008, se procedió al pago del cuarto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P17A por un monto equivalente a M\$ 539.519 (histórico).

Con fecha 1 de septiembre de 2008, se procedió al pago del tercer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P17A por un monto equivalente a M\$ 539.519 (histórico).

Con fecha 1 de junio de 2008, se procedió al pago del segundo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P17A por un monto equivalente a M\$ 539.519 (histórico).

**NOTA N° 10 REMUNERACION POR PAGAR POR AUDITORIA EXTERNA**

El saldo de este rubro está compuesto por el devengo de las obligaciones contraídas en el contrato de administración por concepto de auditoría externa. Al 31 de diciembre de 2009 este monto asciende a M\$ 1.571 (M\$ 1.572 en 2008).

**NOTA N° 11 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA**

Al 31 de diciembre de 2009, el Patrimonio Separado N° 17 presenta saldo pendiente por pagar al Banco de Crédito e Inversiones por M\$ 11.329 (M\$ 21.458 en 2008).

**NOTA N° 12 OTROS ACREEDORES**

Al 31 de diciembre de 2009 este saldo corresponde a fondos recibidos del Originador por pagos parciales de cuotas, efectuados por clientes que forman parte de la cartera securitizada. Este monto asciende a la suma de M\$ 77.929 (M\$ 81.350 en 2008).

**NOTA N° 13 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 2009, el saldo de precio pendiente por pagar al originador asciende a M\$ 9.251.628 (M\$ 7.914.231 en 2008).

**NOTA N° 14 OBLIGACIONES POR SOBRECOTIZACIÓN**

Al 31 de diciembre de 2009, el Patrimonio Separado N° 17 no ha contraído obligaciones por sobrecotización.

**NOTA N° 15 GASTOS DE COLOCACION**

El Patrimonio Separado N° 17 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. 17

**NOTA N° 16 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:

2009		2008	
Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización periodo M\$	Saldo actual M\$
1.646.856	1.294.862	250.596	1.545.459
			152.238

**NOTA N° 17 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO**

Los gastos devengados al cierre del período, de cargo del Patrimonio Separado N° 17, contemplados en el respectivo contrato de emisión fueron los siguientes:

Institución	Gasto	2009 M\$	2008 M\$	Periodicidad
Caja Compensación los Rerros	Administración primaria	152.893	132.227	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	37.778	30.274	Mensual
Acfn	Administración maestra	31.480	25.258	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	4.198	5.076	Anual
Fitch	Clasificador de riesgo	9.837	14.515	Trimestral
Feller rate	Clasificador de riesgo	12.575	28.003	Anual
Acfn.	Otros servicios	5.060	12.325	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Custodia	62.321	46.795	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Banco pagador	2.498	1.810	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	3.142	3.073	Anual

**NOTA N° 18 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 2009 a M\$ 6.785.651 (M\$ 5.068.330 en 2008).

**NOTA N° 19 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 debido a que el patrimonio es de reciente formación.

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 17

**NOTA N° 20 ANALISIS DE LAS GARANTIAS DE TERCEROS A FAVOR DE LOS TENEDORES**

El prospecto 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° 21 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS**

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

**NOTA N° 22 HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2009 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se tiene conocimiento de hechos que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

**NOTA N° 23 FUTUROS CAMBIOS CONTABLES**

Como es de público conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS, según su sigla en inglés). En conformidad con lo establecido sobre esta materia por la Superintendencia de Valores y Seguros, el Patrimonio Separado N° 17 - BCI Securitizadora S.A. debe adoptar dichas normas a contar del ejercicio 2010. Producto de lo anterior, se originarán cambios sobre los saldos de excedentes acumulados al 1 de enero de 2010 y se afectará la determinación de los excedentes para los ejercicios futuros. Asimismo, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2009, que también deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, pueden diferir de los aquí presentados.

BCI Securitizadora S.A., sociedad administradora del Patrimonio Separado N° 17, ha desarrollado un plan para enfrentar integralmente los efectos de este cambio y, a la fecha de emisión de estos estados financieros, está en proceso de revisar y depurar la información sobre la estimación de los efectos que deberán reflejarse en los estados financieros futuros.

Iván Letelier Eiguera  
Contador General

Juan Pablo Donoso Coq  
Gerente

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 9 de febrero de 2010

A la Sociedad Administradora del  
Patrimonio Separado N° 20

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO N° 20

Estados financieros

31 de diciembre de 2009

1 Hemos efectuado una auditoría al balance general del Patrimonio Separado N° 20 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2009 y al correspondiente estado de determinación de excedentes por el período comprendido entre el 13 de noviembre y el 31 de diciembre de 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de BCI Securitizadora S.A. sociedad administradora del Patrimonio Separado N° 20. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.

CONTENIDO

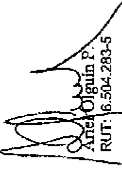
Informe de los auditores independientes  
Balance general  
Estado de determinación de excedentes  
Notas a los estados financieros


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

2 Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones reveladas en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Patrimonio Separado N° 20 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2009 y los excedentes por el período comprendido entre el 13 de noviembre y el 31 de diciembre de 2009, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

4 Según lo señalado en Nota 18, en concordancia con el proceso de convergencia definido al efecto en Chile, a contar del ejercicio 2010, el Patrimonio Separado N° 20 - BCI Securitizadora S.A. adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera.

  
Andrés Figueroa  
RUT: 16.504.283-5



BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

BALANCE GENERAL	
Al 31 de diciembre de 2009	
ACTIVOS	\$ (Miles)
<b>Activo circulante</b>	
Disponibles	10.500.139
Valores negociables	32.947.571
<b>Total activo circulante</b>	<u>43.447.710</u>
<b>Otros activos</b>	
Menor valor en colocación de títulos de deuda	1.935.895
<b>Total otros activos</b>	<u>1.935.895</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<u>45.383.605</u>

Las notas adjuntas números 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

BALANCE GENERAL	
Al 31 de diciembre de 2009	
PASIVOS	\$ (Miles)
<b>Pasivo circulante</b>	
Remuneración por pagar auditoría externa	3.141
Otros acreedores	507.000
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	168.749
<b>Total pasivo circulante</b>	<u>678.890</u>
<b>Pasivo largo plazo</b>	
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	45.000.000
<b>Total pasivos largo plazo</b>	<u>45.000.000</u>
<b>Excedente acumulado</b>	
Déficit del período	(295.285)
<b>Total déficit acumulado</b>	<u>(295.285)</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<u>45.383.605</u>

Las notas adjuntas números 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros.

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES	
Por el período comprendido entre el 13 de noviembre y el 31 de diciembre de 2009	
	\$ (Miles)
<b>INGRESOS</b>	
Intereses por inversiones	24.052
Total ingresos	<u>24.052</u>
<b>GASTOS</b>	
Remuneración por auditoría externa	(3.141)
Remuneración por banco pagador	(625)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(288.885)
Amortización menor valor en colocación de títulos de deuda	(36.772)
Total gastos	<u>(309.423)</u>
Resultado neto por corrección monetaria	<u>(9.914)</u>
Déficit del período	<u>(295.285)</u>

Las notas adjuntas números 1 a 18 forman parte integral de estos estados financieros.

**NOTA N° 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 Parry Peñar 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 Públicas Específicas de fecha 30 de julio de 2009 y 7 de septiembre 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 septiembre de 2009. El valor total nominal de la emisión es de \$5.455.000.000.

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 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%.

**NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

**a) Período contable**

Los estados financieros cubren el período comprendido entre el 13 de noviembre y el 31 de diciembre de 2009.

**b) Preparación de estados financieros**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, midiendo 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 período. Las actualizaciones han sido determinadas de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que asciende a un -0,5% en el período.

**d) Valores negociables**

Bajo este rubro se incluyen títulos comprados con compromiso de retroventa, que han sido valorizados al costo original de compra más reajustes e intereses devengados al 31 de diciembre de 2009, considerando la tasa interna de retorno implícita en la operación.

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

e) Menor valor en colocación de títulos de deuda

Corresponde al diferencial de precio obtenido en la colocación de los bonos securitizados, el cual es amortizado en el plazo de duración de cada una de las series de bonos.

f) 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.

NOTA N° 3 CORRECCION MONETARIA

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un cargo neto a resultados de M\$ 9.914 en el período.

	2009
	M\$
Activos	(9.914)
Total cargo a resultados	(9.914)

NOTA N° 4 INGRESOS NETOS DE CAJA

El saldo de esta cuenta esta formado por títulos comprados con compromiso de retroventa valorizados según lo descrito en la Nota 2 d), cuyo detalle es el siguiente:

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Complacimento	Destino
BCI Corredora de Bolsa (*)	BBBYH0007	BBBYA	1.833.377	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (*)	BBCLP-P20A	BCI SECURITIZADORA SA	1.848.054	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (*)	BBNS-DJ08	BBSCOTIABA	1.045.455	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (*)	BBNS-ED059	BBSCOTIABA	2.466.931	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (*)	BCAMA-C	LOS ANDES	695.478	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (*)	BCIHP0205	BCHILE	636.739	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (*)	BCP000615	BCP	33.960	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (*)	BSTDF40209	BBSANT-CHI	2.303.445	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (*)	BSTDF50509	BBSANT-CHI	1.289.129	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (*)	BSTDF60909	BBSANT-CHI	1.963.774	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (*)	CERO01011	CERO	4.990	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (*)	PAGARE NR	SANTANDER	11.117.095	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (*)	PAGARE NR	CORSPANCA	716.097	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (*)	PAGARE NR	CHILE	6.993.647	SI	Excedente de caja
Saldo al 31 de diciembre de 2009			32.947.571		

(\*) BCI Corredora de Bolsa S.A. por ser filial del Banco de Crédito e Inversiones presenta Categoría: AA.

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

NOTA N° 5 GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL SOBRECOTIZACIONAL

El sobrecotizacional 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 2009, es el siguiente:

	2009
	M\$
Activo Securitizado	-
Provisiones activo securitizado	-
Otros (1)	43.447.710
Total Activos	43.447.710
Bono preferente	(34.668.749)
Superávit de activos (2)	8.778.961

(1) El rubro Otros considera los fondos disponibles en cuenta corriente y los valores invertidos en pactos con compromiso de retroventa.

(2) El total del activo generó un sobrecotizacional respecto del bono preferente de M\$ 8.778.961, equivalente a un 25% en 2009.

NOTA N° 6 OBLIGACIONES POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACION

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

Serie	Código Minimatricial	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés Devengado
P20A	BBCLP-P20A	6,0%	168.749	34.500.000	34.668.749	(268.885)
P20C	BBCLP-P20C	0,0%	-	10.500.000	10.500.000	-
TOTALES					45.000.000	(268.885)

Con fecha 1 de diciembre de 2009, se procedió al pago del primer cupón de vencimiento, correspondiente a la serie P20A por un monto equivalente a M\$ 506.246.

NOTA N° 7 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\$ 3.141 al 31 de diciembre de 2009.

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

**NOTA N° 8 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA**

Al 31 de diciembre de 2009, el Patrimonio Separado N° 20 no presenta saldos pendientes por pagar por estos conceptos.

**NOTA N° 9 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION**

Al 31 de diciembre de 2009, el Patrimonio Separado N° 20 no ha contraído obligaciones por sobrecotización.

**NOTA N° 10 GASTOS DE COLOCACION**

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.

**NOTA N° 11 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:

2009		Amortización período
Monto original	Saldo actual	M\$
1.982.580	1.935.895	36.772

**NOTA N° 12 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	2009	PERIODICIDAD
Banco Crédito Inversiones	Banco pagador	625	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoria	3.141	Annual

**NOTA N° 13 GASTOS ADICIONALES**

A la fecha de los presentes estados financieros no existen gastos que informar.

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

**NOTA N° 14 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 debido a que el patrimonio presenta déficit acumulado de M\$ 295.285 al 31 de diciembre de 2009.

**NOTA N° 15 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.

**NOTA N° 16 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS**

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

**NOTA N° 17 HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 14 de enero de 2010, el Banco Chile emitió el certificado del entero del activo.

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2009 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se tiene conocimiento de otros hechos que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

**NOTA N° 18 FUTUROS CAMBIOS CONTABLES**

Como es de público conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS, según su sigla en inglés). En conformidad con lo establecido sobre esta materia por la Superintendencia de Valores y Seguros, el Patrimonio Separado N° 20 - BCI Securitizadora S.A. debe adoptar dichas normas a contar del ejercicio 2010. Producto de lo anterior, se originarán cambios sobre los saldos de excedentes acumulados al 1 de enero de 2010 y se afectará la determinación de los excedentes para los ejercicios futuros. Asimismo, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2009, que también deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, pueden diferir de los aquí presentados.

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

BCI Securitizadora S.A., sociedad administradora del Patrimonio Separado N° 20, ha desarrollado un plan para enfrentar integralmente los efectos de este cambio y, a la fecha de emisión de estos estados financieros, está en proceso de revisar y depurar la información sobre la estimación de los efectos que deberán reflejarse en los estados financieros futuros

Iván Letelier Elgueta  
Contador General

Juan Pablo Donoso Cocq  
Gerente

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 9 de febrero de 2010

A la Sociedad Administradora del  
Patrimonio Separado N° 21

31 de diciembre de 2009

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO N° 21

Estados financieros

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

1 Hemos efectuado una auditoría al balance general del Patrimonio Separado N° 21 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2009 y al correspondiente estado de determinación de excedentes por el período comprendido entre el 2 de abril y el 31 de diciembre de 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de BCI Securitizadora S.A. sociedad administradora del Patrimonio Separado N° 21. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.

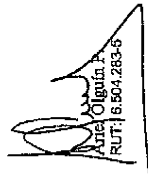
2 Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones reveladas en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3 El Patrimonio separado no ha registrado los movimientos asociados a la cartera de activos securitizados, esto es, devengamiento de intereses, pagos de clientes y amortización de diferencias de precio, entre otros, ocurridos con posterioridad al 31 de diciembre de 2009 y hasta el 31 de diciembre de 2009. Por lo anterior, el saldo presentado bajo el rubro Activo securitizado de corto y largo plazo, no incluye los movimientos que surgen de dichas operaciones al cierre del ejercicio. A la fecha de emisión de esta opinión, no es posible estimar el efecto de dicha omisión en el balance general o el estado de determinación de excedentes.

4 En nuestra opinión, excepto por los efectos de no registrar todos los movimientos de la cartera securitizada entre el 13 y el 31 de diciembre de 2009, según se explica en el párrafo anterior, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Patrimonio Separado N° 21 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2009 y los excedentes por el período comprendido entre el 2 de abril y el 31 de diciembre de 2009, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Santiago, 9 de febrero de 2010  
A la Sociedad Administradora del  
Patrimonio Separado N° 21  
2

5 Según lo señalado en Nota 21, en concordancia con el proceso de convergencia descrito al efecto en Chile, a contar del ejercicio 2010, el Patrimonio Separado N° 21 - BCI Securitizadora S.A. adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera.

  
Juan Carlos Ojeda  
RUT: 6.504.283-6

  
Francisco Ojeda

BALANCE GENERAL Al 31 de diciembre de ACTIVOS		2009 \$ (Miles)
<b>Activo circulante</b>		
Disponibles		2.303.497
Valores negociables		31.648.847
Activo securitizado corto plazo		50.375.368
Provisiones activo securitizado		(6.490.215)
<b>Total activo circulante</b>		<b>77.837.497</b>
<b>Otros activos</b>		
Activo securitizado largo plazo		87.046.279
Menor valor en colocación de títulos de deuda		4.399.514
<b>Total otros activos</b>		<b>91.445.793</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>169.283.290</b>

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

	2009
	S (Miles)
<b>BALANCE GENERAL</b>	
<b>AL 31 de diciembre de</b>	
<b>PASIVOS</b>	
<b>Pasivo circulante</b>	
Remuneración por pagar auditoría externa	3.142
Remuneración por pagar por administración y custodia	47.070.378
Otros acreedores	368.166
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	47.441.686
<b>Total pasivo circulante</b>	
<b>Pasivo largo plazo</b>	
Obligaciones por saldo de precio por pagar	9.371.783
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	115.000.000
<b>Total pasivos largo plazo</b>	<b>124.371.783</b>
<b>Excedente acumulado</b>	
Déficit del período	(2.530.179)
<b>Total déficit acumulado</b>	<b>(2.530.179)</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>169.283.290</b>

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

	2009
	S (Miles)
<b>ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES</b>	
<b>Por el período comprendido entre el 2 de abril y el 31 de diciembre de</b>	
<b>INGRESOS</b>	
Intereses por activo securitizado	25.663.757
Otros ingresos	197.288
<b>Total ingresos</b>	<b>25.861.045</b>
<b>GASTOS</b>	
Remuneración por administración de activos	(1.851.859)
Remuneración por clasificador de riesgo	(46.175)
Remuneración por auditoría externa	(3.142)
Remuneración por banco pagador	(1.873)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(3.297.487)
Provisión sobre activo securitizado	(6.490.215)
Amortización menor valor en colocación títulos de deuda	(580.226)
Otros gastos	(16.195.262)
<b>Total gastos</b>	<b>(28.376.239)</b>
<b>Resultado neto por corrección monetaria</b>	<b>(14.985)</b>
<b>Déficit del período</b>	<b>(2.530.179)</b>

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

**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 Peñar, 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 Palaballa 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 2 de abril y el 31 de diciembre de 2009.

**b) Preparación de estados financieros**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 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) Corrección monetaria**

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el período. Las actualizaciones han sido determinadas de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que asciende a un -0,3% para el período.

**d) Valores negociables**

Bajo este rubro se incluyen títulos comprados con compromiso de retroventa, que han sido valorizados al costo original de compra más reajustes e intereses devengados al cierre del período, considerando la tasa interna de retorno implícita en la operación. 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.

**e) 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 Palaballa S.A. es el originador, respecto a 348.485 clientes de usuarios de la tarjeta CMR.

**f) Provisión deudores incobrables**

De acuerdo al prospecto de emisión, la provisión de incobrables es determinada utilizando un factor o porcentaje, determinado como la relación entre la cartera con mora superior a 210 días, respecto del total de la cartera de activos securitizados. Dicho porcentaje asciende a 5,5%.

**g) 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.

**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) Saldo de precio por pagar**

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 CORRECCION MONETARIA**

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un cargo neto a resultados de M\$ 14.985 por el período comprendido entre el 2 de abril y el 31 de diciembre de 2009, originó un cargo a resultados de acuerdo a lo siguiente:

	M\$ 2009
Activos	(14.985)
Total cargo a resultados	(14.985)

**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:

**BCI SECURITIZADORA S.A.**  
**PATRIMONIO SEPARADO Nro. 21**

La composición del Activo Securitizado por tramo de morosidad, al 31 de diciembre de 2009, es la siguiente:

Tramo	Clientes	Saldo M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	307.136	98.833.291			
1 - 31 días	31.569	12.902.059			
31 - 60 días	9.439	3.248.372			
61 - 90 días	3.296	1.153.956			
91 - 120 días	1.475	542.727			
121 - 150 días	722	333.642			
151 - 180 días	788	292.508			
- de 180 días	1.823	697.354			
	<b>356.248</b>	<b>118.003.909</b>	<b>5,8%</b>	<b>6.490.215</b>	<b>(6.490.215)</b>

**NOTA N° 5 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 d), cuyo detalle es el siguiente:

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable		Derivado
			M\$	Cumplimiento	
BCI Asset Management (**)	Dep. Efectivo	BCI Asset Management	30.176.134	SI	Excedente de caja
Banco Cédite e Inversiones (*)	Banco Cédite	Banco Central de Chile	405.611	SI	Fondo de interés
Banco Crédito e Inversiones (*)	BCU050910	Banco Central de Chile	1.067.082	SI	Fondo de interés
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>			<b>31.648.827</b>		

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

(\*\*) BCI Asset Management por ser filial del Banco de Crédito e Inversiones presenta Categoría AA.

**NOTA N° 6 GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL SOBRECOTERAL**

El sobrecotateral corresponde a los derechos sobre flujos de pago otorgados por Promotora CMR Falaella 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 sobrecotateral exigido asciende a 21,7%. Al 31 de diciembre de 2009, el superávit de activos respecto del bono preferente, es el siguiente:

	2009
Activo Securitizado	M\$ 137.421.647
Provisiones activo securitizado	(6.490.215)
Otros (1)	33.952.344
<b>Total Activos</b>	<b>164.883.776</b>
Bono preferente	(90.368.166)
<b>Superávit de activos (2)</b>	<b>74.515.610</b>

(1) El rubro Otros considera los fondos disponibles y los valores invertidos en fondos mutuos y pactos con compromiso de retroventa.

(2) El total del activo genero un sobrecotateral respecto del bono preferente de M\$ 74.515.610, equivalente a un 82% en 2009.

**BCI SECURITIZADORA S.A.**  
**PATRIMONIO SEPARADO Nro. 21**

**NOTA N° 7 OBLIGACIONES POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACION**

Las obligaciones por este concepto, valorizadas según lo descrito en nota 2 b), 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 31 de diciembre de 2009					
Serie	Código semestral	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$
P21A	BBCIS-P21A	5,0%	368.166	90.000.000	90.368.166
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
	<b>TOTALES</b>		<b>368.166</b>	<b>115.000.000</b>	<b>115.368.166</b>
					<b>Intercés devengado 3.297.487</b>

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).

**NOTA N° 8 REMUNERACION POR PAGAR POR AUDITORIA EXTERNA**

El saldo de este rubro está compuesto por el devengo de las obligaciones contraídas en el contrato de administración por concepto de auditoría externa. Al 31 de diciembre de 2009, el monto que se ha devengado asciende a M\$ 3.142.

**NOTA N° 9 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA**

Al 31 de diciembre de 2009 no existen saldos pendientes por pagar por concepto de custodia y administración del patrimonio separado.

**BCI SECURITIZADORA S.A.**  
**PATRIMONIO SEPARADO Nro. 21**

**NOTA N° 10 OTROS ACREEDORES**

Este saldo corresponde a sumas pendientes de aplicación a Promotora CMR Falabella S.A. por concepto de excesos de retensas por M\$ 14.119.196.

Asimismo, se encuentra pendiente de pago la cesión de créditos de fecha 13 de diciembre de 2009 por un monto ascendente de M\$ 18.810.730, que fue cancelada el 8 de enero de 2010.

Adicionalmente se ha definido como cierre contable la fecha de la última cesión de créditos desde el Originador al Patrimonio Separado el día 13 de este mes para dar cumplimiento en los plazos convenidos en la entrega de la información financiero-contable de este. Por tal motivo, en el período que media entre el 13 y el cierre de mes se producen recautaciones 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 31 de diciembre de 2009, este monto asciende a M\$ 14.115.232

Se incluye también en este rubro, un saldo por pagar a los clasificadores de Riesgo por M\$ 25.220.

**NOTA N° 11 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 31 de diciembre de 2009 este saldo asciende a M\$ 9.371.783.

**NOTA N° 12 OBLIGACIONES POR SOBRECOTIZACIÓN**

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

**NOTA N° 13 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.

**NOTA N° 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.

Monto original M\$	2009	
	Saldo actual M\$	Amortización período M\$
4.994.724	4.399.514	(595.220)

**BCI SECURITIZADORA S.A.**  
**PATRIMONIO SEPARADO Nro. 21**

**NOTA N° 15 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO**

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

Institución	Costo	2009 M\$	Periodicidad
Promotora CMR Falabella S.A.	Administración primaria	1.745.319	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	44.503	Mensual
Acfin	Administración maestra	18.882	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	----	Anual
Banco Falabella	Custodia	13.631	Mensual
Fitch	Clasificador de riesgo	20.954	Trimestral
Feller rate	Clasificador de riesgo	25.221	Anual
Acfin	Otros servicios	29.524	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Banco pagador	1.873	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	3.142	Anual

**NOTA N° 16 GASTOS ADICIONALES**

Al 31 de diciembre de 2009 los gastos adicionales que se incurrieron durante el período, corresponden a desembolsos efectuados por gastos notariales de M\$ 9.823 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\$ 16.095.439.

**NOTA N° 17 DETALLE DE RETIRO DE EXCEDENTES**

Los Tenedores de las Series "P21Y" tendrían 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° 18 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° 19 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS**

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

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 21

**NOTA N° 20 HECHOS POSTERIORES**

Entre el 31 de diciembre de 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

**NOTA N° 21 FUTUROS CAMBIOS CONTABLES**

Como es de público conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS, según su sigla en inglés). En conformidad con lo establecido sobre esta materia por la Superintendencia de Valores y Seguros, el Patrimonio Separado N° 21 - BCI Securitizadora S.A. debe adoptar dichas normas a contar del ejercicio 2010. Precedo de lo anterior, se originarán cambios sobre los saldos de excedentes acumulados al 1 de enero de 2010 y se afectará la determinación de los excedentes para los ejercicios futuros. Asimismo, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2009, que también deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, pueden diferir de los aquí presentados.

BCI Securitizadora S.A., sociedad administradora del Patrimonio Separado N° 21, ha desarrollado un plan para enfrentar integralmente los efectos de este cambio y, a la fecha de emisión de estos estados financieros, está en proceso de revisar y depurar la información sobre la estimación de los efectos que deberán reflejarse en los estados financieros futuros.

Iván Letelier Elgueta  
Contador General

Juan Pablo Donoso Cocq  
Gerente

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 9 de febrero de 2010

A la Sociedad Administradora del  
Patrimonio Separado N° 22

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO N° 22

Estados financieros

31 de diciembre de 2009

CONTENIDO

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

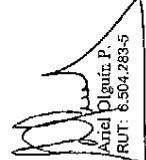
\$ - Pesos chilenos  
M\$ - Miles de pesos chilenos  
UF - Unidades de fomento

1 Hemos efectuado una auditoría al balance general del Patrimonio Separado N° 22 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2009 y al correspondiente estado de determinación de excedentes por el período comprendido entre el 31 de agosto y el 31 de diciembre de 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de BCI Securitizadora S.A. sociedad administradora del Patrimonio Separado N° 22. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.

2 Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Patrimonio Separado N° 22 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2009 y los excedentes por el período comprendido entre el 31 de agosto y el 31 de diciembre de 2009, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

4 Según lo señalado en Nota 21, en concordancia con el proceso de convergencia definido al efecto en Chile, a contar del ejercicio 2010, el Patrimonio Separado N° 22 - BCI Securitizadora S.A. adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera.

  
Ariel Olguín P.  
RUT: 6.504.283-5



BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 22

BALANCE GENERAL Al 31 de diciembre de	2009 \$ (Miles)
<b>ACTIVOS</b>	
<b>Activo circulante</b>	
Disponibles	1.145.742
Valores negociables	4.110.507
Activo securitizado corto plazo	49.217.957
Provisiones activo securitizado	(13.344.603)
Otros activos circulantes	5.063.605
<b>Total activo circulante</b>	<b>46.193.208</b>
<b>Otros activos</b>	
Activo securitizado largo plazo	33.129.621
Menor valor en colocación de títulos de deuda	894.672
<b>Total otros activos</b>	<b>34.024.293</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>80.217.501</b>

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

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 22

BALANCE GENERAL Al 31 de diciembre de	2009 \$ (Miles)
<b>PASIVOS</b>	
<b>Pasivo circulante</b>	
Remuneración por pagar auditoría externa	3.142
Otros acreedores	9.105.175
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	500.743
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>9.609.060</b>
<b>Pasivo largo plazo</b>	
Obligaciones por saldo de precio	9.085.735
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	65.151.294
<b>Total pasivos largo plazo</b>	<b>74.237.029</b>
<b>Excedente acumulado</b>	
Déficit del período	(3.628.588)
<b>Total déficit acumulado</b>	<b>(3.628.588)</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>80.217.501</b>

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

**ESTADO DE DETERMINACIÓN DE EXCEDENTES**  
Por el período comprendido entre el 31 de agosto y el 31 de diciembre

	2009
	S
	(Miles)
<b>INGRESOS</b>	
Intereses por activo securitizado	10.361.557
Intereses por inversiones	19.982
Otros ingresos	695.902
Total ingresos	11.077.441
<b>GASTOS</b>	
Remuneración por administración de activos	(506.093)
Remuneración por clasificador de riesgo	(16.734)
Remuneración por auditoría externa	(3.142)
Remuneración por banco pagador	(797)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(3.321)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(770.600)
Provisión sobre activo securitizado	(13.344.603)
Amortización menor valor en colocación de títulos de deuda	(47.666)
Otros gastos	(15.250)
Total gastos	(14.708.206)
<b>Resultado neto por corrección monetaria</b>	<b>2.177</b>
<b>Déficit del período</b>	<b>(3.628.588)</b>

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

**NOTA N° 1 CONSTITUCIÓN DEL PATRIMONIO SEPARADO**

Por Escritura Pública General de fecha 1 de junio de 2009, Escritura de Modificación y Complementación de la Escritura Pública General de fecha 14 de julio de 2009, y por Escritura Pública Específica de Emisión de fecha 1° de junio de 2009, todas otorgadas en la Notaría de Santiago de Don Raúl Iván Perry Peñar se constituyó el Patrimonio Separado N° 22.

El certificado de la emisión se encuentra bajo el número 602 del Registro de Valores de fecha 14 de agosto de 2009. El valor total nominal de la emisión es de M\$ 65.000.000.

El activo securitizado corresponde a flujos de pago presentes o futuros, consistentes en obligaciones de pagar una o más sumas de dinero por la adquisición de bienes, servicios o avances en efectivo (tarjetas de crédito), sobre los cuales Inversiones S.C.G. S.A. es el originador, respecto a un número aproximado de 250.000 clientes de La Polar. Los activos adquiridos durante el período de revolving, se valorizan al valor presente de los flujos futuros descontados a una tasa mensual equivalente a una tasa nominal anual de al menos un 22%.

**NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

**a) Período contable**

Los presentes estados financieros cubren el período comprendido entre el 31 de agosto y el 31 de diciembre de 2009.

**b) Preparación de estados financieros**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 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 las primeras.

**c) Corrección monetaria**

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el período. Las actualizaciones han sido determinadas de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que asciende a 0,2% para el período.

**d) Valores negociables**

Bajo este rubro se incluyen títulos comprados con compromiso de retroventa, que han sido valorizados al costo original de compra más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio, 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 respectivos estados financieros.

**e) Activos securitizados**

Corresponden a los flujos de pagos presentes o futuros, consistentes en obligaciones de pagar una o más sumas de dinero por la adquisición de bienes, servicios o avances en efectivo (tarjetas de crédito), sobre los cuales Inversiones S.C.G. S.A. es el originador, respecto a un número aproximado de 250.000 clientes de La Polar en 2009. Los activos adquiridos durante el período de revolving, se valorizan al valor presente de los flujos futuros descontados a una tasa mensual equivalente a una tasa nominal anual de al menos un 22%.

**BCI SECURITIZADORA S.A.**  
**PATRIMONIO SEPARADO Nro. 22**

**f) Provisión deudores incobrables**

De acuerdo a lo estipulado en el prospecto de emisión, la provisión de incobrables es determinada utilizando un factor o porcentaje, determinado como la relación entre la cartera con mora superior a 180 días, respecto al total de la cartera de activos securitizados. Dicho porcentaje asciende a 14%.

**g) Otros activos circulantes**

Corresponde a remesas por cobrar al Originador, por las recaudaciones asociadas a la cartera securitizada, que a la fecha de cierre están pendientes de cobro.

**h) Menor 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.

**i) Otros acreedores**

En este rubro se presentan las remesas recibidas y depositadas en cuenta corriente del Patrimonio Separado que se encuentran pendientes de aplicar a la cartera securitizada.

**j) 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.

**k) Obligaciones por saldo de precio**

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

**NOTA N° 3 CORRECCION MONETARIA**

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un abono neto a resultados de M\$ 2.177 en el período terminado al 31 de diciembre de 2009.

	M\$
Activos	2.177
<b>Total abono a resultados</b>	<b>2.177</b>

**BCI SECURITIZADORA S.A.**  
**PATRIMONIO SEPARADO Nro. 22**

**NOTA N° 4 DETALLE DEL ACTIVO SECURITIZADO EN MORA Y PROVISIONES**

De acuerdo al criterio señalado en Nota 2 e), 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 2009, es el siguiente:

Tramo	Clientes	Activo securitizado M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	227.123	71.381.529			
1 - 30 días	56.516	23.931.817			
31 - 60 días	9	4.497			
61 - 90 días	2	750			
91 - 120 días	---	---			
121 - 150 días	---	---			
151 - 180 días	---	---			
180 + días	---	---			
	<b>283.650</b>	<b>95.318.593</b>	<b>14,0%</b>	<b>13.344.603</b>	<b>(13.344.603)</b>

**NOTA N° 5 INGRESOS NETOS DE CAJA**

El saldo presentado bajo el rubro Valores negociables está formado por inversiones en fondos mutuos y 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\$	Completamiento	Detalle
BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A. (*)	Plazo fijo educativo Gamma	BCI Asset Management	3.004.158	SI	Excedente de caja
Banco de Crédito e Inversiones (**)	RICL00300413	Banco Central de Chile	506.249	SI	Porbo de interés
Saldo al 31 de diciembre de 2009			4.110.507		

(\*) BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A. por ser filial del Banco de Chile e Inversiones presenta Categoría A.A.

(\*\*) Banco de Crédito e Inversiones presenta categoría A.A, por Fitch Chile Clasificador de Riesgo Ltda. y Fitch Rate Classification de Riesgo Ltda.

**NOTA N° 6 REMUNERACION POR PAGAR POR AUDITORIA EXTERNA**

El saldo de este rubro está compuesto por el devengo de las obligaciones contraídas en el contrato de administración por concepto de auditoría externa, este monto asciende a M\$ 3.142 al 31 de diciembre de 2009.

**NOTA N° 7 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA**

Al 31 de diciembre de 2009, el Patrimonio Separado N° 22 no presenta saldo pendiente por pagar por custodia al Banco de Crédito e Inversiones.

**BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 22**

**NOTA N° 8 OTROS ACREEDORES**

Al 31 de diciembre de 2009 se encuentra pendiente de pago la cesión de activos de fecha 20 de diciembre de 2009 por un monto de M\$ 7.803.120, la cual fue cancelada con fecha 11 de enero de 2010. Adicionalmente, se incluye en este rubro el saldo por pagar correspondiente a la cesión de activos de fecha 31 de diciembre de 2009, por M\$ 1.302.055, cancelada el 13 de enero 2010.

**NOTA N° 9 GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL SOBRECOTIZACIONAL**

El sobrecotizacional corresponde a los derechos sobre flujos de pago otorgados por Inversiones S.C.G. 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 contrato de emisión, el sobrecotizacional exigido asciende a 46,92%. Al 31 de diciembre de 2009, el superávit de activos respecto del bono preferente, es el siguiente:

	2009 M\$
Activo Securitizado	82.347.578
Provisiones activo securitizado	(13.344.603)
Otros (1)	5.256.249
Total Activos	74.259.224
Bono preferente	(35.000.743)
Superávit de activos (2)	39.258.481

(1) El rubro Otros considera los fondos disponibles en cuenta corriente y los valores invertidos en fondos mutuos y papeos con compromiso de retroventa.

(2) El total del activo generó un sobrecotizacional respecto del bono preferente de M\$ 39.258.481, equivalente a un 112% en 2009.

**NOTA N° 10 OBLIGACIONES POR SALDO DE PRECIO**

Este saldo se genera a favor de la cedente cuando los recursos del Patrimonio Separado de acuerdo a la preferencia de uso establecida en la cláusula décima octava 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 pago y arrendos. El saldo de precio pendiente por pagar al 31 de diciembre de 2009 por este concepto asciende a M\$ 9.085.735.

**NOTA N° 11 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\$ 65.000.000 en títulos de deuda de Securitización a largo plazo, compuesta por 2 series, la serie P22A por M\$ 34.500.000 con 6.900 títulos de M\$ 5.000 cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 6 años y 9 meses, que devenga una tasa anual de 6,0%; la serie P22C (subordinada) por M\$ 30.500.000 con 6.100 títulos de M\$ 5.000 cada uno que devenga una tasa anual de 1,0% pagadera al vencimiento, lo anterior subordinado a la generación de excedentes suficientes para dicho pago.

**BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 22**

El detalle de las obligaciones por cada una de las series, es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2009						
Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado
P22A	BBCIS-P22A	6,0%	500.743	34.500.000	35.000.743	671.326
P22C	BBCIS-P22C	1,0%	.....	30.651.294	30.651.294	99.274
	<b>TOTALS</b>		500.743	65.151.294	65.652.037	(770.600)

**NOTA N° 12 OBLIGACIONES POR SOBRECOTIZACION**

A la fecha de los presentes estados financieros el Patrimonio Separado N° 22 no ha contraído obligaciones por sobrecotización.

**NOTA N° 13 GASTOS DE COLOCACION**

El Patrimonio Separado N° 22 no presenta gastos en colocación de los títulos de deuda, éstos son reconocidos por BCI Securitizadora S.A., en el momento en que ocurren.

**NOTA N° 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.

2009		
Monto original M\$	Saldo actual M\$	Ameritización período M\$
940.301	894.672	(47.666)

**NOTA N° 15 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO**

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

Institución	Gasto	2009 M\$	Periodicidad
Tecnopol S.A.	Administración primaria	434.931	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	12.562	Mensual
Acfin	Administración maestra	13.653	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	3.321	Annual
Banco BCI	Custodia	33.127	Mensual
Fitch	Clasificador de riesgo	16.754	Trimestral
Acfin	Otros servicios	11.820	Mensual
Banco Crédito Inversiones	Banco pagador	797	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	3.142	Annual

**BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 22**

**NOTA N° 16 GASTOS ADICIONALES**

Al 31 de diciembre de 2009 se han incurrido en gastos notariales, debido a que el patrimonio es de reciente formación.

**NOTA N° 17 DETALLE DE RETIRO DE EXCEDENTES**

Los Tenedores de las Series "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 las Series "A" y luego de haberse extinguido todas las obligaciones, impuestos o gravámenes que pudiesen afectar el Patrimonio Separado, y el pago del Título de las Series "C". A la fecha de los presentes estados financieros no se han materializado retiros de excedentes.

	2009 M\$
Excedentes retirados	---
Deficit del período	(3.628.588)
Deficit acumulados	(3.628.588)

**NOTA N° 18 ANALISIS DE LAS GARANTIAS DE TERCEROS A FAVOR DE LOS TENEDORES**

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

**NOTA N° 19 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS**

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

**NOTA N° 20 HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 4 de enero de 2010, se procedió al pago del segundo cupón de intereses de la serie P22A, por un monto ascendente a M\$ 506.246.

Entre el 31 de diciembre de 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos que puedan afectar significativamente la interpretación de los mismos.

**BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 22**

**NOTA N° 21 FUTUROS CAMBIOS CONTABLES**

Como es de público conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS, según su sigla en inglés). En conformidad con lo establecido sobre esta materia por la Superintendencia de Valores y Seguros, el Patrimonio Separado N° 22 - BCI Securitizadora S.A. debe adoptar dichas normas a contar del ejercicio 2010. Producto de lo anterior, se originarán cambios sobre los saldos de excedentes acumulados al 1 de enero de 2010 y se afectará la determinación de los excedentes para los ejercicios futuros. Asimismo, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2009, que también deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, pueden diferir de los aquí presentados.

BCI Securitizadora S.A., sociedad administradora del Patrimonio Separado N° 22, ha desarrollado un plan para enfrentar integralmente los efectos de este cambio y, a la fecha de emisión de estos estados financieros, está en proceso de revisar y depurar la información sobre la estimación de los efectos que deberán reflejarse en los estados financieros futuros.

**Iván Letelier Elgueta**  
Contador General

**Juan Pablo Donoso Cocq**  
Gerente

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Santiago, 9 de febrero de 2010

A la Sociedad Administradora del  
Patrimonio Separado N° 23

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO N° 23

Estados financieros

31 de diciembre de 2009

1 Hemos efectuado una auditoría al balance general del Patrimonio Separado N° 23 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2009 y al correspondiente estado de determinación de excedentes por el período comprendido entre el 26 de noviembre y el 31 de diciembre de 2009. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de BCI Securitizadora S.A. sociedad administradora del Patrimonio Separado N° 23. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.

**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

2 Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

3 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Patrimonio Separado N° 23 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2009 y los excedentes por el período comprendido entre el 26 de noviembre y el 31 de diciembre de 2009, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

4 Según lo señalado en Nota 20, en concordancia con el proceso de convergencia definido al efecto en Chile, a contar del ejercicio 2010, el Patrimonio Separado N° 23 - BCI Securitizadora S.A. adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera.

  
Ariel Dignin P.  
RUT: 4.504.293-5



BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

BALANCE GENERAL Al 31 de diciembre de 2009	\$ (Miles)
<b>ACTIVOS</b>	
<b>Activo circulante</b>	
Disponibles	492,961
Valores negociables	369,527
Activo securitizado corto plazo	25,218,062
Provisiones activo securitizado	(4,220,426)
Otros activos circulantes	682,901
<b>Total activo circulante</b>	<b>22,543,025</b>
<b>Otros activos</b>	
Activo securitizado largo plazo	4,352,414
Menor valor en colocación de títulos de deuda	606,338
<b>Total otros activos</b>	<b>4,958,752</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>27,501,777</b>
Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros.	

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

BALANCE GENERAL Al 31 de diciembre de 2009	\$ (Miles)
<b>PASIVOS</b>	
<b>Pasivo circulante</b>	
Remuneración por pagar auditoría externa	3,142
Otros acreedores	1,245,743
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	211,894
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>1,460,779</b>
<b>Pasivo largo plazo</b>	
Obligaciones por saldo de precio	5,437,526
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	24,080,000
<b>Total pasivos largo plazo</b>	<b>29,437,526</b>
<b>Excedente acumulado</b>	
Déficit del período	(3,396,528)
<b>Total Déficit acumulado</b>	<b>(3,396,528)</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>27,501,777</b>
Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros.	

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES	
Por el período comprendido entre el 26 de noviembre y el 31 de diciembre de 2009	
	\$ (Miles)
<b>INGRESOS</b>	
Intereses por activo securitizado	943.984
Intereses por inversiones	4.007
Otros ingresos	192.206
<b>Total ingresos</b>	<b>1.140.197</b>
<b>GASTOS</b>	
Remuneración por administración de activos	(186.246)
Remuneración por clasificador de riesgo	(26.719)
Remuneración por auditoría externa	(3.142)
Remuneración por banco pagador	---
Remuneración representante de tenedores de bonos	---
Intereses por títulos de deuda securitizada	(81.498)
Provisión sobre activo securitizado	(4.220.426)
Amortización menor valor en colocación de títulos de deuda	(9.296)
Otros gastos	(6.305)
<b>Total gastos</b>	<b>(4.533.632)</b>
<b>Resultado neto por corrección monetaria</b>	<b>(3.093)</b>
<b>Deficit del período</b>	<b>(3.396.528)</b>

Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros.

**NOTA N° 1 CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO**

Por Escritura Pública General de fecha 17 de junio de 2009, otorgada en la Notaría de Santiago de Don Raúl Iván Perry Peñar, por Escritura de Modificación y Complementación de la Escritura Pública General de fecha 21 agosto de 2009, por la Escritura Pública Especifica de fecha 17 de junio de 2009, y por Escrituras de Modificación y Complementación de la Escritura Pública Especifica de fechas 21 de agosto de 2009 y 14 de septiembre de 2009, otorgadas ante el mismo Notario Público.

El certificado de inscripción de la emisión se encuentra bajo el número 614 del Registro de Valores de fecha 9 de octubre de 2009. El valor total nominal de la emisión es de M\$ 24.000.000.

El activo securitizado corresponde a flujos de pago presentes o futuros, consistentes en obligaciones de pagar una o más sumas de dinero por la adquisición de bienes, servicios o avances en efectivo (tajetas de crédito), sobre los cuales Cofisa S.A. y ABC Inversiones Ltda. son los originadores, respecto a 146.734 clientes de DIN. Los activos adquiridos durante el período de revolving, se valorizan al valor presente de los flujos futuros descontados a una tasa mensual equivalente a una tasa nominal anual de al menos un 24%.

**NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

**a) Período contable**

Los estados financieros cubren el período comprendido entre el 26 de noviembre y el 31 de diciembre de 2009.

**b) Preparación de estados financieros**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 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) Corrección monetaria**

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el período. Las actualizaciones han sido determinadas de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que asciende a un -0,5% para el período.

**d) Valores negociables**

Bajo este rubro se incluyen títulos comprados con compromiso de retroventa, que han sido valorizados al costo original de compra más reajustes e intereses devengados al cierre del período, considerando la tasa interna de retorno implícita en la operación. 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 respectivos estados financieros.

**e) Activos securitizados**

Corresponden a los flujos de pago presentes o futuros, consistentes en obligaciones de pagar una o más sumas de dinero por la adquisición de bienes, servicios o avances en efectivo (tarjetas de crédito), sobre los cuales COFISA S.A. y ABC Inversiones Ltda. son los originadores, respecto a 146.734 clientes de DIN. Los activos adquiridos durante el período de revolving, se valorizan al valor presente de los flujos futuros descontados a una tasa mensual equivalente a una tasa nominal anual de al menos un 24%.

**f) Provisión deudores incobrables**

De acuerdo a lo estipulado en el prospecto de emisión, la provisión de incobrables es determinada como un factor o porcentaje, determinado, como la relación entre la cartera con mora superior a 90 días, respecto al total de la cartera de activos securitizados. Dicho porcentaje asciende a 12,71%.

**g) Otros activos circulantes**

En el rubro otros activos circulantes se incluyen las remesas pendientes de depositar por parte del originador al Patrimonio Separado N° 23.

**h) Menor valor en colocación de títulos de deuda**

Corresponde al diferencial de precio obtenido en la colocación de los bonos securitizados, valorizados a la tasa de emisión de los respectivos bonos.

**i) Otros acreedores**

Bajo este rubro se presentan los montos pendientes de cancelar por cesiones de flujos de pagos.

**j) 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.

**k) Obligaciones por saldo de precio**

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

**NOTA N° 3 CORRECCION MONETARIA**

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un cargo neto a resultados de M\$ 3.093 en el período terminado al 31 de diciembre de 2009.

	2009
	M\$
Activos	(3.093)
<b>Total cargo a resultados</b>	<b>(3.093)</b>

**NOTA N° 4 DETALLE DEL ACTIVO SECURITIZADO EN MORA Y PROVISIONES**

De acuerdo al criterio señalado en Nota 2 f), se presenta a continuación el detalle de la provisión del activo securitizado al cierre de cada ejercicio:

El Activo Securitizado en mora al 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

Tramo	Cilientes	Saldo M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en Resultado M\$
Al día	121.960	27.975.635			
1 - 31 días	16.308	3.572.001			
31 - 60 días	4.408	951.177			
61 - 90 días	2.339	471.563			
91 - 120 días	1.719	335.478			
121 - 150 días	.....	.....			
151 - 180 días	.....	.....			
<b>+ de 180 días</b>	<b>146.734</b>	<b>33.305.554</b>	<b>12,71%</b>	<b>4.220.426</b>	<b>(4.220.426)</b>

**NOTA N° 5 INGRESOS NETOS DE CAJA**

Al 31 de diciembre de 2009, el detalle de los ingresos netos de caja presentados bajo el rubro Valores negociables, es el siguiente:

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
BCI Asset Management (*)	Dip Efectivo	BCI Asset Management	155.306	SI	Excedente de caja
Banco Crédito e Inversiones (**)	Securities	Banco Central de Chile	214.221	SI	Fondo de Inversión
			<b>369.527</b>		
Saldo al 31 de diciembre de 2009					

(\*) BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A. por ser filial del Banco de Crédito e Inversiones presenta Categoría AA.

(\*\*) Banco de Crédito e Inversiones presenta categoría AA, por Fitch Chile Clasificador de Riesgo Lída. y Fitch Rate Clasificadora de Riesgo Lída.

**NOTA N° 6 GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL SOBRECOLATERAL**

El sobrecolateral corresponde a los derechos sobre flujos de pago otorgados por Cofisa S.A. y ABC Inversiones Ltda., 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 43,75%. Al 31 de diciembre de 2009, el superávit de activos respecto del bono preferente, es el siguiente:

	2009
	M\$
Activo Securitizado	29.570.476
Provisiones activo securitizado	(4.220.426)
Otros (1)	862.488
<b>Total Activos</b>	<b>26.212.538</b>
Bono preferente	(13.711.894)
<b>Superávit de activos (2)</b>	<b>12.500.644</b>

**BCI SECURITIZADORA S.A.**  
**PATRIMONIO SEPARADO Nro 23**

**NOTA N° 12 GASTOS DE COLOCACION**

El Patrimonio Separado N° 23 no presenta gastos en colocación de los títulos de deuda, éstos son reconocidos por BCI Securitizadora S.A., en el momento en que ocurren.

**NOTA N° 13 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.

2009		Amortización ejercida
Monio original M\$	Saldo actual M\$	M\$
618.727	605.338	(9.296)

**NOTA N° 14 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO**

Los gastos devengados al cierre del período, de cargo del Patrimonio Separado N° 23, contemplados en el respectivo contrato de emisión fueron los siguientes:

INSTITUCION	GASTO	2007 M\$	PERIODICIDAD
Link S.A.	Administración primaria	161.074	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	6.294	Mensual
Acfin	Administración maestra	8.168	Mensual
ICR	Clasificador de riesgo	8.834	Trimestral
Feller rate	Clasificador de riesgo	17.865	Annual
Acfin	Otros servicios	10.720	Mensual
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	3.142	Annual

**NOTA N° 15 GASTOS ADICIONALES**

Los gastos adicionales que se incurrieron en el período corresponden a desembolsos efectuados por gastos notariales de M\$ 6.305.

**NOTA N° 16 DETALLE DE RETIRO DE EXCEDENTES**

Los Tenedores de las Series "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 las Series "A" y luego de haberse extinguido todas las obligaciones, impuestos o gravámenes que pudiesen afectar al Patrimonio Separado, y al pago del Título de las Series "C". A la fecha de los presentes estados financieros no se han materializado retiros de excedentes por corresponder a un patrimonio de reciente formación.

**BCI SECURITIZADORA S.A.**  
**PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23**

- El rubro Otros considera los fondos disponibles en cuenta corriente y los valores invertidos en fondos mutuos y pacios con compromiso de retroventa.
- El total del activo generó un sobrolateral respecto del bono preferente de M\$ 12.500.644, equivalente a un 91% en 2009.

**NOTA N° 7 OBLIGACIONES POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACION**

Las obligaciones por este concepto, valorizadas según lo descrito en nota 2 U), se originan en la emisión de M\$ 24.000.000 en títulos de deuda de Securitización a largo plazo, compuesta por 2 series: La serie P23A por M\$ 13.500.000 con 2.700 títulos de M\$ 5.000 cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 6,5 años que devenga una tasa anual de 6,5%; la serie P23C (subordinada) por M\$ 10.500.000 que consta de 2.100 títulos de M\$ 5.000 cada uno que serán pagaderos al vencimiento, lo anterior subordinado a la generación de excedentes suficientes para dicho pago.

El detalle de las obligaciones por cada una de las series, es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2009						
Serie	Código hemorético	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado M\$
P23A	BECIS-P23A	6,5%	211.894	13.500.000	13.711.894	(81.498)
P23C	BECIS-P23C	0,0%	---	10.500.000	10.500.000	---
	<b>TOTALES</b>		211.894	24.000.000	24.211.894	(81.498)

**NOTA N° 8 REMUNERACION POR PAGAR POR AUDITORIA EXTERNA**

El saldo de este rubro está compuesto por el devengo de las obligaciones contraídas en el contrato de administración por concepto de auditoría externa. Este monto asciende a M\$ 3.142 al 31 de diciembre de 2009.

**NOTA N° 9 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA**

Al 31 de diciembre de 2009 el patrimonio separado no presenta saldo pendiente por pagar por concepto de administración y custodia.

**NOTA N° 10 OBLIGACIONES POR SALDO PRECIO**

El saldo presentado al 31 de diciembre de 2009, se genera a favor de los cedentes cuando los recursos del patrimonio separado, de acuerdo a la prólección de uso establecida en la cláusula decimoquarta de la Escritura Pública Específica, no son suficientes para el pago del precio al contado de las cesiones de derechos sobre flujos de pago y créditos. Al cierre del período el saldo por pagar al Originador asciende a M\$ 5.437.526.

**NOTA N° 11 OBLIGACIONES POR SOBROLATERIZACION**

A la fecha de los presentes estados financieros el Patrimonio Separado N° 23 no ha contraído obligaciones por sobrolateralización.

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO N° 23

**NOTA N° 17 ANALISIS DE LAS GARANTIAS DE TERCEROS A FAVOR DE LOS TENEDORES**

En el prospecto de emisión de deuda de securitización se establece 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 fecha 4 de enero de 2010 se procedió al pago del primer cupón de vencimiento de intereses de la serie P23A por un monto de M\$ 214.221.

Entre el 31 de diciembre de 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

**NOTA N° 20 FUTUROS CAMBIOS CONTABLES**

Como es de público conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF (IFRS, según su sigla en inglés). En conformidad con lo establecido sobre esta materia por la Superintendencia de Valores y Seguros, el Patrimonio Separado N° 23 - BCI Securitizadora S.A. debe adoptar dichas normas a contar del ejercicio 2010. Producto de lo anterior, se originarán cambios sobre los saldos de excedentes acumulados al 1 de enero de 2010 y se afectará la determinación de los excedentes para los ejercicios futuros. Asimismo, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2009, que también deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, pueden diferir de los aquí presentados.

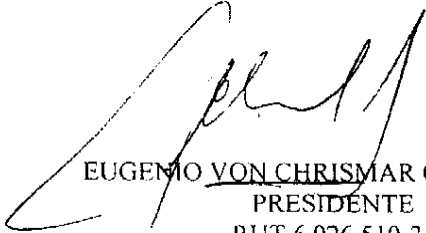
BCI Securitizadora S.A., sociedad administradora del Patrimonio Separado N° 23, ha desarrollado un plan para enfrentar integralmente los efectos de este cambio y, a la fecha de emisión de estos estados financieros, está en proceso de revisar y depurar la información sobre la estimación de los efectos que deberán reflejarse en los estados financieros futuros.

**Iván Letelier Elgueta**  
Contador General

**Juan Pablo Donoso Coeque**  
Gerente

**15. - DECLARACION DE RESPONSABILIDAD**

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información Incorporada en la presente Memoria Anual, referida al año 2009



EUGENIO VON CHRISMAR CARVAJAL  
PRESIDENTE  
RUT 6.926.510-3



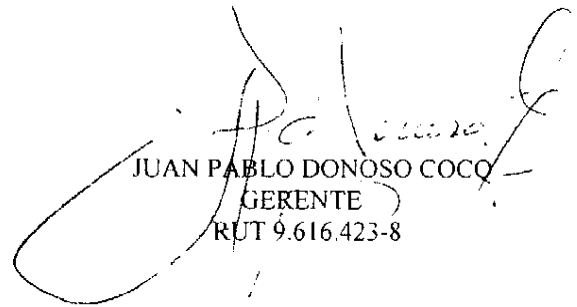
MARIO GOMEZ DUBRAVCIC  
DIRECTOR  
RUT 5.865.947-9

ANTONIO LE FEUVRE VERGARA  
DIRECTOR  
RUT 7.438.369-6

GONZALO DELAVEAU SWETT  
DIRECTOR  
RUT 8.238.377-8



GERARDO SPOERER HURTADO  
DIRECTOR  
RUT 10.269.066-4



JUAN PABLO DONOSO COCO  
GERENTE  
RUT 9.616.423-8