BCI SECURITIZADORA S.A.

Estados financieros intermedios por los periodos de tres meses terminados al 31 de marzo de 2015 y el 31 de diciembre 2014.

CONTENIDO

Estados de situación financiera intermedios
Estados intermedios de resultados integrales por función
Estados intermedios de flujos de efectivo método directo
Estados intermedios de cambios en el patrimonio neto
Notas a los estados financieros intermedios

BCI SECURITIZADORA S.A.

ESTADOS DE SITUACION FINANCIERA INTERMEDIOS
AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(En miles de pesos - M$)

	Nota	31.03.2015	31.12.2014
ACTIVOS		M$	M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	5	32.940	84.900
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	6	4.785.415	4.029.698
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	7	25.369.995	25.879.066
Activos por impuestos diferidos	8	11.561	25.361
TOTAL ACTIVOS		30.199.911	30.019.025
PASIVOS			
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6	28.466.318	28.183.454
Pasivos por impuestos corrientes	8	(1.479)	34.095
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	262.319	289.089
Otros pasivos financieros	10	-	-
Provisiones por beneficios a los empleados	11	51.381	112.716
TOTAL PASIVOS		28.778.539	28.619.354
PATRIMONIO			
Capital emitido	12	417.754	417.754
Ganancias acumuladas	13	993.783	972.082
Otras reservas		9.835	9.835
TOTAL PATRIMONIO		1.421.372	1.399.671
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		30.199.911	30.019.025

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios

BCI SECURITIZADORA S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION
POR LOS PERIODOS DE TRES MESES TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014
(En miles de pesos - M$)

		Acumulado	
		01.01.2015	**01.01.2014**
Estado de resultados	**Nota**	**31.03.2015**	**31.03.2014**
Ganancia (pérdida)		M$	M$
Ingresos de actividades ordinarias	15	431.163	1.031.280
Costo de ventas	17	(17.030)	(10.158)
Gastos de administración	18	(120.532)	(85.253)
Ingresos financieros	19	34.034	44.174
Costos financieros	20	(282.884)	(530.810)
Resultado por unidades de reajuste		50	-
Ganancia (pérdida) antes de impuestos		44.801	449.233
Gasto por impuestos a las ganancias	8	(13.800)	(86.185)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		31.001	363.048
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		31.001	363.048
Ganancia (pérdida), atribuible a			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora (en pesos)		31.001	363.048
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras (en pesos)		-	-
Ganancia (pérdida)		31.001	363.048
Ganancias por acción			
Ganancia por acción básica			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas (en pesos)		31.001	363.048
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas (en pesos)		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		31,00	363,05
Ganancias por acción diluidas			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancias (pérdida) diluida por acción		-	-

	01.01.2015	**01.01.2014**
Estado de resultados	**31.03.2015**	**31.03.2014**
	M$	M$
Ganancia (pérdida)	31.001	363.048
Componente de otro resultado integral	-	-
Resultado integral total	31.001	363.048

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios

BCI SECURITIZADORA S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014
(En miles de pesos - M$)

	Capital emitido M$	Otras reservas M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M$
Saldo inicial período actual 01.01.2015	417.754	9.835	972.082	1.399.671
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)	-	-	31.001	31.001
Otros ajustes a patrimonio			-	-
Dividendos			-	-
Provisión Dividendos Mínimos			(9.300)	(9.300)
Total de cambios en patrimonio	-	-	21.701	21.701
Saldo final período actual 31.03.2015	417.754	9.835	993.783	1.421.372

	Capital emitido M$	Otras reservas M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M$
Saldo inicial período actual 01.01.2014	417.754	9.835	446.499	874.088
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)	-	-	363.048	363.048
Otros ajustes a patrimonio			-	-
Dividendos			-	-
Provisión Dividendos Mínimos	-	-	(108.914)	(108.914)
Total de cambios en patrimonio	-	-	254.134	254.134
Saldo final período actual 31.03.2014	417.754	9.835	700.633	1.128.222

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios

BCI SECURITIZADORA S.A.

ESTADOS INTERMEDIOS DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO DIRECTO
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE MARZO DE 2015 Y 2014
(En miles de pesos - M$)

	31.03.2015 M$	**31.03.2014** M$
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.106.926	1.578.713
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(31.647)	(48.323)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(132.905)	(93.214)
Intereses recibidos	34.202	38.011
Intereses pagados	-	(266.963)
Otras salidas de efectivo	(206.039)	(254.264)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	770.537	953.960
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Préstamos a entidades relacionadas	(756.000)	(802.672)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(66.497)	(1.062.661)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(822.497)	(1.865.333)
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Préstamos de entidades relacionadas	-	1.027.424
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	(20.000.000)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	20.000.000
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	1.027.424
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO	(51.960)	116.051
EFECTOS DE LA VARIACIÓN EN LA TASA DE CAMBIO SOBRE EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	-	-
INCREMENTO (DISMINUCIÓN) NETO DE EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	(51.960)	116.051
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL PERÍODO	84.900	60.105
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL FINAL DEL PERÍODO	32.940	176.156

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros intermedios

CONTENIDO

Estados financieros

Estados de situación financieras intermedios 2
Estados intermedios de resultados integrales por función 3
Estados intermedios de cambios en el patrimonio neto 4
Estados intermedios de flujos de efectivo método directo 5

Notas a los estados financieros intermedios

1. INFORMACION GENERAL 6
2. FECHA DE ESTADOS FINANCIEROS 6
3. DECLARACION DE CUMPLIMIENTO 6
4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS 7
5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO 12
6. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS 12
7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR 13
8. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA 14
9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR 17
10. OTROS PASIVOS FINANCIEROS 17
11. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS 18
12. CAPITAL 18
13. UTILIDADES ACUMULADAS 19
14. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS 19
15. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS 21
16. PATRIMONIOS SEPARADOS 22
17. COSTO DE VENTAS 24
18. GASTOS DE ADMINISTRACION 25
19. INGRESOS FINANCIEROS 25
20. COSTOS FINANCIEROS 26
21. RIESGOS FINANCIEROS 26
22. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS 27
23. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES 27
24. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS 27
25. SANCIONES 27
26. MEDIO AMBIENTE 27
27. HECHOS POSTERIORES 27

1. INFORMACION GENERAL

BCI Securitizadora S.A. (en adelante "la Sociedad") se constituyó como Sociedad Anónima, según consta en escritura de fecha 1 de marzo de 2001 ante el Notario de Santiago, don Alberto Mozo Aguilar.

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

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

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

El domicilio de BCI Securitizadora S.A. es Isidora Goyenechea 3477 piso 16, Las Condes, Santiago.

La Sociedad a la fecha de los presentes estados financieros cuenta con 28 Patrimonios Separados inscritos o en proceso de inscripción. De los cuales 3 se encuentran vigentes, 24 se encuentran cerrados, 1 en proceso de inscripción.

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

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

2. FECHA DE ESTADOS FINANCIEROS

- Estado de situación financiera intermedio por el periodo terminado al 31 de marzo de 2015 y por ejercicio terminado al 31 de diciembre 2014.

- Estado de resultados integrales por función intermedio por el periodo terminado al 31 de marzo de 2015 y 2014.

- Estado de cambios en el patrimonio neto intermedio por el periodo terminado al 31 de marzo 2015 y 31 de diciembre 2014.

- Estado de flujos efectivos intermedio por el periodo terminado al 31 de marzo de 2015 y 2014.

- Los presentes estados financieros fueron aprobados en Sesión de Directorio de fecha 29 de mayo de 2015.

3. DECLARACION DE CUMPLIMIENTO

Los estados financieros intermedio de la Sociedad por el periodo terminado al 31 de marzo de 2015 han sido preparados de acuerdo a normas de la Superintendencia de Valores y Seguros de acuerdo a lo señalado en nota 4.a.

Los estados financieros intermedio por el periodo terminado al 31 de marzo de 2014 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" (o "IFRS" en inglés), y según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad al 31 de marzo de 2015, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha.

Las notas a los estados financieros contienen información adicional a lo presentado en los estados financieros intermedios, en ellos se suministran descripciones narrativas o desagregación en forma clara, relevante, fiable y comparable.

Los presentes estados financieros intermedios han sido preparados considerando el principio de empresa en marcha y en ese ámbito, la Administración ha estimado que a la fecha no existen indicios internos ni externos, que pudieren afectar la continuidad de las operaciones de la Sociedad.

- Declaración de cumplimiento con las Normas Internacionales de Información Financiera

Los presentes estados financieros intermedios se presentan en miles de pesos chilenos y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por BCI Securitizadora, los estados financieros de la Sociedad por el periodo terminado al 31 de marzo de 2015, han sido preparados de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) de acuerdo a los señalado en letra r.

Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" (o "IFRS" en inglés), y según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

4. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES UTILIZADOS

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros intermedios, de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) al 31 de marzo de 2015.

a. Bases de preparación

Los estados financieros intermedios de la Sociedad por el periodo terminado el 31 de marzo de 2015 han sido preparados de acuerdo a normas de la Superintendencia de Valores y Seguros de acuerdo a lo señalado en letra 4.r.

Los estados financieros intermedio por el periodo terminado al 31 de marzo de 2015 y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" (o "IFRS" en inglés), y según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Estos estados financieros intermedios reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad al 31 de marzo de 2015, y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio neto y los flujos de efectivo por el periodo terminado en esa fecha.

Las notas a los estados financieros contienen información adicional a lo presentado en los estados financieros, en ellos se suministran descripciones narrativas o desagregación en forma clara, relevante, fiable y comparable.

Los presentes estados financieros intermedios han sido preparados considerando el principio de empresa en marcha y en ese ámbito, la administración ha estimado que a la fecha no existen indicios internos ni externos, que pudieren afectar la continuidad de las operaciones de la Sociedad.

b. Bases de conversión - Los activos y pasivos pactados en unidades de fomento (U.F.), han sido traducidos a la moneda nacional, de acuerdo a los valores de conversión de estas unidades monetarias vigentes al cierre de cada período informados por el Banco Central de Chile.

	2015	**2014**
	$	$
Unidades de Fomento	24.622,78	24.627,10

c. Moneda funcional - La Administración de BCI Securitizadora S.A., de acuerdo a la evaluación de la moneda del entorno económico principal de la Sociedad, ha definido como "moneda funcional" el peso chileno. Consecuentemente aquellas operaciones efectuadas en unidades reajustables, tales como la UF, se registran según los valores de cierre.

d. Nuevos pronunciamientos contables -

a) Las siguientes Enmiendas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros

Enmiendas a NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIC 32, *Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 36, *Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 19, *Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010 – 2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011 – 2013 mejoras a cuatro NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Interpretaciones	**Fecha de aplicación obligatoria**
CINIIF 21, Gravámenes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

La aplicación de estas Enmiendas e Interpretaciones no ha tenido un impacto significativo en los montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

b) Las siguientes nuevas Normas y Enmiendas han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 9, *Instrumentos Financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, *Diferimiento de Cuentas Regulatorias*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, *Ingresos procedentes de contratos con clientes*	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017
Enmiendas a NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Agricultura: Plantas productivas (enmiendas a la NIC 16 y NIC 41)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en los estados financieros separados (enmiendas a la NIC 27)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o Aportación de activos entre un Inversionista y su Asociada o Negocio Conjunto (enmiendas a NIIF 10 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión: Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2016

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas y Enmiendas antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros.

e. Clasificación de activos financieros

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

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

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

(ii) Préstamos y cuentas a cobrar

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

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

f. Deudores y otras cuentas a cobrar

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

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

g. Pasivos financieros

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

h. Efectivo y efectivo equivalente

La Sociedad considera como efectivo y efectivo equivalente el efectivo en caja, saldo en cuenta corriente bancaria, las inversiones en fondos mutuos y otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de 90 días o menos.

i.Intangibles

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

j. Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La Sociedad determina la base imponible y calcula su impuesto a la renta de acuerdo a las disposiciones legales vigentes.

Los impuestos diferidos originados por diferencias temporarias y otros eventos que crean diferencias entre la base contable y tributaria de activos y pasivos se registran de acuerdo con las normas establecidas en NIC 12 "Impuesto a las ganancias" excepto por la aplicación en 2014 del Oficio Circular N° 856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, el cual establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, debe contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio (Ver Nota 4.r.) generando un impacto de M$ (1.076).

La ley 20.780 publicada en el Diario Oficial de fecha 29 de Septiembre de 2014, introduce, entre muchas otras, las siguientes modificaciones a la ley sobre impuesto a la renta que impactan sobre el cálculo del impuesto a la renta de la Sociedad, a partir del mes de septiembre de 2014:

- El N° 4 el artículo 1° de la ley 20.780, establece dos sistemas alternativos de tributación para contribuyentes obligados a declarar sus rentas efectivas según contabilidad completa: Régimen con imputación total del crédito por impuesto de Primera Categoría denominado Sistema Atribuido y Régimen con imputación parcial del crédito por impuesto de Primera Categoría denominado Sistema Integrado Parcial (SIP).

- El N° 10 del artículo 1° de la ley 20.780, establece un aumento permanente en la tasa del Impuesto de Primera Categoría, cuya vigencia y gradualidad queda definida en el artículo cuarto transitorio, en los siguientes términos: un 21% en 2014, 22,5% en 2015, 24% en 2016, 25% ó 25,5% en 2017, 25% ó 27% en 2018, en estos dos últimos ejercicios dependiendo del régimen tributario adoptado.

Para optar por alguno de los regímenes antes señalados, entre los meses de octubre y diciembre de 2016, la Sociedad, deberá presentar una declaración jurada ante SII, la cual debe sustentarse en una aprobación previa por parte de una Junta Extraordinaria de Accionistas, con un quórum de a lo menos dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto.

En caso de no ejercer la opción anterior, la ley establece que las sociedades anónimas, quedaran sometidas al Régimen con imputación parcial del crédito por impuesto de Primera Categoría denominado Sistema Integrado Parcial (SIP) con tasas del 25,5% en 2017 y del 27% en 2018 y siguientes.

k. Provisiones

Las provisiones son pasivos en los que existe incertidumbre acerca de la cuantía o vencimiento. Estas provisiones se reconocen en el balance cuando se cumplen los siguientes requisitos en forma correlativa;

i) Es una obligación actual resultados de hechos pasados y,
ii) A la fecha de los estados financieros es probable que la Sociedad tenga que desprenderse de recursos para cancelar la obligación y la cuantía de estos recursos pueden medirse de manera fiable.

Las provisiones son re-estimadas periódicamente y se cuantifica teniendo en consideración la mejor información disponible a la fecha de cada cierre contable.

l. Planes de participación en beneficios y bonos

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

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

m. Vacaciones

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

n. Dividendo mínimo

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

En virtud de la obligación legal a la que se encuentra sujeta la Sociedad, para el período 2015 se ha registrado un pasivo equivalente a este porcentaje por un monto de M$9.300 (M$ 224.789 en 2014). Este pasivo se registró en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar contra los resultados del período.

o. Reconocimiento de ingresos y gastos

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

La Sociedad presta dos tipos de servicios:

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

ii) Ingresos por la administración de Patrimonios Separados: estos se reconocen de acuerdo a lo estipulado en cada contrato de administración.

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

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

p. Segmentos de operación

La Sociedad no revela segmentos de operación, por no cumplir con los requisitos necesarios para su exposición, de acuerdo a lo estipulado por NIIF 8.

q. Autorización de estados financieros

En Sesión de Directorio de fecha 29 de mayo de 2015, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y autorizaron la publicación de los presentes estados financieros, referidos al 31 de marzo de 2015:

Nombre	Cargo	Rut
Francisco Cuesta Ezquerra	Director	6.740.874-8
Alejandro Alarcón Pérez	Director	7.398.656-7
Gerardo Spoerer Hurtado	Director	10.269.066-4
Fernando CarmashCassis	Director	7.663.689-3
Juan Pablo Donoso Cocq	Gerente	9.616.423-8

r. Cambios contables

La Superintendencia de Valores y Seguros, en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N°856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

Esta instrucción emitida por la SVS significo un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explicita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significo un cargo (abono) a los resultados integrales por un importe de M$ 1.076 que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo (abono) a resultados del ejercicio.

5. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

El detalle del saldo incluido bajo el concepto de efectivo y efectivo equivalente al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014, es el siguiente:

	31.03.2015	**31.12.2014**
	M$	M$
Efectivo en caja	10	10
Saldos en banco	32.930	84.890
Total efectivo y equivalentes al efectivo	32.940	84.900
	-	-

6. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

a) Cuentas por cobrar:

El saldo por cobrar al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014, corresponde a operaciones del giro expresados en pesos no reajustables y devengan un costo financiero en condiciones de mercado de 0,26% mensual al 31 de marzo de 2015 (0,26% mensual al 31 de Diciembre de 2014), este saldo es mantenido en cuenta corriente mercantil.

RUT	**Sociedad**	**País**	**31.03.2015**	**31.12.2014**
			M$	M$
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	4.785.415	4.029.698
Total			4.785.415	4.029.698

b) Cuentas por pagar:

El saldo por pagar al 31 de marzo de 2015, corresponde a:

i) Financiamiento obtenido con Banco de Crédito e Inversiones para la compra de cartera de flujos de pago y créditos otorgados por Inversiones S.C.G. S.A., para el Patrimonio Separado Nro.27, en proceso de formación. Este Patrimonio Separado se describe en Escritura Pública General de fecha 30 de noviembre de 2010, y en Escritura Pública Específica de fecha 30 de noviembre de 2010, ante el Notario de Santiago, don Raúl Iván Perry Pefaur.

RUT	**Sociedad**	**País**	**31.03.2015**	**31.12.2014**
			M$	M$
97.006.000-6	Banco de Crédito e Inversiones	Chile	28.466.318	28.183.454
Total			28.466.318	28.183.454

c) Las transacciones con entidades relacionadas más relevantes, que implican movimiento de efectivo de la Sociedad, son las siguientes:

Sociedad	Rut	Naturaleza de la relación	Transacción	31.03.2015 Monto M$	31.03.2015 Utilidad/ (pérdida) M$	31.12.2014 Monto M$	31.12.2014 Utilidad/ (pérdida) M$
Banco de Crédito e Inversiones	97.006.000-6	Matriz	Cuenta Corriente Mercantil	4.785.415	34.034	4.029.698	129.449
			Préstamo EE RR	28.466.318	(282.864)	28.183.454	(1.395.098)
			Gasto recursos humanos	63	(63)	251	(251)
			Servicio contable	3.690	(3.690)	14.736	(14.736)
			Cuenta corriente	32.930	(20)	84.890	(163)
BCI Asset Management AGF S.A.	96.530.900-4	Matriz común	Arriendo de bodegas	-	-	-	-
BCI Asesoría Financiera S.A.	96.657.490-9	Matriz común	Arriendo oficina	7.712	(7.712)	19.382	(19.382)
BCI Corredor de Bolsa S.A.		Matriz común	Operaciones retrocompra	-	-	14.935	14.935

d) Directorio y Gerencia de la Sociedad

La Sociedad es administrada por un Directorio que consta de 5 miembros. La remuneración o dieta percibida durante el periodo al 31 de marzo 2015 es de M$21.163 (M$29.455 en el ejercicio 2014).

Los pagos al personal clave de la Gerencia durante el periodo marzo 2015 por concepto de remuneraciones y beneficios es de M$87.367 (M$281.345 en el periodo 2014).

7. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014, el detalle de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, es el siguiente:

Deudores Comerciales	**31.03.2015** M$	**31.12.2014** M$
Deudores por venta	-	102.572
Deudores varios	25.337.056	25.754.776
Otros	32.939	21.718
Totales	25.369.995	25.879.066

Deudores por venta

Esta cuenta presenta los saldos pendientes de cobro por comisiones originadas en el proceso de formación de los Patrimonios Separados, cuyos detalles es el siguiente:

Patrimonio Separado	**31.03.2015 M$**	**31.12.2014 M$**
N°26	-	-
N°29	-	58.612
N°30	-	43.960
Total	**-**	**102.572**

Deudores varios

i) Patrimonio Separado Nº27

El saldo mantenido corresponde a las acreencias por cobrar al Patrimonio Separado Nº 27 en formación por cuenta del cual la Securitizadora adquirió una cartera de créditos originados por Inversiones S.C.G. S.A. Empresas La Polar presentó un Convenio judicial preventivo, el cual con fecha 7 de noviembre de 2011 fue acordado en la Junta de Acreedores. En dicho convenio y en relación al Patrimonio Separado N° 27, se mencionan las condicio nes acordadas anteriormente con BCI Securitizadora S.A. (Acuerdo del 28 de julio de 2011), en las cuales se resolverá por parte de Inversiones S.C.G. S.A., la recaudación de la estructura del Patrimonio Separado Nº 27:

- ✓ Reconocimiento del Pago al Contado de la Cartera: M$23.820.333.
- ✓ Calendario de disminución del revolving de cartera: A contar del sexto año (2018) de acuerdo a lo siguiente:
    - Años 2018, 2019 y 2020: 5% de amortización semestral.
    - Años 2021 y 2022: 7,5% de amortización semestral.
    - Años 2023 y 2024: 10% de amortización semestral.
- ✓ Reconocimiento de Honorarios el 16 de octubre de 2012, por cumplimiento de la Condición suspensiva del Convenio: M$1.254.538.

La disminución del revolving de cartera se efectuará semestralmente en los porcentajes indicados, en los días 31 de enero y 31 de julio de los años respectivos, correspondiendo la primera el día 31 de enero de 2018 y así, sucesivamente las siguientes, hasta la última el 31 de julio de 2024.

Honorarios: Devengará honorarios equivalentes a los que correspondieran a interés a razón de 4% anual entre el 1 de julio de 2012 y hasta el cumplimiento de la condición suspensiva, los cuales se capitalizarán y luego, a partir de esa fecha devengarán un interés BCP 10 (en pesos a 10 años) vigente al día anterior al cumplimiento de la señalada condición más 1% anual, la que por todo el ejercicio de la operación, los que se pagarán semestralmente a partir del 31 de julio de 2013. Los honorarios devengados al 31 de marzo de 2015 asciende a M$262.186 (al 31 de diciembre de 2014 ascienden a M$679.905).

Con fecha 25 de octubre se emitió un informe sobre la aplicación de procedimientos acordados, a la administración de Empresas La Polar por parte de sus auditores externos, en el que se confirma que al 16 de octubre los fondos provenientes del aumento de capital efectuado, superan los M$120.000.000 con lo que se da cumplimiento a la condición suspensiva establecida en el Convenio de Acreedores, generándose a partir del 16 de octubre nuevas condiciones para el pago de las acreencias y otras estructuras de dicho convenio.

De esta forma el saldo al 31 de marzo de 2015, es de M$25.337.056, por parte de Inversiones S.C.G. S.A.

Otros

Para el periodo 2015 corresponde a pagos realizados por cuenta de los patrimonios separados en formación N° 29 y 30 que serán reembolsados una vez colocados los bonos securitizados.

Para el periodo 2014 corresponde a pagos realizados por cuenta de los patrimonios separados en formación N° 27 y 29 que serán reembolsados una vez colocados los bonos securitizados.

La Sociedad no presenta al 31 de marzo de 2015, cuentas por cobrar a más de un año plazo.

8. IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA

a) Impuestos diferidos

Los activos por impuestos diferidos y créditos tributarios se reconocen únicamente cuando se considera probable que existan ganancias tributarias futuras suficientes para recuperar las deducciones por diferencias temporales y hacer efectivos los créditos tributarios.

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

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

La tasa efectiva por impuesto a la renta para el periodo 2015 y 2014 es 22,58% y 19,18% respectivamente.

La ley 20.780 publicada en el Diario Oficial de fecha 29 de Septiembre de 2014, introduce, entre muchas otras, las siguientes modificaciones a la ley sobre impuesto a la renta que impactan sobre el cálculo del impuesto a la renta de BCI Securitizadora S.A., a partir del mes de septiembre de 2014:

- El N°4 del artículo 1° de la ley 20.780, establec e dos sistemas alternativos de tributación para contribuyentes obligados a declarar sus rentas efectivas según contabilidad completa: Régimen con imputación total del crédito por impuesto de Primera Categoría denominado Sistema Atribuido y Régimen con imputación parcial del crédito por impuesto de Primera Categoría denominado Sistema integrado Parcial (SIP).

- El N°10 del artículo 1° de la ley 20.780, establece un aumento permanente en la tasa del impuesto de Primera Categoría, cuya vigencia y gradualidad queda definida en su artículo cuarto transitorio, en los siguientes términos: un 21% en 2014, 22,5% en 2015, 24% en 2016, 25% ó 25,5%, 25% ó 27% en 2018, en estos dos últimos ejercicios dependiendo del régimen tributario adoptado.

Para optar por alguno de los regímenes antes señalados, entre los meses de octubre y diciembre de 2016, BCI Securitizadora S.A. deberá presentar una declaración jurada ante el SII, la cual debe sustentarse en una aprobación previa por parte de una Junta Extraordinaria de Accionistas, con un quórum de a lo menos dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto.

En caso de no ejercer la opción anterior, la ley establece que las sociedades anónimas, quedarán sometidas al Régimen con imputación parcial del crédito por impuesto de Primera Categoría denominado Sistema integrado Parcial (SIP) con tasas del 25,5% en 2017 y del 27% en 2018 y siguientes.

La Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 promulgo Oficio Circular N° 8 56 en el cual instruye a las Sociedades regidas por esta Superintendencia a: las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en el cambio de tasa de impuesto de primera categoría introducido por la Ley N° 20.780, deberá contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio. El efecto de esta disposición para la Sociedad para el periodo asciende a M$1.076.

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el detalle de los activos y pasivos por impuestos diferidos, es el siguiente:

	Activos por Impuestos	
	31.03.2015	**31.12.2014**
	M$	M$
Impuestos diferidos relativos a provisiones		
Vacaciones	6.161	5.561
Bonificaciones	5.400	19.800
Total activos por impuestos diferidos	11.561	25.361

b) Impuesto a la renta

Al 31 de marzo de 2015, la Sociedad presenta una perdida tributaria de M$25.030 en la R.L.I. (M$623.938 al 31 de diciembre de 2014), lo que determinó en base a las disposiciones legales tributarias vigentes no considerar una provisión por tener perdida tributaria al 31 de marzo de 2015, no obstante, para el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2014, se consideró una provisión tributaria de M$131.027.

	31.03.2015	31.12.2014
	M$	M$
Pagos provisionales mensuales	132.506	96.932
Provisión impuesto a la renta	(131.027)	(131.027)
Total (Pasivos)/Activos por impuestos corrientes	1.479	(34.095)

c) Efecto en Resultado

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, el efecto del impuesto a la renta en resultado, es el siguiente:

	31.03.2015	31.03.2014
	M$	M$
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	-	(59.874)
Ajuste gasto tributario (período anterior)	-	-
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del período	(13.800)	(26.311)
Total	(13.800)	(86.185)

d) Reconciliación de la tasa de impuesto efectiva

A continuación se indica la conciliación entre la tasa de impuesto a la renta y la tasa efectiva aplicada en la determinación del gasto por impuesto al 31 de marzo de 2015 y 2014:

	31.03.2015		31.03.2014	
	Tasa de impuesto	Monto	Tasa de impuesto	Monto
	%	M$	%	M$
Resultado antes de impuesto	-	44.801	-	449.233
Tasa de impuesto aplicable	22,50		20,00	
Impuesto a la tasa impositiva vigente al 31 de diciembre	-	10.080	-	(89.847)
Efecto tributario de los ingresos y gastos que no son deducibles de la renta imponible				
Diferencias permanentes (corrección monetaria)			(0,82)	3.662
Diferencias por cambio de tasa			-	-
Otros	0,08	3.720	-	-
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	22,58	13.800	19,18	(86.185)

9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre de 2014, el detalle de las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, es el siguiente:

CONCEPTO	31.03.2015	31.12.2014
	M$	M$
Retenciones	5.825	6.390
Provisión auditoría	15.750	11.906
Provisión servicio contable	3.690	14.736
Provisión dividendos mínimos	234.090	224.789
Provisión dieta directores	680	14.986
Iva por Pagar	(758)	14.129
Otras Retenciones	1.891	2.153
Otras provisiones	1.151	-
Total	262.319	289.089

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

a) Auditoría

Corresponde al devengo de las obligaciones contraídas y aprobadas por el Directorio de la revisión anual de los estados financieros de la Sociedad por parte de la empresa de Auditoría Externa Deloitte Auditores y Consultores Ltda.

b) Otras provisiones

Al 31 de marzo de 2015, corresponde a provisión de gastos comunes del año anterior por pagar por un monto de M$1.151. a la empresa BCI Asset Managment AGF S.A.

c) Participación Directorio

La Sociedad al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014 reconoce la obligación que tiene con el Directorio por la distribución de los resultados anuales, este monto asciende a la suma de M$680 (M$14.986 en 2014).

d) Provisión servicio contable

Corresponde a la provisión por pagar por concepto de servicio contable proporcionado por el Banco de Crédito e Inversiones.

e) Provisión dividendos mínimos

En virtud de la obligación legal a la que se encuentra sujeta la Sociedad, para el período marzo 2015 se ha registrado un pasivo equivalente a este porcentaje equivalente a un monto de M$9.301 (M$224.789 en 2014). Este pasivo se registró en el rubro Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar contra los resultados del ejercicio.

10. OTROS PASIVOS FINANCIEROS

De acuerdo a lo establecido en la nota 4 letra o. i) en el que se señala que los ingresos son reconocidos en la medida que sea probable que los beneficios económicos fluyan a BCI Securitizadora S.A. y puedan ser confiablemente medidos. Los ingresos de estructuración se reconocen a lo largo de 7 meses desde la fecha de firma del mandato. Este plazo representa la mejor estimación de la duración del servicio. Los ingresos a lo largo de este ejercicio de 7 meses se registran como tales de acuerdo al grado de avance de la prestación del servicio.

Durante el mes de diciembre de 2013 se estableció una comisión de M$260.000, de los cuales solo M$37.143 fueron reconocidos durante este periodo, el saldo de M$ 222.857 en los 6 períodos restantes durante el 2014.

Con fecha 20 de marzo de 2014, se materializo la colocación de la serie P26A correspondiente al patrimonio separado N°26, por lo que se procedió a acelerar e l saldo remanente de los M$222.857, ósea los M$148.571 contra los resultados del período.

Al 31 de diciembre de 2014 no existe saldo por pasivos financieros por diferir.

11. PROVISIONES POR BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014, el detalle de las provisiones por beneficios a empleados, es el siguiente:

CONCEPTO	**31.03.2015**	**31.12.2014**
	M$	M$
Provisión de vacaciones	27.381	24.716
Provisión bonos del personal	24.000	88.000
Total	51.381	112.716

12. CAPITAL

a) Capital

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

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

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

b) Distribución de accionistas

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

Accionista	**2015**	**2014**
	%	%
Banco de Crédito e Inversiones	99,9	99,9
Empresas Juan Yarur S.A.C.	0,1	0,1
Total	100,0	100,0

13. UTILIDADES ACUMULADAS

a) Dividendos por pagar

La Sociedad reconoció una provisión de dividendo mínimos de M$9.301 al 31 de marzo de 2015 (M$224.789 al 31 de diciembre de 2014).

Este pasivo se registró en el rubro Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar contra los resultados del período.

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

	31.03.2015	31.12.2014
	M$	M$
Saldo inicial	1.195.796	446.499
Dividendos mínimo	(9.300)	(224.789)
Otros	-	1.076
Dividendo pagados	-	(1)
Utilidad (pérdida) utilidad del período	31.001	749.297
Saldo final	1.217.497	972.082

14. ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de diciembre 2014, el detalle de los activos y pasivos financieros, es el siguiente:

a) Clasificación de los activos financieros

Instrumentos Financieros por categoría al 31/03/2015	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados M$	Inversiones a mantener hasta el vencimiento M$	Préstamos y cuentas por cobrar M$	Activos financieros disponibles para la venta M$	Derivados de inversión M$	Total M$
Equivalentes al efectivo						
Caja	-	-	10	-	-	10
Bancos	-	-	32.930	-	-	32.930
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-
Cuenta mercantil	-	-	4.785.415	-	-	4.785.415
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-
Deudores por venta	-	-	-	-	-	-
Deudores varios	-	-	25.369.995	-	-	25.369.995
Total	-	-	30.188.350	-	-	30.188.350

Instrumentos Financieros por categoría al 31/12/2014	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados M$	Inversiones a mantener hasta el vencimiento M$	Préstamos y cuentas por cobrar M$	Activos financieros disponibles para la venta M$	Derivados de inversión M$	Total M$
Equivalentes al efectivo						
Caja	-	-	10	-	-	10
Bancos	-	-	84.890	-	-	84.890
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	-	-	-	-	-	-
Cuenta mercantil	-	-	4.029.698	-	-	4.029.698
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	-
Deudores por venta	-	-	-	-	-	-
Deudores varios	-	-	25.879.066	-	-	25.879.066
Total	-	-	29.993.664	-	-	29.993.664

b) Instrumentos financieros por moneda

Activos	**31.03.2015**	**31.12.2014**
	M$	M$
Efectivo y equivalentes al efectivo	32.940	60.105
Peso Chileno	32.940	60.105
Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas	4.785.415	2.300.284
Peso Chileno	4.785.415	2.300.284
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	25.369.995	45.071.936
Peso Chileno	25.369.995	45.071.936
Resumen Activos		
Peso Chileno	30.188.350	47.432.325
Totales	30.188.350	47.432.325

Pasivos	**31.03.2015**	**31.12.2014**
	M$	M$
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	28.466.318	46.027.895
Peso Chileno	28.466.318	46.027.895
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	262.319	159.890
Peso Chileno	262.319	159.890
Otros pasivos financieros	-	222.857
Peso Chileno	-	222.857
Provisiones por beneficio a los empleados	51.381	120.693
Peso Chileno	51.381	120.693
Resumen Pasivos		
Peso Chileno	28.780.018	46.531.335
Totales	28.780.018	46.531.335

15. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Al 31 de marzo de 2015 y 31 de marzo de 2014, el detalle de los ingresos ordinarios es el siguiente:

INGRESOS	**31.03.2015**	**31.03.2014**
	M$	M$
Ingresos relativos a:		
Estructuraciones	-	601.338
Administración de patrimonios separados	31.334	29.998
Otros	399.829	399.944
Total Ingresos ordinarios	431.163	1.031.280

La Sociedad presta dos tipos de servicios:

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

- Los ingresos por la administración de Patrimonios Separados se reconocen de acuerdo a lo estipulado en cada contrato de administración, el detalle es el siguiente:

Ingresos por administración de Patrimonios Separados

Patrimonio	**Activo Securitizado**	**31.03.2015**	**31.03.2014**
		M$	M$
20	Créditos sociales	-	8.819
24	Créditos	-	8.819
25	Créditos sociales	9.216	8.819
26	Flujos de pagos y créditos	11.059	3.541
28	Créditos	11.059	-
Total Ingresos por administración		**31.334**	**29.998**

- Otros corresponden a honorarios, respecto del patrimonio separado Nº 27 en formación equivalentes a los que correspondiera devengar a un interés a razón de 4% anual entre el 1 de julio de 2012 y hasta el cumplimiento de la condición suspensiva, los cuales se capitalizarán y luego, a partir de esa fecha devengarán un interés BCP 10 (en pesos a 10 años) vigente al día anterior al cumplimiento de la señalada condición más 1% anual, la que por todo el período de la operación, los que se pagarán semestralmente a partir del 31 de julio de 2013.

Los honorarios devengados al 31 de marzo de 2015 asciende a M$262.186 (al 31 de diciembre de 2014 ascienden a M$679.905). Relacionado con Nota N°7.

16. PATRIMONIOS SEPARADOS

A continuación se presenta el detalle de la Administración de los Patrimonios Separados inscritos en la Superintendencia de Valores y Seguros, en donde se indica de acuerdo a lo estipulado en cada contrato de administración, el detalle de ingresos, administrador maestro, administrador primario, coordinador general y activo securitizado:

Detalle al 31 de marzo de 2015:

Patrimonio	Nº y Fecha de inscripción de patrimonio separado		Activo securitizado	Administrador primario	Administrador maestro	Coordinador general	Ingresos por administración M$
25	628	10/03/10	Créditos sociales	CCAF La Araucana	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	9.216
26	657	28/03/11	Flujos de pagos y créditos	LINK S.A.	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	11.059
28	779	11/03/14	Créditos	Copeval S.A.	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	11.059

Detalle al 31 de diciembre de 2014:

Patrimonio	Nº y Fecha de inscripción de patrimonio separado		Activo securitizado	Administrador primario	Administrador maestro	Coordinador general	Ingresos por administración M$
25	628	10/03/10	Créditos sociales	CCAF La Araucana	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	36.011
26	657	28/03/11	Flujos de pagos y créditos	LINK S.A.	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	36.172
28	779	11/03/14	Créditos	Copeval S.A.	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	32.631

Información de patrimonios separados

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

Detalle al 31 de marzo de 2015:

Patrimonio	Nº y Fecha de inscripción de patrimonio separado		Retiros de excedentes	Excedente (déficit) del ejercicio	Excedente acumulado	Destinatario de los excedentes	Bono subordinado	Cláusula de retiro anticipado excedentes	Condiciones de pago excedentes
25	628	10/03/10	-	(617.168)	(442.245)	CCAF La Araucana	SI	NO	(1)
26	657	28/03/11		(419.452)	(584.850)	ABC Inversiones Ltda.	SI	NO	(1)
28	779	11/03/14		909.316	(1.664.760)	Copeval S.A.	SI	NO	(1)

Detalle al 31 de diciembre de 2014:

Patrimonio	Nº y Fecha de inscripción de patrimonio separado		Retiros de excedentes	Excedente (déficit) del ejercicio	Excedente acumulado	Destinatario de los excedentes	Bono subordinado	Cláusula de retiro anticipado excedentes	Condiciones de pago excedentes
25	628	10/03/10	-	705.101	(1.147.346)	CCAF La Araucana	SI	NO	(1)
26	657	28/03/11		(1.336.305)	751.455	ABC Inversiones Ltda.	SI	NO	(1)
28	779	11/03/14		(1.664.760)	(1.664.760)	Copeval S.A.	SI	NO	(1)

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

Información de Patrimonios Separados

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

Detalle al 31 de marzo de 2015:

Patrimonio	Nº y Fecha de inscripción de patrimonio separado		Destinatario de los excedentes	Bono subordinado M$	Condiciones de pago subordinado (1)
25	628	10/03/10	CCAF La Araucana	6.500.000	01/09/2017
26	657	28/03/11	ABC Inversiones Ltda.	18.900.000	01/10/2020
28	779	11/03/14	Copeval S.A.	10.000	15/04/2021

Detalle al 31 de diciembre de 2014:

Patrimonio	Nº y Fecha de inscripción de patrimonio separado		Destinatario de los excedentes	Bono subordinado M$	Condiciones de pago subordinado (1)
25	628	10/03/10	CCAF La Araucana	6.500.000	01/09/2017
26	657	28/03/11	ABC Inversiones Ltda.	18.900.000	01/10/2020
28	779	11/03/14	Copeval S.A.	10.000	15/04/2021

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

Ingresos o pérdidas por venta de activo a securitizar

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

Intereses por activos a securitizar

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

17. COSTO DE VENTAS

El detalle de los costos de venta al 31 de marzo 2015 y 2014, es el siguiente:

COSTO	**31.03.2015** M$	**31.03.2014** M$
Gastos por estructuración relativos a:		
Otros (1)	-	5.641
Abogados	17.030	4.517
Total Gastos Ordinarios	17.030	10.158

Los gastos se reconocen cuando se incurren.

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

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

Provisiones sobre activos a securitizar

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

Pérdidas en liquidación de garantías

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

18. GASTOS DE ADMINISTRACION

Al 31 de marzo de 2015 y 2014, la Sociedad presenta los siguientes movimientos:

GASTOS	**31.03.2015**	**31.03.2014**
	M$	M$
Gastos de administración relativos a:		
Remuneraciones personal	85.623	74.291
Dietas Directorio	6.858	14.935
Arriendos	7.712	1.634
Auditoría	3.844	3.675
Gastos generales	5.208	2.431
Patente	3.426	1.921
Servicio contable	3.690	3.528
Amortización intangibles	-	-
Otros	4.171	(17.162)
Total Gastos de administración	120.532	85.253

Otros: corresponde al déficit de provisión de bono metas personal año 2014.

19. INGRESOS FINANCIEROS

El detalle de los ingresos financieros al 31 de marzo de 2015 y 2014, es el siguiente:

INGRESOS	**31.03.2015**	**31.03.2014**
	M$	M$
Ingresos financieros relativos a:		
Inversiones	34.034	44.174
Total ingresos financieros	34.034	44.174

20. COSTOS FINANCIEROS

El detalle de los costos financieros al 31 de marzo de 2015 y 2014, es el siguiente:

COSTOS	**31.03.2015**	**31.03.2014**
	M$	M$
Costos financieros relativos a:		
Cuenta corriente mercantil	282.864	530.791
Gastos bancarios	20	19
Total costos financieros	282.884	530.810

21. RIESGOS FINANCIEROS

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

Riesgo de tasa de interés

No existen riesgos asociados a tasa de interés.

Riesgo de tipo de cambio

La Sociedad no tiene posiciones en moneda extranjera.

Riesgo de liquidez

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

Riesgo de mercado

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

Riesgo de crédito

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

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

i) Inversiones de excedentes de caja con la sociedad matriz cuyo rating actual es AA+.

ii) Cuentas por cobrar por asesoría en estructuración a clientes, que han sido evaluados en términos de trayectoria y relevancia en sus mercados, por operaciones de bonos securitizados, y en los que se cuenta con mandato para que la recuperación de dichas cuentas por cobrar en último término, provenga del flujo resultante de dichas operaciones de securitización.

iii) Cuentas por cobrar relacionadas a los patrimonios en formación, que están respaldadas por las carteras de activos que han pasado por filtros de selección, y con un sobrecolateral que hace que el rating de estas estructuras sea al menos AA, y en los cuales se cuenta con otras mejoras crediticias que permiten asegurar la recuperación de los fondos involucrados en la operación.

22. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

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

23. CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES

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

24. CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCEROS

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

25. SANCIONES

a) De la Superintendencia de Valores y Seguros

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

b) De otros organismos fiscalizadores

No existen sanciones de parte de otros organismos a la fecha de presentación de los estados financieros intermedios.

26. MEDIO AMBIENTE

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

27. HECHOS POSTERIORES

Entre el 1 de abril de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (29 de mayo de 2015), no se han registrado hechos posteriores que hayan tenido o puedan tener influencia en la presentación de estos estados financieros.

Con fecha 28 de mayo 2015 se concretó la colocación en el mercado del Bono BBCIS-P30A correspondiente al Patrimonio Separado N°30.

* * * * * *