

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 12

Estados financieros

31 de marzo de 2010

CONTENIDO

Balance general
Estado de determinación de excedentes
Notas a los estados financieros

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 12

BALANCE GENERAL		
Al 31 de marzo de		
ACTIVOS	2010	2009
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Activo circulante		
Disponible	2.228.514	665.339
Activo securitizado corto plazo	28.783.626	35.513.975
Provisiones activo securitizado	(5.392.518)	(2.807.496)
Otros activos circulantes	1.230.784	1.175.591
Total activo circulante	26.850.406	34.547.409
Otros activos		
Mayor valor en colocación de títulos de deuda	(46.060)	(72.288)
Total otros activos	(46.060)	(72.288)
TOTAL ACTIVOS	26.804.346	34.475.121
<p>Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros.</p>		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 12

BALANCE GENERAL		
Al 31 de marzo de		
PASIVOS	2010	2009
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Pasivo circulante		
Remuneración por pagar por auditoría externa	787	683
Otros acreedores	3.146.118	2.856.133
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	6.704.403	205.016
Total pasivo circulante	9.851.308	3.061.832
Pasivo largo plazo		
Obligaciones por saldo de precio	11.101.371	17.784.588
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	6.510.000	13.075.050
Total pasivos largo plazo	17.611.371	30.859.638
Excedente acumulado		
Reservas de excedentes anteriores	(1.696.935)	(359.425)
(Déficit) excedente del ejercicio	1.038.602	913.076
Total déficit acumulado	(658.333)	553.651
TOTAL PASIVOS	26.804.346	34.475.121
Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros.		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 12

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES		
Por el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de		
	2010	2009
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
INGRESOS		
Intereses por activo securitizado	524.277	971.010
Intereses por inversiones	1.386	18.748
Total ingresos	525.663	989.758
GASTOS		
Remuneración por administración de activos	(31.953)	(52.003)
Remuneración por clasificador de riesgos	----	----
Remuneración por auditoría externa	(787)	(684)
Remuneración banco pagador	(801)	(825)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(2.093)	----
Intereses por títulos de deuda securitizada	(206.645)	(207.268)
Provisión sobre activo securitizado	741.444	176.216
Mayor valor en colocación de títulos de deuda	6.467	6.467
Otros gastos	(875)	(440)
Total gastos	504.757	(78.537)
Resultado neto por corrección monetaria	8.182	1.855
(Déficit) excedente del ejercicio	1.038.602	913.076
Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros.		

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 12

NOTA N° 1 CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Por escritura pública de fecha 6 de junio de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de Don Iván Torrealba 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 periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2010 y 2009.

b) Preparación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de marzo de 2010 y 2009 han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, indicando expresamente que de existir discrepancias, primarán las normas impartidas por la Superintendencia sobre los primeros.

c) Bases de presentación

Los estados financieros al 31 de marzo de 2009, han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos, utilizando para ello la variación del índice de precios al consumidor (IPC) ascendente a 0,5%.

d) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Las actualizaciones han sido determinadas de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que asciende a 0,5% para el periodo 2010 (- 2,3% para el periodo 2009).

e) Valores negociables

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 12

f) Activos securitizados

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.

En esta operación se transfieren 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 17,7% en 2010 (7,59% en 2009).

h) Otros activos circulantes

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

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.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 12

NOTA N° 3 CAMBIOS CONTABLES

Al 31 de marzo de 2010, el Patrimonio Separado N° 12 no ha realizado cambios significativos en la aplicación de criterios contables, respecto del periodo anterior.

NOTA N° 4 CORRECCION MONETARIA

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un abono neto a resultados del periodo 2010 por M\$ 8.182 (de M\$ 1.855 en el periodo 2009).

	M\$ 2010	M\$ 2009
Activos	(261)	1.855
Estado acumulado de excedentes	8.443	----
Total (cargo) abono a resultados	8.182	1.855

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 marzo de 2010, es el siguiente:

Tramo	Clientes	Activo securitizado M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	4.016	16.038.985			
1 mes de mora	558	6.111.997			
2 meses de mora	225	1.706.277			
3 meses de mora	101	1.184.550			
4 meses de mora	37	452.485			
5 meses de mora	21	391.804			
6 y más meses de mora	2119	4.548.229			
	5.177	30.434.327	17,7%	5.392.518	741.444

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

Tramo	Clientes	Activo securitizado M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	3.990	21.844.743			
1 mes de mora	523	6.840.890			
2 meses de mora	319	4.200.930			
3 meses de mora	72	1.287.295			
4 meses de mora	20	529.215			
5 meses de mora	19	254.679			
6 y más meses de mora	120	2.023.602			
	5.063	36.981.355	7,59%	2.807.496	176.216

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 12

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:

Instiución	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 Clasificadora de Riesgo Ltda. y Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.

NOTA N° 6 GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL SOBRECOTERATERAL

El sobrecotateral corresponde a los derechos sobre flujos de pago y créditos respaldados por facturas de Copeval 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 marzo de 2010 y 2009, es el siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Activo Securitizado	28.783.626	35.513.975
Provisiones activo securitizado	(5.392.518)	(2.807.496)
Otros (1)	2.228.514	1.840.930
Total Activos	25.619.622	34.547.409
Bono preferente	(13.204.403)	(13.270.016)
Superávit de activos (2)	12.415.219	21.277.393

(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 sobrecotateral respecto del bono preferente de M\$ 12.415.219, equivalente a un 94% en 2010 (M\$ 21.277.393 equivalente a 160% en 2009).

NOTA N° 7 OBLIGACIONES POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACION

Las obligaciones por este concepto, valorizadas según lo descrito en 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 tres 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:

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 12

Al 31 de marzo de 2010

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés Devengado
P12A	BBCIS-P12A	6,5%	6.704.403	6.500.000	13.204.403	(206.645)
P12B	BBCIS-P12B	0,0%	----	10.000	10.000	----
	TOTALES		6.704.403	6.510.000	13.214.403	(206.645)

Al 31 de marzo de 2009

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés Devengado
P12A	BBCIS-P12A	6,5%	205.016	13.065.000	13.270.016	207.268
P12B	BBCIS-P12B	0,0%	----	10.050	10.050	----
	TOTALES		205.016	13.075.050	13.280.066	(207.268)

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 12

Con fecha 4 de enero de 2010, se procedió al pago del décimo tercer 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 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.

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 marzo de 2010, el monto que se ha devengado asciende a M\$ 787 (M\$ 683 en 2009).

NOTA N° 9 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA

Al 31 de marzo de 2010 y 2009, el Patrimonio Separado N° 12 no presenta saldos pendientes por pagar por estos conceptos.

NOTA N° 10 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 marzo de 2010, el saldo de precio pendiente por pagar al originador asciende a M\$ 11.101.371 (M\$ 17.784.588 en 2009).

NOTA N° 11 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 12

NOTA N° 12 OTROS ACREEDORES

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

Detalle	2010 M\$	2009 M\$
Montos abonados por pagar	2.043.828	2.856.133
Pago de créditos por aplicar	1.102.290	----
Total	3.146.118	2.856.133

NOTA N° 13 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° 14 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:

2010			2009		
Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización período M\$	Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización período M\$
118.922	46.060	6.467	118.922	72.288	6.467

NOTA N° 15 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	2010 M\$	2009 M\$	Periodicidad
Copeval	Administración primaria	13.978	22.898	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	5.337	5.409	Mensual
Acfin	Administración maestra	5.023	3.404	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	2.093	----	Anual
Feller rate	Clasificador de riesgo	----	----	Anual
Humphreys	Clasificador de riesgo	----	----	Anual
Acfin	Otros servicios	1.574	1.066	Mensual
Banco de Chile	Custodio	6.042	19.227	Mensual
Banco Crédito Inversiones	Banco pagador	801	825	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	787	684	Anual

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 12

NOTA N° 16 GASTOS ADICIONALES

Los gastos adicionales que se incurrieron en el ejercicio corresponden a desembolsos efectuados por gastos de abogados y notaría por M\$ 875 en el periodo 2010 (M\$ 440 en el periodo 2009).

NOTA N° 17 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.

	2010 M\$	2009 M\$
Excedentes retirados	--	--
(Déficit) excedente del ejercicio	1.038.602	913.076
Déficit acumulado	(658.333)	553.651

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 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 1 de abril de 2010, se procedió al pago del decimocuarto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses y amortización de la serie P12A por un monto equivalente a M\$ 1.766.287.

Entre el 31 de marzo de 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Iván Letelier Elgueta
Contador General

Juan Pablo Donoso Cocq
Gerente

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 12

DECLARACION DE RESPONSABILIDAD

Los abajo firmantes se declaran responsables respecto de la veracidad de la información incorporada en los Estados Financieros, referida al 31 de marzo de 2010.

EUGENIO VON CHRISMAR CARVAJAL
PRESIDENTE DIRECTORIO
RUT 6.926.510-3

GONZALO DELAVEAU SWETT
DIRECTOR
RUT 8.238.377-8

MARIO GOMEZ DUBRAVCIC
DIRECTOR
RUT 5.865.947-9

FRANCISCO CUESTA EZQUERRA
DIRECTOR
RUT 6.740.874-8

GERARDO SPOERER HURTADO
DIRECTOR
RUT 10.269.066-4

JUAN PABLO DONOSO COCQ
GERENTE
RUT 9.616.423-8