

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 20


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

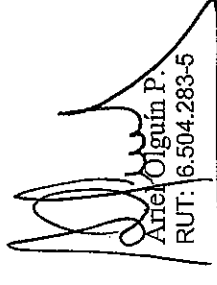
PRICEWATERHOUSECOOPERS 

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 9 de febrero de 2010

A la Sociedad Administradora del
Patrimonio Separado N° 20

- 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.
- 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° 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.


Ariel Ojuguín P.
RUT: 6.504.283-5



BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

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

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)
Pasivo circulante	
Remuneración por pagar auditoría externa	3.141
Otros acreedores	507.000
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	168.749
Total pasivo circulante	678.890
Pasivo largo plazo	
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	45.000.000
Total pasivos largo plazo	45.000.000
Excedente acumulado	
Déficit del período	(295.285)
Total déficit acumulado	(295.285)
TOTAL PASIVOS	45.383.605

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES

Por el período comprendido entre el 13 de noviembre y el 31 de diciembre de 2009

	\$ (Miles)
INGRESOS	
Intereses por inversiones	24.052
Total ingresos	24.052
GASTOS	
Remuneración por auditoría externa	(3.141)
Remuneración por banco pagador	(625)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(268.885)
Amortización menor valor en colocación de títulos de deuda	(36.772)
Total gastos	(309.423)
Resultado neto por corrección monetaria	(9.914)
Déficit del período	(295.285)

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

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 Perry Pefaur por Escritura de Modificación y Complementación de la Escritura Pública General de fecha 30 de julio de 2009, por Escritura Pública Específica de fecha 8 de junio de 2009 y por Escritura de Modificación y Complementación de las Escrituras Públicas Específica 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 M\$ 45.000.000.

El activo securitizado corresponde a todos los créditos otorgados por parte de la Caja de Compensación y Asignación Familiar 18 de Septiembre a los deudores que cumplen con las condiciones establecidas en el Anexo III del contrato de emisión. Los activos adquiridos durante el 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, indicando expresamente que de existir discrepancias, primaran las normas impartidas por la Superintendencia sobre los primeros.

c) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el respectivo 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\$	Cumplimiento	Destino
BCI Corredora de Bolsa (*)	BBBVH20807	BBVA	1.833.377	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (*)	BBCIS-P20A	BCI SECURITIZADORA SA	1.848.054	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (*)	BBNS-D0308	BBSCOTIABA	1.045.455	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (*)	BBNS-E0509	BBSCOTIABA	2.466.331	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (*)	BCAJA-C	LOS ANDES	695.478	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (*)	BCHI-P0205	BBCHILE	636.739	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (*)	BCP0800615	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 (*)	CERO010111	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	CORPBANCA	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 Corredor 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 SOBRECOTERATERAL

El sobrecotateral 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 sobrecotateral 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 Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés Devengado
P20A	BBCIS-P20A	6,0%	168.749	34.500.000	34.668.749	(268.885)
P20C	BBCIS-P20C	0,0%	----	10.500.000	10.500.000	----
	TOTALES		168.749	45.000.000	45.168.749	(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 auditoría 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 Sseparado N° 20 no ha contraído obligaciones por sobrecotaterización.

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		
Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización período 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 M\$	PERIODICIDAD
Banco Crédito Inversiones	Banco pagador	625	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	3.141	Anual

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