

**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**Estados financieros**

**31 de diciembre de 2011**

**CONTENIDO**

**Informe de los auditores independientes**  
**Estado de situación financiera**  
**Estado de resultados integrales por función**  
**Estado de flujos de efectivo método directo**  
**Estado de cambios en el patrimonio neto**  
**Notas a los estados financieros**

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

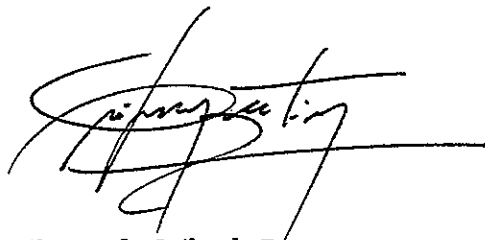


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 20 de febrero 2012

Señores Accionistas y Directores  
BCI Securitizadora S.A.

- 1 Hemos efectuado una auditoría a los estados de situación financiera de BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de BCI Securitizadora S.A. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en las auditorías que efectuamos.
- 2 Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría también comprende 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 nuestras auditorías constituyen 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 de BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los resultados integrales de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.
- 4 Tal como se señala en Nota N° 7 a los estados financieros, conformando los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar se presentan M\$ 24.307.326 correspondientes a las acreencias por cobrar relacionadas con Patrimonio Separado N° 27 en formación, por el cual la Securitizadora adquirió una cartera de créditos originados por Inversiones S.C.G. S.A.



Fernando Orihuela B.  
RUT: 22.216.857-0



# BCI SECURITIZADORA S.A.

## CONTENIDO

### Estados financieros

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA	2
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION	3
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO DIRECTO	4
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	5

### Notas a los estados financieros

NOTA N°1 – CONSTITUCION DE LA SOCIEDAD	6
NOTA N°2 – FECHA DE ESTADOS FINANCIEROS	6
NOTA N°3 – CUMPLIMIENTO Y ADOPCION DE NIIF	6
NOTA N°4 – PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS	7
NOTA N°5 – EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE	13
NOTA N°6 – CUENTAS POR COBRAR y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS	13
NOTA N°7 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	15
NOTA N°8 – IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA	16
NOTA N°9 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTO DE LA PLUSVALIA	18
NOTA N°10 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR	19
NOTA N°11 – PROVISIONES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS	19
NOTA N°12 – CAPITAL	20
NOTA N°13 – UTILIDADES ACUMULADAS	20
NOTA N°14 – ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS	21
NOTA N°15 – INGRESOS ORDINARIOS	23
NOTA N°16 – PATRIMONIOS SEPARADOS	25
NOTA N°17 – COSTO DE VENTA	28
NOTA N°18 – GASTO DE ADMINISTRACION	28
NOTA N°19 – INGRESOS FINANCIEROS	29
NOTA N°20 – COSTOS FINANCIEROS	29
NOTA N°21 – RIESGOS FINANCIEROS	29
NOTA N°22 – INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS	30
NOTA N°23 – CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES	30
NOTA N°24 – CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCERO	30
NOTA N°25 – SANCIONES	30
NOTA N°26 – MEDIO AMBIENTE	30
NOTA N°27 – HECHOS POSTERIORES	31

**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA**

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
(En miles de pesos)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	24.063	42.760
Activos por impuestos corrientes	8	149.484	34.007
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6	1.159.363	765.072
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	24.347.621	175.658
Activos por impuestos diferidos	8	17.412	15.784
Activos intangibles distintos de la plusvalía	9	4.956	7.788
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>25.702.899</b>	<b>1.041.069</b>

<b>PASIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6	24.889.732	-
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	10	16.356	187.446
Beneficios a los empleados	11	91.644	86.126
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>24.997.732</b>	<b>273.572</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	12	417.754	417.754
Ganancias (pérdidas) acumuladas	13	277.578	339.908
Otras reservas	13	9.835	9.835
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>705.167</b>	<b>767.497</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>25.702.899</b>	<b>1.041.069</b>

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

BCI SECURITIZADORA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010  
(En miles de pesos)

Estado de resultados	Nota	31.12.2011	31.12.2010
Ganancia (pérdida)		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	15	1.449.169	1.012.463
Costo de ventas	17	(63.891)	(42.266)
Gasto de administración	18	(448.575)	(419.297)
Ingresos financieros	19	47.287	72.084
Costos financieros	20	(1.069.655)	(130.196)
Resultado por unidades de reajuste		3.278	612
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>		<b>(82.387)</b>	<b>493.400</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	8	20.060	(71.806)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>(62.327)</b>	<b>421.594</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas			
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>(62.327)</b>	<b>421.594</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		(62.327)	421.594
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>(62.327)</b>	<b>421.594</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		(62,327)	421,594
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>(62,327)</b>	<b>421,594</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		-	-
<b>Estado de resultado integral</b>		<b>01.01.2011</b>	<b>01.01.2010</b>
		<b>31.12.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ganancia (pérdida)		(62.327)	421.594
Componente de otro resultado integral		-	-
<b>Resultado Integral total</b>		<b>(62.327)</b>	<b>421.594</b>

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

BCI SECURITIZADORA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO DIRECTO**

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.  
(En miles de pesos)

	31.12.2011 M\$	31.12.2010 M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.258.781	1.504.972
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(95.774)	(99.893)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(300.390)	(309.094)
Intereses pagados	-	(136.308)
Intereses recibidos	46.995	10.047
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(251.769)	(183.826)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(79.125)	(184.774)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>578.718</b>	<b>601.124</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	(23.897.268)	27.554.060
Préstamos a entidades relacionadas	(394.000)	-
Cobros a entidades relacionadas	-	781.269
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(7.614.723)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(24.291.268)</b>	<b>20.720.606</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Préstamos de entidades relacionadas	23.820.333	7.501.720
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	(27.501.720)
Dividendos pagados	(126.480)	(1.300.000)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>23.693.853</b>	<b>(21.300.000)</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(18.697)	21.730
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(18.697)	21.730
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	42.760	21.030
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>24.063</b>	<b>42.760</b>

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO**

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.  
(En miles de pesos)

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial período actual 01/01/2011</b>	<b>417.754</b>	<b>9.835</b>	<b>339.908</b>	<b>767.497</b>
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)	-	-	(62.327)	(62.327)
Dividendos			(3)	(3)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(62.330)</b>	<b>(62.330)</b>
<b>Saldo final período actual 31/12/2011</b>	<b>417.754</b>	<b>9.835</b>	<b>277.578</b>	<b>705.167</b>

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo inicial período anterior 01/01/2010</b>	<b>417.754</b>	<b>9.835</b>	<b>1.344.791</b>	<b>1.772.380</b>
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)	-	-	421.594	421.594
Dividendos	-	-	(1.426.477)	(1.426.477)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1.004.883)</b>	<b>(1.004.883)</b>
<b>Saldo final período anterior 31/12/2010</b>	<b>417.754</b>	<b>9.835</b>	<b>339.908</b>	<b>767.497</b>

Las Notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 1 – CONSTITUCION DE LA SOCIEDAD**

La Sociedad se constituyó como Sociedad Anónima, según consta en escritura de fecha 1 de marzo de 2001 ante el Notario de Santiago, don Alberto Mozo Aguilar.

El objeto de la Sociedad es la adquisición de créditos a que se refiere el Artículo N° 135 de la Ley N° 18.045 o las normas que la sustituyan, reemplacen o complementen, y la emisión de títulos de deuda, de corto o largo plazo, originando cada emisión la formación de patrimonios separados del patrimonio común de la emisora, la cual se encuentra bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La autorización de existencia y aprobación de los estatutos por parte de la Superintendencia de Valores y Seguros consta en Resolución Exenta N° 094 de fecha 28 de marzo de 2001.

La Sociedad se encuentra inscrita con fecha 18 de junio de 2001 en el Registro de Valores de esta Superintendencia bajo el número 740.

El domicilio de BCI Securitizadora S.A. es Magdalena 140 piso 7, Las Condes, Santiago.

La Sociedad a la fecha de los presentes estados financieros cuenta con 27 patrimonios separados inscritos o en proceso de inscripción. De los cuales 8 se encuentran vigentes, 17 se encuentran cerrados, 1 inscrito y no colocado y 1 a la espera de ser inscrito en la Superintendencia de Valores y Seguros.

BCI Securitizadora S.A. no posee filiales, ni subsidiarias. Su controladora directa es el Banco de Crédito e Inversiones y su controladora última es Empresas Juan Yarur S.A.C.

La continuidad de las operaciones de la Sociedad no presenta incertidumbre con respecto al negocio en marcha y no existen intenciones de disminuir de forma importante la escala de sus operaciones.

**NOTA N° 2 – FECHA DE ESTADOS FINANCIEROS**

- Estado de situación financiera por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estado de resultados integrales por función por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estado de cambios en el patrimonio neto por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Estado de flujos efectivos por los períodos de doce meses terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.
- Los presentes estados financieros fueron aprobados en Sesión de Directorio de fecha 20 de febrero de 2012.

**NOTA N° 3 – CUMPLIMIENTO Y ADOPCION DE NIIF**

De acuerdo a lo establecido en el Oficio Circular N° 646 de la Superintendencia de Valores y Seguros, la Sociedad ha aplicado en la preparación de estos estados financieros todas las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) e interpretaciones que habiendo sido emitidas estaban en vigor al 31 de diciembre de 2011. Los estados financieros presentan razonablemente la situación financiera, el desempeño financiero y los flujos de efectivo de la Sociedad.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 4 – PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros.

**a) Bases de preparación**

Los estados financieros de BCI Securitizadora S.A. han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Anteriormente, los estados financieros de la Sociedad se preparaban de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile (PCGA).

Los presentes estados financieros han sido preparados bajo el criterio del costo histórico.

**b) Moneda funcional y de presentación**

Los estados financieros de BCI Securitizadora S.A. se presentan en miles de pesos chilenos, que es la moneda funcional de la Sociedad.

**c) Nuevos pronunciamientos contables**

Las siguientes normas, interpretaciones y enmiendas son obligatorias por primera vez para los ejercicios financieros iniciados el 1 de enero de 2011:

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 24 (revisada) "Revelación de parte relacionadas" Emitida en noviembre de 2009, reemplaza a NIC 24 (2003), remueve el requisito, para entidades relacionadas del gobierno, de revelar todas las transacciones con entidades gubernamentales y sus relacionadas, incorporando precisiones para éstas, clarificando y simplificando la definición de parte relacionada.	01/01/2011

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
NIC 32 “Instrumentos Financieros: Presentación” Emitida en octubre de 2009, modifica el tratamiento de los derechos de emisión denominados en moneda extranjera. Para aquellos derechos de emisión ofrecidos por un monto fijo de moneda extranjera, la práctica anterior requería que tales derechos sean registrados como obligaciones por instrumentos financieros derivados. La enmienda señala que si tales instrumentos son emitidos a prorrata a todos los accionistas existentes para una misma clase de acciones por un monto fijo de dinero, éstos deben ser clasificados como patrimonio independientemente de la moneda en la cual el precio de ejercicio está fijado.	01/02/2010
IFRS 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” Emitida en enero de 2010, aclara la fecha correspondiente a la exención de presentar la información comparativa requerida por NIIF 7.	01/07/2010
CINIIF 14 “NIC 19— El Límite de un Activo por Beneficios Definidos, Obligación de Mantener un Nivel Mínimo de Financiación y su Interacción” Emitida en noviembre de 2009, remueve consecuencia involuntaria de la redacción de la norma que impedía reconocer el activo por prepagos recuperados en el tiempo a través de menores reconocimientos de fondeo de planes de activos para beneficios definidos.	01/01/2011
Mejoras a las Normas internacionales: Se han emitido mejoras a las NIIF 2010 en mayo de 2010 para un conjunto de normas e interpretaciones. Las fecha efectivas de adopción de estas modificaciones menores varían de estándar en estándar, pero la mayoría tiene fecha de adopción 1 de enero de 2011:	
IFRS 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera”	01/01/2011
IFRS 3 (revisada) “Combinación de Negocios”	01/07/2010
IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones”	01/01/2010
NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”	01/01/2011
NIC 27 “Estados Financieros Consolidados y Separados”	01/07/2010
NIC 34 “Información Intermedia”	01/01/2011
IFRIC 13 “Programas de Fidelización de Clientes”	01/01/2011

La adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tienen un impacto significativo en los estados financieros BCI Securitizadora S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**Las nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2011, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.**

Normas e interpretaciones	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 19 Revisada “Beneficios a los Empleados”                      Emitida en junio de 2011, reemplaza a NIC 19 (1998). Esta norma revisada modifica el reconocimiento y medición de los gastos por planes de beneficios definidos y los beneficios por terminación. Adicionalmente, incluye modificaciones a las revelaciones de todos los beneficios de los empleados.</p>	01/01/2013
<p>NIC 27 “Estados Financieros Separados”                      Emitida en mayo de 2011, reemplaza a NIC 27 (2008). El alcance de esta norma se restringe a partir de este cambio sólo a estados financieros separados, dado que los aspectos vinculados con la definición de control y consolidación fueron removidos e incluidos en la NIIF 10. Su adopción anticipada es permitida en conjunto con las NIIF 10, NIIF 11 y NIIF 12 y la modificación a la NIC 28.</p>	01/01/2013
<p>NIIF 9 “Instrumentos Financieros”                      Emitida en diciembre de 2009, modifica la clasificación y medición de activos financieros.                      Posteriormente esta norma fue modificada en noviembre de 2010 para incluir el tratamiento y clasificación de pasivos financieros. Su adopción anticipada es permitida.</p>	01/01/2013 diferida al 01/01/2015 según enmienda aprobada en diciembre de 2011
<p>NIIF 13 “Medición del valor razonable”                      Emitida en mayo de 2011, reúne en una sola norma la forma de medir el valor razonable de activos y pasivos y las revelaciones necesarias sobre éste, e incorpora nuevos conceptos y aclaraciones para su medición.</p>	01/01/2013

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

Enmiendas y mejoras	Obligatoria para ejercicios iniciados a partir de
<p>NIC 1 “Presentación de Estados Financieros” Emitida en junio 2011. La principal modificación de esta enmienda requiere que los ítems de los Otros Resultados Integrales se deben clasificar y agrupar evaluando si serán potencialmente reclasificados a resultados en periodos posteriores. Su adopción anticipada está permitida</p>	01/07/2012
<p>NIC 12 “Impuesto a las Ganancias” Esta enmienda, emitida en diciembre de 2010, proporciona una excepción a los principios generales de NIC 12 para la propiedad para inversión que se midan usando el modelo del valor razonable contenido en la NIC 40 “Propiedad de inversión”, la excepción también aplica a la propiedad de inversión adquirida en una combinación de negocio si luego de la combinación de negocios el adquirente aplica el modelo del valor razonable contenido en NIC 40. La modificación incorpora la presunción de que las propiedades de inversión valorizadas a valor razonable, se realizan a través de su venta, por lo que requiere aplicar a las diferencias temporales originadas por éstas la tasa de impuesto para operaciones de venta. Su adopción anticipada está permitida.</p>	01/01/2012
<p>IFRS 1 “Adopción por Primera Vez de las Normas Internacionales de Información Financiera” Emitida en diciembre 2010, trata de los siguientes temas: i) Exención para hiperinflación severa: permite a las empresas cuya fecha de transición sea posterior a la normalización de su moneda funcional, valorizar activos y pasivos a valor razonable como costo atribuido; ii) Remoción de requerimientos de fechas fijas: adecua la fecha fija incluida en la NIIF 1 a fecha de transición, para aquellas operaciones que involucran baja de activos financieros y activos o pasivos a valor razonable por resultados en su reconocimiento inicial.</p>	01/07/2011
<p>IFRS 7 “Instrumentos Financieros: Revelaciones” Emitida en octubre 2010, incrementa los requerimientos de revelación para las transacciones que implican transferencias de activos financieros.</p>	01/07/2011

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros de BCI Securitizadora S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**d) Clasificación de activos financieros**

La Sociedad clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados y préstamos y cuentas a cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La Administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de su reconocimiento inicial:

(i) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes. La Sociedad mantiene activos financieros en esta categoría.

(ii) Préstamos y cuentas a cobrar

Los préstamos y cuentas a cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde de la fecha del balance que se clasifican como activos no corrientes.

La Sociedad evalúa en la fecha de cada balance si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros puedan haber sufrido pérdidas por deterioro.

**e) Deudores y otras cuentas a cobrar**

Corresponde a las acreencias por cobrar a los Patrimonios Separados en proceso de formación por la adquisición de activos y otros desembolsos que se valoriza al costo amortizado.

Las cuentas a cobrar se reconocen inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de tasa de interés efectivo, menos la provisión por pérdidas por deterioro del valor. Se establece una provisión para pérdidas por deterioro de cuentas a cobrar cuando existe evidencia objetiva de que BCI Securitizadora S.A. no podrá cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar.

**f) Pasivos financieros**

Los pasivos financieros que responden a las actividades típicas de captación de fondos de las entidades financieras, cualquiera que sea su forma de instrumentalización y su plazo de vencimiento se reconocerán a su costo amortizado, neto de los costos de transacción incurridos. Cualquier diferencia entre el valor de reembolso, es reconocida en el estado de resultados a lo largo de la vida del instrumento de deuda, utilizando la tasa de interés efectiva.

**g) Efectivo y equivalentes al efectivo**

El efectivo y equivalentes al efectivo incluyen el efectivo en caja, saldo en cuenta corriente bancaria, las inversiones en fondos mutuos, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de 90 días o menos.

**h) Intangibles**

Los intangibles adquiridos por la Sociedad son reconocidos a su costo de adquisición menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro que se produzcan. La amortización es reconocida en resultados sobre base lineal de acuerdo a la vida útil estimada para los intangibles, desde la fecha en que se encuentre listo para su utilización. La estimación de la vida útil es en general de tres años.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**i) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos**

Los impuestos diferidos se calculan, de acuerdo con el método del balance, sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en las cuentas anuales. El impuesto diferido se determina usando las tasas de impuesto (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse en la fecha del balance y que se espera aplicar cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder compensar las diferencias temporarias.

**j) Provisiones**

Cuando procede, las provisiones se reconocen, si como resultado de un suceso pasado, existe una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable una salida de flujos de beneficios económicos para liquidar la obligación, cuyo valor y momento pueden ser inciertos.

**k) Planes de participación en beneficios y bonos**

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto por bonos y participación en beneficios en base a una fórmula que tiene en cuenta el beneficio atribuible a los Directores de la Sociedad después de ciertos ajustes.

La Sociedad reconoce una provisión cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita, como es el caso del bono entregado a los empleados por cumplimientos de metas y desempeño pagado al año siguiente. Este monto es determinado en base a un número o porción de remuneraciones mensuales que se provisionan sobre la base del monto a repartir.

**l) Dividendo mínimo**

De acuerdo al Artículo N° 79 de la Ley N° 18.046, las Sociedades Anónimas deberán distribuir anualmente como dividendo a sus accionistas, a lo menos el 30% de las utilidades líquidas de cada ejercicio.

En virtud de la obligación legal a la que se encuentra sujeta la Sociedad, no se ha registrado un pasivo equivalente debido a la pérdida financiera que presenta. Este pasivo se registraría en el rubro Otros pasivos corrientes.

**m) Reconocimiento de ingresos y gastos**

Los ingresos son reconocidos en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a BCI Securitizadora S.A. y puedan ser confiablemente medidos. Los ingresos son reconocidos cuando los riesgos y los beneficios significativos de la prestación del servicio ha sido realizada.

La Sociedad presta dos tipos de servicios:

1. Estructuración de una operación de securitización: los ingresos se reconocen a lo largo de 7 meses desde la fecha de firma del mandato. Este plazo representa la mejor estimación de la duración del servicio. Los ingresos a lo largo de este período de 7 meses se registran como tales de acuerdo al grado de avance de la prestación del servicio.
2. Ingresos por la administración de patrimonios separados: éstos se reconocen de acuerdo a lo estipulado en cada contrato de administración.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

Los gastos se reconocen cuando se incurren.

Los ingresos por intereses se reconocen usando el método de tasa de interés efectiva.

Los ingresos por comisiones se registran como ingreso cuando se devengan.

**n) Autorización de estados financieros**

En Sesión de Directorio de fecha 20 de febrero de 2012, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y autorizaron la publicación de los presentes estados financieros, referidos al 31 de diciembre de 2011:

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>Rut</b>
Eugenio Von Chrismar Carvajal	Presidente Directorio	6.926.510-3
Fernando Carmash Cassis	Director	7.663.689-3
Alejandro Alarcón Pérez	Director	7.398.656-7
Francisco Cuesta Ezquerria	Director	6.740.874-8
Gerardo Spoerer Hurtado	Director	10.269.066-4
Juan Pablo Donoso Cocq	Gerente	9.616.423-8

**NOTA N° 5 – EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE**

<b>Clases de Efectivo y Equivalente al Efectivo</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>24.063</b>	<b>42.760</b>
Efectivo en Caja	100	50
Saldos en Banco	23.963	42.710

Se considera para el Estado de Flujo Efectivo y Equivalente de Efectivo, el saldo efectivo en caja, los depósitos a plazo y otras inversiones a corto plazo con un vencimiento original de tres meses o menos. No se consideran los sobregiros contables, pues estos son recursos ajenos y en el balance de situación estos se reclasifican como pasivo corriente. No existe restricción en el uso de los recursos.

**NOTA N° 6 – CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS**

a) Cuentas por cobrar:

El saldo por cobrar de corto plazo a entidades relacionadas (menos de 12 meses) con el Banco de Crédito e Inversiones, corresponde a operaciones del giro expresados en pesos no reajustables y devengan un costo financiero en condiciones de mercado de 0,47% mensual al 31 de diciembre de 2011 (0,28% mensual al 31 de diciembre de 2010), este saldo es mantenido en cuenta corriente mercantil.

<b>RUT</b>	<b>SOCIEDAD</b>	<b>PAIS</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
			<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	1.159.363	765.072

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

b) Cuentas por pagar:

El saldo por pagar al 31 de diciembre de 2011, de M\$ 24.889.732, corresponde al financiamiento obtenido con Banco de Crédito e Inversiones para la compra de cartera de flujos de pago y créditos otorgados por Inversiones S.C.G. S.A., para el Patrimonio Separado Nro.27, en proceso de formación. Este patrimonio separado se describe en Escritura Pública General de fecha 30 de noviembre de 2010, y en Escritura Pública Específica de fecha 30 de noviembre de 2010, ante el Notario de Santiago, don Raúl Iván Perry Pefaur.

RUT	SOCIEDAD	PAIS	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	24.889.732	-

c) Las transacciones con entidades relacionadas más relevantes, que implican movimiento de efectivo de la Sociedad se explican por:

Sociedad	Rut	Naturaleza de la relación	Transacción	31/12/2011 Monto M\$	31/12/2011 Utilidad/ (pérdida) M\$	31/12/2010 Monto M\$	31/12/2010 Utilidad/ (pérdida) M\$
Banco de Crédito e Inversiones	97006000-6	Matriz	Cuenta Corriente Mercantil	1.159.363	42.287	781.269	10.098
			Préstamo entidad relacionada	24.889.732	(1.069.400)	7.501.720	(103.241)
			Pago préstamo entidad relacionada	-	-	27.501.720	-
			Gasto recursos humanos	536	(536)	71	(71)
			Gastos bancarios	256	(256)	136	(136)
			Asesoría en estructuración	-	-	12.622	(10.575)
			Bci Asset Management	96530900-4	Matriz común	Arriendo oficina	38.910

d) Directorio y Gerencia de la Sociedad

La Sociedad es administrada por un Directorio que consta de 5 miembros. La remuneración o dieta percibida durante el período 2011 es de M\$ 23.072 (M\$ 28.559 en el ejercicio 2010).

Los pagos al personal clave de la Gerencia durante el período 2011 por concepto de remuneraciones y beneficios es de M\$ 300.390 (M\$ 309.094 en el ejercicio 2010).



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 7 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

El detalle de esta cuenta incluye operaciones del giro de la Sociedad y el detalle es el siguiente:

<b>Deudores Comerciales</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Deudores</b>	<b>24.347.621</b>	<b>175.658</b>
Deudores por venta	-	168.506
Deudores varios	24.307.326	-
Otros deudores	3.704	7.152
Otros	36.591	-

**Deudores por venta**

Esta cuenta presenta los saldos pendientes de cobro por comisiones a todo evento originadas en el proceso de formación de Patrimonios Separados.

**Deudores varios**

El saldo mantenido corresponde a las acreencias por cobrar al Patrimonio Separado N° 27 en formación por cuenta del cual la Securitizadora adquirió una cartera de créditos originados por Inversiones S.C.G. S.A. Empresas La Polar presentó un Convenio judicial preventivo, el cual con fecha 7 de noviembre de 2011 fue acordado en la Junta de Acreedores. En dicho convenio y en relación al Patrimonio Separado N° 27 se mencionan las condiciones, acordadas anteriormente con BCI Securitizadora S.A. (Acuerdo del 28 de julio de 2011), en las cuales se resolverá por parte de Inversiones S.C.G. S.A., la recaudación de la estructura del Patrimonio Separado N° 27 :

- ✓ Reconocimiento del Pago al Contado de la Cartera: M\$ 23.820.333.
- ✓ Plazo: 12 años a partir del inicio de la segunda etapa establecida en el Convenio, es decir una vez cumplida la condición suspensiva, la cual establece que a más tardar el 31 de julio de 2012 la empresa deberá acordar y colocar un aumento de capital no inferior a MM\$ 120.000 en dinero en efectivo, en arcas sociales.

Una vez cumplida la condición suspensiva, en el patrimonio separado se deberá mantener una cartera de créditos que según los filtros establecidos, a valor capital implique mantener una relación sobre el pago al contado estipulado anteriormente de 1,85. En caso de existir cualquier incumplimiento, o de no verificarse la condición suspensiva, la Sociedad podrá continuar la recaudación de la cartera, licitarla a terceros o securitizarla hasta cancelar el pago al contado.

- ✓ Calendario de disminución del revolving de cartera: A contar del sexto año (2018) de acuerdo a lo siguiente:
  - Años 2018, 2019 y 2020: 5% semestral
  - Años 2021, 2022, 2023: 7,5% semestral
  - Años 2023 y 2024: 10% semestral

La disminución del revolving de cartera se efectuará semestralmente, en los días 31 de enero y 31 de julio de los años respectivos, correspondiendo la primera el día 31 de julio de 2018 y así, sucesivamente las siguientes, hasta la última el 31 de julio de 2022.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

- ✓ Honorarios: Devengará honorarios equivalentes a los que correspondieran a interés a razón de 4% anual entre el 1 de julio de 2011 y hasta el cumplimiento de la condición suspensiva, los cuales se capitalizarán y luego, a partir de esa fecha devengarán un interés BCP 10 (en pesos a 10 años) vigente al día anterior al cumplimiento de la señalada condición más 1% anual, la que por todo el período de la operación, los que se pagarán semestralmente a partir del 31 de julio de 2013. Los honorarios devengados al 31 de diciembre de 2011 ascienden a M\$486.994.

**Otros deudores**

Corresponde a los saldos pendientes de cobro por conceptos de pagos realizados por cuenta de los patrimonios separados en formación que serán recuperados una vez colocados los bonos respectivos.

**Otros**

Corresponde a los saldos por concepto de IVA crédito fiscal remanente que serán recuperados una vez facturada las comisiones por estructuración o asesorías en formación de patrimonios separados.

La Sociedad no presenta cuentas por cobrar a más de un año plazo.

**NOTA N° 8 – IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA**

**a) Impuestos diferidos**

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporales y hacer efectivos los créditos tributarios. La tasa de impuesto que esta vigente para el ejercicio 2011 es de un 20% y estará vigente para el ejercicio 2012 un 18,5% y 17% para el 2013 en adelante.

En cada cierre contable se revisan los impuestos diferidos registrados, tanto activos como pasivos, con objeto de comprobar que se mantienen vigentes, efectuándose las oportunas correcciones a los mismos de acuerdo con el resultado del citado análisis.

Las diferencias entre el valor contable de los activos y pasivos y su base tributaria generan los saldos de impuestos diferidos de activo o de pasivo, que se calculan utilizando las tasas impositivas que se espera estén en vigor cuando los activos y pasivos se realicen.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

El saldo registrado de los impuestos diferidos es:

DIFERENCIA TEMPORAL	Activos por Impuestos	
	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Impuestos diferidos relativos a provisiones		
Vacaciones	4.761	3.658
Bonificaciones	13.568	13.567
<b>Total Activos por Impuestos Diferidos</b>	<b>18.329</b>	<b>17.225</b>

DIFERENCIA TEMPORAL	Pasivos por Impuestos	
	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Impuestos diferidos		
Licencias	917	1.441
<b>Total Pasivos por Impuestos Diferidos</b>	<b>917</b>	<b>1.441</b>
<b>Total Activos (pasivos) neto</b>	<b>17.412</b>	<b>15.784</b>

**b) Impuesto a la renta**

Al 31 de diciembre de 2011 la Sociedad presenta una renta líquida negativa ascendente a M\$ 109.132, por tal motivo no se constituye provisión por impuesto a las ganancias en el ejercicio.

	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Pagos provisionales mensuales	130.932	102.258
Pago provisional por utilidades absorbidas	18.552	-
Provisión impuesto a la renta	-	(68.251)
<b>Total Activos (pasivos) por impuestos corrientes</b>	<b>149.484</b>	<b>34.007</b>

**c) Efecto en Resultado**

El movimiento del Gasto por Impuestos Corrientes a las Ganancias es el siguiente:

ITEM	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-	(68.251)
Ajuste gasto tributario (período anterior)	(120)	(510)
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	1.628	(3.045)
Efecto por pérdida del ejercicio 2011 (PPUA)	18.552	-
<b>Total</b>	<b>20.060</b>	<b>(71.806)</b>

**d) Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva**

A continuación se indica la conciliación entre la tasa de impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada en la determinación del gasto por impuesto al 31 de diciembre de 2011 y 2010:

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

	31/12/2011		31/12/2010	
	Tasa de impuesto %	Monto M\$	Tasa de impuesto %	Monto M\$
Resultado antes de impuesto	-	(82.387)	-	297.599
Tasa de impuesto aplicable	20,0		17,0	
Impuesto a la tasa impositiva vigente al 31.12	-	(16.477)	-	50.592
<b>Efecto tributario de los ingresos y gastos que no son deducibles de la renta imponible</b>				
Diferencias permanentes (corrección monetaria)	8,52	(7.019)	(1,23)	(3.649)
Diferencias por cambio de tasa	(0,09)	73	(0,96)	(2.870)
Efecto de impuestos no reconocidos en el estado de resultados por IFRS	-	-	-	-
Diferencia en tasa de PPUA	(3,97)	3.274	-	-
Otros	(0,11)	89	0,01	34
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	24,35	(20.060)	14,82	44.107

**NOTA N° 9 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA**

**Software**

El software adquirido por la Sociedad es reconocido a su costo menos la amortización acumulada y las pérdidas por deterioro acumulada. La amortización es reconocida en resultados sobre base lineal de acuerdo a la vida útil estimada para el software, desde la fecha en que se encuentra listo para su uso. La estimación de la vida útil del software es en general de tres años.

CONCEPTO	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Saldo de inicio	-	-
Adición:		
Software	8.496	8.496
Amortización acumulada	(3.540)	(708)
<b>Saldo final</b>	<b>4.956</b>	<b>7.788</b>
<b>Efecto en resultado en el período</b>	<b>(2.832)</b>	<b>(708)</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 10 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

La composición de este rubro comprende obligaciones de corto plazo (30 días), que se detallan a continuación:

CONCEPTO	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Retenciones	11.219	50.714
Dividendos por pagar	-	126.477
Provisión auditoría	1.895	1.823
Otras provisiones	3.242	-
Participación Directorio en resultados	-	8.432
Otros	-	-
<b>Total</b>	<b>16.356</b>	<b>187.446</b>

La Sociedad no presenta cuentas por pagar a más de un año plazo.

**a) Auditoría**

Corresponde al devengo de las obligaciones contraídas y aprobadas por el Directorio de la revisión anual de los estados financieros de la Sociedad por parte de la empresa de Auditoría Externa (PwC).

**b) Otras provisiones**

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene la obligación presente, como resultado de un hecho pasado, cuya liquidación deba desprender recursos en un futuro y se sea probable medir con fiabilidad. Existe contrato con BCI Asset Management S.A. por arrendamiento de oficina.

**c) Participación Directorio**

La Sociedad reconoce la obligación que tiene con el Directorio por la distribución de los resultados anuales.

**NOTA N° 11 – PROVISIONES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS**

CONCEPTO	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Provisión de vacaciones	23.808	18.290
Provisión bonos del personal	67.836	67.836
<b>Total</b>	<b>91.644</b>	<b>86.126</b>

Información a revelar sobre provisiones por beneficio a los empleados:

**a) Vacaciones**

Corresponde a la obligación devengada que se genera por el derecho que tienen los trabajadores a gozar de un feriado legal al término de un año de trabajo. La obligación de la empresa en relación con el derecho de los trabajadores a recibir remuneración durante el lapso en que hacen uso de sus vacaciones, se devenga durante el período en que los servicios son prestados por los mismos, por lo tanto, corresponde su asignación como costo en dicho período.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**b) Bono al personal**

La Sociedad reconoce un pasivo cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita, como es el caso del bono entregado a los empleados por cumplimientos de metas y desempeño pagado al año siguiente. Este monto es determinado en base a un número o porción de remuneraciones mensuales que se provisionan sobre la base del monto a repartir.

**NOTA N° 12 - CAPITAL**

**a) Capital**

El capital de la Sociedad se encuentra totalmente suscrito y pagado y está representado por 1.000 acciones de una misma serie sin valor nominal. Este monto asciende a M\$ 417.754.

La Sociedad tal como lo indica el Artículo N° 132 del Título XVIII de la Ley N° 18.045, debe mantener un capital superior a las UF 10.000 para su funcionamiento y no estar afecto a gravámenes y prohibiciones de ninguna especie.

Los objetivos de Bci Securitizadora S.A. al administrar el capital, son el de salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

**b) Distribución de accionistas**

El capital de la Sociedad se encuentra totalmente suscrito y pagado, y está representado por 1.000 acciones de una misma serie sin valor nominal. Las que no presentan aumentos o disminuciones por no existir cambios en el capital.

<b>Accionista</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
	%	%
Banco de Crédito e Inversiones	99,9	99,9
Empresas Juan Yarur S.A.C.	0,1	0,1
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

**NOTA N° 13 – UTILIDADES ACUMULADAS**

**a) Dividendos**

La política de reparto de dividendos refleja el interés de los accionistas por maximizar la rentabilidad de la Sociedad aportando los recursos necesarios para el desarrollo de sus negocios y cumplir con las exigencias de patrimonio fijadas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Por ello se ha estimado una política de reparto de un mínimo del 30% de las utilidades líquidas distribuibles, en lo futuro.

Con fecha 18 de marzo de 2011, se celebró la Décima Junta General Ordinaria de Accionistas, en la cual, por unanimidad de sus miembros se aprobó la proposición del Directorio consistente en el reparto de un dividendo definitivo por un monto total de M\$ 126.480 (\$126.480 por acción) y destinar el saldo de M\$ 295.114 a un fondo de futuros dividendos o capitalización. Este dividendo se pagó el día 1 de abril de 2011.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

Asimismo, con fecha 17 de marzo de 2010, se celebró la Novena Junta General Ordinaria de Accionistas, en la cual, por unanimidad de sus miembros se aprobó la proposición del Directorio consistente en el reparto de un dividendo definitivo por un monto total de M\$ 1.300.000 (\$1.300.000 por acción) y destinar el saldo de M\$ 43.243 a un fondo de futuros dividendos o capitalización. Este dividendo se pagó el día 1 de abril de 2010.

**b) Dividendos por pagar**

En virtud de la obligación legal a la que se encuentra sujeta la Sociedad, se ha registrado un pasivo equivalente. Este pasivo se encuentra registrado en el rubro Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar contra los resultados del período. Este monto asciende a M\$ 126.477 en el ejercicio 2010. Al 31 de diciembre de 2011 no se ha reconocido esta obligación debido a que la Sociedad cuenta con pérdida en el ejercicio.

En resumen el comportamiento de las utilidades acumuladas es el siguiente:

<b>Saldos inicio al</b>	<b>31-12-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo inicial	339.908	1.344.791
Dividendos mínimo	(3)	(1.300.000)
Dividendos por pagar	-	(126.477)
(Pérdida) utilidad del ejercicio	(62.327)	421.594
<b>Saldos final al</b>	<b>277.578</b>	<b>339.908</b>

**NOTA N° 14 – ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS**

a) Clasificación de los activos financieros

Instrumentos Financieros por categoría 31/12/2011	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Inversiones a mantener hasta el vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Derivados de inversión	Total
<b><u>Equivalentes al efectivo</u></b>						
Caja	-	-	100	-	-	100
Bancos	-	-	23.963	-	-	23.963
<b><u>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</u></b>	-	-	-	-	-	-
Cuenta Mercantil	-	-	1.159.363	-	-	1.159.363
<b><u>Deudores comerciales y otras Cuentas por cobrar</u></b>	-	-	-	-	-	-
Deudores por venta	-	-	-	-	-	-
Deudores varios	-	-	24.347.621	-	-	24.347.621
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25.531.047</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25.531.047</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA Nº 14 – ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS, continuación:**

Instrumentos Financieros por categoría 31/12/2010	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Inversiones a mantener hasta el vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Derivados de inversión	Total
<b><u>Equivalentes al efectivo</u></b>						
Caja	-	-	50	-	-	50
Bancos	-	-	42.710	-	-	42.710
<b><u>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</u></b>						
Cuenta Mercantil	-	-	765.072	-	-	765.072
<b><u>Deudores comerciales y otras Cuentas por cobrar</u></b>						
Deudores por venta	-	-	168.506	-	-	168.506
Deudores varios	-	-	7.152	-	-	7.152
<b>Total</b>	-	-	<b>983.490</b>	-	-	<b>983.490</b>

b) Instrumentos financieros por moneda

Activos	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
<b><u>Efectivo y equivalentes al efectivo</u></b>		
Peso Chileno	24.063	42.760
<b><u>Activos por impuestos corrientes</u></b>	<b>149.484</b>	<b>34.007</b>
Peso Chileno	149.484	34.007
<b><u>Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas</u></b>		
Peso Chileno	1.159.363	765.072
<b><u>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</u></b>		
Peso Chileno	24.347.621	175.658
<b><u>Activos por impuestos diferidos</u></b>		
Peso Chileno	17.412	15.784
<b><u>Activos intangibles distintos de plusvalía</u></b>		
Peso Chileno	4.956	7.788
<b>Resumen Activos</b>		
Peso Chileno	25.702.899	1.041.069
<b>Totales</b>	<b>25.702.899</b>	<b>1.041.069</b>



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 14 – ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS, continuación:**

Pasivos	31.12.2011	31.12.2010
	M\$	M\$
<b><u>Cuentas por pagar a entidades relacionadas</u></b>	<b>24.889.732</b>	-
Peso Chileno	24.889.732	-
<b><u>Pasivos por impuestos corrientes</u></b>	-	-
Peso Chileno	-	-
<b><u>Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar</u></b>	<b>16.356</b>	<b>187.446</b>
Peso Chileno	16.356	187.446
<b><u>Provisiones por beneficio a los empleados</u></b>	<b>91.644</b>	<b>86.126</b>
Peso Chileno	91.644	86.126
 <b>Resumen Pasivos</b>		
Peso Chileno	24.997.732	273.572
<b>Totales</b>	<b>24.997.732</b>	<b>273.572</b>

**NOTA N° 15 – INGRESOS ORDINARIOS**

INGRESOS	31/12/2011	31/12/2010
	M\$	M\$
Ingresos relativos a:		
Estructuraciones	674.206	682.635
Administración de patrimonios separados	287.969	300.456
Otros	486.994	29.372
<b>Total Ingresos ordinarios</b>	<b>1.449.169</b>	<b>1.012.463</b>

La Sociedad presta dos tipos de servicios:

- Estructuración de una operación de securitización: los ingresos se reconocen a lo largo de 7 meses desde la fecha de firma del mandato. Este plazo representa la mejor estimación de la duración del servicio. Los ingresos a lo largo de este período de 7 meses se registran como tales de acuerdo al grado de avance de la prestación del servicio.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 15 – INGRESOS ORDINARIOS, continuación**

- Ingresos por la administración de patrimonios separados: éstos se reconocen de acuerdo a lo estipulado en cada contrato de administración, el detalle es el siguiente:

<b>Ingresos por administración de patrimonios separados</b>			
<b>Patrimonio</b>	<b>Activo Securitizado</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
1	Mutuos hipotecarios endosables	32.815	31.787
11	Créditos sociales	9.188	21.615
12	Créditos	-	10.720
14	Flujos de pagos y créditos	-	25.301
17	Créditos sociales	39.378	38.143
20	Créditos sociales	39.378	38.144
21	Flujos de pagos y créditos	32.815	31.787
22	Flujos de pagos y créditos	29.387	38.144
23	Flujos de pagos y créditos	39.378	38.144
24	Créditos	32.815	5.361
25	Créditos sociales	32.815	21.310
<b>Total Ingresos por administración</b>		<b>287.969</b>	<b>300.456</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA Nº 16 – PATRIMONIOS SEPARADOS**

A continuación se presenta el detalle de la administración de patrimonios separados, en donde se indica de acuerdo a lo estipulado en cada contrato de administración, el detalle de ingresos, administrador maestro, administrador primario, coordinador general y activo securitizado:

Detalle al 31 de diciembre de 2011

Patrimonio	Nº y Fecha de inscripción de Patrimonio Separado	Activo Securitizado	Administrador Primario	Administrador Maestro	Coordinador General	Ingresos por
						administración
						M\$
1	262	Mutuos hipotecarios endosables	Banco de Chile	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	32.815
11	471	Créditos sociales	CCAF La Araucana	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	9.188
17	519	Créditos sociales	CCAF Los Héroes	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	39.378
20	612	Créditos sociales	CCAF 18 de Septiembre	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	39.378
21	571	Flujos de pagos y créditos	Promotora CMR	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	32.815
22	602	Flujos de pagos y créditos	Falabella S.A.	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	29.387
23	614	Flujos de pagos y créditos	Tecnopol S.A.	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	39.378
24	631	Créditos	LINK S.A.	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	32.815
25	628	Créditos sociales	Copeval S.A.	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	32.815
			CCAF La Araucana	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	32.815

Detalle al 31 de diciembre de 2010

Patrimonio	Nº y Fecha de inscripción de Patrimonio Separado	Activo Securitizado	Administrador Primario	Administrador Maestro	Coordinador General	Ingresos por
						administración
						M\$
1	262	Mutuos hipotecarios endosables	Banco de Chile	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	31.787
11	471	Créditos sociales	CCAF La Araucana	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	21.615
12	473	Créditos	Copeval S.A.	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	10.720
14	490	Flujos de pagos y créditos	Link S.A.	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	25.301
17	519	Créditos sociales	CCAF Los Héroes	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	38.143
20	612	Créditos sociales	CCAF 18 de Septiembre	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	38.144
21	571	Flujos de pagos y créditos	Promotora CMR Falabella S.A.	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	31.787
22	602	Flujos de pagos y créditos	Tecnopol S.A.	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	38.144
23	614	Flujos de pagos y créditos	Link S.A.	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	38.144
24	631	Créditos	Copeval S.A.	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	38.144
25	628	Créditos sociales	CCAF La Araucana	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	5.361
						21.310

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**Información de patrimonios separados**

A continuación se presenta detalle de los excedentes o déficits generados por cada uno de los patrimonios separados, en donde se indica de acuerdo a lo estipulado en cada contrato de administración, el destino de dichos excedentes y la existencia de bonos subordinados:

Detalle al 31 de diciembre de 2011:

Patrimonio	Nº y Fecha de inscripción de Patrimonio Separado	Retiros de Excedentes	Excedente (déficit) del período	Excedente Acumulado	Destinatario de los excedentes	Bono Subordinado	Cláusula de retiro anticipado excedentes	Condiciones de pago excedentes
1	262	24/07/01	-	(210.706)	(963.629) Banco de Chile	SI	NO	(1)
17	519	14/12/07	-	1.368.100	CCAF Los Héroes	SI	NO	(1)
20	612	17/09/09	-	(1.633.669)	CCAF 18 de Septiembre	SI	NO	(1)
21	571	20/03/09	-	(10.819.679)	Promotora CMR Falabella S.A.	SI	NO	(1)
23	614	09/10/09	-	1.892.887	ABC Inversiones Ltda.	SI	NO	(1)
24	631	18/03/10	-	631.169	Copeval S.A.	SI	NO	(1)
25	628	10/03/10	-	476.494	(1.104.126) CCAF La Araucana	SI	NO	(1)

Detalle al 31 de diciembre de 2010:

Patrimonio	Nº y Fecha de inscripción de Patrimonio Separado	Retiros de Excedentes	Excedente (déficit) del período	Excedente Acumulado	Destinatario de los excedentes	Bono Subordinado	Cláusula de retiro anticipado excedentes	Condiciones de pago excedentes
1	262	24/07/01	-	(220.655)	(752.922) Banco de Chile	SI	NO	(1)
11	471	31/08/06	-	(2.386.082)	(10.522.927) CCAF La Araucana	SI	NO	(1)
17	519	14/12/07	-	378.842	545.976 CCAF Los Héroes	SI	NO	(1)
20	612	17/09/09	-	196.866	(117.605) CCAF 18 de Septiembre	SI	NO	(1)
21	571	20/03/09	-	(2.861.694)	(5.556.271) Promotora CMR Falabella S.A.	SI	NO	(1)
22	602	14/08/09	-	247.509	(3.616.847) Empresas La Polar	SI	NO	(1)
23	614	09/10/09	-	5.610.142	1.992.925 Cofisa S.A.	SI	NO	(1)
24	631	18/03/10	-	(101.692)	(101.692) Copeval S.A.	SI	NO	(1)
25	628	10/03/10	-	(1.580.620)	(1.580.620) CCAF La Araucana	SI	NO	(1)

(1) Las condiciones de pago de excedentes queda supeditado a la existencia de estos, luego de haber pagado a todos los acreedores, tenedores preferentes y tenedores del bono subordinado.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**Información de patrimonios separados**

A continuación se presenta detalle del monto de los bonos subordinados para cada patrimonio separado y su condición de pago:

Detalle al 31 de diciembre de 2011

Patrimonio	Nº y Fecha de inscripción de Patrimonio Separado	Destinatario de los excedentes	Bono Subordinado	Condiciones de pago subordinado (1)	
			<b>M\$</b>		
1	262	24/07/01	Banco de Chile	1.511.310	01/05/2021
17	519	14/12/07	CCAF Los Héroes	6.000.000	01/07/2015
20	612	17/09/09	CCAF 18 de Septiembre	10.500.000	01/12/2016
21	571	20/03/09	Promotora CMR Falabella S.A.	25.000.000	01/12/2015
23	614	09/10/09	ABC Inversiones Ltda.	10.500.000	01/04/2016
24 (*)	631	18/03/10	Copeval S.A.	10.000	01/03/2016
25	628	10/03/10	CCAF La Araucana	6.500.000	01/09/2017

(\*) La serie BBCIS-P24B por M\$ 3.500.000, aún no ha sido colocada.

Detalle al 31 de diciembre de 2010

Patrimonio	Nº y Fecha de inscripción de Patrimonio Separado	Destinatario de los excedentes	Bono Subordinado	Condiciones de pago subordinado (1)	
			<b>M\$</b>		
1	262	24/07/01	Banco de Chile	1.365.700	01/05/2021
11	471	31/08/06	CCAF La Araucana	4.750.000	01/09/2013
17	519	14/12/07	CCAF Los Héroes	6.000.000	01/07/2015
20	612	17/09/09	CCAF 18 de Septiembre	10.500.000	01/12/2016
21	571	20/03/09	Promotora CMR Falabella S.A.	25.000.000	01/12/2015
22	602	14/08/09	Empresas La Polar	30.880.892	01/12/2013
23	614	09/10/09	ABC Inversiones S.A.	10.500.000	01/04/2016
24 (*)	631	18/03/10	Copeval S.A.	10.000	01/03/2016
25	628	10/03/10	CCAF La Araucana	6.500.000	01/09/2017

(1) La condición de pago de los bonos subordinados esta supeditada a la fecha de vencimiento de acuerdo a la tabla de desarrollo de cada emisión y que existan recursos para ello, luego de haber pagado a todos los acreedores y tenedores preferentes. Se indica fecha de vencimiento para cada patrimonio.

**Ingresos o pérdidas por venta de activo a securitizar**

La Sociedad no registra ingresos o pérdidas por venta de activos a securitizar en el ejercicio.

**Intereses por activos a securitizar**

La Sociedad no registra intereses asociados a dichos activos en el ejercicio.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 17 – COSTO DE VENTA**

<b>COSTO</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Gastos por estructuración relativos a:		
Otros (1)	54.942	34.724
Abogados	8.949	7.542
<b>Total Gastos Ordinarios</b>	<b>63.891</b>	<b>42.266</b>

Los gastos se reconocen cuando se incurren.

- (1) Otros comprende desembolsos efectuados en inscripciones y certificados de la Superintendencia de Valores y Seguros, emisión de prospectos, publicaciones y todos aquellos desembolsos necesarios y requeridos para la emisión y colocación de nuevos títulos de deuda securitizada.

La Sociedad no incurre en gastos por concepto de administración de los patrimonios separados, ya que estos son de cargo de cada patrimonio de acuerdo a lo estipulado en cada contrato de emisión.

**Provisiones sobre activos a securitizar**

La Sociedad no registra provisiones asociados a dichos activos en el ejercicio.

**Pérdidas en liquidación de garantías**

La Sociedad no presenta pérdidas por liquidación de garantías de los activos a securitizar en el ejercicio.

**NOTA N° 18 – GASTO DE ADMINISTRACION**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Sociedad presenta los siguientes movimientos:

<b>GASTOS</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Gastos de administración relativos a:		
Remuneraciones personal	368.205	331.798
Dietas Directorio	23.072	19.035
Arriendos	38.910	38.910
Auditoría	3.760	4.675
Gastos generales	9.163	8.820
Patente	2.633	13.801
Amortización intangibles	2.832	708
Otros	-	1.550
<b>Total Gastos de administración</b>	<b>448.575</b>	<b>419.297</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 19 – INGRESOS FINANCIEROS**

El detalle de los ingresos financieros para los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

<b>INGRESOS</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos financieros relativos a:		
Inversiones	47.287	72.084
Interés por cuentas por cobrar	-	-
<b>Total ingresos financieros</b>	<b>47.287</b>	<b>72.084</b>

**NOTA N° 20 – COSTOS FINANCIEROS**

El detalle de los costos financieros para los ejercicios 2011 y 2010 es el siguiente:

<b>COSTOS</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Costos financieros relativos a:		
Cuenta corriente mercantil	1.069.400	103.241
Interés por cuentas por cobrar	-	26.819
Gastos bancarios	255	136
<b>Total costos financieros</b>	<b>1.069.655</b>	<b>130.196</b>

**NOTA N° 21 – RIESGOS FINANCIEROS**

Los principales riesgos a los que esta sujeta la Sociedad y que surgen de los instrumentos financieros son: riesgo de mercado, riesgo de tasa de interés, riesgo de tipo de cambio, liquidez y riesgo de crédito. Estos riesgos se generan principalmente por la incertidumbre de los mercados financieros.

**Riesgo de Tasa de Interés**

No existen riesgos asociados a tasa de interés.

**Riesgo de Tipo de Cambio**

La Sociedad no tiene posiciones en moneda extranjera.

**Riesgo de Liquidez**

Corresponde al riesgo que la Sociedad no pueda hacer frente a sus obligaciones financieras en los plazos comprometidos. Considerando la información expuesta en estos estados financieros, el riesgo de liquidez está minimizado, considerando que sus principales activos y pasivos, corresponden a cuentas con su matriz los que no tienen fecha de vencimiento.

**Riesgo de mercado**

De acuerdo a las definiciones hechas por el Directorio de la Sociedad y la naturaleza de las inversiones vigentes de BCI Securitizadora S.A. se considera poco significativa la exposición al riesgo de mercado (valor en riesgo), por lo que no ha definido metodologías para cuantificar dicho riesgo. BCI Securitizadora S.A. procura efectuar un calce entre los vencimientos de sus activos financieros y sus erogaciones. La Sociedad no toma posiciones que impliquen una exposición al riesgo de mercado. También ha concluido que el fair value de sus activos financieros, no es distinto al valor libro de los mismos.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida para la Sociedad en el evento que un cliente u otra contraparte no cumpla con sus obligaciones contractuales.

La Sociedad está expuesta a un bajo riesgo de crédito por cuanto sus cuentas por cobrar se relacionan a tres tipos de operaciones:

- a) Inversiones de excedentes de caja con la sociedad matriz cuyo rating actual es AA+.
- b) Cuentas por cobrar por asesoría en estructuración a clientes, que han sido evaluados en términos de trayectoria y relevancia en sus mercados, por operaciones de bonos securitizados, y en los que se cuenta con mandato para que la recuperación de dichas cuentas por cobrar en último término, provenga del flujo resultante de dichas operaciones de securitización.
- c) Cuentas por cobrar relacionadas a los patrimonios en formación, que están respaldadas por las carteras de activos que han pasado por filtros de selección, y con un sobrecolateral que hace que el rating de estas estructuras sea al menos AA, y en los cuales se cuenta con otras mejoras crediticias que permiten asegurar la recuperación de los fondos involucrados en la operación.

**NOTA N° 22 – INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS**

Dada las características de la Sociedad, ésta presenta un segmento único de operación, el cual se refleja en el estado de situación financiera, estado de resultados integrales y estado de flujos de efectivo.

**NOTA N° 23 – CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES**

La Sociedad en los presentes estados financieros no presenta saldos por contingencias y no posee restricciones.

**NOTA N° 24 – CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCERO**

La Sociedad no ha recibido cauciones de terceros que deba informar.

**NOTA N° 25 – SANCIONES**

**a) De la Superintendencia de Valores y Seguros**

No existen sanciones de parte de este organismo a la fecha de presentación de los estados financieros.

**b) De otros organismos fiscalizadores**

No existen sanciones de parte de otros organismos.

**NOTA N° 26 – MEDIO AMBIENTE**

La Sociedad a la fecha de los presentes estados financieros no ha incurrido en desembolsos relacionados con este concepto.



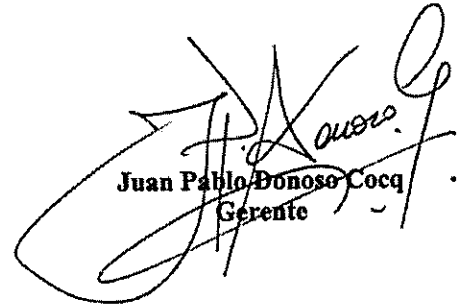
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 27 - HECHOS POSTERIORES**

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de presentación de los estados financieros no han ocurrido hechos posteriores significativos que afecten la situación financiera y económica de BCI Securitizadora S.A.



**Iván Letelier Elgueta**  
**Contador General**



**Juan Pablo Donoso Cocq**  
**Gerente**