

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 25

Estados financieros

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. 25

BALANCE GENERAL
Al 31 de marzo de

ACTIVOS	2012	2011
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Activo circulante		
Disponibles	20	21
Valores negociables	738.273	764.019
Activo securitizado corto plazo	22.599.163	22.519.574
Provisiones activo securitizado	(2.433.890)	(2.115.873)
Otros activos circulantes	3.544.604	3.808.442
Total activo circulante	24.448.170	24.976.183
Otros activos		
Activo securitizado largo plazo	24.511.035	25.923.876
Menor valor en colocación de títulos de deuda	777.622	928.223
Total otros activos	25.288.657	26.852.099
TOTAL ACTIVOS	49.736.827	51.828.282

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25

BALANCE GENERAL
Al 31 de marzo de

PASIVOS	2012	2011
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Pasivo circulante		
Remuneración por pagar auditoría externa	845	845
Remuneración por administración y custodia por pagar	32.303	-
Otros acreedores	50.520	23.246
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	173.344	180.971
Total pasivo circulante	257.012	205.062
Pasivo largo plazo		
Obligaciones por saldo de precio	10.753.107	11.331.052
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	40.000.000	41.760.000
Total pasivos largo plazo	50.753.107	53.091.052
Excedente acumulado		
Déficit acumulado	(1.116.271)	(1.597.755)
Excedente (déficit) del periodo/período	(157.021)	129.923
Total déficit acumulado	(1.273.292)	(1.467.832)
TOTAL PASIVOS	49.736.827	51.828.282

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES

Por el periodo comprendido al 31 de marzo de

	2012	2011
	\$ (Miles)	\$ (Miles)
INGRESOS		
Intereses por activo securitizado	2.522.092	2.688.946
Intereses por inversiones	32.216	18.946
Otros ingresos	6.024	938
Total ingresos	2.560.332	2.708.830
GASTOS		
Remuneración por administración de activos	(114.249)	(53.551)
Remuneración por clasificador de riesgos	-	-
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	(529.680)	(550.953)
Provisión sobre activo securitizado	(360.122)	(22.530)
Menor valor en colocación de títulos de deuda	(37.481)	(37.063)
Otros gastos	(1.693.067)	(1.926.329)
Total gastos	(2.738.359)	(2.594.188)
Resultado neto por corrección monetaria	21.006	15.281
Excedente (déficit) del período	(157.021)	129.923

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25

NOTA N° 1 CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Por Escritura Pública General de fecha 14 de diciembre de 2009, otorgada en la Notaría de Santiago de Don Raúl Iván Perry Pefaur y Escritura de Modificación y Complementación de la Escritura Pública General de Emisión de fecha 26 de enero de 2010, otorgada ante el mismo Notario Público se constituyó el Patrimonio Separado N° 25.

El certificado de inscripción se encuentra bajo el número 628 del Registro de Valores de fecha 10 de marzo de 2010. El valor total nominal de la emisión es de M\$ 40.000.000.

NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes 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 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 la primera.

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 el período. Las actualizaciones han sido determinadas de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que asciende 1,1% para el periodo terminado al 31 de marzo de 2012(0,6% para el período 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.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25

f) Activos securitizados

El activo securitizado corresponde a todos los créditos otorgados por parte de la Caja de Compensación y Asignación Familiar La Araucana a los deudores que cumplen con las condiciones establecidas en el Anexo III de la escritura pública específica. 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 12%.

En esta operación, C.C.A.F. La Araucana transfiere en forma irrevocable a BCI Securitizadora S.A., a favor del Patrimonio Separado N° 25, los créditos sociales.

g) Provisión deudores incobrables

El criterio de determinación de 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 5,2%. Para el periodo 2011.
- 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. 6,9% para el periodo 2012.

h) Otros activos circulantes

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

i) Menor valor en colocación de títulos de deuda

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

j) Obligaciones por títulos de deuda securitizada

Corresponde a las cantidades adeudadas a los tenedores de bonos securitizados, valorizados a la tasa de emisión de los respectivos bonos.

k) Obligaciones por saldo de precio

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25

NOTA N°3 CAMBIOS CONTABLES

Al 31 de marzo de 2012, el Patrimonio Separado N° 25 no ha efectuado cambios en la aplicación de criterios contables, respecto al periodo anterior.

NOTA N° 4 CORRECCION MONETARIA

Al 31 de marzo de 2012, la aplicación de las normas de corrección monetaria originó un abono neto a resultados de M\$ 21.006 (M\$ 15.281 en 2011).

	2012	2011
	M\$	M\$
Activos	8.869	5.758
Estado acumulado de excedentes	12.137	9.523
Total abono a resultados	21.006	15.281

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:

El activo securitizado en mora al 31 de marzo de 2012, es el siguiente:

Días mora	Clientes	Activo securitizado	Provisión	Provisión	Efecto en resultado
		M\$	%	M\$	M\$
Al día	99.149	36.526.495			
1 - 30 días	-	-			
31 - 60 días	1.015	974.275			
61 - 90 días	-	-			
91 - 120 días	283	265.532			
121 - 150 días	228	177.824			
151 - 180 días	201	172.817			
180 + días	2.621	2.447.885			
Total	103.497	40.564.828	6,0%	2.433.890	(360.122)

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25

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

Días mora	Cliente	Activo securitizado	Provisión	Provisión	Efecto en resultado
	M\$	M\$	%	M\$	M\$
Al día	70.503	38.439.110			
1 - 30 días	-	-			
31 - 60 días	505	443.937			
61 - 90 días	386	314.518			
91 - 120 días	345	268.063			
121 - 150 días	271	217.651			
151 - 180 días	178	141.662			
180 + días	899	864.933			
	73.087	40.689.874	5,2%	2.115.873	(22.530)

NOTA N° 6 INGRESOS NETOS DE CAJA

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

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable	Cumplimiento	Destino
			M\$		
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCU0300713	Banco Central de Chile	708.872	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. (**)	CERO010915	CERO	616	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	BBVA	8.805	SI	Excedente de caja
Saldo al 30 de marzo de 2012			738.273		

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

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable	Cumplimiento	Destino
			M\$		
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCU0300713	Banco Central de Chile	739.966	SI	Fondo de interés
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	BBIC471009	BBICE	22.899	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	BHIFZ70192	BHIF	1.154	SI	Excedente de caja
Saldo al 31 de marzo de 2011			764.019		

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

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 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;

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25

- 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 plazo, 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° 7 OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

De acuerdo al contrato de emisión, el Administrador primario recaudará los créditos y flujos de pagos, los cuales serán depositados el día 6 del mes siguiente en las cuentas del Patrimonio Separado N° 25. Al 31 de marzo de 2012 este monto asciende a M\$ 3.544.604 (M\$ 3.808.442 en 2011).

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 2012 este monto asciende a M\$ 845 (M\$ 845 en 2011).

NOTA N° 9 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA

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

	2012	2011
	M\$	M\$
Administración de activos (C.C.A.F La Araucana)	29.035	-
Administración de activos (Afin S.A.)	3.268	-
Custodia de activos (Banco de Crédito e Inversiones)	-	-
Total Remuneración por pagar	32.302	-

NOTA N° 10 OTROS ACREEDORES

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, el Patrimonio Separado N° 25 presenta saldo pendiente de aplicar a cuotas por abonos parciales efectuados por los clientes, este saldo asciende a M\$ 50.520 en 2012 (M\$ 23.246 en 2011).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25

NOTA N° 11 GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL SOBRECOTERATERAL

El sobrecolateral corresponde a los créditos sociales de la Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana que se adquieren por sobre los Títulos de Deuda de Securitización emitidos, de acuerdo a lo señalado en el contrato de emisión y sus anexos.

De acuerdo al contrato de emisión, el sobrecolateral exigido asciende a 16,25% por sobre el bono preferente. Al 31 de marzo de 2012, el superávit de activos respecto a dicho bono, es el siguiente:

	2012	2011
	M\$	M\$
Activo Securitizado	47.110.198	48.443.450
Provisiones activo securitizado	(2.433.890)	(2.115.873)
Otros (1)	4.282.897	4.572.482
Total Activos	48.959.205	50.900.059
Bono preferente	(33.673.344)	(35.154.971)
Superávit de activos (2)	15.285.862	15.745.088

(1) El rubro Otros considera los fondos disponibles en cuenta corriente, los valores invertidos en pactos con compromiso de retroventa y las remesas pendientes que son depositadas el día 6 del mes siguiente.

(2) El total del activo generó un sobrecolateral respecto del bono preferente de M\$ 15.285.862, equivalente a un 45,39% en 2012 (M\$ 15.745.088 equivalentes a 44,79% en 2011).

NOTA N° 12 OBLIGACIONES POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACION

Las obligaciones por este concepto, valorizadas según lo descrito en nota 2 j), se originan en la emisión de M\$ 40.000.000 en títulos de deuda de Securitización a largo plazo, compuesta por 2 series; La serie P25A por M\$ 35.250.000 con 7.050 títulos de M\$ 5.000 cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 7 años, que devenga una tasa anual de 6,5%; y la serie P25B (subordinada) por M\$ 4.750.000 con 95 títulos de M\$ 50.000 cada uno sin intereses pagadero al vencimiento, lo anterior subordinado a la generación de excedentes suficientes para dicho pago.

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

Saldo al 31 de marzo de 2012

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado
P25A	BBCIS-P25A	6,5%	173.344	33.500.000	33.673.344	(529.680)
P25B	BBCIS-P25B	0,0%	-	6.500.000	6.500.000	-
TOTALES			173.344	40.000.000	40.173.344	(529.680)

Saldo al 31 de marzo de 2011

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado
P25A	BBCIS-P25A	6,5%	180.971	34.974.000	34.990.606	(1.444.827)
P25B	BBCIS-P25B	0,0%	-	6.786.000	6.753.500	-
TOTALES			180.971	41.760.000	41.744.106	(1.444.827)

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25

Con fecha 1 de marzo de 2011, se procedió al pago del octavo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P25A por un monto equivalente a M\$ 531.588 (históricos).

Con fecha 1 de diciembre de 2011, se procedió al pago del séptimo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P25A por un monto equivalente a M\$ 531.588 (históricos).

Con fecha 1 de septiembre de 2011, se procedió al pago del sexto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P25A por un monto equivalente a M\$ 531.588 (históricos).

Con fecha 1 de junio de 2011, se procedió al pago del quinto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P25A por un monto equivalente a M\$ 531.588 (históricos).

Con fecha 1 de marzo de 2011, se procedió al pago del cuarto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P25A por un monto equivalente a M\$ 531.588 (históricos).

NOTA N° 13 OBLIGACIONES POR SALDO DE PRECIO

Al 31 de marzo de 2012, el saldo de precio pendiente por pagar al originador asciende a M\$ 10.753.107 (M\$ 11.331.052 en 2011).

NOTA N° 14 OBLIGACIONES POR SOBRECOLATERIZACION

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, el Patrimonio Separado N° 25 no ha contraído obligaciones por sobrecolaterización.

NOTA N° 15 GASTOS DE COLOCACION

El Patrimonio Separado N° 25 no presenta gastos en colocación de los títulos de deuda, éstos son reconocidos por BCI Securitizadora S.A., en el momento que ocurren.

NOTA N° 16 MENOR VALOR EN COLOCACION DE TITULOS DE DEUDA

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

2012			2011		
Monto original	Saldo actual	Amortización periodo	Monto original	Saldo actual	Amortización periodo
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
998.818	777.622	(37.481)	998.818	928.223	(37.063)

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25

NOTA N° 17 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO

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

Institución	Gasto	2012 M\$	2011 M\$	Periodicidad
C.C.A.F La Araucana	Administración primaria	88.766	32.271	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	8.425	8.428	Mensual
Acfín	Administración maestra	8.426	5.614	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	2.246	2.248	Anual
Fitch	Clasificador de riesgo	-	-	Trimestral
Feller Rate	Clasificador de riesgo	-	-	Anual
Acfín	Otros servicios	1.353	904	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Custodia de activos	7.279	6.334	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Banco pagador	668	669	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. Al 31 de marzo de 2012 este monto asciende a M\$ 1.690.851 (M\$ 1.925.207 en 2011) y adicionalmente, gastos notariales por un monto de M\$ 2.216 (M\$ 1.122 en 2011).

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 M\$	2011 M\$
Excedente (Déficit) del periodo/período	(157.021)	129.923
Déficit acumulado	(1.273.292)	(1.467.832)

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

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

NOTA N° 21 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

NOTA N° 22 HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de marzo de 2012 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se tiene conocimiento de hechos que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.



Iván Letelier Elgueta
Contador General



Juan Pablo Donoso Cocq
Gerente

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25

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° 628
 Patrimonio Separado N° 25

1. CARTERA DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Inicio	Actual
Número de Activos	47.351	48.268
Saldo Insoluto Total (miles de \$)	39.120.641	40.564.828
Saldo Insoluto Promedio Ponderado (miles de \$)	826	840
Tasa de Originación	2,17	2,06
Plazo Transcurrido	9,40	15,16
Plazo Remanente	37,88	34,12

Originador	Tipo de Activo Aportado	Numero de Activos Aportados Periodo Inicial	Periodo Actual
CCAF La Araucana	Créditos sociales	47.351	48.268

2. EMISION DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Monto Adeudado		Número de Bonos		Plazo Remanente		Tasa
	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	Emisión
En miles de \$							
BBCIS-P25A Preferente	33.500.000	33.500.000	6.700	6.700	7,25	5,25	6,5%
BBCIS-P25C Subordinada	6.500.000	6.500.000	1.300	1.300	7,50	5,50	0,0%
Total	40.000.000	40.000.000	8.000	8.000			

	Clasificación de administrador de activos	
	Feller rate	Fitch ratings
Administrador por	CCAF La Araucana	Satisfactorio
Administrador m	Actin SA	Mas que satisfactorio

	Feller Rate		Fitch Ratings	
	Clasificación Inicial	Clasificación Actual	Clasificación Inicial	Clasificación Actual
BBCIS-P25A	AA	AA	AA	AA
BBCIS-P25C	C	C	C	C

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25

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° 628

Patrimonio Separado N° 25

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	36.819.071	36.257.917	35.887.112	36.773.397	36.124.499	36.206.146	36.704.317	36.169.467	35.818.309	36.335.489	36.024.680	35.317.832	36.526.495
1 cuota en mora	-	435.162	-	472	-	-	533.914	-	426.264	-	-	914.124	-
2 cuotas en mora	425.227	-	425.570	-	414.726	446.570	-	521.023	-	536.516	498.963	411.468	974.275
3 cuotas en mora	301.262	528.267	353.274	396.983	401.826	372.676	347.235	409.009	408.518	327.499	371.072	-	-
4 cuotas en mora	256.765	224.707	392.694	257.817	230.210	258.411	260.177	187.245	249.479	213.896	192.708	197.293	265.532
5 cuotas en mora	208.478	-	-	196.663	208.255	198.675	237.551	189.220	144.751	220.055	183.165	163.723	177.824
6 y más cuotas en mora	964.171	967.853	1.117.669	1.424.244	1.331.664	1.463.809	1.857.303	1.735.500	1.840.975	2.246.685	1.991.893	2.100.333	2.620.702
TOTAL	38.974.974	38.413.906	38.176.318	39.049.576	38.711.179	38.946.286	39.940.497	39.211.463	38.888.298	39.880.140	39.262.481	39.104.772	40.564.828

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	94,5%	94,4%	94,0%	94,2%	93,3%	93,0%	91,9%	92,2%	92,1%	91,1%	91,8%	90,3%	90,0%
1 cuota en mora	0,0%	1,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,3%	0,0%	1,1%	0,0%	0,0%	2,3%	0,0%
2 cuotas en mora	1,1%	0,0%	1,1%	0,0%	1,1%	1,1%	0,0%	1,3%	0,0%	1,3%	1,3%	1,1%	2,4%
3 cuotas en mora	0,8%	1,4%	0,9%	1,0%	0,8%	1,0%	0,9%	1,0%	1,1%	0,8%	0,9%	0,0%	0,0%
4 cuotas en mora	0,7%	0,6%	1,0%	0,7%	0,6%	0,7%	0,7%	0,5%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,7%
5 cuotas en mora	0,5%	0,0%	0,0%	0,5%	0,5%	0,5%	0,6%	0,5%	0,4%	0,5%	0,5%	0,4%	0,4%
6 y más cuotas en mora	2,5%	2,5%	2,9%	3,6%	3,4%	3,8%	4,7%	4,4%	4,7%	5,6%	5,1%	5,4%	6,5%
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	48.068	47.776	46.854	47.584	47.209	46.814	46.339	46.020	46.440	46.250	45.315	43.602	43.925
1 cuota en mora	-	533	-	584	-	-	551	-	475	-	-	1.160	-
2 cuotas en mora	891	-	501	-	488	523	-	535	-	571	528	437	1.013
3 cuotas en mora	345	668	425	408	476	416	418	445	470	383	453	-	-
4 cuotas en mora	-	325	505	315	283	327	276	250	269	245	261	261	282
5 cuotas en mora	271	-	-	437	271	256	306	239	212	228	222	217	227
6 y más cuotas en mora	1.077	1.285	1.503	1.444	1.791	1.950	2.091	2.284	2.414	2.503	2.593	2.715	2.821
Activos en Liquidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	50.652	50.587	49.788	50.772	50.518	50.286	49.981	49.773	50.280	50.180	49.372	48.392	48.268

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	94,9%	94,4%	94,1%	93,7%	93,4%	93,1%	92,7%	92,5%	92,4%	92,2%	91,8%	90,1%	91,0%
1 cuota en mora	0,0%	1,1%	0,0%	1,2%	0,0%	0,0%	1,1%	0,0%	0,9%	0,0%	0,0%	2,4%	0,0%
2 cuotas en mora	1,8%	0,0%	1,0%	0,0%	1,0%	1,0%	0,0%	1,1%	0,0%	1,1%	1,1%	0,9%	2,1%
3 cuotas en mora	0,7%	1,3%	0,9%	0,8%	0,9%	0,8%	0,8%	0,9%	0,9%	0,8%	0,9%	0,0%	0,0%
4 cuotas en mora	0,0%	0,6%	1,0%	0,6%	0,6%	0,7%	0,6%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,8%
5 cuotas en mora	0,5%	0,0%	0,0%	0,9%	0,5%	0,5%	0,6%	0,5%	0,4%	0,5%	0,4%	0,4%	0,5%
6 y más cuotas en mora	2,1%	2,5%	3,0%	2,8%	3,5%	3,9%	4,2%	4,6%	4,8%	5,0%	5,3%	5,8%	5,8%
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 promedio trimestral de la mora de 90 días es de 0,31%, inferior al 0,86% a igual medición de trimestre anterior. El nivel de morosidad se mantiene en niveles por debajo de los máximos establecidos en los resguardos.-

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25

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° 628

Patrimonio Separado N° 25

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	2,10	2,08	2,08	2,12	2,08	2,07	2,00	2,05	2,02	2,02	1,99	1,96	1,97
Plazo Transcurrido	16,20	16,46	16,67	17,07	17,40	17,04	17,27	17,45	17,86	17,23	17,69	16,94	17,43
Plazo Remanente	31,83	31,92	31,75	31,68	31,28	32,01	32,46	31,03	31,24	32,15	30,56	35,09	32,27

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	5,03%	5,03%	5,03%	5,03%	5,03%	5,03%	5,03%	5,03%	5,03%	5,03%	5,03%	5,03%	5,03%
Saldo Insoluto Preferente	33.500.000	33.500.000	33.500.000	33.500.000	33.500.000	33.500.000	33.500.000	33.500.000	33.500.000	33.500.000	33.500.000	33.500.000	33.500.000
Saldo Insoluto Total	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000
Valor Par Preferente	33.673.344	33.846.687	34.025.809	33.667.566	33.846.687	34.025.809	33.669.407	33.850.497	34.025.746	33.675.249	33.856.339	34.025.746	33.673.344
Valor Par Total	40.173.344	40.346.687	40.525.809	40.167.566	40.346.687	40.525.809	40.169.407	40.350.497	40.525.746	40.175.249	40.356.339	40.525.746	40.173.344

Se han pagado en forma regular los intereses de la serie preferente, de acuerdo a la tabla de desarrollo de las series. Durante este período no se han producido prepagos de capital sobre la serie preferente y subordinada.

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	2.173.069	2.195.834	2.178.524	2.180.153	2.181.030	2.204.269	2.179.413	2.154.242	2.163.803	2.183.784	2.224.971	2.093.280	2.175.509
Ingresos Deudores Morosos	41.888	42.748	58.448	44.335	55.130	53.707	60.484	62.570	65.742	77.017	57.727	95.984	62.504
Ingresos por Prepagos	1.428.157	1.243.421	1.475.178	1.209.869	1.314.746	1.312.737	1.320.475	1.175.478	1.621.300	1.602.436	1.299.466	1.420.442	1.330.278

Los ingresos promedio mensual del trimestre alcanzaron los MM\$ 3.586 lo que representa una disminución del 3,12% respecto del trimestre anterior.

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	18.337	11.840	35.833	70.462	45.881	11.459	69.189	55.559	72.511	43.289	39.363	38.810	41.206
Gastos Provisionados	271	276	278	279	240	316	274	-	278	569	280	286	279
Pago Ordinario de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago Ordinario de Intereses	531.585	-	-	531.585	-	-	531.585	-	-	531.585	-	-	531.585
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. 25

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° 628
 Patrimonio Separado N° 25

8. INDICADORES DE SOBRECOTERIZACIÓN

	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 Sobrecoteralización	1,16	1,13	1,12	1,16	1,14	1,14	1,19	1,16	1,14	1,18	1,16	1,15	1,20
Tasa Sobrecoteralización Ajustada	1,09	1,07	1,05	1,09	1,07	1,06	1,09	1,07	1,05	1,08	1,06	1,04	1,08

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 sobrecoteralización se mantiene estable en torno al 1,2.

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	115.319	96.837	138.592	66.415	-169.166
Excedentes Acumulados	-1.405.970	-1.309.133	-1.170.541	-1.104.126	-1.273.292

Análisis:

La disminución de los excedentes se explica por un aumento en las provisiones respecto del trimestre anterior.-

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25

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° 628

Patrimonio Separado N° 25

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	1,204	1,201	1,201	1,201	1,204	1,205	1,206	1,205	1,202	1,201	1,199	1,200	1,202
Límite	1,194	1,194	1,194	1,194	1,194	1,194	1,194	1,194	1,194	1,194	1,194	1,194	1,194

Cuando durante dos meses seguidos, el Valor en Cartera más el saldo insoluto de los créditos cedidos en la primera cesión del mes de cálculo, sea inferior a uno coma uno nueve cuatro veces el saldo insoluto de los títulos de la Serie "A" o Preferente. Como promedio, para el último trimestre existe una holgura del 0.5% 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	0,59%	0,85%	0,98%	1,09%	0,98%	0,99%	0,95%	0,95%	0,98%	0,96%	0,93%	0,58%	0,32%
Límite	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%

Cuando durante dos meses seguidos la razón Cartera con tres cuotas en mora, sobre la Cartera, sea superior a cero coma cuatro cinco. Índice se calculará en forma de promedio móvil trimestral. Respecto el promedio trimestral, éste indicador se encuentra al 13,54% 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	9,5%	9,2%	9,4%	9,3%	9,3%	9,1%	9,2%	9,0%	9,2%	9,5%	9,7%	9,4%	9,2%
Límite	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%

Si durante dos meses seguidos la Tasa de Pago Mensual de Cartera, es inferior a tres coma ocho por ciento. Para el trimestre, el indicador se sobrecumple 1,41 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	34,85	34,56	34,34	34,22	34,14	34,04	33,92	33,74	33,56	33,46	33,49	33,50	33,63
Límite	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00

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 cinco meses. Éste indicador representa el 74,5% del máximo permitido.-