

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 25

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

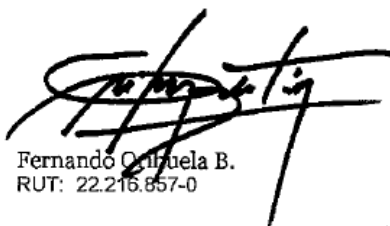
Santiago, 11 de febrero de 2011

Sociedad Administradora del
Patrimonio Separado N° 25

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Patrimonio Separado N° 25 - 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° 25. 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° 25 - 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 Oriuela B.
RUT: 22.216.857-0



BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25

BALANCE GENERAL	
Al 31 de diciembre de	
ACTIVOS	2010 \$ (Miles)
Activo circulante	
Disponible	23.636
Valores negociables	708.832
Activo securitizado corto plazo	21.118.183
Provisiones activo securitizado	(2.005.119)
Otros activos circulantes	3.752.599
Total activo circulante	23.598.131
Otros activos	
Activo securitizado largo plazo	25.084.429
Menor valor en colocación de títulos de deuda (menos)	919.089
Total otros activos	26.003.518
TOTAL ACTIVOS	49.601.649

Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25

BALANCE GENERAL	
Al 31 de diciembre de	
PASIVOS	2010 \$ (Miles)
Pasivo circulante	
Remuneración por pagar auditoría externa	1.609
Remuneración por pagar por administración y custodia	66.167
Otros acreedores	13.663
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	177.196
Total pasivo circulante	258.635
Pasivo largo plazo	
Obligaciones por saldo de precio	10.864.303
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	40.000.000
Total pasivos largo plazo	50.864.303
Excedente acumulado	
Déficit del período	(1.521.289)
Total déficit acumulado	(1.521.289)
TOTAL PASIVOS	49.601.649

Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES	
Por el período comprendido entre el 6 de mayo y el 31 de diciembre de	
	2010 \$ (Miles)
INGRESOS	
Intereses por activo securitizado	7.083.848
Intereses por inversiones	25.271
Otros ingresos	1.388
Total ingresos	7.110.507
GASTOS	
Remuneración por administración de activos	(307.156)
Remuneración por clasificador de riesgos	(48.452)
Remuneración por auditoría externa	(3.201)
Remuneración por banco pagador	(1.900)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(3.381)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(1.390.594)
Provisión sobre activo securitizado	(2.005.119)
Menor valor en colocación de títulos de deuda	(93.713)
Otros gastos	(4.792.264)
Total gastos	(8.645.780)
Resultado neto por corrección monetaria	13.984
Déficit del período	(1.521.289)

Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25

NOTA N° 1 CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

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

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

El activo securitizado corresponde a todos los créditos otorgados por parte de la Caja de Compensación y Asignación Familiar La Araucana a los deudores que cumplen con las condiciones establecidas en el Anexo III de la escritura pública específica. Los activos adquiridos durante el período de revolving se valorizan al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa mensual equivalente a una tasa nominal anual de 12%.

NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros cubren el período comprendido entre el 6 de mayo y el 31 de diciembre de 2010.

b) Preparación de estados financieros

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

c) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el período. Las actualizaciones han sido determinadas de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que asciende 1,4% para el período entre el 6 de mayo y el 31 de diciembre de 2010.

d) 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 ejercicio, considerando la tasa interna de retorno implícita en la operación.

NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, continuación

e) Activos securitizados

El activo securitizado corresponde a todos los créditos otorgados por parte de la Caja de Compensación y Asignación Familiar La Araucana a los deudores que cumplen con las condiciones establecidas en el Anexo III de la escritura pública específica. Los activos adquiridos durante el período de revolving se valorizan al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa mensual equivalente a una tasa nominal anual de 12%.

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

f) Provisión deudores incobrables

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

- Cuando comienza un patrimonio se determina por la estimación de pérdida de cartera obtenida del estudio y análisis de camadas históricas, que se utilizó al momento de estructurar los respectivos bonos, según consta en el prospecto de emisión. Dicha estimación, efectuada por los clasificadores de riesgo, asciende a 5,2%.

- 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.

g) Otros activos circulantes

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

h) Menor valor en colocación de títulos de deuda

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

i) 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.

j) Obligaciones por saldo de precio

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25

NOTA N° 3 CORRECCION MONETARIA

Al 31 de diciembre de 2010, la aplicación de las normas de corrección monetaria originó un abono neto a resultados de M\$ 13.984.

	2010 M\$
Activos	13.984
Estado acumulado de excedentes	----
Total (cargo) abono a resultados	13.984

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

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

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

Días mora	Cliente M\$	Activo securitizado M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	62.474	36.796.043			
1 - 30 días	----	----			
31 - 60 días	500	415.310			
61 - 90 días	384	316.914			
91 - 120 días	290	245.111			
121 - 150 días	231	221.615			
151 - 180 días	196	187.735			
180 + días	434	377.244			
	64.509	38.559.972	5,2%	2.005.119	(2.005.119)

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25

NOTA N° 5 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 d), cuyo detalle es el siguiente:

Insti-tución	Instru-mento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCU0300713	Banco Central de Chile	708.832	SI	Fondo de interés
Saldo al 31 de diciembre de 2010			708.832		

(*) 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. 25

NOTA N° 6 OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

De acuerdo al contrato de emisión, el Administrador recaudará los créditos y flujos de pagos, los cuales serán depositados el día 6 del mes siguiente en las cuentas del Patrimonio Separado N° 25. Al 31 de diciembre de 2010 este monto asciende a M\$ 3.752.599.

NOTA N° 7 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.

NOTA N° 8 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA

Al 31 de diciembre de 2010, el Patrimonio Separado N° 25 presenta saldo pendiente por pagar por administración a Acfin S.A. por M\$ 3.111. Asimismo, existen saldos pendientes por administración de activos con Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana por un monto de M\$ 63.056 en 2010.

NOTA N° 9 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 25,8% por sobre el bono preferente. Al 31 de diciembre de 2010, el superávit de activos respecto a dicho bono, es el siguiente:

	2010 M\$
Activo Securitizado	46.202.612
Provisiones activo securitizado	(2.005.119)
Otros (1)	4.485.067
Total Activos	48.682.560
Bono preferente	(33.677.196)
Superávit de activos (2)	15.005.364

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

(2) El total del activo generó un sobrecolateral respecto del bono preferente de M\$ 15.005.364, equivalente a un 44,56% en 2010.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25

NOTA N° 10 OBLIGACIONES POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACION

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

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

Saldo al 31 de diciembre de 2010

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado
P25A	BBCIS-P25A	6,5%	177.196	33.500.000	33.677.196	(1.390.594)
P25B	BBCIS-P25B	0,0%	----	6.500.000	6.500.000	----
TOTALES			177.196	40.000.000	40.177.196	(1.390.594)

Con fecha 1 de diciembre de 2010, se procedió al pago del tercer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P25A por un monto equivalente a M\$ 531.588 (históricos).

Con fecha 1 de septiembre de 2010, se procedió al pago del segundo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P25A por un monto equivalente a M\$ 531.588 (históricos).

Con fecha 1 de junio de 2010, se procedió al pago del primer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P25A por un monto equivalente a M\$ 531.588 (históricos).

NOTA N° 11 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\$ 10.864.303.

NOTA N° 12 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

Al 31 de diciembre de 2010, el Patrimonio Separado N° 25 no ha contraído obligaciones por sobrecolaterización.

NOTA N° 13 GASTOS DE COLOCACION

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25

NOTA N° 14 MENOR VALOR EN COLOCACION DE TITULOS DE DEUDA

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

Monto original M\$	2010 Saldo actual M\$	Amortización período M\$
998.818	919.089	(93.713)

NOTA N° 15 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\$	Periodicidad
La Araucana	Administración primaria	243.571	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	21.310	Mensual
Acfín	Administración maestra	28.317	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	3.381	Anual
Fitch	Clasificador de riesgo	17.881	Trimestral
Feller rate	Clasificador de riesgo	30.571	Anual
Acfín	Otros servicios	2.666	Mensual
Banco de Crédito Inversiones	Custodia de activos	11.292	Mensual
Banco de Crédito Inversiones	Banco pagador	1.900	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	3.201	Anual

NOTA N° 16 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\$ 4.781.314 y adicionalmente, gastos notariales por un monto de M\$ 10.950.

NOTA N° 17 DETALLE DE RETIRO DE EXCEDENTES

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

	2010
	M\$
Excedentes retirados	---
Déficit del período	(1.521.289)
Déficit acumulado	(1.521.289)

NOTA N° 18 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° 19 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

NOTA N° 20 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. 25**

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° 628
 Patrimonio Separado N° 25

1. CARTERA DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Inicio	Actual
Número de Activos	47.351	52.531
Saldo Insoluto Total (miles de \$)	39.120.641	38.559.972
Saldo Insoluto Promedio Ponderado (miles de \$)	826	741
Tasa de Originación	2,17	2,14
Plazo Transcurrido	9,40	11,98
Plazo Remanente	37,88	35,92

	Clasificación de administrador de activos		
		Feller rate	Fitch ratings
Administrador prim	CCAF La Araucana	Satisfactorio	Satisfactorio
Administrador mas	Afin SA	Mas que satisfactorio	

Originador	Tipo de Activo Aportado	Numero de Activos Aportados	
		Periodo Inicial	Periodo Actual
CCAF La Araucana	Créditos sociales	47.351	52.531

2. EMISION DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Monto Adeudado		Número de Bonos		Plazo Remanente		Tasa Emisión
	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	
En miles de \$							
BBCIS-P25A Preferente	33.500.000	33.500.000	6.700	6.700	7,25	6,50	6,5%
BBCIS-P25C Subordinada	6.500.000	6.500.000	1.300	1.300	7,50	6,75	0,0%
Total	40.000.000	40.000.000	8.000	8.000			

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25

RUT: 96948880-9
 Periodo: 01-12-2009 al 31-12-2010
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 628
 Patrimonio Separado N° 25

3. MOROSIDAD

Saldo Insoluto	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
Morosidad													
Al día	-	-	-	-	-	38.771.476	38.707.760	37.738.042	37.820.593	38.352.920	36.649.965	35.963.379	36.796.043
1 cuota en mora	-	-	-	-	-	-	325.863	-	-	430.591	-	383.886	-
2 cuotas en mora	-	-	-	-	-	349.165	-	375.788	380.277	-	383.333	-	415.310
3 cuotas en mora	-	-	-	-	-	-	277.593	265.076	317.304	358.458	369.339	361.836	316.914
4 cuotas en mora	-	-	-	-	-	-	-	116.630	150.092	206.432	219.883	208.528	245.111
5 cuotas en mora	-	-	-	-	-	-	-	-	113.802	156.154	182.765	212.569	221.615
6 y más cuotas en mora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	110.188	213.896	348.262	564.979
TOTAL	-	-	-	-	-	39.120.641	39.311.216	38.495.537	38.782.068	39.614.743	38.019.183	37.478.460	38.559.972

Saldo Insoluto (%)	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
Morosidad													
Al día	-	-	-	-	-	99,1%	98,5%	98,0%	97,5%	96,8%	96,4%	96,0%	95,4%
1 cuota en mora	-	-	-	-	-	0,0%	0,8%	0,0%	0,0%	1,1%	0,0%	1,0%	0,0%
2 cuotas en mora	-	-	-	-	-	0,9%	0,0%	1,0%	1,0%	0,0%	1,0%	0,0%	1,1%
3 cuotas en mora	-	-	-	-	-	0,0%	0,7%	0,7%	0,8%	0,9%	1,0%	1,0%	0,8%
4 cuotas en mora	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,3%	0,4%	0,5%	0,6%	0,6%	0,6%
5 cuotas en mora	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,4%	0,6%	0,6%	0,6%
6 y más cuotas en mora	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,6%	0,9%	1,5%
TOTAL	-	-	-	-	-	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Número de 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
Morosidad													
Al día	-	-	-	-	-	47.001	47.362	48.374	50.280	50.822	50.818	50.976	50.499
1 cuota en mora	-	-	-	-	-	-	380	-	-	482	-	452	-
2 cuotas en mora	-	-	-	-	-	350	-	454	425	-	481	-	500
3 cuotas en mora	-	-	-	-	-	-	271	329	394	394	420	467	384
4 cuotas en mora	-	-	-	-	-	-	-	139	221	241	259	238	287
5 cuotas en mora	-	-	-	-	-	-	-	-	132	202	230	238	231
6 y más cuotas en mora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	114	174	201	196
Activos en Liquidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	110	263	434
TOTAL	-	-	-	-	-	47.351	48.013	49.296	51.452	52.255	52.492	52.835	52.531

Número de 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
Morosidad													
Al día	-	-	-	-	-	99,3%	98,6%	98,1%	97,7%	97,3%	96,8%	96,5%	96,1%
1 cuota en mora	-	-	-	-	-	0,0%	0,8%	0,0%	0,0%	0,9%	0,0%	0,9%	0,0%
2 cuotas en mora	-	-	-	-	-	0,7%	0,0%	0,9%	0,8%	0,0%	0,9%	0,0%	1,0%
3 cuotas en mora	-	-	-	-	-	0,0%	0,6%	0,7%	0,8%	0,8%	0,8%	0,9%	0,7%
4 cuotas en mora	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,3%	0,4%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
5 cuotas en mora	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,4%	0,4%	0,5%	0,4%
6 y más cuotas en mora	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,3%	0,4%	0,4%
Activos en Liquidación	-	-	-	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,2%	0,5%	0,8%
TOTAL	-	-	-	-	-	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Análisis:

Patrimonio de reciente formación. El promedio de la mora de 90 días es de 0,81%

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25

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° 628
 Patrimonio Separado N° 25

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	-	-	-	-	-	-	2,19	2,16	2,17	2,15	2,13	2,11	2,13
Plazo Transcurrido	-	-	-	-	-	-	12,82	12,99	13,81	14,93	14,51	15,23	15,36
Plazo Remanente	-	-	-	-	-	-	31,48	30,41	30,52	32,22	31,92	31,33	29,84

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%
Tasa Pasivo Total	-	-	-	-	-	5,03%	5,03%	5,03%	5,03%	5,03%	5,03%	5,03%	5,03%
Saldo Insoluto Preferente	-	-	-	-	-	33.500.000	33.500.000	33.500.000	33.500.000	33.500.000	33.500.000	33.500.000	33.500.000
Saldo Insoluto Total	-	-	-	-	-	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000
Valor Par Preferente	-	-	-	-	-	34.025.809	33.667.566	33.846.687	34.025.809	33.669.407	33.850.497	34.025.746	33.677.196
Valor Par Total	-	-	-	-	-	40.525.809	40.167.566	40.346.687	40.525.809	40.169.407	40.350.497	40.525.746	40.177.196

Patrimonio de reciente formación. 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	0	0	0	0	0	2.393.490	1.684.736	2.008.224	2.068.232	2.078.393	2.092.380	2.172.877	2.210.578
Ingresos Deudores Morosos	0	0	0	0	0	2.459	7.982	15.979	20.533	18.935	25.553	40.117	41.333
Ingresos por Prepagos	0	0	0	0	0	0	813.761	830.115	1.113.517	1.103.535	1.320.177	1.742.023	1.500.407

Patrimonio de reciente formación. Durante el último trimestre los prepagos han alcanzando los MM\$ 4.562

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	-	-	-	-	-	-	51.598	64.108	37.194	5.486	33.545	54.466	125.442
Gastos Provisionados	-	-	-	-	-	-	1.590	275	266	269	274	257	270
Pago Ordinario de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago Ordinario de Intereses	-	-	-	-	-	-	531.585	-	-	531.585	-	-	531.585
Prepagos Preferente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prepagos Subordinada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25

RUT: 96948880-9
 Periodo: 01-12-2009 al 31-12-2010
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 628
 Patrimonio Separado N° 25

8. INDICADORES DE SOBRECOTERIZACIÓN

	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	-	-	-	-	-	1,15	1,17	1,14	1,14	1,18	1,12	1,10	1,14
Tasa Sobrecotateralización Ajustada	-	-	-	-	-	1,14	1,15	1,11	1,11	1,14	1,08	1,06	1,09

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 1,1.

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	0	0	1.734.969	-260.480	46.800
Excedentes Acumulados	0	0	1.734.969	1.474.489	1.521.289

Análisis:

La menor perdida del trimestre se explica por la constitucion de menores provisiones de cartera.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25

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° 628
 Patrimonio Separado N° 25

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	-	-	-	-	-	-	-	1,200	1,219	1,220	1,213	1,206	1,204
Limite	-	-	-	-	-	-	-	1,194	1,194	1,194	1,194	1,194	1,194

Cuando durante dos meses seguidos, el Valor en Cartera más el saldo insoluto de los créditos cedidos en la primera cesión del mes de calculo, sea inferior a uno como uno nueve cuatro veces el saldo insoluto de los títulos de la Serie "A" o Preferente. Como promedio, para el último trimestre existe una holgura del 1,1% 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	-	-	-	-	-	-	-	0,5%	0,7%	0,8%	0,9%	0,9%	0,9%
Limite	-	-	-	-	-	-	-	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%

Cuando durante dos meses seguidos la razón Cartera con tres cuotas en mora, sobre la Cartera, sea superior a cero coma cero cuatro cinco. Índice se calculará en forma de promedio móvil trimestral. Respecto el promedio trimestral, éste indicador se encuentra al 20,3% 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	-	-	-	-	-	-	-	-	7,4%	8,0%	8,848	9,2%	9,8%
Limite	-	-	-	-	-	-	-	-	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%

Si durante dos meses seguidos la Tasa de Pago Mensual de Cartera, es inferior a tres coma ocho por ciento. Para el trimestre, el indicador se sobrecumple 1,56 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	-	-	-	-	-	-	-	37,31	36,79	36,33	35,92	35,52	35,27
Limite	-	-	-	-	-	-	-	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00

Si durante dos meses seguidos, el plazo promedio remanente de la Cartera, ponderado por los capitales insolutos de los créditos, sea superior a cuarenta y cinco meses. Éste indicador representa el 79,0% del máximo permitido.-