

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 14

Estados financieros intermedios

30 de junio de 2010

CONTENIDO

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

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

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Revisión de estados financieros intermedios

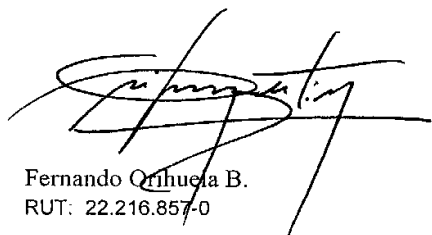
Santiago, 12 de agosto de 2010

A la Sociedad Administradora del
Patrimonio Separado N° 14

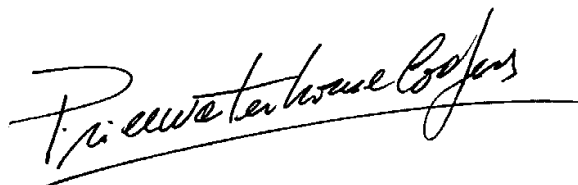
Hemos revisado los balances generales del Patrimonio Separado N° 14 - BCI Securitizadora S.A. al 30 de junio de 2010 y 2009 y los correspondientes estados de determinación de excedentes por los períodos de seis meses terminados en esas fechas. Estos estados financieros y sus correspondientes notas son responsabilidad de la administración de BCI Securitizadora S.A., Sociedad Administradora del Patrimonio Separado N° 14.

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

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



Fernando Orihuela B.
RUT: 22.216.857-0



BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

BALANCE GENERAL
Al 30 de junio de

ACTIVOS	2010	2009
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)

Activo circulante

Disponible	473.058	267.177
Valores negociables	12.700.832	5.619.443
Activo securitizado corto plazo	43.912.188	46.884.863
Provisiones activo securitizado	(20.261.399)	(13.196.223)
Otros activos circulantes	----	6.407
Total activo circulante	36.824.679	39.581.667

Otros activos

Activo securitizado largo plazo	10.814.243	6.906.155
Menor valor en colocación de títulos de deuda	302.688	410.179
Total otros activos	11.116.931	7.316.334

TOTAL ACTIVOS	47.941.610	46.898.001
----------------------	-------------------	-------------------

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

BALANCE GENERAL		
Al 30 de junio de		
PASIVOS	2010	2009
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Pasivo circulante		
Remuneración por pagar auditoría externa	1.586	1.594
Remuneración por pagar por administración y custodia	----	47.959
Otros acreedores	1.009.318	904.985
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	19.637.365	158.585
Total pasivo circulante	20.648.269	1.113.123
Pasivo largo plazo		
Obligaciones por saldos de precio	6.310.923	----
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	24.858.957	51.359.000
Total pasivos largo plazo	31.169.880	51.359.000
Excedente acumulado		
Reservas de excedentes anteriores	(5.070.307)	(4.039.376)
Déficit del periodo	1.193.768	(1.534.746)
Total déficit acumulado	(3.876.539)	(5.574.122)
TOTAL PASIVOS	47.941.610	46.898.001

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES

Por el período terminado al 30 de junio de

	2010	2009
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
INGRESOS		
Intereses por activo securitizado	5.113.175	5.228.228
Intereses por inversiones	30.667	94.772
Otros ingresos	821.425	832.721
Total ingresos	5.965.267	6.155.721
GASTOS		
Remuneración por administración de activos	(654.171)	(681.920)
Remuneración por clasificador de riesgo	(6.033)	(6.165)
Remuneración por auditoria externa	(1.590)	(1.357)
Remuneración por banco pagador	(2.501)	(2.540)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(2.354)	(2.405)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(951.735)	(997.075)
Provisión sobre activo securitizado	(3.173.630)	(5.836.584)
Amortización menor valor en colocación títulos de deuda	(50.820)	(55.405)
Otros gastos	(3.550)	(964)
Total gastos	(4.846.384)	(7.584.415)
Resultado neto por corrección monetaria	74.885	(106.052)
Excedente (Déficit) del periodo	1.193.768	(1.534.746)

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

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, constituido 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 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 22%.

NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los estados financieros cubren el periodo terminado al 30 de junio de 2010 y 2009.

b) Preparación de estados financieros

Los estados financieros al 30 de junio de 2010 y 2009 han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, indicando expresamente que de existir discrepancias, primarán las normas impartidas por la Superintendencia sobre los primeros.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

c) Bases de presentación

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

d) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos periodos. Las actualizaciones han sido determinadas de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que asciende 1,4% para el período 2010 (- 2,3% en el período 2009).

e) Valores negociables

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

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 2010 (259.407 clientes 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%.

g) Provisión deudores incobrables

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

- Cuando comienza un patrimonio se determina por la estimación de pérdida de cartera obtenida del estudio y análisis de camadas históricas, que se utilizó al momento de estructurar los respectivos bonos, según consta en el prospecto de emisión. Dicha estimación, efectuada por los clasificadores de riesgo, asciende a 8,5%.

- Cuando el patrimonio presenta una madurez de 1 año se determina utilizando un factor o porcentaje, determinado como la relación entre la cartera con mora superior a 90 días, respecto del total de la cartera de activos securitizados, siempre y cuando sea mayor a la estimación de pérdida determinada por los clasificadores. Dicho porcentaje asciende a 30,48% en 2010 (20,18% en 2009).

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.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

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.

l) 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 el 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 30 de junio de 2010, el Patrimonio Separado N° 14 no ha efectuado cambios en la aplicación de criterios contables, respecto al periodo anterior.

NOTA N° 4 CORRECCION MONETARIA

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un abono neto a resultados de M\$ 74.885 en el periodo terminado al 30 de junio de 2010 (un cargo neto a resultados de M\$ 106.052 en 2009).

	2010	2009
	M\$	M\$
Activos	4.881	(10.961)
Estado acumulado de excedentes	70.004	(95.091)
Total (cargo) abono a resultados	74.885	(106.052)

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

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

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

Tramo	Cientes	Saldo	Provisión	Provisión	Efecto en resultado
		M\$	%	M\$	M\$
Al día	191.698	36.857.051			
1 - 31 días	16.450	6.242.666			
31 - 60 días	5.173	1.964.537			
61 - 90 días	2.640	1.139.521			
91 - 120 días	1.762	859.913			
121 - 150 días	1.383	704.107			
151 - 180 días	1.417	728.449			
+ de 180 días	38.884	17.968.930			
	259.407	66.465.174	30,48%	20.261.399	(3.173.630)

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

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

Tramo	Cientes	Saldo M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	195.647	38.603.544			
1 - 31 días	20.528	7.752.111			
31 - 60 días	8.186	3.584.770			
61 - 90 días	4.878	2.261.014			
91 - 120 días	3.915	1.825.819			
121 - 150 días	2.726	1.387.409			
151 - 180 días	2.901	1.419.678			
+ de 180 días	20.626	8.563.317			
	259.407	65.397.662	20,18%	13.196.223	(5.836.584)

NOTA N° 6 INGRESOS NETOS DE CAJA

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

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco Crédito e Inversiones (*)	BCU0300713	Banco Central de Chile	11.660.832	SI	Fondo de interés
Banco Crédito e Inversiones (*)	BCU0300713	Banco Central de Chile	1.040.000	SI	Fondo de interés
Saldo al 30 de junio de 2010			12.700.832		

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
BCI Asset Management (**)	Dep Efectivo Serie Gamma	BCI Asset Management	5.619.443	SI	Excedente de caja
Saldo al 30 de junio de 2009			5.619.443		

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

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

NOTA N° 7 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 recaudación de la cartera securitizada, correspondiente a la última semana del mes de junio, que se deposita dentro de los primeros días del mes siguiente. Este saldo al 30 de junio de 2009 asciende a M\$ 6.407.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

NOTA N° 8 GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL SOBRECOTERATERAL

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 30 de junio de 2010 y 2009, el superávit de activos respecto del bono preferente, es el siguiente:

	2010	2009
	M\$	M\$
Activo Securitizado	54.726.431	53.791.018
Provisiones activo securitizado	(20.261.399)	(13.196.223)
Otros (1)	13.173.890	5.893.027
Total Activos	47.638.922	46.487.822
Bono preferente	(25.696.322)	(32.435.585)
Superávit de activos (2)	21.942.600	14.052.237

- (1) El rubro Otros considera los fondos disponibles, los valores invertidos en fondos mutuos y pactos con compromiso de retroventa y las remesas por depositar.
- (2) El total del activo generó un sobrecolateral respecto del bono preferente de M\$ 21.942.600, equivalente a un 85% en 2010 (M\$ 14.052.237 equivalente a 43% en 2009).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

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\$ 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 pagadero 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 30 de junio de 2010

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado M\$
P14A	BBCIS-P14A	6,25%	9.263.329	2.856.379	12.119.708	(439.853)
P16B	BBCIS-P16B	6,50%	10.374.036	3.202.578	13.576.614	(511.882)
P14C	BBCIS-P14C	0,0%	----	8.872.000	8.872.000	----
P16D	BBCIS-P16D	0,0%	----	9.928.000	9.928.000	----
TOTALES			19.637.365	24.858.957	44.496.322	(951.735)

Al 30 de junio de 2009

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado M\$
P14A	BBCIS-P14A	6,25%	73.292	15.225.000	15.298.292	536.267
P16B	BBCIS-P16B	6,50%	85.293	17.052.000	17.137.293	460.808
P14C	BBCIS-P14C	0,0%	----	9.005.080	9.005.080	----
P16D	BBCIS-P16D	0,0%	----	10.076.920	10.076.920	----
TOTALES			158.585	51.359.000	51.517.585	997.075

Con fecha 1 de junio de 2010, se procedió al pago del décimo cuarto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses y amortización de la serie P14A por un monto equivalente a M\$ 3.167.430 (históricos) y del decimosegundo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses y amortización de la serie P16B por un monto equivalente a M\$ 3.557.543 (históricos).

Con fecha 1 de marzo de 2010, se procedió al pago del décimo tercer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P14A por un monto equivalente a M\$ 229.074 (históricos) y del décimo primer 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 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).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

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).

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 30 de junio de 2010, este monto asciende a M\$ 1.586 (M\$ 1.594 en 2009).

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\$ 0 al 30 de junio de 2010 (M\$ 47.959 en 2009).

NOTA N° 12 OTROS ACREEDORES

La Sociedad ha definido como cierre contable la fecha de la última cesión de créditos desde el Originador al Patrimonio Separado el día 20 de cada 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 20 y el cierre de mes se producen recaudaciones en la cuenta corriente del Patrimonio Separado que no son asignables sino hasta el mes siguiente, por lo que estos montos se encuentran pendientes de aplicar a la cartera securitizada. Al 30 de junio de 2010, este monto asciende a M\$ 1.009.318 (M\$ 904.985 en 2009).

NOTA N° 13 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

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

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.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

NOTA N° 15 MENOR VALOR EN COLOCACION DE TITULOS DE DEUDA

Se incluye en este rubro el diferencial de tasas de emisión y colocación de cada serie de los títulos de deuda securitizada, este diferencial se amortiza en el plazo de vencimiento de cada una de las series con las que cuenta la emisión.

2010			2009		
Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización período M\$	Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización período M\$
567.945	302.688	(50.820)	567.945	410.179	(55.405)

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	2010 M\$	2009 M\$	Periodicidad
Link S.A.	Administración primaria	591.479	629.790	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	18.919	19.219	Mensual
Acfin	Administración maestra	16.386	13.891	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	2.354	2.405	Anual
Banco de Crédito e Inversiones	Custodia	23.573	15.773	Mensual
Fitch	Clasificador de riesgo	6.033	6.165	Trimestral
Feller rate	Clasificador de riesgo	----	----	Anual
Acfin	Otros servicios	3.814	3.247	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Banco pagador	2.501	2.540	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	1.590	1.357	Anual

NOTA N° 17 GASTOS ADICIONALES

Al 30 de junio de 2010 y 2009 los gastos adicionales que se incurrieron en cada período corresponden a desembolsos efectuados por gastos notariales de M\$ 3.550 en 2010 (M\$ 964 en 2009).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

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.

	2010 M\$	2009 M\$
Excedentes retirados	----	----
Excedente (Déficit) del periodo	1.193.768	(1.534.746)
Déficit acumulado	(3.876.539)	(5.574.122)

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.

NOTA N° 21 HECHOS POSTERIORES

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


Iván Letelier Elgueta
Contador General



Juan Pablo Donoso Cocq
Gerente


BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

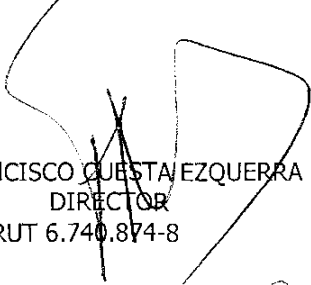
DECLARACION DE RESPONSABILIDAD


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

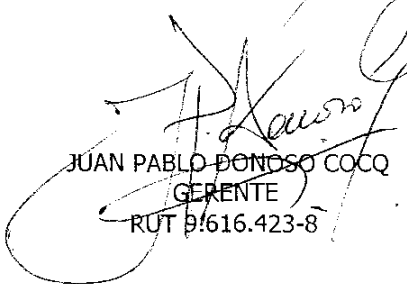
EUGENIO VON CHRISMAR CARVAJAL
PRESIDENTE DIRECTORIO
RUT 6.926.510-3


GONZALO DELAVEAU SWETT
DIRECTOR
RUT 8.238.377-8


MARIO GOMEZ 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

BCI SECURITIZADORA S.A. PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

RUT: 96948880-9
 Periodo: 01-06-2009 al 30-06-2010
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 490 (absorbe N° de inscripción 508)
 Patrimonio Separado N° 14

1. CARTERA DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Inicio	Actual
Cientes Totales	159.785	259.407
Valor Cartera (miles de \$)	25.976.614	66.465.174
Saldo Insoluto Promedio (miles \$)	163	256
Plazo Remanente Promedio	7,13	13,0
Plazo Remanente Máximo	39	40
Plazo Remanente Mínimo	-	1

Originador	Numero de activos		Tipo de activo
	Inicial	Actual	
COFISA S.A.	159.785	259.407	Flujos de Pago y Creditos de los Clientes de Tiendas DIN

Clasificación de administrador de activos			
		Feller rate	Fitch ratings
Administrador prima	Link SA	Mas que satisfactorio	Satisfactorio
Administrador maesi	Acfin SA	Mas que satisfactorio	

2. EMISION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Miles de \$	Monto Adeudado		Número de Bonos		Plazo Remanente		Tasa Emisión
	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	
BBCIS-P14A Preferente	15.000.000	12.061.644	3.000	3.000	6,25	2,75	6,25%
BBCIS-P14C Subordinado	10.000.000	8.872.000	2.000	2.000	6,50	3,00	0,00%
BBCIS-P16B Preferente	16.800.000	13.509.043	3.360	3.360	5,75	2,75	6,50%
BBCIS-P16D Subordinado	11.200.000	9.928.000	2.240	2.240	6,00	3,00	0,00%
Total	53.000.000	44.370.687	10.600	10.600			

	Feller Rate Clasificación Inicial	Clasificación Actual	Fitch Ratings Clasificación Inicial	Clasificación Actual
BBCIS-P14A	AA	AA	AA	AA
BBCIS-P14C	C	C	C	C
BBCIS-P16B	AA	AA	AA	AA
BBCIS-P16D	C	C	C	C

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

RUT: 96948880-9

Periodo: 01-06-2009 al 30-06-2010

Expresado en: Miles de Pesos

Tipo de Balance: Individual

Inscripcion en el Registro de Valores: N° 490 (absorbe N° de inscripcion 508)

Patrimonio Separado N° 14

3. CARTERA SECURITIZADA

	Jun/09	Jul/09	Aug/09	Sep/09	Oct/09	Nov/09	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10
Cientes Totales	259.407	259.407	259.407	259.407	259.407	259.407	259.407	259.407	259.407	259.407	259.407	259.407	259.407
Cientes con Compra	18.873	21.687	20.470	21.491	22.074	21.121	34.376	20.157	15.477	24.722	20.045	19.880	18.245
Compra Promedio (\$)	72.899	80.430	78.921	76.758	104.186	98.536	106.387	90.881	70.505	82.029	98.782	101.152	96.251
Plazo Compras	10,12	10,61	10,10	10,60	11,49	11,48	10,59	9,64	9,75	10,49	11,62	12,27	13,03
Cientes con Saldo	186.519	186.265	185.392	185.303	184.580	183.925	187.897	187.124	186.319	184.997	183.943	183.210	182.672
Saldo Promedio (\$)	345.965	345.743	344.593	344.673	347.513	352.040	364.143	360.775	357.205	357.576	358.995	361.001	363.559

ANALISIS:

En el último trimestre el plazo de compras ha aumentado en un 23,6% respecto el trimestre anterior, situándose en los 12,31 meses. Por otra parte, la compra promedio del trimestre se sitúa en los \$ 98.728, lo que representa un aumento del 21,7% en relación al trimestre anterior.

4. ADQUISICION DE ACTIVOS

	Jun/09	Jul/09	Aug/09	Sep/09	Oct/09	Nov/09	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10
Recompras	7.244.746	7.442.845	6.862.687	6.779.339	7.659.010	7.582.990	10.711.655	5.751.971	5.390.769	6.865.200	6.577.865	7.057.575	6.880.266
Tasa de Recompra Mensual	11,19%	11,53%	10,66%	10,61%	11,99%	11,82%	16,54%	8,41%	7,99%	10,32%	9,94%	10,69%	10,40%
Dilución Mensual	35.383	30.137	44.113	34.172	32.296	45.196	86.623	50.842	35.865	49.054	76.573	69.214	83.847
Tasa de Dilución	0,05%	0,05%	0,07%	0,05%	0,05%	0,07%	0,13%	0,07%	0,05%	0,07%	0,12%	0,10%	0,13%

ANALISIS:

La tasa de recompra promedio del trimestre es de 10,34%. Por otra parte, la tasa de dilución se sitúa en el 0,12%.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

RUT: 96948880-9
Periodo: 01-06-2009 al 30-06-2010
Expresado en: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Individual
Inscripcion en el Registro de Valores: N° 490 (absorbe N° de inscripcion 508)
Patrimonio Separado N° 14

5. FLUJOS DEL ACTIVO

	Jun/09	Jul/09	Aug/09	Sep/09	Oct/09	Nov/09	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10
Total Pagos	7.567.455	7.657.653	7.458.827	6.865.592	7.457.799	7.048.442	7.104.999	6.721.964	6.400.686	7.330.553	6.756.787	7.016.309	6.663.204
Remesas del Periodo (M\$)	7.567.455	7.657.653	7.458.827	6.865.592	7.457.799	7.048.442	7.104.999	6.721.964	6.400.686	7.330.553	6.756.787	7.016.309	6.663.204
Tasa de Pago Mensual	11,68%	11,87%	11,58%	10,75%	11,68%	10,99%	10,97%	9,82%	9,48%	11,01%	10,21%	10,63%	10,07%

ANALISIS:

El monto de las remesas del trimestre alcanza los MM\$ 20.436.- lo que representa una disminución del 0,08% respecto el trimestre anterior. La tasa de pago promedio del último trimestre es de un 10,3%.-

6. MOROSIDAD

Morosidad (miles de \$)	Jun/09	Jul/09	Aug/09	Sep/09	Oct/09	Nov/09	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10
Al día	38.033.048	37.074.001	37.216.293	35.796.484	36.864.583	37.216.253	41.233.900	38.909.129	35.328.164	35.774.494	36.834.969	37.147.515	36.857.051
1 cuota en mora	7.637.548	8.319.456	7.388.920	7.338.736	7.135.622	7.097.535	6.720.074	7.556.543	9.303.448	6.991.244	6.705.461	6.170.241	6.242.666
2 cuota en mora	3.531.793	3.160.521	2.568.943	3.116.534	2.454.235	2.448.328	1.981.860	2.203.166	2.536.158	2.712.554	1.834.864	1.946.907	1.964.537
3 cuota en mora	2.227.600	1.881.759	1.859.640	1.838.386	1.505.163	1.387.062	1.397.719	1.199.601	1.289.987	1.480.301	1.247.650	965.164	1.139.521
4 cuota en mora	1.798.836	1.673.614	1.507.902	1.610.573	1.158.406	986.496	981.036	999.951	846.692	1.026.023	1.024.129	931.764	859.913
5 cuota en mora	1.366.905	1.286.973	1.406.707	1.231.185	1.151.026	952.125	800.306	734.342	807.752	696.918	800.252	809.752	704.107
6 y más cuotas en mora	9.835.464	11.003.557	11.936.392	12.837.986	13.874.846	14.661.072	15.306.428	15.906.914	16.441.866	16.997.811	17.587.331	18.167.684	18.697.379
TOTAL	64.431.194	64.399.881	63.884.796	63.769.884	64.143.880	64.748.871	68.421.322	67.509.645	66.554.068	65.679.345	66.034.655	66.139.028	66.465.174

Morosidad	Jun/09	Jul/09	Aug/09	Sep/09	Oct/09	Nov/09	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10
Al día	59,03%	57,57%	58,26%	56,13%	57,47%	57,48%	60,26%	57,63%	53,08%	54,47%	55,78%	56,17%	55,45%
1 cuota en mora	11,85%	12,92%	11,57%	11,51%	11,12%	10,96%	9,82%	11,19%	13,98%	10,64%	10,15%	9,33%	9,39%
2 cuota en mora	5,48%	4,91%	4,02%	4,89%	3,83%	3,78%	2,90%	3,26%	3,81%	4,13%	2,78%	2,94%	2,96%
3 cuota en mora	3,46%	2,92%	2,91%	2,88%	2,35%	2,14%	2,04%	1,78%	1,94%	2,25%	1,89%	1,46%	1,71%
4 cuota en mora	2,79%	2,60%	2,36%	2,53%	1,81%	1,52%	1,43%	1,48%	1,27%	1,56%	1,55%	1,41%	1,29%
5 cuota en mora	2,12%	2,00%	2,20%	1,93%	1,79%	1,47%	1,17%	1,09%	1,21%	1,06%	1,21%	1,22%	1,06%
6 y más cuotas en mora	15,27%	17,09%	18,68%	20,13%	21,63%	22,64%	22,37%	23,56%	24,70%	25,88%	26,63%	27,47%	28,13%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Se observa una aumento de la cartera al día en torno al 0,75%, respecto del trimestre anterior. Por otra parte, la cartera con 6 y más cuotas en mora en el último trimestre experimentó una disminución de 0,55%, respecto el trimestre anterior.

BCI SECURITIZADORA S.A. PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

RUT: 96948880-9
Período: 01-06-2009 al 30-06-2010
Expresado en: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Individual
Inscripción en el Registro de Valores: N° 490 (absorbe N° de inscripción 508)
Patrimonio Separado N° 14

7. PASIVOS DEL PATRIMONIO SEPARADO

En miles de \$	Jun/09	Jul/09	Aug/09	Sep/09	Oct/09	Nov/09	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10
Tasa Pasivo Preferente	6,38%	6,38%	6,38%	6,38%	6,38%	6,38%	6,38%	6,38%	6,38%	6,38%	6,38%	6,38%	6,38%
Tasa Pasivo Total	4,01%	4,01%	4,01%	4,01%	4,01%	4,01%	4,01%	4,01%	4,01%	4,01%	4,01%	4,01%	3,68%
Saldo Insoluto Preferente	31.800.000	31.800.000	31.800.000	31.800.000	31.800.000	31.800.000	31.800.000	31.800.000	31.800.000	31.800.000	31.800.000	31.800.000	25.570.687
Saldo Insoluto Total	50.600.000	50.600.000	50.600.000	50.600.000	50.600.000	50.600.000	50.600.000	50.600.000	50.600.000	50.600.000	50.600.000	50.600.000	44.370.687
Valor Par Preferente	31.956.241	32.123.257	32.290.274	31.957.958	32.126.810	32.290.215	31.965.220	32.135.948	32.290.154	31.961.629	32.123.257	32.290.274	25.696.321
Valor Par Total	50.756.241	50.923.258	51.090.274	50.757.958	50.926.810	51.090.215	50.765.221	50.935.949	51.090.154	50.761.629	50.923.258	51.090.274	44.496.322
Prepagos Preferente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prepagos Subordinada	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

ANÁLISIS:

Comportamiento del pasivo es estable y refleja el servicio normal de la deuda, pago de intereses y amortización de la serie preferente, por un monto de MM\$6.725 . En Septiembre de 2007 la SVS autorizó la fusión de las series P16B (preferente) y P16D (subordinada), con las series P14A (preferente) y P14C (subordinada).

8. EGRESOS

En miles de \$	Jun/09	Jul/09	Aug/09	Sep/09	Oct/09	Nov/09	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10
Gastos Reales	105.254	59.202	135.788	108.174	117.501	104.310	163.423	106.093	102.414	139.100	107.708	104.203	109.092
Gastos Provisionados	21	262	261	260	262	263	264	-	525	-	-	-	1.065
Pago Ordinario de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6.229.313
Pago Ordinario de Intereses	495.660	-	-	495.660	-	-	495.660	-	-	495.660	-	-	495.660

ANÁLISIS:

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

9. INDICADORES DE SOBRECOLATERIZACIÓN

	Jun/09	Jul/09	Aug/09	Sep/09	Oct/09	Nov/09	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10
Tasa Sobrecolateralización	2,03	2,03	2,01	2,01	2,02	2,04	2,15	2,12	2,09	2,07	2,08	2,08	2,60
Tasa Sobrecolateralización Ajustada	1,20	1,17	1,17	1,13	1,16	1,17	1,30	1,22	1,11	1,12	1,16	1,17	1,44

ANÁLISIS:

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

10. COMPORTAMIENTO DE EXCEDENTES

En miles de \$	Trimestre 30/06/2009	Trimestre 30/09/2009	Trimestre 31/12/2009	Trimestre 31/03/2010	Trimestre 30/06/2010
Excedentes Retirados	-	-	-	-	-
Excedentes del Período	(901.252)	(553.066)	1.044.509	125.226	996.536
Excedentes Acumulados	(5.491.746)	(6.044.812)	(5.000.303)	(4.875.076)	(3.876.540)

ANÁLISIS:

El excedente acumulado subió de menos MM\$ 4.875 a menos MM\$ 3.876. El resultado del trimestre fué positivo, pero inferior al del trimestre anterior, explicado por una aumento en los intereses de la cartera securitizada por MM\$ 600 y un disminución en el nivel de provisiones por MM\$ 300.

BCI SECURITIZADORA S.A. PATRIMONIO SEPARADO Nro. 14

RUT: 96948880-9

Periodo: 01-06-2009 al 30-06-2010

Expresado en: Miles de Pesos

Tipo de Balance: Individual

Inscripción en el Registro de Valores: N° 490 (absorbe N° de inscripción 508)

Patrimonio Separado N° 14

11. RESGUARDOS

TAMANO DE PATRIMONIO

INTERVALO	Jun/09	Jul/09	Aug/09	Sep/09	Oct/09	Nov/09	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10
Promedio Movil	1,49	1,45	1,44	1,45	1,47	1,47	1,50	1,51	1,52	1,50	1,48	1,44	1,52
Límite Inferior	1,43	1,43	1,43	1,43	1,43	1,43	1,43	1,43	1,43	1,43	1,43	1,43	1,43

Cuando el valor de los créditos que generen los clientes desde la última cesión, más el valor de los créditos de los clientes cuyos flujos de pago fueron cedidos el primero del mes de cálculo, todos los anteriores llevados a su valor presente descontando sus cuotas a una tasa nominal anual de 22%, más el valor en cartera, sea inferior a 1,43 veces el saldo insoluto. Lo anterior, medido como promedio móvil trimestral. Para el trimestre en análisis éste indicador se encuentra en promedio en 1,48 veces, es decir con una holgura de 3,5%.-

INDICES DE MOROSIDAD PORCENTUALES

INTERVALO	Jun/09	Jul/09	Aug/09	Sep/09	Oct/09	Nov/09	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10
Promedio Movil 61-90 días	3,29%	3,10%	3,06%	2,77%	2,58%	2,32%	2,12%	1,93%	1,87%	1,96%	2,00%	1,84%	1,68%
Límite Superior 61-90 Días	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%
Prom Movil 181 - 210 días	1,42%	1,61%	1,66%	1,71%	1,66%	1,58%	1,48%	1,26%	1,11%	0,99%	0,99%	0,94%	0,92%
Límite 181 - 210 días	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%

Cuando el promedio móvil trimestral de la razón, cartera con mora entre sesenta y uno y noventa días, sobre la cartera, sea superior a 7,00%, o cuando el promedio móvil trimestral de la razón, cartera con mora entre ciento ochenta y uno y doscientos diez días, sobre la cartera, sea superior a 5,00%. El primer indicador señalado, para el trimestre en curso alcanza solo el 24,0% del máximo permitido, mientras que para el segundo representa el 18,4% del límite máximo.-

TASA DE PAGO MENSUAL

Fecha Reporte	Jun/09	Jul/09	Aug/09	Sep/09	Oct/09	Nov/09	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10
Promedio Movil	11,91%	11,85%	11,71%	11,40%	11,34%	11,14%	11,21%	10,59%	10,10%	10,10%	10,24%	10,62%	10,30%
Límite Inferior	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%	9,00%

Cuando el promedio móvil trimestral es inferior al 9,00%. Para el último trimestre éste indicador fue de un 10,3%, lo que representa una holgura del 14,4% respecto el límite inferior.-

REPACTACIONES

CIERRE MES	Jun/09	Jul/09	Aug/09	Sep/09	Oct/09	Nov/09	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10
PROM. MOVIL	3,87%	3,83%	3,63%	3,28%	3,00%	2,75%	2,44%	2,04%	1,74%	2,06%	2,10%	2,18%	1,75%
Límite Superior	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%

Cuando el promedio móvil trimestral de la razón entre i) el monto de las repactaciones del mes calendario y ii) el monto de la cartera al cierre del mes calendario inmediatamente anterior sea superior a 7,00%. Para el trimestre en curso, éste indicador se encuentra al 25,0% del máximo permitido.-

ANALISIS:

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

ESTA EMISIÓN, A CONTAR DE SEPTIEMBRE DE 2007, ABSORBIÓ LA EMISIÓN DEL PATRIMONIO SEPARADO N°16