

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 11

Estados financieros

31 de diciembre de 2010

CONTENIDO

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

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



PricewaterhouseCoopers
RUT: 81.513.400-1
Santiago - Chile
Av. Andrés Bello 2711 - Pisos 2, 3, 4 y 5
Las Condes
Teléfono: (56) (2) 940 0000
www.pwc.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 11 de febrero de 2011

Sociedad Administradora del
Patrimonio Separado N° 11

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Patrimonio Separado N° 11 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y a los correspondientes estados de determinación de excedentes 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., Sociedad Administradora del Patrimonio Separado N° 11. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos.

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 que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. 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.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Patrimonio Separado N° 11 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los excedentes por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Fernando Orihuela B.
RUT: 22.216.857-0

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

BALANCE GENERAL			
Al 31 de diciembre de			
ACTIVOS		2010	2009
		\$	\$
		(Miles)	(Miles)
Activo circulante			
Disponible		20	21
Valores negociables		6.989.103	764.466
Activo securitizado corto plazo		25.832.381	22.859.130
Provisiones activo securitizado		(2.395.996)	(908.603)
Otros activos circulantes		4.271.747	4.713.689
Total activo circulante		34.697.255	27.428.703
Otros activos			
Activo securitizado largo plazo		21.939.010	25.015.042
Mayor valor en colocación de títulos de deuda (menos)		(93.790)	(128.901)
Total otros activos		21.845.220	24.886.141
TOTAL ACTIVOS		56.542.475	52.314.844

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

BALANCE GENERAL			
Al 31 de diciembre de			
PASIVOS		2010	2009
		\$	\$
		(Miles)	(Miles)
Pasivo circulante			
Remuneración por pagar auditoría externa		1.609	1.610
Remuneración por pagar por administración y custodia		77.607	107.292
Otros acreedores		325.318	301.198
Obligaciones por títulos de deuda de securitización		8.609.408	191.113
Total pasivo circulante		9.013.942	601.213
Pasivo largo plazo			
Obligaciones por saldo de precio		38.056.032	18.545.050
Obligaciones por títulos de deuda de securitización		19.600.438	41.000.000
Total pasivos largo plazo		57.656.470	59.545.050
Excedente acumulado			
Reservas de excedentes acumulados		(7.831.419)	(5.635.090)
Déficit del ejercicio		(2.296.518)	(2.196.329)
Total déficit acumulado		(10.127.937)	(7.831.419)
TOTAL PASIVOS		56.542.475	52.314.844

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de

	2010 \$ (Miles)	2009 \$ (Miles)
INGRESOS		
Intereses por activo securitizado	10.601.036	10.834.877
Intereses por inversiones	59.109	88.147
Otros ingresos	14.000	13.808
Total ingresos	10.674.145	10.936.832
GASTOS		
Remuneración por administración de activos	(565.736)	(558.539)
Remuneración por clasificador de riesgos	(28.093)	(22.188)
Remuneración por auditoría externa	(3.201)	(3.499)
Remuneración por banco pagador	(2.523)	(2.560)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(4.225)	(4.303)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(2.131.889)	(2.293.352)
Provisión sobre activo securitizado	(1.509.555)	48.934
Mayor valor en colocación de títulos de deuda	35.111	35.111
Otros gastos	(8.948.420)	(10.203.967)
Total gastos	(13.158.531)	(13.004.363)
Resultado neto por corrección monetaria	187.868	(128.798)
Déficit del ejercicio	(2.296.518)	(2.196.329)

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

NOTA N° 1 CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Por escritura pública de fecha 7 de junio de 2006, otorgada en la Notaría de Santiago de Don Iván Torrealba Acevedo y modificada por Escritura pública de fecha 7 de agosto de 2006, otorgada ante el mismo Notario Público se constituyó el Patrimonio Separado N° 11.

El certificado de inscripción se encuentra bajo el número 471 del Registro de Valores de fecha 31 de agosto de 2006. El valor total nominal de la emisión es de M\$ 40.000.000.

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 del contrato de emisión. Los activos adquiridos durante el período de revolving se valorizan al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa mensual equivalente a una tasa nominal anual de 9,6%.

NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009.

b) Preparación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, indicando expresamente que de existir discrepancias, primarán las normas impartidas por la Superintendencia sobre los primeros.

c) Bases de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009, han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos, utilizando para ello la variación del índice de precios al consumidor (IPC) ascendente a 2,5%.

d) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Las actualizaciones han sido determinadas de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que asciende a 2,5% para el ejercicio 2010 (- 2,3% para el ejercicio 2009).

NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, continuación:

e) Valores negociables

Bajo este rubro se incluyen títulos comprados con compromiso de retroventa, que han sido valorizados al costo original de compra más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio, considerando la tasa interna de retorno implícita en la operación.

f) Activos securitizados

El activo securitizado corresponde a todos los créditos otorgados por parte de la Caja de compensación y asignación familiar La Araucana (C.C.A.F.) a los deudores que cumplen con las condiciones establecidas en el Anexo III del contrato de emisión. Los activos adquiridos durante el período de revolving se valorizan al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa mensual equivalente a una tasa nominal anual de 9,6%.

En esta operación, C.C.A.F. La Araucana transfiere en forma irrevocable a BCI Securitizadora S.A., a favor del Patrimonio Separado N° 11, los créditos sociales.

g) Provisión deudores incobrables

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

- Cuando comienza un patrimonio se determina por la estimación de pérdida de cartera obtenida del estudio y análisis de camadas históricas, que se utilizó al momento de estructurar los respectivos bonos, según consta en el prospecto de emisión. Dicha estimación, efectuada por los clasificadores de riesgo, asciende a 2,25% (2009).

- 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. El factor para el ejercicio 2010 es de 6,0%.

h) Otros activos circulantes

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

i) Mayor 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.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, continuación:

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.

NOTA N° 3 CAMBIOS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2010, el Patrimonio Separado N° 11 no ha realizado cambios en la aplicación de criterios contables, respecto al ejercicio anterior.

NOTA N° 4 CORRECCION MONETARIA

Al 31 de diciembre de 2010, la aplicación de las normas de corrección monetaria originó un abono neto a resultados de M\$ 187.868 (cargo neto a resultados de M\$ 128.798 en 2009).

	2010	2009
	M\$	M\$
Activos	(3.144)	3.861
Estado acumulado de excedentes	191.012	(132.659)
Total (cargo) abono a resultados	187.868	(128.798)

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

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

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

El Activo Securitizado en mora al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Días mora	Clientes	Activo securitizado M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	226.567	35.912.802			
1 - 30 días	----	----			
31 - 60 días	675	520.625			
61 - 90 días	500	407.037			
91 - 120 días	359	242.077			
121 - 150 días	308	274.285			
151 - 180 días	279	193.336			
180 + días	2.274	2.395.996			
	230.962	39.946.158	6,0	2.395.996	(1.509.555)

El Activo Securitizado en mora al 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

Días mora	Clientes	Activo securitizado M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	185.753	38.141.930			
1 - 30 días	474	472.861			
31 - 60 días	----	----			
61 - 90 días	406	404.203			
91 - 120 días	261	320.079			
121 - 150 días	248	258.512			
151 - 180 días	160	175.348			
180 + días	609	609.419			
	187.911	40.382.352	2,25	908.603	48.934

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

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 M\$	Cumplimiento	Destino
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCU0300713	Banco Central de Chile	6.989.103	SI	Fondo de interés
Saldo al 31 de diciembre de 2010			6.989.103		

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCU0300510	Banco Central de Chile	764.466	SI	Fondo de interés
Saldo al 31 de diciembre de 2009			764.466		

(*) 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;
- 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-uno para títulos de deuda de largo y corto plazos, respectivamente, a excepción de los instrumentos descrito en la letra a) precedente, que no requerirán de dicha clasificación.

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

NOTA N° 7 OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

De acuerdo al contrato de emisión, el Administrador recaudará los créditos y flujos de pagos, los cuales serán depositados el día 6 del mes siguiente en las cuentas del Patrimonio Separado N° 11. Al 31 de diciembre de 2010 este monto asciende a M\$ 4.271.747 (M\$ 4.713.689 en 2009).

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 diciembre de 2010 este monto asciende a M\$ 1.609 (M\$ 1.610 en 2009).

NOTA N° 9 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA

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

	2010 M\$	2009 M\$
Administración de activos (CCAF 18/9)	74.496	93.404
Administración de activos (Acfin S.A.)	3.111	----
Custodia de activos (Bci)	----	13.888
Total Remuneración por pagar	77.607	107.292

NOTA N° 10 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 11,8% por sobre el bono preferente. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el superávit de activos respecto a dicho bono, es el siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Activo Securitizado	47.771.391	47.874.172
Provisiones activo securitizado	(2.395.996)	(908.603)
Otros (1)	11.260.870	5.478.176
Total Activos	56.636.265	52.443.745
Bono preferente	(23.459.846)	(36.322.363)
Superávit de activos (2)	33.176.419	16.121.382

(1) El rubro Otros considera los fondos disponibles en cuenta corriente, los valores invertidos en pactos con compromiso de retroventa y los otros activos circulantes que corresponden a remesas por depositar .

(2) El total del activo generó un sobrecolateral respecto del bono preferente de M\$ 33.176.419, equivalente a un 141,42 % en 2010 (M\$ 16.121.382 equivalente a 44,38% en 2009).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

NOTA N° 11 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 P11A 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 P11B (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 diciembre de 2010

Serie	Código nemotécnico	Tipo de serie	Tasa de emisión	Corto plazo	Largo plazo	Total	Interés devengado
				M\$	M\$	M\$	
P11A	BBCIS-P11A	Preferente	6,5%	8.609.408	14.850.438	23.459.846	(2.131.889)
P11B	BBCIS-P11B	Subordinada	0,0%	----	4.750.000	4.750.000	----
TOTALES				8.609.408	19.600.438	28.209.846	(2.131.889)

Saldo al 31 de diciembre de 2009

Serie	Código nemotécnico	Tipo de serie	Tasa de emisión	Corto plazo	Largo plazo	Total	Interés devengado
				M\$	M\$	M\$	
P11A	BBCIS-P11A	Preferente	6,5%	191.113	36.131.250	36.322.363	(2.293.352)
P11B	BBCIS-P11B	Subordinada	0,0%	----	4.868.750	4.868.750	----
TOTALES				191.113	41.000.000	41.191.113	(2.293.352)

Con fecha 1 de diciembre de 2010, se procedió al pago del decimoséptimo cupón de vencimiento, correspondiente a la amortización e intereses de la serie P11A por un monto equivalente a M\$ 9.751.433 (históricos).

Con fecha 1 de septiembre de 2010, se procedió al pago del decimosexto cupón de vencimiento, correspondiente a la amortización e intereses de la serie P11A por un monto equivalente a M\$ 3.238.354 (históricos).

Con fecha 1 de junio de 2010, se procedió al pago del decimoquinto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P11A por un monto equivalente a M\$ 559.354 (históricos).

Con fecha 1 de marzo de 2010, se procedió al pago del decimocuarto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P11A por un monto equivalente a M\$ 559.354 (históricos).

Con fecha 1 de diciembre de 2009, se procedió al pago del decimotercer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P11A por un monto equivalente a M\$ 559.354 (históricos).

Con fecha 1 de septiembre de 2009, se procedió al pago del decimosegundo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P11A por un monto equivalente a M\$ 559.354 (históricos).

Con fecha 1 de junio de 2009, se procedió al pago del decimoprimer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P11A por un monto equivalente a M\$ 559.354 (históricos).

Con fecha 1 de marzo de 2009, se procedió al pago del décimo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P11A por un monto equivalente a M\$ 559.354 (históricos).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

NOTA N° 12 OBLIGACIONES POR SALDO DE PRECIO

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

Al 31 de diciembre de 2010, el saldo de precio pendiente por pagar al originador asciende a \$ 38.056.032 (M\$ 18.545.050 en 2009).

NOTA N° 13 OBLIGACIONES POR SOBRECOLATERIZACION

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el Patrimonio Separado N°11 no ha contraído obligaciones por sobrecolaterización.

NOTA N° 14 GASTOS DE COLOCACION

El Patrimonio Separado N°11 no presenta gastos en colocación de los títulos de deuda, éstos son reconocidos por BCI Securitizadora S.A., en el momento en que ocurren.

NOTA N° 15 MAYOR 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:

2010			2009		
Monto original	Saldo actual	Amortización ejercicio	Monto original	Saldo actual	Amortización ejercicio
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
207.551	93.790	35.111	207.551	128.901	35.111

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

NOTA N° 16 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO

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

Institución	Gasto	2010 M\$	2009 M\$	Periodicidad
La Araucana	Administración primaria	441.350	440.386	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	21.615	21.943	Mensual
Acfin	Administración maestra	31.788	32.267	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	4.225	4.303	Anual
Fitch	Clasificador de riesgo	15.232	9.263	Trimestral
Feller rate	Clasificador de riesgo	12.861	12.925	Anual
Acfin	Otros servicios	5.110	5.185	Mensual
Banco de Crédito Inversiones	Custodia de activos	65.873	58.758	Mensual
Banco de Crédito Inversiones	Banco pagador	2.523	2.560	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	3.201	3.499	Anual

NOTA N° 17 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 diciembre de 2010 este monto asciende a M\$ 8.948.420 (M\$ 10.203.967 en 2009).

NOTA N° 18 DETALLE DE RETIRO DE EXCEDENTES

Los Tenedores de la Serie òBö 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 òAö 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 òBö. A la fecha de los presentes estados financieros no se han materializado retiros de excedentes.

	2010 M\$	2009 M\$
Excedentes retirados	---	---
Déficit del ejercicio	(2.296.518)	(2.196.329)
Déficit acumulado	(10.127.937)	(7.831.419)

NOTA N° 19 ANALISIS DE LAS GARANTIAS DE TERCEROS A FAVOR DE LOS TENEDORES

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

NOTA N° 20 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

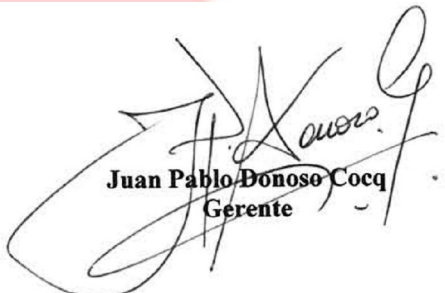
A la fecha de los presentes estados financieros no existen contingencias ni compromisos vigentes.

NOTA N° 21 HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2010 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. 11

RUT: 96948880-9
 Periodo: 01-12-2009 al 31-12-2010
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 471
 Patrimonio Separado N° 11

1. CARTERA DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Inicio	Actual
Número de Activos	51.140	61.980
Saldo Insoluto Total (miles de \$)	40.009.098	39.946.158
Saldo Insoluto Promedio Ponderado (miles \$)	782	645
Tasa de Originación	1,75	2,00
Plazo Transcurrido	8,70	20,81
Plazo Remanente	36,78	30,20

Originador	Tipo de Activo Aportado	Número de Activos Aportados	
		Período Inicial	Período Actual
CCAF LA ARAUCANA	Créditos sociales	51.140	61.980

	Clasificación de administrador de activos		
	Feller rate	Fitch ratings	
Administrador primario	CCAF La Araucana	Satisfactorio	Satisfactorio
Administrador maestro	Acfín SA	Mas que satisfactorio	

2. EMISION DEL PATRIMONIO SEPARADO

En miles de \$	Monto Adeudado		Número de Bonos		Plazo Remanente		Tasa
	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	Emisión
BBCIS-P11A Preferente	35.250.000	23.336.409	7.050	7.050	7,00	2,92	6,5%
BBCIS-P11B Subordinada	4.750.000	4.750.000	95	95	7,25	3,17	0,0%
Total	40.000.000	28.086.409	7.145	7.145			

	Feller Rate		Fitch Ratings	
	Clasificación Inicial	Clasificación Actual	Clasificación Inicial	Clasificación Actual
BBCIS-P11A	AAA	AAA	AAA	AAA
BBCIS-P11B	C	C	C	C

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

RUT: 96948880-9
 Periodo: 01-12-2009 al 31-12-2010
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 471
 Patrimonio Separado N° 11

3. MOROSIDAD

Saldo Insoluto													
Morosidad (miles de \$)	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10
Al día	37.211.639	36.189.975	36.309.260	36.031.824	35.903.608	36.494.073	37.883.361	37.402.684	37.790.245	36.411.433	35.699.450	34.904.730	35.912.802
1 cuota en mora	461.328	-	540.817	549.261	457.215	-	568.373	-	592.449	-	590.486	-	-
2 cuotas en mora	-	561.331	457.419	-	-	589.066	-	496.127	427.433	-	433.269	-	520.625
3 cuotas en mora	394.344	372.446	233.811	442.592	668.723	379.814	491.334	481.390	452.520	404.095	462.281	392.692	407.037
4 cuotas en mora	312.272	247.202	225.145	245.847	190.340	483.801	259.094	331.773	308.488	312.695	250.929	293.135	242.077
5 cuotas en mora	252.207	277.129	-	234.380	-	-	259.389	210.563	318.605	320.667	272.184	241.523	274.285
6 y más cuotas en mora	765.626	843.927	1.000.514	1.288.641	1.245.628	1.310.595	1.653.776	1.572.835	1.583.407	2.116.490	1.959.749	2.086.165	2.589.332
TOTAL	39.397.415	38.492.010	38.766.966	38.792.545	38.465.513	39.257.348	41.115.327	40.495.372	40.880.698	40.157.829	39.077.862	38.508.731	39.946.158

Saldo Insoluto (%)													
Morosidad	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10
Al día	94,5%	94,0%	93,7%	92,9%	93,3%	93,0%	92,1%	92,4%	92,4%	90,7%	91,4%	90,6%	89,9%
1 cuota en mora	1,2%	0,0%	1,4%	1,4%	1,2%	0,0%	1,4%	0,0%	0,0%	1,5%	0,0%	1,5%	0,0%
2 cuotas en mora	0,0%	1,5%	1,2%	0,0%	0,0%	1,5%	0,0%	1,2%	1,0%	0,0%	1,1%	0,0%	1,3%
3 cuotas en mora	1,0%	1,0%	0,6%	1,1%	1,7%	1,0%	1,2%	1,2%	1,1%	1,0%	1,2%	1,0%	1,0%
4 cuotas en mora	0,8%	0,6%	0,6%	0,6%	0,5%	1,2%	0,6%	0,8%	0,8%	0,8%	0,6%	0,8%	0,6%
5 cuotas en mora	0,6%	0,7%	0,0%	0,6%	0,0%	0,0%	0,6%	0,5%	0,8%	0,8%	0,7%	0,6%	0,7%
6 y más cuotas en mora	1,9%	2,2%	2,6%	3,3%	3,2%	3,3%	4,0%	3,9%	3,9%	5,3%	5,0%	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													
Morosidad	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10
Al día	56.211	56.671	55.863	55.068	57.067	57.953	59.228	59.980	60.379	58.356	58.675	57.109	57.585
1 cuota en mora	-	-	620	-	566	-	649	-	668	-	700	-	-
2 cuotas en mora	474	608	476	1.070	-	645	-	608	609	-	617	-	675
3 cuotas en mora	406	380	265	248	771	461	513	564	545	556	556	560	500
4 cuotas en mora	261	296	273	-	209	561	275	353	370	359	382	354	359
5 cuotas en mora	248	243	-	253	-	-	498	238	325	347	342	354	308
6 y más cuotas en mora	769	928	1.051	1.183	1.296	1.393	1.296	220	211	278	280	289	279
Activos en Liquidación	-	-	-	-	-	-	-	1.472	1.561	1.710	1.911	2.066	2.274
TOTAL	58.369	59.126	58.548	57.822	59.909	61.013	62.459	63.435	64.000	62.274	62.763	61.432	61.980

Número de Activos (%)													
Morosidad	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10
Al día	96,30%	95,85%	95,41%	95,24%	95,26%	94,98%	94,83%	94,55%	94,34%	93,71%	93,49%	92,96%	92,91%
1 cuota en mora	0,00%	0,00%	1,06%	0,00%	0,94%	0,00%	1,04%	0,00%	1,07%	0,00%	1,14%	0,00%	0,00%
2 cuotas en mora	0,81%	1,03%	0,81%	1,85%	0,00%	1,06%	0,00%	0,96%	0,95%	0,00%	0,98%	0,00%	1,09%
3 cuotas en mora	0,70%	0,64%	0,45%	0,43%	1,29%	0,76%	0,82%	0,89%	0,85%	0,89%	0,89%	0,91%	0,81%
4 cuotas en mora	0,45%	0,50%	0,47%	0,00%	0,35%	0,92%	0,44%	0,56%	0,58%	0,58%	0,61%	0,58%	0,58%
5 cuotas en mora	0,42%	0,41%	0,00%	0,44%	0,00%	0,00%	0,80%	0,38%	0,51%	0,56%	0,54%	0,58%	0,50%
6 y más cuotas en mora	1,32%	1,57%	1,80%	2,05%	2,16%	2,28%	2,07%	0,35%	0,33%	0,45%	0,45%	0,47%	0,45%
Activos en Liquidación	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	2,32%	2,44%	2,75%	3,04%	3,36%	3,67%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

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 0,87%, menor al 0,88% 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. 11

RUT: 96948880-9

Periodo: 01-12-2009 al 31-12-2010

Expresado en: Miles de Pesos

Tipo de Balance: Individual

Inscripción en el Registro de Valores: N° 471

Patrimonio Separado N° 11

4. ANTECEDENTES DE LOS ACTIVOS

	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10
Tasa Activos	2,07	2,07	2,09	2,08	2,08	2,05	2,09	2,10	2,09	2,06	2,06	2,05	2,06
Plazo Transcurrido	23,99	24,39	24,21	23,09	23,17	23,79	23,87	22,97	22,89	22,80	22,15	21,38	21,26
Plazo Remanente	27,66	26,64	26,19	27,51	26,15	27,40	24,72	25,71	26,20	27,85	26,43	26,81	25,59

5. PASIVOS DEL PATRIMONIO SEPARADO

	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10
Tasa Pasivo Preferente	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%
Tasa Pasivo Total	5,70%	5,73%	5,73%	5,73%	5,73%	5,73%	5,73%	5,73%	5,73%	5,67%	5,67%	5,67%	5,40%
Saldo Insoluto Preferente (miles de \$)	35.250.000	35.250.000	35.250.000	35.250.000	35.250.000	35.250.000	35.250.000	35.250.000	35.250.000	32.571.000	32.571.000	32.571.000	23.336.409
Saldo Insoluto Total (miles de \$)	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	37.321.000	37.321.000	37.321.000	28.086.409
Valor Par Preferente (miles de \$)	35.436.452	35.629.120	35.803.142	35.432.399	35.614.798	35.803.277	35.426.319	35.614.798	35.803.277	32.735.709	32.911.778	33.082.166	23.459.846
Valor Par Total (miles de \$)	40.186.452	40.379.120	40.553.142	40.182.399	40.364.798	40.553.277	40.176.319	40.364.798	40.553.277	37.485.709	37.661.778	37.832.166	28.209.846

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

6. INGRESOS Y GASTOS DEL PATRIMONIO SEPARADO

En miles de \$	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10
Ingresos Deudores al día	2.369.195	2.343.164	2.372.745	2.344.931	2.284.687	2.143.618	2.390.656	2.507.074	2.551.640	2.440.028	2.504.545	2.558.909	2.582.094
Ingresos Deudores Morosos	49.152	92.650	68.224	64.963	58.950	56.397	55.026	59.006	72.710	71.680	86.768	80.251	83.977
Ingresos por Prepagos	2.181.015	1.664.359	1.377.038	1.488.175	1.197.846	1.298.346	1.128.184	1.355.479	1.453.193	1.312.141	1.330.402	1.891.944	1.601.375

Durante el último trimestre ha habido un aumento del 17,1% de los prepagos respecto al trimestre anterior, alcanzando los MM\$ 4.823. El aumento se explica básicamente por la estacionalidad en éste tipo de pagos. El segmento que mayoritariamente prepaга corresponde a los pensionados, mediante la solicitud de un nuevo crédito, de modo de mantener relativamente copada su capacidad de pago.

7. EGRESOS

En miles de \$	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10
Gastos Reales	192.080	8.412	1.780	30.047	5.364	74.179	79.404	44.734	67.023	51.898	40.468	81.705	121.963
Gastos Provisionados	524	-	-	787	263	269	271	275	266	269	274	273	254
Pago Ordinario de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.679.000	-	-	9.234.591
Pago Ordinario de Intereses	559.354	-	-	559.354	-	-	559.354	-	-	559.354	-	-	516.843
Prepagos Preferente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prepagos Subordinada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

La estructura de gastos se eleva en el trimestre producto de los cobros de Administración primaria, siendo la mayor proporción del mismo el destinado al pago ordinario de intereses que se realiza trimestralmente. 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. 11

RUT: 96948880-9
 Periodo: 01-12-2009 al 31-12-2010
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 471
 Patrimonio Separado N° 11

8. INDICADORES DE SOBRECOTERIZACION

	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10
Tasa Sobrecoteralización	1,12	1,09	1,10	1,10	1,09	1,11	1,17	1,15	1,16	1,23	1,20	1,18	1,71
Tasa Sobrecoteralización Ajustada	1,06	1,03	1,03	1,02	1,02	1,04	1,07	1,06	1,07	1,12	1,10	1,07	1,54

En esta 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. Esto da como resultado un indice de sobrecoteralización también estable en torno al 1,36. Adicionalmente el revolving implica compra permanente de nuevos créditos.

9. COMPORTAMIENTO DE EXCEDENTES

	dic-09	mar-10	jun-10	sep-10	dic-10
Excedentes Retirados	0	0	0	0	0
Excedentes del Periodo	-752.357	-154.608	-739.729	-640.823	-720.124
Excedentes Acumulados	-7.640.409	-7.795.017	-8.534.746	-9.175.569	-9.895.693

Análisis:

La mayor pérdida del trimestre, respecto del anterior, se debe a menor devengo de intereses producto de los prepagos del periodo.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 11

RUT: 96948880-9
 Periodo: 01-12-2009 al 31-12-2010
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 471
 Patrimonio Separado N° 11

10. RESGUARDOS

Trigger (i) Tamaño Cartera

	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10
Promedio Mensual (miles de \$)	41.703.151	41.383.011	41.038.452	40.728.030	40.666.925	40.909.373	42.310.303	42.912.546	42.569.119	41.280.543	40.523.690	40.397.331	40.300.041
Limite (miles de \$)	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

Cuando el Valor en Cartera, más el saldo insoluto de los Créditos cedidos el primero del mes de cálculo, sea inferior a cuarenta mil millones de pesos. Como promedio, para el último trimestre existe una holgura del 1,0% respecto éste indicador.

Trigger (ii) Cartera Morosa entre 61 y 90 días

	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10
Promedio Mensual	0,97%	0,97%	0,60%	0,60%	1,74%	0,97%	1,16%	1,19%	1,11%	0,98%	1,18%	1,02%	0,99%
Limite	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%

Cuando la razón Cartera con mora entre sesenta y uno y noventa días, sobre la Cartera sea superior a cero coma cero tres. Respecto el promedio trimestral, éste indicador se encuentra al 35,5% del máximo permitido.

Trigger (iv) Tasa Pago Mensual

	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10
Promedio Mensual	11,59%	11,39%	10,81%	10,20%	9,76%	9,48%	9,17%	9,32%	9,65%	9,73%	9,82%	10,33%	10,90%
Limite	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%

Si la Tasa de Pago Mensual de la Cartera, calculada como promedio móvil trimestral, es inferior a cuatro coma cero por ciento. Para el trimestre, el indicador se sobrecumple 1,72 veces.

Trigger (xvii) Plazo Remanente Promedio Ponderada Cartera

	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10
Promedio Mensual	28,72	27,82	28,01	28,01	28,01	28,08	28,40	28,86	29,29	29,03	29,03	28,60	28,93
Limite	40,00	40,00	40,00	40,00	40,00	40,00	40,00	40,00	40,00	40,00	40,00	40,00	40,00

Si el plazo remanente es superior a 40. Éste indicador representa el 72,1% del máximo permitido.

Análisis:

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