

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 20

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

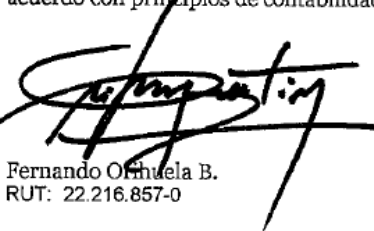
Santiago, 11 de febrero de 2011

Sociedad Administradora del
Patrimonio Separado N° 20

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Patrimonio Separado N° 20 - 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° 20. 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° 20 - 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 Oñufela B.
RUT: 22.216.857-0



BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

BALANCE GENERAL		
Al 31 de diciembre de		
ACTIVOS	2010	2009
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Activo circulante		
Disponibles	6.831	10.762.643
Valores negociables	6.075.440	33.771.260
Activo securitizado corto plazo	28.625.722	----
Provisiones activo securitizado	(2.516.715)	----
Otros activos circulantes	4.783.012	----
Total activo circulante	36.974.290	44.533.903
Otros activos		
Activo securitizado largo plazo	23.078.592	----
Menor valor en colocación de títulos de deuda	1.697.681	1.984.292
Total otros activos	24.776.273	1.984.292
TOTAL ACTIVOS	61.750.563	46.518.195

Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

BALANCE GENERAL			
Al 31 de diciembre de			
PASIVOS		2010	2009
		\$	\$
		(Miles)	(Miles)
Pasivo circulante			
Remuneración por pagar auditoría externa		1.609	3.220
Remuneración por pagar por administración y custodia		3.111	---
Otros acreedores		----	519.674
Obligaciones por títulos de deuda de securitización		168.749	172.968
Total pasivo circulante		173.469	695.862
Pasivo largo plazo			
Obligaciones por saldo de precio		16.690.284	----
Obligaciones por títulos de deuda de securitización		45.000.000	46.125.000
Total pasivos largo plazo		61.690.284	46.125.000
Excedente acumulado			
Reservas de déficit acumulados		(302.667)	----
Excedente (Déficit) del periodo		189.477	(302.667)
Total déficit acumulado		(113.190)	(302.667)
TOTAL PASIVOS		61.750.563	46.518.195

Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de

	2009 \$ (Miles)	2010 \$ (Miles)
INGRESOS		
Intereses por activo securitizado	16.315.140	----
Intereses por inversiones	85.615	24.653
Otros ingresos	54.726	----
Total ingresos	16.455.481	24.653
GASTOS		
Remuneración por administración de activos	(164.061)	----
Remuneración por clasificador de riesgos	(48.520)	----
Remuneración por auditoría externa	(3.190)	(3.220)
Remuneración por banco pagador	(2.523)	(641)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(5.464)	----
Intereses por títulos de deuda securitizada	(2.024.984)	(275.607)
Provisión sobre activo securitizado	(2.516.715)	----
Menor valor en colocación de títulos de deuda	(286.611)	(37.691)
Otros gastos	(11.269.715)	----
Total gastos	(16.321.783)	(317.159)
Resultado neto por corrección monetaria	55.779	(10.161)
Excedente (Déficit) del ejercicio	189.477	(302.667)

Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

NOTA N° 1 CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Por Escritura Pública General de fecha 8 de junio de 2009, otorgada en la Notaría de Santiago de Don Raúl Iván Perry Pefaur, por Escritura de Modificación y Complementación de la Escritura Pública General de fecha 30 de julio de 2009, por Escritura Pública Específica de fecha 8 de junio de 2009 y por Escritura de Modificación y Complementación de las Escrituras Pública Específica de fecha 30 de julio de 2009 y 7 de septiembre de 2009, otorgadas ante el mismo Notario Público se constituyó el Patrimonio Separado N° 20.

El certificado de inscripción se encuentra bajo el número 612 del Registro de Valores de fecha 17 de septiembre de 2009. El valor total nominal de la emisión es de M\$ 45.000.000.

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

NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los estados financieros cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y el período comprendido entre el 13 de noviembre y el 31 de diciembre de 2009.

b) Preparación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 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, primaran 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 periodos. 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 (- 0,5% en 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 del período, considerando la tasa interna de retorno implícita en la operación.

f) Activos securitizados

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

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

g) Provisión deudores incobrables

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

- Cuando comienza un patrimonio se determina por la estimación de pérdida de cartera obtenida del estudio y análisis de camadas históricas, que se utilizó al momento de estructurar los respectivos bonos, según consta en el prospecto de emisión. Dicha estimación, efectuada por los clasificadores de riesgo, asciende a 5,6%.

- 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.

h) Obligaciones por títulos de deuda securitizada

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

i) Obligaciones por saldo de precio

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, continuación:

j) Otros activos circulantes

En este rubro se incluyen remesas en tránsito desde el Originador al Patrimonio separado, las que se presentan valorizadas a su valor nominal.

k) Menor valor en colocación de títulos de deuda

Corresponde a la diferencia de precio obtenida en la colocación de los bonos securitizados, el cual es amortizado en el plazo de duración de las respectivas series de bonos.

NOTA N° 3 CORRECCION MONETARIA

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un abono neto a resultados de M\$ 55.779 al 31 de diciembre de 2010 (un cargo neto a resultados de M\$ 10.161 en 2009).

	2010 M\$	2009 M\$
Activos	48.397	(10.161)
Estado acumulado de excedentes	7.382	----
Total abono a resultados	55.779	(10.161)

NOTA N° 4 DETALLE DEL ACTIVO SECURITIZADO EN MORA Y PROVISIONES

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

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

Días mora	Clientes	Activo securitizado	Provisión	Provisión	Efecto en resultado
		M\$	%	M\$	M\$
Al día	97.017	24.937.970			
1 ó 30 días	----	----			
31 - 60 días	26.852	15.986.138			
61 - 90 días	709	494.601			
91 - 120 días	612	415.832			
121 - 150 días	451	303.455			
151 - 180 días	366	286.585			
180 + días	3.077	2.516.716			
	129.084	44.941.297	5,6%	2.516.715	(2.516.715)

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

NOTA N° 5 INGRESOS NETOS DE CAJA

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

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco Crédito e Inversiones (*)	BCU0300713	Banco Central de Chile	5.400.396	SI	Fondo de interés
Banco Crédito e Inversiones (*)	BCU0300713	Banco Central de Chile	675.044	SI	Fondo de liquidez
Saldo al 31 de diciembre de 2010			6.075.440		

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

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
BCI Corredora de Bolsa (**)	BBBVH20807	BBVA	1.879.211	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (**)	BBCIS-P20A	BCI Securitizadora SA	1.894.255	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (**)	BBNS-D0308	BBSCOTIABA	1.071.591	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (**)	BBNS-E0509	BBSCOTIABA	2.527.989	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (**)	BCAJA-C	LOS ANDES	712.865	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (**)	BCHI-P0205	BBCHILE	652.657	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (**)	BCP0800615	BCP	34.809	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (**)	BSTDF40209	BBSANT-CHI	2.361.031	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (**)	BSTDF50509	BBSANT-CHI	1.321.358	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (**)	BSTDF60909	BBSANT-CHI	2.012.869	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (**)	CERO010111	CERO	5.115	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (**)	PAGARE NR	SANTANDER	11.395.022	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (**)	PAGARE NR	CORPBANCA	733.999	SI	Excedente de caja
BCI Corredora de Bolsa (**)	PAGARE NR	CHILE	7.168.489	SI	Excedente de caja
Saldo al 31 de diciembre de 2009			33.771.260		

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

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

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;

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

NOTA N° 5 INGRESOS NETOS DE CAJA, continuación:

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.

NOTA N° 6 GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL SOBRECOLATERAL

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

El superávit de activos respecto del total de Títulos de Deuda de Securitización al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

	2010 M\$
Activo Securitizado	51.704.314
Provisiones activo securitizado	(2.516.715)
Otros (1)	10.865.283
Total Activos	60.052.882
Bono preferente	(34.668.749)
Superávit de activos (2)	25.384.133

- (1) El rubro Otros considera los fondos disponibles en cuentas corrientes, los valores invertidos en fondos mutuos y pactos con compromiso de retroventa, y adicionalmente las remesas pendientes de depositar.
- (2) El total del activo generó un sobrecolateral respecto del bono preferente de M\$ 25.384.133, equivalente a un 73,22% en 2010.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

NOTA N° 7 OBLIGACIONES POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACION

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

El detalle de las obligaciones por cada una de las series al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo	Largo plazo	Total	Interés Devengado
			M\$	M\$	M\$	M\$
P20A	BBCIS-P20A	6,0%	168.749	34.500.000	34.668.749	(2.024.984)
P20C	BBCIS-P20C	0,0%	----	10.500.000	10.500.000	----
TOTALES			168.749	45.000.000	45.168.749	(2.024.984)

El detalle de las obligaciones por cada una de las series al 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo	Largo plazo	Total	Interés Devengado
			M\$	M\$	M\$	M\$
P20A	BBCIS-P20A	6,0%	172.968	35.362.500	35.535.468	(275.607)
P20C	BBCIS-P20C	0,0%	----	10.762.500	10.762.500	----
TOTALES			172.968	46.125.000	46.297.968	(275.607)

- Con fecha 1 de diciembre de 2010, se procedió al pago del quinto cupón de vencimiento, correspondiente a la serie P20A por un monto equivalente a M\$ 506.246 (histórico).
- Con fecha 1 de septiembre de 2010, se procedió al pago del cuarto cupón de vencimiento, correspondiente a la serie P20A por un monto equivalente a M\$ 506.246 (histórico).
- Con fecha 1 de junio de 2010, se procedió al pago del tercer cupón de vencimiento, correspondiente a la serie P20A por un monto equivalente a M\$ 506.246 (histórico).
- Con fecha 1 de marzo de 2010, se procedió al pago del segundo cupón de vencimiento, correspondiente a la serie P20A por un monto equivalente a M\$ 506.246 (histórico).
- Con fecha 1 de diciembre de 2009, se procedió al pago del primer cupón de vencimiento, correspondiente a la serie P20A por un monto equivalente a M\$ 506.246 (histórico).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

NOTA N° 8 REMUNERACION POR PAGAR POR AUDITORIA EXTERNA

El saldo de este rubro esta compuesto por el devengo de las obligaciones contraídas en el contrato de administración por concepto de auditoría externa, este monto asciende a M\$ 1.609 al 31 de diciembre de 2010 (M\$ 3.220 en 2009).

NOTA N° 9 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA

Al 31 de diciembre de 2010, el Patrimonio Separado N° 20 presenta saldos pendientes por pagar por concepto de administración de activos con Acfin S.A. por M\$ 3.111 (M\$ 0 en 2009) y no presenta saldos pendientes por pagar por concepto de custodia.

NOTA N° 10 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

Al 31 de diciembre de 2010, el Patrimonio separado N° 20 no ha contraído obligaciones por sobrecolateralización.

NOTA N° 11 GASTOS DE COLOCACION

El Patrimonio Separado N° 20 no presenta gastos en colocación de los títulos de deuda, estos son reconocidos por BCI Securitizadora S.A., en el momento en que ocurren.

NOTA N° 12 MENOR VALOR EN COLOCACION DE TITULOS DE DEUDA

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

Monto original	2010		Monto original	2009	
	Saldo actual	Amortización ejercicio		Saldo actual	Amortización ejercicio
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
1.982.580	1.697.681	(286.611)	1.982.580	1.984.292	(37.691)

NOTA N° 13 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 M\$ 16.690.284.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

NOTA N° 14 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO

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

Institución	Gasto	2010	2009	Periodicidad
		M\$	M\$	
Caja Compensación 18 de Septiembre	Administración primaria	60.814	----	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	38.144	----	Mensual
Acfín	Administración maestra	55.900	----	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	5.464	----	Anual
Fitch	Clasificador de riesgo	17.865	----	Trimestral
Feller rate	Clasificador de riesgo	30.655	----	Anual
Acfín	Otros servicios	5.523	----	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Custodia	3.680	----	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Banco pagador	2.523	641	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	3.190	3.220	Anual

NOTA N° 15 GASTOS ADICIONALES

El saldo al 31 de diciembre de 2010, de M\$ 11.269.715, 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.

NOTA N° 16 DETALLE DE RETIRO DE EXCEDENTES

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

	2010	2009
	M\$	M\$
Excedentes retirados	---	---
Excedente (Déficit) del ejercicio	189.477	(302.667)
Excedente (Déficit) acumulados	(113.190)	(302.667)

NOTA N° 17 ANALISIS DE LAS GARANTIAS DE TERCEROS A FAVOR DE LOS TENEDORES

En el prospecto de emisión de títulos de deuda de securitización se establece en el punto 10.15 que no existirán garantías adicionales a los activos que respalden la emisión de títulos de deuda de securitización.

NOTA N° 18 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

NOTA N° 19 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 otros hechos que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.


Iván Letelier Elgueta
Contador General


Juan Pablo Donoso Cocq
Gerente

**BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20**

RUT: 96948880-9
 Periodo: 01-09-2009 al 30-09-2010
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 612
 Patrimonio Separado N° 20

1. CARTERA DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Inicio	Actual
Número de Activos	24.690	63.320
Saldo Insoluto Total (miles de \$)	19.112.805	44.941.297
Saldo Insoluto Promedio Ponderado (miles de \$)	774.111	737.533
Tasa de Originación	2,32	2
Plazo Transcurrido	13,58	17
Plazo Remanente	33,97	32

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

Originador	Tipo de Activo Aportado	Numero de Activos Aportados	
		Periodo Inicial	Periodo Actual
CCAF 18 de SEPTIEMBRE	Créditos sociales	24.690	63.320

2. EMISION DEL PATRIMONIO SEPARADO

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

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

RUT: 96948880-9
 Periodo: 01-09-2009 al 30-09-2010
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 612
 Patrimonio Separado N° 20

3. MOROSIDAD

Saldo Insoluto													
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	-	25.287.408	24.451.229	25.072.106	24.422.511	24.974.024	24.577.621	24.539.296	24.476.131	25.259.023	24.514.294	24.224.825	24.937.970
1 cuota en mora	-	-	16.352.512	-	15.421.344	-	15.801.064	-	-	16.127.096	-	15.934.332	-
2 cuotas en mora	-	15.128.120	605.248	16.958.921	-	15.435.625	-	15.571.770	15.723.892	-	15.711.757	-	15.986.138
3 cuotas en mora	-	449.236	309.283	292.082	730.085	743.799	434.293	601.858	462.173	460.080	485.668	461.779	494.601
4 cuotas en mora	-	243.965	246.767	-	227.681	557.327	379.525	338.850	365.921	408.421	364.314	375.184	415.832
5 cuotas en mora	-	177.625	-	306.026	-	-	468.639	342.361	272.421	330.700	312.659	279.359	303.455
6 y más cuotas en mora	-	518.653	632.360	959.447	994.037	1.115.285	1.059.924	1.433.762	1.670.573	2.112.971	1.985.545	2.199.218	2.803.301
TOTAL	-	41.805.007	42.597.398	43.588.582	41.795.658	42.826.061	42.721.066	42.827.898	42.971.111	44.698.291	43.374.238	43.474.697	44.941.297

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	-	60,5%	57,4%	57,5%	58,4%	58,3%	57,5%	57,3%	57,0%	56,5%	56,5%	55,7%	55,5%
1 cuota en mora	-	0,0%	38,4%	0,0%	36,9%	0,0%	37,0%	0,0%	0,0%	36,1%	0,0%	36,7%	0,0%
2 cuotas en mora	-	36,2%	1,4%	38,9%	0,0%	36,0%	0,0%	36,4%	36,6%	0,0%	36,2%	0,0%	35,6%
3 cuotas en mora	-	1,1%	0,7%	0,7%	1,7%	1,7%	1,0%	1,4%	1,0%	1,0%	1,1%	1,1%	1,1%
4 cuotas en mora	-	0,6%	0,6%	0,0%	0,5%	1,3%	0,9%	0,8%	0,9%	0,9%	0,8%	0,9%	0,9%
5 cuotas en mora	-	0,4%	0,0%	0,7%	0,0%	0,0%	1,1%	0,8%	0,8%	0,7%	0,7%	0,6%	0,7%
6 y más cuotas en mora	-	1,2%	1,5%	2,2%	2,4%	2,6%	2,5%	3,3%	3,9%	4,7%	4,6%	5,1%	6,2%
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%

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	-	31.041	29.672	30.197	30.225	32.053	32.849	32.898	32.756	32.754	32.101	31.601	31.253
1 cuota en mora	-	-	24.831	-	24.074	-	25.691	-	-	26.506	-	27.617	-
2 cuotas en mora	-	22.918	871	25.117	-	24.489	-	25.796	26.643	-	27.046	-	26.852
3 cuotas en mora	-	632	425	448	1.055	955	701	885	732	655	755	728	709
4 cuotas en mora	-	367	367	-	405	812	515	541	610	580	533	594	612
5 cuotas en mora	-	274	-	394	-	-	705	480	473	510	496	435	451
6 y más cuotas en mora	-	694	864	1.143	1.361	1.608	1.500	2.048	2.356	2.579	434	438	366
Activos en Liquidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2.478	2.795	3.077
TOTAL	-	55.926	57.030	57.299	57.120	59.917	61.961	62.648	63.570	63.584	63.843	64.208	63.320

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	-	55,5%	52,0%	52,7%	52,9%	53,5%	53,0%	52,5%	51,5%	51,5%	50,3%	49,2%	49,4%
1 cuota en mora	-	0,0%	43,5%	0,0%	42,1%	0,0%	41,5%	0,0%	0,0%	41,7%	0,0%	43,0%	0,0%
2 cuotas en mora	-	41,0%	1,5%	43,8%	0,0%	40,9%	0,0%	41,2%	41,9%	0,0%	42,4%	0,0%	42,4%
3 cuotas en mora	-	1,1%	0,7%	0,8%	1,8%	1,6%	1,1%	1,4%	1,2%	1,0%	1,2%	1,1%	1,1%
4 cuotas en mora	-	0,7%	0,6%	0,0%	0,7%	1,4%	0,8%	0,9%	1,0%	0,9%	0,8%	0,9%	1,0%
5 cuotas en mora	-	0,5%	0,0%	0,7%	0,0%	0,0%	1,1%	0,8%	0,7%	0,8%	0,8%	0,7%	0,7%
6 y más cuotas en mora	-	1,2%	1,5%	2,0%	2,4%	2,7%	2,4%	3,3%	3,7%	4,1%	0,7%	0,7%	0,6%
Activos en Liquidación	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	3,9%	3,9%	4,4%	4,9%
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%

Análisis:

Esta cartera presenta un comportamiento de pago que es consecuencia del descuento por planilla de sueldos, de las cuotas, que el empleador realiza a los afiliados, presentándose mayormente mora de carácter friccional. El porcentaje de cartera con mora entre 90 y 120 días alcanza un 1,15%

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

RUT: 96948880-9
 Periodo: 01-09-2009 al 30-09-2010
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 612
 Patrimonio Separado N° 20

4. ANTECEDENTES DE LOS ACTIVOS

	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	-	2,36	2,31	2,32	2,34	2,30	2,30	2,29	2,29	2,30	2,28	2,23	2,25
Plazo Transcurrido	-	15,95	17,39	16,80	17,99	16,89	17,05	16,41	16,82	16,54	16,52	16,37	16,57
Plazo Remanente	-	29,06	28,72	31,08	28,50	28,90	29,83	29,69	28,87	30,17	29,60	28,51	28,90

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	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%
Tasa Pasivo Total	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%
Saldo Insoluto Preferente	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000
Saldo Insoluto Total	45.000.000	45.000.000	45.000.000	45.000.000	45.000.000	45.000.000	45.000.000	45.000.000	45.170.583	44.831.171	45.003.628	45.003.628	45.003.628
Valor Par Preferente	34.668.749	34.843.122	35.000.621	34.665.080	34.830.161	35.000.743	34.659.578	34.830.161	34.830.161	34.828.389	34.827.208	34.994.102	34.662.168
Valor Par Total	45.168.749	45.343.122	45.500.621	45.165.080	45.330.161	45.500.743	45.159.578	45.330.161	45.500.743	45.159.559	45.330.836	45.497.730	45.165.796

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

6. INGRESOS Y GASTOS DEL PATRIMONIO SEPARADO

En miles de \$	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	0	1.974.282	1.842.829	1.949.915	2.146.487	1.847.465	2.007.604	1.991.542	2.013.287	2.046.695	2.020.630	2.023.292	2.046.220
Ingresos Deudores Morosos	0	622.084	669.329	666.608	646.753	663.314	691.372	688.296	708.752	690.011	708.770	720.024	689.268
Ingresos por Prepagos	0	1.950.609	1.317.024	1.662.179	2.138.717	1.448.722	1.542.709	1.578.540	1.544.321	1.604.143	1.603.710	1.828.685	2.041.921

Los ingresos por prepagos representan el 40% de los ingresos promedios del trimestre.

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	625	62.302	24.780	17.226	18.973	16.219	7.145	13.924	4.526	12.155	16.280	12.946	26.870
Gastos Provisionados	3.141	-	(12)	-	1.052	264	286	267	274	249	294	273	243
Pago Ordinario de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago Ordinario de Intereses	506.246	-	-	506.246	-	-	506.246	-	-	506.246	-	-	506.246
Prepagos Preferente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prepagos Subordinada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

RUT: 96948880-9
 Periodo: 01-09-2009 al 30-09-2010
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 612
 Patrimonio Separado N° 20

8. INDICADORES DE SOBRECOTERIZACIÓN

	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 Sobrecotateralización	-	1,20	1,22	1,26	1,20	1,22	1,23	1,23	1,23	1,28	1,25	1,24	1,30
Tasa Sobrecotateralización Ajustada	-	0,73	0,70	0,72	0,70	0,71	0,71	0,70	0,70	0,73	0,70	0,69	0,72

En ésta estructura la emisión preferente se encuentra respaldada por saldos insolutos de cartera y no sumatoria de cuotas, cuya amortización esta definida por un comportamiento estable de la tasa de pago que no presenta ciclos importantes. Los procesos de revolving implican la compra permanente de nuevos créditos, por lo que el índice de sobrecotateralización se mantiene estable en torno al 1,26.

9. COMPORTAMIENTO DE EXCEDENTES

	Trimestre 31-dic-09	Trimestre 31-mar-10	Trimestre 30-jun-10	Trimestre 30-sep-10	Trimestre 31-dic-10
Excedentes Retirados		0	0	0	0
Excedentes del Periodo	-295.285	-1.000.096	455.121	491.281	238.295
Excedentes Acumulados	-295.285	-1.295.381	-840.260	-348.979	-110.684

Análisis:

El resultado se explica por un aumento de la provisión de MMS 160 , MMS 51 por mayores prepagos y mayores gastos del periodo.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

RUT: 96948880-9
 Periodo: 01-09-2009 al 30-09-2010
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 612
 Patrimonio Separado N° 20

10. RESGUARDOS

Trigger (i) Tamaño Cartera

	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		1,308	1,358	1,358	1,393	1,384	1,384	1,349	1,306	1,307	1,310	1,310	1,311
Limite	-	1,304	1,304	1,304	1,304	1,304	1,304	1,304	1,304	1,304	1,304	1,304	1,304

Quando durante dos meses seguidos, el Valor en Cartera más el saldo insoluto de los créditos cedidos en la primera cesión del mes de calculo, sea inferior a uno coma tres cuatro veces el saldo insoluto de los títulos de la Serie "A" o Preferente. Índice se calculará en forma de promedio móvil trimestral. Como promedio, para el último trimestre existe una holgura del 0,5% 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	-	1,1%	0,7%	0,6%	1,8%	1,7%	1,0%	1,4%	1,1%	1,0%	1,1%	1,1%	1,1%
Limite	-	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%

Quando durante dos meses seguidos la razón Cartera con tres cuotas en mora, sobre la Cartera, sea superior a cero coma cero cinco. Respecto el promedio trimestral, éste indicador se encuentra al 21,7% 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	0,0%	16,4%	11,6%	10,1%	10,3%	10,4%	10,4%	9,8%	9,9%	10,0%	10,0%	10,2%	10,5%
Limite	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%

Si durante dos meses seguidos la Tasa de Pago Mensual de Cartera, es inferior a cuatro por ciento. Para el trimestre, el indicador se sobrecumple 1,63 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		32,14	32,49	32,17	32,00	31,73	31,43	31,18	31,00	30,66	30,84	30,86	30,53
Limite	48,000	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00

Si durante dos meses seguidos, el plazo promedio remanente de la Cartera, ponderado por los capitales insolutos de los créditos, sea superior a cuarenta y ocho meses. Éste indicador representa el 64,05% del máximo permitido.