

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 20

Estados financieros intermedios

31 de marzo de 2012

CONTENIDO

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

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

BALANCE GENERAL		
Al 31 de marzo de		
ACTIVOS	2012	2011
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Activo circulante		
Disponible	20	21
Valores negociables	6.098.191	6.351.845
Activo securitizado corto plazo	27.566.734	30.350.786
Provisiones activo securitizado	(2.538.622)	(3.239.150)
Otros activos circulantes	4.429.213	4.844.894
Total activo circulante	35.555.536	38.308.396
Otros activos		
Activo securitizado largo plazo	21.742.284	23.992.946
Menor valor en colocación de títulos de deuda	1.407.169	1.708.790
Total otros activos	23.149.453	25.701.736
TOTAL ACTIVOS	58.704.989	64.010.132

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

BALANCE GENERAL		
Al 31 de marzo de		
PASIVOS	2012	2011
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Pasivo circulante		
Remuneración por pagar auditoría externa	845	845
Remuneración por pagar por administración y custodia	12.005	-
Otros acreedores	530.096	553.419
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	165.080	172.344
Total pasivo circulante	708.026	726.608
Pasivo largo plazo		
Obligaciones por saldo de precio	14.327.853	16.493.455
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	45.000.000	46.980.000
Total pasivos largo plazo	59.327.853	63.473.455
Excedente acumulado		
Reservas de déficit acumulados	(2.033.968)	(118.880)
(Déficit) excedente del periodo	703.078	(71.051)
Total déficit acumulado	(1.330.890)	(189.931)
TOTAL PASIVOS	58.704.989	64.010.132

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES
Por el periodo terminado al 31 de marzo de

	2012	2011
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
INGRESOS		
Intereses por activo securitizado	2.717.981	2.945.834
Intereses por inversiones	99.037	59.554
Otros ingresos	2.482	13.693
Total ingresos	2.819.500	3.019.081
GASTOS		
Remuneración por administración de activos	(49.895)	(33.921)
Remuneración por clasificador de riesgos	(3.216)	(3.362)
Remuneración por auditoría externa	(845)	(845)
Remuneración por banco pagador	(668)	(669)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(2.246)	(2.248)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(504.432)	(524.691)
Provisión sobre activo securitizado	(65.926)	(611.699)
Menor valor en colocación de títulos de deuda	(75.060)	(74.224)
Otros gastos	(1.452.383)	(1.849.811)
Total gastos	(2.154.671)	(3.101.470)
Resultado neto por corrección monetaria	38.249	11.338
Excedente (Déficit) del periodo	703.078	(71.051)

Las notas adjuntas números 1 a 22 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 Pública Específica de fecha 30 de julio de 2009 y 7 de septiembre de 2009, otorgadas ante el mismo Notario Público se constituyó el Patrimonio Separado N° 20.

El certificado de inscripción se encuentra bajo el número 612 del Registro de Valores de fecha 17 de 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 1 de enero y el 31 de marzo de 2012 y 2011.

b) Preparación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de marzo de 2012 y 2011 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 marzo de 2011, han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos, utilizando para ello la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) ascendente a 4,4%.

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 a 1,1% para el periodo 2012 (0,6% en el periodo 2011).

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 del periodo, considerando la tasa interna de retorno implícita en la operación.

f) Activos securitizados

El activo securitizado corresponde a todos los créditos otorgados por parte de la Caja de Compensación y Asignación Familiar 18 de Septiembre a los deudores que cumplen con las condiciones establecidas en el Anexo III del contrato de emisión. Los activos adquiridos durante el período de revolving, se valorizan al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa mensual equivalente a una tasa nominal anual de al menos un 16%.

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

g) Provisión deudores incobrables

El criterio para constituir la provisión de incobrables, de la cartera securitizada, es el siguiente:

- Cuando comienza un patrimonio se determina por la estimación de pérdida de cartera obtenida del estudio y análisis de camadas históricas, que se utilizó al momento de estructurar los respectivos bonos, según consta en el prospecto de emisión. Dicha estimación, efectuada por los clasificadores de riesgo, asciende a 5,81%. Para el periodo 2012.
- Cuando el patrimonio presenta una madurez de 1 año se determina utilizando un factor o porcentaje, determinado como la relación entre la cartera con mora superior a 180 días, respecto del total de la cartera de activos securitizados, siempre y cuando sea mayor a la estimación de pérdida determinada por los clasificadores. Dicha estimación es un 6,82% para el periodo 2011.

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) Obligaciones por saldo de precio

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

j) 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.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

k) 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.

NOTA N° 3 CAMBIOS CONTABLES

Al 31 de marzo de 2012, el Patrimonio Separado N°20 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\$ 38.249 al 31 de marzo de 2012 (M\$ 11.338 en 2011).

	2012 M\$	2011 M\$
Activos	16.127	10.634
Estado acumulado de excedentes	22.122	704
Total abono a resultados	38.249	11.338

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 marzo de 2012, es el siguiente:

Días mora	Clientes	Activo securitizado	Provisión	Provisión	Efecto en resultados
		M\$	%	M\$	M\$
Al día	165.063	29.211.689			
1 - 30 días	-	-			
31 - 60 días	24.414	13.029.625			
61 - 90 días	-	-			
91 - 120 días	551	316.172			
121 - 150 días	377	257.893			
151 - 180 días	327	201.729			
180 + días	1.125	658.106			
Total	191.857	43.675.214	5,81%	2.538.622	(65.926)

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

El Activo Securitizado en mora al 31 de marzo de 2011, es el siguiente:

Días mora	Clientes	Activo securitizado	Provisión	Provisión	Efecto en resultados
		M\$	%	M\$	M\$
Al día	109.224	26.248.887			
1 - 30 días	----	-			
31 - 60 días	24.618	15.500.642			
61 - 90 días	2.480	1.528.164			
91 - 120 días	596	365.816			
121 - 150 días	397	273.520			
151 - 180 días	397	324.629			
180 + días	3.711	3.239.150			
Total	141.423	47.480.808	6,82%	3.239.150	(611.699)

NOTA N° 6 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° 20. Al 31 de marzo de 2012 este monto asciende a M\$ 4.429.213 (M\$ 4.844.894 en 2011).

NOTA N° 7 INGRESOS NETOS DE CAJA

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

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCU0300713	Banco Central de Chile	5.400.702	SI	Fondo de liquidez
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCU0300713	Banco Central de Chile	675.083	SI	Fondo de interés
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	BCAJA-C	Los Andes	19.980	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	CERO010712	Cero	2.426	SI	Excedente de caja
Saldo al 31 de marzo de 2012			6.098.191		

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco Crédito e Inversiones (*)	BCU0300713	Banco Central de Chile	3.090.840	SI	Fondo de liquidez
Banco Crédito e Inversiones (*)	BCU0300713	Banco Central de Chile	2.546.760	SI	Fondo de liquidez
Banco Crédito e Inversiones (*)	BCU0300713	Banco Central de Chile	704.695	SI	Fondo de interés
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	BCIK320105	Banco Crédito Inversiones	9.422	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	CERO010915	CERO	128	SI	Excedente de caja
Saldo al 31 de marzo de 2011			6.351.845		

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

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

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

Los Ingresos Netos de Caja disponibles acumulados serán invertidos mientras no se requiera utilizarlos, exclusivamente en uno o más de cualesquiera de los siguientes instrumentos que cuenten con

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

clasificación de riesgo previa de a lo menos dos clasificadores diferentes e independientes entre sí, si corresponde, de conformidad a lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores:

- a) Títulos emitidos por la Tesorería General de la República, por el Banco Central de Chile, o que cuenten con garantía estatal por el cien por ciento de su valor hasta su total extinción;
- b) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas;
- c) Letras de Cambio emitidas por bancos e instituciones financieras;
- d) Cuotas de fondos mutuos cuya clasificación de riesgo corresponda al menos a la categoría AA- que inviertan en valores de deuda de corto plazo o en títulos de deuda y cuya política de inversiones considere exclusivamente instrumentos representativos de inversiones nacionales; y
- e) Pactos en instrumentos en Corredoras de Bolsa y Agentes de Valores que sean filiales bancarias, cuya clasificación de riesgo corresponda al menos a la categoría AA-. Las inversiones se efectuarán sobre valores que, a lo menos, correspondan a las categorías AA- y N-1 para títulos de deuda de largo y corto plazos, respectivamente, a excepción de los instrumentos descrito en la letra a) precedente, que no requerirán de dicha clasificación.

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

NOTA N° 8 GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL SOBRECOLATERAL

El sobrecolateral corresponde a los derechos sobre flujos de pago respaldados por créditos otorgados por Caja de Compensación y Asignación Familiar 18 de Septiembre, que se adquieren por sobre los Títulos de Deuda de Securitización emitidos, de acuerdo a lo señalado en el contrato de emisión y sus anexos.

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

	2012 M\$	2011 M\$
Activo Securitizado	49.309.018	54.343.732
Provisiones activo securitizado	(2.538.622)	(3.239.150)
Otros (1)	10.527.424	11.196.760
Total Activos	57.297.820	62.301.341
Bono preferente	(34.665.080)	(36.190.344)
Superávit de activos (2)	22.632.740	26.110.997

- (1) El rubro Otros considera los fondos disponibles en cuentas corrientes, los valores invertidos en fondos mutuos y pactos con compromiso de retroventa, y adicionalmente las remesas pendientes de depositar.
- (2) El total del activo generó un sobrecolateral respecto del bono preferente de M\$ 22.632.740 en 2012 (M\$ 26.110.997 en 2011), equivalente a un 65,29% en 2012 (72,15% en 2011) .

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

NOTA N° 9 OBLIGACIONES POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACION

Las obligaciones por este concepto, valorizadas según lo descrito en nota 2 h), se originan en la emisión de M\$ 45.000.000 en títulos de deuda de Securitización a largo plazo, compuesta por 2 series; la serie P20A por M\$ 34.500.000 con 6.900 títulos de M\$ 5.000 cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 7 años y 3 meses, que devenga una tasa anual de 6,0%; y la serie P20C (subordinada) por M\$ 10.500.000 con 2.100 títulos de M\$ 5.000 cada uno, sin intereses, pagadero al vencimiento, lo anterior subordinado a la generación de excedentes suficientes para dicho pago.

El detalle de las obligaciones por cada una de las series al 31 de marzo de 2012, es el siguiente:

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo	Largo plazo	Total	Interés Devengado
			M\$	M\$		
P20A	BBCIS-P20A	6,0%	165.080	34.500.000	34.665.080	(504.432)
P20C	BBCIS-P20C	0,0%	-	10.500.000	10.500.000	-
TOTALES			165.080	45.000.000	45.165.080	(504.432)

El detalle de las obligaciones por cada una de las series al 31 de marzo de 2011, es el siguiente:

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo	Largo plazo	Total	Interés Devengado
			M\$	M\$		
P20A	BBCIS-P20A	6,0%	172.344	36.018.000	36.190.344	(524.691)
P20C	BBCIS-P20C	0,0%	-	10.962.000	10.962.000	-
TOTALES			172.344	46.980.000	47.152.344	(524.691)

- Con fecha 1 de marzo de 2012, se procedió al pago del décimo cupón de vencimiento, correspondiente a la serie P20A por un monto equivalente a M\$ 506.246 (histórico).
- Con fecha 1 de diciembre de 2011, se procedió al pago del noveno cupón de vencimiento, correspondiente a la serie P20A por un monto equivalente a M\$ 506.246 (histórico).
- Con fecha 1 de septiembre de 2011, se procedió al pago del octavo cupón de vencimiento, correspondiente a la serie P20A por un monto equivalente a M\$ 506.246 (histórico).
- Con fecha 1 de junio de 2011, se procedió al pago del séptimo cupón de vencimiento, correspondiente a la serie P20A por un monto equivalente a M\$ 506.246 (histórico).
- Con fecha 1 de marzo de 2011, se procedió al pago del sexto cupón de vencimiento, correspondiente a la serie P20A por un monto equivalente a M\$ 506.246 (histórico).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

NOTA N° 10 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\$ 845 al 31 de marzo de 2012 (M\$ 845 en 2011).

NOTA N° 11 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA

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

	2012 M\$	2011 M\$
Administración de activos (CCAF 18 de Septiembre)	8.738	-
Administración de activos (Acfín S.A.)	3.267	-
Total Remuneración por pagar	12.005	-

NOTA N° 12 OTROS ACREEDORES

Al 31 de marzo de 2012 este saldo corresponde a fondos recibidos en exceso por parte del Originador, efectuados por clientes que forman parte de la cartera securitizada. Este monto asciende a la suma de M\$ 530.096 (M\$ 553.419 en 2011).

NOTA N° 13 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, el Patrimonio separado N° 20 no ha contraído obligaciones por sobrecolateralización.

NOTA N° 14 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° 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. El detalle es el siguiente:

Monto original M\$	2012		Monto original M\$	2011	
	Saldo actual M\$	Amortización periodo M\$		Saldo actual M\$	Amortización periodo M\$
1.982.580	1.407.169	(75.060)	1.982.580	1.78.790	(74.224)

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

NOTA N° 16 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 marzo de 2012, el saldo de precio pendiente por pagar al originador asciende a M\$ 14.327.853 (M\$ 16.493.455 en 2011).

NOTA N° 17 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO

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

Institución	Gasto	2012	2011	Periodicidad
		M\$	M\$	
C.C.A.F 18 de Septiembre	Administración primaria	13.129	9.174	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	10.110	10.113	Mensual
Acfin	Administración maestra	8.426	5.612	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	2.246	2.248	Anual
Fitch Ratings	Clasificador de riesgo	3.216	3.362	Trimestral
Feller Rate	Clasificador de riesgo	-	-	Anual
Acfin	Otros servicios	1.355	904	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Custodia	16.875	8.117	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Banco pagador	668	668	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	845	845	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 marzo de 2012 a M\$ 1.449.953 (M\$ 1.847.502 en 2011) y adicionalmente, gastos notariales por un monto de M\$ 2.430 (M\$ 2.309 en 2011).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

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.

	2012	2011
	M\$	M\$
Excedentes retirados	-	-
Excedente (Déficit) del periodo	703.078	(71.051)
Excedente (Déficit) acumulado	(1.330.890)	(189.931)

NOTA N° 20 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° 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 marzo de 2012 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.


Iván Letelier Elgueta
Contador General


Juan Pablo Donoso Cocq
Gerente

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

RUT: 96948880-9
 Periodo: 01-03-2011 al 31-03-2012
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 612
 Patrimonio Separado N° 20

1. CARTERA DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Inicio	Actual
Número de Activos	24.690	61.926
Saldo Insoluto Total (miles de \$)	19.112.805	43.675.214
Saldo Insoluto Promedio Ponderado (\$)	774.111	705.281
Tasa de Originación	2,32	2,11
Plazo Transcurrido	13,58	17,36
Plazo Remanente	33,97	30,18

Originador	Tipo de Activo Aportado	Numero de Activos Aportados	
		Periodo Inicial	Periodo Actual
CCAF 18 de SEPTIEMBRE	Créditos sociales	24.690	61.926

2. EMISION DEL PATRIMONIO SEPARADO

En miles de \$	Monto Adeudado		Número de Bonos		Plazo Remanente		Tasa
	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	Emisión
BBCIS-P20A Preferente	34.500.000	34.500.000	6.900	6.900	7,25	5,00	6,0%
BBCIS-P20C Subordinada	10.500.000	10.500.000	2.100	2.100	7,50	5,25	0,0%
Total	45.000.000	45.000.000	9.000	9.000			

	Clasificación de administrador de activos		
	Feller rate	Fitch ratings	
Administrador principal	CAF 18 de septiem	Satisfactorio	Satisfactorio
Administrador mayor	Acfin SA	Mas que satisfactorio	

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

RUT: 96948880-9

Periodo: 01-03-2011 al 31-03-2012

Expresado en: Miles de Pesos

Tipo de Balance: Individual

Inscripción en el Registro de Valores: N° 612

Patrimonio Separado N° 20

3. MOROSIDAD

Saldo Insoluto	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12
Morosidad													
Al día	25.142.612	25.046.119	25.048.902	24.692.581	24.392.064	25.017.969	26.067.312	24.669.802	25.547.275	25.909.485	26.958.294	28.450.684	29.211.689
1 cuota en mora	-	14.568.521	-	15.683.350	-	-	16.643.163	-	14.852.259	-	-	12.372.803	-
2 cuotas en mora	14.847.358	-	14.939.014	-	15.270.790	14.630.778	-	14.845.381	-	14.658.212	12.974.116	845.456	13.029.625
3 cuotas en mora	1.463.759	1.839.559	1.324.053	1.335.213	1.194.392	1.115.602	474.803	1.094.630	1.027.439	992.651	931.458	-	-
4 cuotas en mora	350.398	238.467	620.786	426.395	418.500	357.106	421.490	338.550	396.724	381.229	297.987	342.253	316.172
5 cuotas en mora	261.992	-	-	241.714	287.035	296.999	341.282	243.054	233.580	308.866	251.612	233.434	257.899
6 y más cuotas en mora	3.413.581	2.940.623	2.903.868	3.539.665	2.995.258	3.138.305	2.180.586	3.323.032	180.600	390.559	536.238	682.945	859.835
TOTAL	45.479.700	44.633.289	44.836.622	45.918.918	44.558.039	44.546.762	46.128.636	44.514.449	42.237.878	42.541.004	41.949.706	42.927.577	43.675.214

Saldo Insoluto (%)	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12
Morosidad													
Al día	55,3%	56,1%	55,9%	53,8%	54,7%	56,2%	56,5%	55,4%	60,5%	60,7%	64,3%	66,3%	66,9%
1 cuota en mora	0,0%	32,6%	0,0%	34,2%	0,0%	0,0%	36,1%	0,0%	35,2%	0,0%	0,0%	28,8%	0,0%
2 cuotas en mora	32,6%	0,0%	33,3%	0,0%	34,3%	32,8%	0,0%	33,3%	0,0%	34,5%	30,9%	2,0%	29,8%
3 cuotas en mora	3,2%	4,1%	3,0%	2,9%	2,7%	2,5%	1,0%	2,5%	2,4%	2,3%	2,2%	0,0%	0,0%
4 cuotas en mora	0,8%	0,5%	1,4%	0,9%	0,9%	0,8%	0,9%	0,8%	0,9%	0,9%	0,7%	0,8%	0,7%
5 cuotas en mora	0,6%	0,0%	0,0%	0,5%	0,6%	0,6%	0,7%	0,5%	0,6%	0,7%	0,6%	0,5%	0,6%
6 y más cuotas en mora	7,5%	6,6%	6,5%	7,7%	6,7%	7,0%	4,7%	7,5%	0,4%	0,9%	1,3%	1,6%	2,0%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Número de Activos	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12
Morosidad													
Al día	29.351	29.533	31.372	31.276	31.556	32.736	32.112	32.392	33.089	32.473	33.348	34.998	35.132
1 cuota en mora	-	25.206	-	26.677	-	-	27.004	-	27.600	-	-	23.790	-
2 cuotas en mora	27.098	-	25.988	-	27.243	26.474	-	27.167	-	26.504	24.943	1.753	24.414
3 cuotas en mora	596	3.243	2.468	2.355	2.253	2.185	2.148	2.214	2.044	1.913	1.772	-	-
4 cuotas en mora	-	447	1.034	675	656	647	636	653	768	657	526	529	551
5 cuotas en mora	397	-	-	752	509	470	437	451	442	544	483	433	377
6 y más cuotas en mora	4.108	4.255	4.271	3.961	4.414	4.676	4.883	5.070	320	631	988	1.267	1.452
Activos en Liquidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	61.550	62.684	65.133	65.696	66.631	67.188	67.220	67.947	64.263	62.722	62.060	62.770	61.926

Número de Activos (%)	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12
Morosidad													
Al día	47,7%	47,1%	48,2%	47,6%	47,4%	48,7%	47,8%	47,7%	51,5%	51,8%	53,7%	55,8%	56,7%
1 cuota en mora	0,0%	40,2%	0,0%	40,6%	0,0%	0,0%	40,2%	0,0%	42,9%	0,0%	0,0%	37,9%	0,0%
2 cuotas en mora	44,0%	0,0%	39,9%	0,0%	40,9%	39,4%	0,0%	40,0%	0,0%	42,3%	40,2%	2,8%	39,4%
3 cuotas en mora	1,0%	5,2%	3,8%	3,6%	3,4%	3,3%	3,2%	3,3%	3,2%	3,0%	2,9%	0,0%	0,0%
4 cuotas en mora	0,0%	0,7%	1,6%	1,0%	1,0%	1,0%	0,9%	1,0%	1,2%	1,0%	0,8%	0,8%	0,9%
5 cuotas en mora	0,6%	0,0%	0,0%	1,1%	0,8%	0,7%	0,7%	0,7%	0,7%	0,9%	0,8%	0,7%	0,6%
6 y más cuotas en mora	6,7%	6,8%	6,6%	6,0%	6,6%	7,0%	7,3%	7,5%	0,5%	1,0%	1,6%	2,0%	2,3%
Activos en Liquidación	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Análisis:

Esta cartera presenta un comportamiento de pago que es consecuencia del descuento por planilla de sueldos, de las cuotas, que el empleador realiza a los afiliados, presentándose mayormente mora de carácter friccional. El porcentaje de cartera con mora entre 90 y 120 días alcanza un 0,95%

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

RUT: 96948880-9

Periodo: 01-03-2011 al 31-03-2012

Expresado en: Miles de Pesos

Tipo de Balance: Individual

Inscripción en el Registro de Valores: N° 612

Patrimonio Separado N° 20

4. ANTECEDENTES DE LOS ACTIVOS

	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12
Tasa Activos	2,19	2,17	2,18	2,12	2,16	2,11	2,10	2,09	2,12	2,09	2,10	2,06	2,06
Plazo Transcurrido	15,33	15,56	16,83	16,62	16,38	16,33	15,43	15,83	15,80	15,76	16,37	16,09	16,13
Plazo Remanente	31,02	29,33	28,79	27,68	27,99	28,89	32,23	30,22	29,21	27,59	27,52	26,62	26,84

5. PASIVOS DEL PATRIMONIO SEPARADO

	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12
Tasa Pasivo Preferente	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%
Tasa Pasivo Total	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%
Saldo Insoluto Preferente	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000
Saldo Insoluto Total	45.000.000	45.000.000	45.000.000	45.000.000	45.000.000	45.000.000	45.000.000	45.000.000	45.000.000	45.000.000	45.000.000	45.000.000	45.000.000
Valor Par Preferente	34.665.080	34.830.161	35.000.743	34.659.578	34.830.161	35.000.743	34.661.331	34.833.789	35.000.683	34.666.894	34.839.352	35.000.683	34.665.080
Valor Par Total	45.165.080	45.330.161	45.500.743	45.159.578	45.330.161	45.500.743	45.161.331	45.333.789	45.500.683	45.166.894	45.339.352	45.500.683	45.165.080

Obligaciones del pasivo se comportan de acuerdo a la tabla de desarrollo de los bonos.

6. INGRESOS Y GASTOS DEL PATRIMONIO SEPARADO

En miles de \$	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12
Ingresos Deudores al día	2.006.437	1.965.353	2.085.183	2.063.709	2.022.714	2.116.324	2.127.847	2.115.406	2.160.705	2.125.237	2.195.147	2.181.078	2.208.406
Ingresos Deudores Morosos	696.805	704.353	736.295	742.651	742.678	728.379	731.456	729.447	719.677	681.484	657.842	631.951	627.391
Ingresos por Prepagos	1.932.687	1.458.416	1.393.217	1.721.579	1.543.648	1.858.438	2.186.105	2.006.005	2.065.892	2.021.102	1.544.925	1.359.432	1.587.265

Los ingresos por prepagos representan el 35% de los ingresos promedios del trimestre.

7. EGRESOS

En miles de \$	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12
Gastos Reales	21.720	16.222	25.022	24.475	15.162	18.270	18.878	19.638	21.566	17.846	17.332	20.669	20.454
Gastos Provisionados	272	276	278	273	285	275	274	278	278	293	-	573	273
Pago Ordinario de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago Ordinario de Intereses	506.246	-	-	506.246	-	-	506.246	-	-	506.246	-	-	506.246
Prepagos Preferente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prepagos Subordinada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

El servicio de la deuda se esta cumpliendo de acuerdo a lo pactado. La administración controla el gasto mediante su ajuste a los máximos contractuales, los cuales se someten a un control mensual al momento de emitir los medios de pago para cancelar dichos gastos, y también son auditados por los auditores externos, en los procesos de revisión de estados financieros.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

RUT: 96948880-9

Periodo: 01-03-2011 al 31-03-2012

Expresado en: Miles de Pesos

Tipo de Balance: Individual

Inscripción en el Registro de Valores: N° 612

Patrimonio Separado N° 20

8. INDICADORES DE SOBRECOTERIZACION

	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12
Tasa Sobrecotateralización	1,31	1,28	1,28	1,32	1,28	1,27	1,33	1,28	1,21	1,23	1,20	1,23	1,26
Tasa Sobrecotateralización Ajustada	0,73	0,72	0,72	0,71	0,70	0,71	0,75	0,71	0,73	0,74	0,77	0,81	0,84

En ésta estructura la emisión preferente se encuentra respaldada por saldos insolutos de cartera y no sumatoria de cuotas, cuya amortización esta definida por un comportamiento estable de la tasa de pago que no presenta ciclos importantes. Los procesos de revolving implican la compra permanente de nuevos créditos, por lo que el índice de sobrecotateralización se mantiene estable en torno al 1,23.

9. COMPORTAMIENTO DE EXCEDENTES

	Trimestre 31-mar-11	Trimestre 30-jun-11	Trimestre 30-sep-11	Trimestre 31-dic-11	Trimestre 31-mar-12
Excedentes Retirados		0	0	0	0
Excedentes del Periodo	-71.242	531.641	196.663	-2.558.215	680.947
Excedentes Acumulados	-181.926	349.715	546.376	-2.011.837	-1.330.890

Análisis:

El aumento de los excedentes del trimestre se explican por menores provisiones respecto del trimestre pasado.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

RUT: 96948880-9

Periodo: 01-03-2011 al 31-03-2012

Expresado en: Miles de Pesos

Tipo de Balance: Individual

Inscripción en el Registro de Valores: N° 612

Patrimonio Separado N° 20

10. RESGUARDOS

Trigger (i) Tamaño Cartera

	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12
Promedio Mensual	1,309	1,310	1,310	1,310	1,311	1,314	1,316	1,325	1,325	1,323	1,317	1,320	1,320
Límite	1,304	1,304	1,304	1,304	1,304	1,304	1,304	1,304	1,304	1,304	1,304	1,304	1,304

Cuando durante dos meses seguidos, el Valor en Cartera más el saldo insoluto de los créditos cedidos en la primera cesión del mes de calculo, sea inferior a uno coma tres cuatro veces el saldo insoluto de los títulos de la Serie "A" o Preferente. Índice se calculará en forma de promedio móvil trimestral. Como promedio, para el último trimestre existe una holgura del 1,2% respecto éste indicador.

Trigger (ii) Cartera Morosa entre 61 y 90 días

	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12
Promedio Mensual	0,7%	4,1%	3,0%	2,8%	2,7%	2,5%	2,4%	2,5%	2,4%	2,3%	2,2%	0,0%	0,0%
Límite	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%

Cuando durante dos meses seguidos la razón Cartera con tres cuotas en mora, sobre la Cartera, sea superior a cero coma cinco. Respecto el promedio trimestral, éste indicador se encuentra al 14,8% del máximo permitido.

Trigger (iv) Tasa Pago Mensual

	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12
Promedio Mensual	9,9%	9,7%	9,8%	9,7%	9,8%	10,1%	10,6%	11,0%	11,1%	11,2%	11,1%	10,7%	10,3%
Límite	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%

Si durante dos meses seguidos la Tasa de Pago Mensual de Cartera, es inferior a cuatro por ciento. Para el trimestre, el indicador se sobrecumple 1,57 veces.

Trigger (xvii) Plazo Remanente Promedio Ponderada Cartera

	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12
Promedio Mensual	30,43	30,34	29,96	29,79	29,62	29,29	29,03	28,83	29,88	29,90	29,62	29,92	30,18
Límite	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00

Si durante dos meses seguidos, el plazo promedio remanente de la Cartera, ponderado por los capitales insolutos de los créditos, sea superior a cuarenta y ocho meses. Este indicador representa el 62,31% del máximo permitido.