

BCI SECURITIZADORA S.A.

Estados financieros

31 de marzo de 2011

## CONTENIDO

Estado de situación financiera  
Estado de resultados integrales  
Estado de cambios en el patrimonio  
Estados de flujos de efectivo  
Notas a los estados financieros

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

# BCI SECURITIZADORA S.A.

## CONTENIDO

### Estados Financieros

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

### Notas a los Estados Financieros

NOTA N°01 – CONSTITUCION DE LA SOCIEDAD:.....	6
NOTA N°02 – FECHA DE ESTADOS FINANCIEROS:.....	6
NOTA N°03 – PERÍODO CUBIERTO POR LOS ESTADOS FINANCIEROS:.....	6
NOTA N°04 – CUMPLIMIENTO Y ADOPCION DE NIIF:.....	7
NOTA N°05 – PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS:.....	7
NOTA N°06 – PRIMERA ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF):.....	12
NOTA N°07 – EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE:.....	13
NOTA N°08 – CUENTAS POR COBRAR y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS:.....	13
NOTA N°09 – DEUDORES COMERCIALES:.....	15
NOTA N°10 – IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA:.....	16
NOTA N°11 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTO DE PLUSVALIA:.....	18
NOTA N°12 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR:.....	19
NOTA N°13 – PROVISIONES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS:.....	20
NOTA N°14 - CAPITAL:.....	21
NOTA N°15 – UTILIDADES ACUMULADAS:.....	22
NOTA N°16 – ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS:.....	23
NOTA N°17 – INGRESOS ORDINARIOS:.....	25
NOTA N°18 – PATRIMONIOS SEPARADOS:.....	26
NOTA N°19 – COSTO DE VENTA:.....	29
NOTA N°20 – GASTO DE ADMINISTRACION:.....	29
NOTA N°21 – INGRESOS FINANCIEROS:.....	30
NOTA N°22 – COSTOS FINANCIEROS:.....	30
NOTA N°23 – RIESGOS FINANCIEROS:.....	31
NOTA N°24 – INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS:.....	32
NOTA N°25 – CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES:.....	32
NOTA N°26 – CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCERO:.....	32
NOTA N°27 – SANCIONES:.....	32
NOTA N°28 – MEDIO AMBIENTE:.....	32
NOTA N°29 – HECHOS POSTERIORES:.....	32

## BCI SECURITIZADORA S.A.

### ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

Por el periodo terminados al 31 de marzo de 2011 y 31 de diciembre de 2010  
(En miles de pesos)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	6	35.774	42.760
Activos por impuestos corrientes	9	50.595	34.007
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas	7	858.088	765.072
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	8	20.869.902	175.658
Activos por impuestos diferidos	9	5.257	15.784
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10	7.080	7.788
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>21.826.696</b>	<b>1.041.069</b>

  

<b>PASIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	7	20.749.297	----
Pasivos por impuestos corrientes	9	----	----
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar	11	198.451	187.446
Provisiones por beneficio a los empleados	12	32.835	86.126
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>20.980.583</b>	<b>273.572</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	13	417.754	417.754
Ganancias (pérdidas) acumuladas	14	418.524	339.908
Otras reservas	14	9.835	9.835
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>		<b>846.113</b>	<b>767.497</b>
<b>Interés no controlador</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>846.113</b>	<b>767.497</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>21.826.696</b>	<b>1.041.069</b>

BCI SECURITIZADORA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

Por el periodo terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010  
(En miles de pesos)

Estado de resultados	Nota	01.01.2011 31.03.2011	01.01.2010 31.03.2010
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias	16	446.900	228.748
Costo de ventas	18	(8.785)	(25.931)
Gasto de administración	19	(105.585)	(53.748)
Ingresos financieros	20	5.757	1.853
Costos financieros	21	(199.434)	(14.952)
Resultado por unidades de reajuste		(5)	----
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuestos</b>		<b>138.848</b>	<b>135.970</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	9	(26.536)	(23.115)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>		<b>112.312</b>	<b>112.855</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas			
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>112.312</b>	<b>112.855</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		112.312	112.855
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		----	----
<b>Ganancia (pérdida)</b>		<b>112.312</b>	<b>112.855</b>
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		112,312	112,855
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		----	----
<b>Ganancia (pérdida) por acción básica</b>		<b>112,312</b>	<b>112,855</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas		----	----
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas		----	----
Ganancias (pérdida) diluida por acción		----	----
<b>Estado de resultado integral</b>		<b>01.01.2011 31.03.2011</b>	<b>01.01.2010 31.03.2010</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ganancia (pérdida)		112.312	112.855
Componente de otro resultado integral		----	----
<b>Resultado integral total</b>		<b>112.312</b>	<b>112.855</b>

**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO METODO DIRECTO**

Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.  
(En miles de pesos)

	31.03.2011	31.03.2010
	M\$	M\$
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	383.408	748.185
<b>Clases de pagos</b>		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(24.863)	(34.900)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(104.393)	(130.412)
Intereses pagados	----	(48.000)
Intereses recibidos	5.789	1.848
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(16.489)	(49.967)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(110.989)	(112.381)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>132.463</b>	<b>374.373</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	----	20.021.450
Préstamos a entidades relacionadas	(93.047)	(356.840)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(20.596.402)	(36.007)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(20.689.449)</b>	<b>19.628.603</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		
Prestamos de entidades relacionadas	20.550.000	----
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	----	(20.000.000)
Dividendos pagados	----	----
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>	<b>20.550.000</b>	<b>(20.000.000)</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(6.986)	2.976
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	----	----
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(6.986)	2.976
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	42.760	21.030
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>35.774</b>	<b>24.006</b>

## BCI SECURITIZADORA S.A.

### ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Por los periodos terminados al 31 de marzo de 2011 y 2010.  
(En miles de pesos)

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo Inicial Período Actual 01/01/2011</b>	<b>417.754</b>	<b>9.835</b>	<b>339.908</b>	<b>767.497</b>
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)	--	--	112.312	112.312
Dividendos			(33.696)	(33.696)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>----</b>	<b>----</b>	<b>78.616</b>	<b>78.616</b>
<b>Saldo Final Período Actual 31/03/2011</b>	<b>417.754</b>	<b>9.835</b>	<b>418.524</b>	<b>846.113</b>

	Capital emitido	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora
	M\$	M\$	M\$	M\$
<b>Saldo Inicial Período Anterior 01/01/2010</b>	<b>417.754</b>	<b>9.835</b>	<b>1.344.791</b>	<b>1.772.380</b>
Cambios en patrimonio				
Resultado Integral				
Ganancia (pérdida)	--	--	112.855	112.855
Dividendos	----	----	(1.300.000)	(1.300.000)
<b>Total de cambios en patrimonio</b>	<b>----</b>	<b>----</b>	<b>(1.187.145)</b>	<b>(1.187.145)</b>
<b>Saldo Final Período Anterior 31/03/2010</b>	<b>417.754</b>	<b>9.835</b>	<b>157.646</b>	<b>585.235</b>

**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 01 – CONSTITUCION DE LA SOCIEDAD**

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

El objeto de la Sociedad es la adquisición de créditos a que se refiere el artículo 135 de la Ley 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 número 094 de fecha 28 de marzo de 2001.

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

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.

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

La Sociedad a la fecha de los presentes estados financieros cuenta con 27 patrimonios separados inscritos o en proceso de inscripción. De los cuales se encuentran vigentes 9, 16 patrimonios cerrados, 1 inscrito y no colocado y 1 a la espera de ser inscrito en la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

**NOTA N° 02 – FECHA DE ESTADOS FINANCIEROS**

- Estado de situación financiera por el periodo terminado al 31 de marzo del 2011 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.
- Estado de Resultado Integrales por Función por el periodo terminado al 31 de marzo 2011 y 31 de marzo 2010.
- Estado de Cambios en el Patrimonio Neto por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo 2011 y 31 de marzo 2010.
- Estado de Flujo efectivo por los períodos de tres meses terminados al 31 de marzo 2011 y 31 de marzo 2010.

**NOTA N° 03 – PERÍODO CUBIERTO POR LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Los estados financieros se presentan al 31 de marzo de 2011 y 2010 y por los períodos de tres meses finalizados en esas fechas.

**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 04 – CUMPLIMIENTO Y ADOPCION DE NIIF**

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

**NOTA N° 05 – PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros.

**a) Bases de preparación**

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

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

**b) Moneda funcional y de presentación**

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

**c) Nuevos pronunciamientos normativos**

- a) Las nuevas normativas y modificaciones de normativa adoptadas por sociedad.
- b) Las nuevas normativas, modificaciones e interpretaciones obligatorias desde 1 de enero de 2011 pero que actualmente no son relevantes para la sociedad.
- c) Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas emitidas, no vigentes para el ejercicio 2011, para las cuales no se ha efectuado adopción anticipada de las mismas.

Estas normas no se presentan comparativas y algún cambio de a) y b) modificaría cambio de criterio contable, BCI Securitizadora S.A. agrupa las 3 en 2.

**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 5 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, continuación:**

**Nuevos estándares, interpretaciones y enmiendas adoptadas por la Sociedad:**

Las siguientes normas han sido emitidas o modificadas por el IASB y su aplicación obligatoria comenzó el 1 de Enero del 2011. Las mismas no generaron impactos significativos en los presentes estados financieros:

- IAS 34, "Revelaciones sobre partes relacionadas", vigente a contar del 1 de enero de 2011. La aplicación de esta interpretación no ha producido efectos significativos en los estados financieros de BCI Securitizadora S.A.
- NIC 32, "Presentación de instrumentos financieros", vigente a contar del 1 de febrero de 2010. Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros del BCI Securitizadora S.A.
- IFRIC 19, "Extinción de pasivos financieros utilizando instrumentos de patrimonio", vigente a contar del 1 de julio de 2010. Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros del BCI Securitizadora S.A.
- IFRS 1, "Primera adopción IFRS", vigente a contar del 1 de julio de 2010. La aplicación de esta interpretación no ha producido efectos significativos en los estados financieros del BCI Securitizadora S.A.
- IFRS 3, "Combinación de negocio", vigente para períodos anuales iniciados el 1 de julio de 2010 o posteriores. Esta interpretación no es aplicable al BCI Securitizadora S.A., ya que no ha efectuado combinaciones de negocio.
- NIC 27, "Consolidación y Estados financieros separados", a contar del 1 de julio de 2010. La aplicación de esta norma no ha tenido efectos materiales en los estados financieros del BCI Securitizadora S.A.
- NIC 24 (Revisada) "Revelación de parte relacionadas" emitida en noviembre de 2009. Reemplaza la NIC 24 "Revelación de parte relacionadas" emitida en 2003. NIC 24 (Revisada) debe ser adoptada a partir del 1 de enero de 2011. Su adopción temprana, tanto parcial como integral, está permitida.
- NIC 34, "Revelaciones sobre partes relacionadas", vigente a contar del 1 de enero de 2011. Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros del BCI Securitizadora S.A.
- CINIIF 13, "Programa de fidelización de clientes", vigente a contar del 1 de enero de 2011. Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros del BCI Securitizadora S.A.
- Enmienda a la CINIIF 14, Pagos anticipados de obligaciones de tener un nivel de financiamiento mínimo, emitida en noviembre de 2009. La enmienda corrige una consecuencia no intencional de la CINIIF 14, "NIC 19-Limite en el activo por beneficios definidos, requerimientos de mantener un mínimo de financiación y su interacción". Sin la enmienda las entidades no podían reconocer como un activo los prepagos efectuados voluntariamente para mantener un financiamiento mínimo. Lo anterior no era lo previsto cuando CINIIF 14 fue emitida y esta enmienda lo corrige. La enmienda es aplicable para períodos que comiencen el 1 de enero de 2011. Su adopción temprana es permitida y deberá ser aplicada de manera retrospectiva para efectos comparativos con períodos anteriores presentados.

**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011  
BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 5 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, continuación:**

**Nuevas normas emitidas o modificadas por el IASB que entraran en vigencia luego del 1 de abril:**

- IFRS 1, "Primera adopción", debe ser adoptada a partir del 1 de julio de 2011. Incluye dos cambios a la norma. El primero es que reemplaza la referencia a fechas fijas como la del 1 de enero de 2004 por la de la fecha de transición correspondiente. El segundo cambio se refiere a como una compañía reinicia su reporte bajo IFRS luego de un período de severa hiperinflación. Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros del BCI Securitizadora S.A.
- IFRS 7 "Instrumentos Financieros: Revelaciones", debe ser adoptada a partir del 1 de julio de 2011. La modificación es parte de la revisión de las actividades fuera de balance del IASB. Requiere mayores revelaciones en cuanto a los riesgos de los activos transferidos y sus efectos sobre la entidad. Esta interpretación no es aplicable a los estados financieros del BCI Securitizadora S.A.
- IFRS 9 "Activos y Pasivos Financieros", debe ser adoptada a partir del 1 de enero de 2013. La norma IFRS 9 sobre instrumentos financieros representa la primera parte de la Fase 1 del proyecto que reemplazará completamente la actual IAS 39 (el proyecto contempla 3 fases). La IFRS 9 contiene por ahora las normas relativas a clasificación y medición de activos financieros, y posteriormente incluirá los demás aspectos del tratamiento contable de los instrumentos financieros. La IAS 39 irá siendo reemplazada por partes hasta ser derogada completamente una vez terminado el proyecto.

La Administración de la Sociedad estima que la adopción de las Normas, Enmiendas e Interpretaciones, antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de BCI Securitizadora S.A.

**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 5 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, continuación:**

**d) 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. No se mantienen activos financieros en esta categoría.

(ii) Préstamos y cuentas a cobrar

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

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

**e) Acopios, 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 valorizarán al costo amortizado.

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

**f) Pasivos financieros**

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

**g) Efectivo y equivalentes al efectivo**

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

**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 5 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, continuación:**

**h) Intangibles**

Los intangibles adquiridos por la Sociedad son reconocido 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.

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

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

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

**j) Provisiones**

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

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

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

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

**l) Dividendo Mínimo**

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

En virtud de la obligación legal a la que se encuentra sujeta la Sociedad, se ha registrado un pasivo equivalente. Este pasivo se encuentra registrado en el rubro Otros Pasivos Corrientes.

**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 5 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, continuación:**

**m) Reconocimiento de ingresos y gastos:**

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

La Sociedad presta dos tipos de servicios:

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

Los gastos se reconocen cuando se incurren.

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

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

**n) Autorización de estados financieros:**

En sesión de directorio de fecha 26 de mayo de 2011, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y autorizaron la publicación de los presentes estados financieros, referidos al 31 de marzo de 2011.

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>Rut</b>
Eugenio Von Chrismar Carvajal	Presidente Directorio	6.926.510-3
Gonzalo Delaveau Swett	Director	8.238.377-8
Mario Gómez Dubravcic	Director	5.865.947-9
Francisco Cuesta Ezquerra	Director	6.740.874-8
Gerardo Spoerer Hurtado	Director	10.269.066-4
Juan Pablo Donoso Cocq	Gerente	9.616.423-8

**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 06 – EFECTIVO Y EFECTIVO EQUIVALENTE**

<b>Clases de Efectivo y Equivalente al Efectivo</b>	<b>31/03/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/03/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Efectivo y Equivalentes al Efectivo</b>	<b>35.774</b>	<b>42.760</b>	<b>24.006</b>
Efectivo en Caja	150	50	174
Saldos en Banco	35.624	42.710	23.832

Conciliación de Efectivo y Equivalentes al Efectivo Presentados en el Balance con el Efectivo y Equivalentes al Efectivo en el Estado de Flujo de Efectivo.

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

**NOTA N° 07 – CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS**

a) Las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas, son con Banco Crédito e inversiones, matriz de Bci Securitizadora S.A.

El saldo por cobrar de corto plazo a entidades relacionadas (menos de 12 meses) como el Banco de Crédito e Inversiones, corresponde a operaciones del giro expresados en pesos no reajustables y devengan un costo financiero en condiciones de mercado de 0,32% al 31 de marzo de 2011 (0,28% al 31 de diciembre de 2010), este saldo es mantenido en cuenta corriente mercantil.

<b>RUT</b>	<b>SOCIEDAD</b>	<b>PAIS</b>	<b>31/03/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
			<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
97.006.000-6	Banco De Crédito E Inversiones	Chile	858.088	765.072

El saldo por pagar de corto plazo a entidades relacionadas como el Banco de Crédito e Inversiones, corresponde a operaciones del giro expresados en pesos no reajustables y devengan un costo financiero en condiciones de mercado, este saldo es mantenido en cuenta corriente mercantil.

<b>RUT</b>	<b>SOCIEDAD</b>	<b>PAIS</b>	<b>31/03/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
			<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
97.006.000-6	Banco De Crédito E Inversiones	Chile	20.749.297	----

El saldo por pagar al 31 de diciembre de 2010, es de M\$ 0.

El saldo por pagar al 31 de marzo de 2011, de M\$ 20.749.297, corresponde al financiamiento 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.

**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 07 - CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS,**  
**continuación**

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

<b>Sociedad</b>	<b>Rut</b>	<b>Naturaleza de la relación</b>	<b>Transacción</b>	<b>31/03/2011 Monto M\$</b>	<b>31/03/2011 Utilidad/ (pérdida) M\$</b>	<b>31/12/2010 Monto M\$</b>	<b>31/12/2010 Utilidad/ (pérdida) M\$</b>
Banco Crédito Inversiones	97006000-6	Matriz	Cuenta Corriente Mercantil	858.088	5.758	781.269	10.098
			Préstamo entidad relacionada	20.749.297	(199.297)	7.501.720	(103.241)
			Pago préstamo entidad relacionada	----	----	27.501.720	----
			Gasto Recursos Humanos	140	(140)	71	(71)
			Gastos Bancarios	137	(137)	136	(136)
			Asesoría en estructuración	----	----	12.622	(10.575)
Bci Asset Management	96530900-4	Matriz común	Arriendo oficina	9.727	(9.727)	38.910	(38.910)

c) 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 2011 es de M\$ 8.687 (M\$ 21.258 en el ejercicio 2010).

Los pagos al personal clave de la Gerencia durante el periodo 2011 por concepto de remuneraciones y beneficios es de M\$ 90.778 (M\$ 344.350 en periodo 2010).

**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 08 – DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

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

<b>Deudores Comerciales</b>	<b>31/03/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Deudores</b>	<b>20.869.902</b>	<b>175.658</b>
Deudores por venta	302.368	168.506
Deudores varios	20.550.000	----
Otros deudores	17.534	7.152

**Deudores por venta**

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

**Deudores varios**

El saldo mantenido corresponde a las acreencias por cobrar al Patrimonio Separado N° 27 en formación que se encuentra en proceso de inscripción ante la Superintendencia de Valores y Seguros.

**Otros deudores**

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

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

**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 9 – IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA**

**a. Impuestos diferidos:**

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

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

El saldo de los impuestos diferidos registrados es:

<b>DIFERENCIA TEMPORAL</b>	<b>Activos por Impuestos</b>	
	<b>31/03/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Impuestos Diferidos Relativos a Provisiones		
Vacaciones	2.598	3.658
Bonificaciones	3.969	13.567
<b>Total Activos por Impuestos Diferidos</b>	<b>6.567</b>	<b>17.225</b>
<b>DIFERENCIA TEMPORAL</b>	<b>Pasivos por Impuestos</b>	
	<b>31/03/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Impuestos Diferidos		
Licencias	1.310	1.441
<b>Total Pasivos por Impuestos Diferidos</b>	<b>1.310</b>	<b>1.441</b>
<b>Total Activos (Pasivos) neto</b>	<b>5.257</b>	<b>15.784</b>

**b. Impuesto a la renta:**

El resultado por impuesto a las ganancias del período de la Sociedad resulta de la aplicación del tipo de gravamen sobre la base imponible del período, una vez aplicadas las deducciones que tributariamente son admisibles, más la variación de los activos y pasivos por impuestos diferidos y créditos tributarios, tanto por pérdidas tributarias como por deducciones. 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. El detalle es el siguiente:

	<b>31/03/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Pagos provisionales mensuales	134.854	102.258
Provisión impuesto a la renta	(84.259)	(68.251)
<b>Total Activos (Pasivos) por impuestos corrientes</b>	<b>50.595</b>	<b>34.007</b>

**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 9 – IMPUESTOS DIFERIDOS E IMPUESTOS A LA RENTA, continuación**

**c. Efecto en Resultado:**

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

<b>ITEM</b>	<b>31/03/2011</b>	<b>31/03/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Gasto tributario corriente (provisión impuesto)	(16.009)	(5.964)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	----	----
Efecto por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio	(10.527)	(17.151)
<b>Total</b>	<b>(26.536)</b>	<b>(23.115)</b>

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

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

	<b>31/03/2011</b>		<b>31/03/2010</b>	
	Tasa de impuesto %	Monto M\$	Tasa de impuesto %	Monto M\$
Utilidad antes de impuesto	----	138.848	----	135.970
Tasa de impuesto aplicable	20,0		17,0	
Impuesto a la tasa impositiva vigente al 31.03	----	27.770	----	23.115
<b>Efecto tributario de los ingresos y gastos que no son deducibles de la renta imponible</b>				
Diferencias Permanentes (Corrección Monetaria)	(0,59)	(819)	----	----
Diferencias por Cambio de Tasa	(0,08)	(106)	----	----
Efecto de impuestos no reconocidos en el estado de resultados por IFRS	----	----	----	----
Otros	(0,22)	(309)	----	----
Tasa efectiva y gasto por impuesto a la renta	19,11	26.536	17,00	23.115

**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 10 – ACTIVOS INTANGIBLES DISTINTOS DE LA PLUSVALIA**

**Software**

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

<b>CONCEPTO</b>	<b>31/03/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Saldo de inicio</b>	----	----
Adición:		
Software	8.496	8.496
Amortización acumulada	(1.416)	(708)
<b>Saldo final</b>	<b>7.080</b>	<b>7.788</b>
<b>Efecto en Resultado en el periodo</b>	<b>(708)</b>	<b>(708)</b>

**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 11 – CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

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

<b>CONCEPTO</b>	<b>31/03/2011</b> <b>M\$</b>	<b>31/12/2010</b> <b>M\$</b>
Retenciones	31.397	50.714
Dividendos por pagar	160.173	126.477
Provisión auditoría	915	1.823
Otras provisiones	3.242	----
Participación Directorio en resultados	2.724	8.432
Otros		----
<b>Total</b>	<b>198.451</b>	<b>187.446</b>

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

**a. Auditoría**

Corresponde al devengo de las obligaciones contraídas y aprobadas por el Directorio de la revisión anual de los Estados Financieros de la Sociedad por parte de la Empresa de Auditoría Externa (Pricewaterhousecoopers).

**b. Otras provisiones**

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

**c. Participación Directorio**

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

**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 12 – PROVISIONES POR BENEFICIO A LOS EMPLEADOS**

<b>CONCEPTO</b>	<b>31/03/2011</b> <b>M\$</b>	<b>31/12/2010</b> <b>M\$</b>
Provisión de vacaciones	12.988	18.290
Provisión bonos del personal	19.847	67.836
<b>Total</b>	<b>32.835</b>	<b>86.126</b>

Informaciones a Revelar sobre Provisiones por beneficio a los empleados:

**a. Vacaciones**

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

**b. Bono al personal**

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

**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 13 - CAPITAL**

**a. Capital:**

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

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

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

**b. Distribución de accionistas:**

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

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

**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 14 – UTILIDADES ACUMULADAS**

**a. Dividendos:**

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

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

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

**b. Dividendos por pagar:**

En virtud de la obligación legal a la que se encuentra sujeta la Sociedad, se ha registrado un pasivo equivalente. Este pasivo se encuentra registrado en el rubro Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar contra los resultados del periodo. Este monto asciende al 31 de marzo de 2011 a M\$ 160.173 (M\$ 126.477 en 2010).

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

<b>Saldos inicio al</b>	<b>31-03-2011</b>	<b>31-12-2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Saldo inicial	339.908	1.344.791
Dividendos pagados	----	(1.300.000)
Dividendos por pagar	(33.696)	(126.477)
Utilidad del ejercicio	112.312	421.594
<b>Saldos final al</b>	<b>418.524</b>	<b>339.908</b>

**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 15 – ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS**

a) Clasificación de los activos instrumentos financieros

<b>Instrumentos Financieros por categoría 31/03/2011</b>	<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>Inversiones a mantener hasta el vencimiento</b>	<b>Préstamos y cuentas por cobrar</b>	<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>Derivados de inversión</b>	<b>Total</b>
<b><u>Equivalentes al efectivo</u></b>						
Caja	150	-	-	-	-	150
Bancos	35.624	-	-	-	-	35.624
<b><u>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</u></b>	-	-	-	-	-	-
Cuenta Mercantil	-	-	858.088	-	-	858.088
<b><u>Deudores comerciales y otras Cuentas x cobrar</u></b>	-	-	-	-	-	-
Deudores por venta	-	-	302.368	-	-	302.368
Deudores varios	-	-	20.567.534	-	-	20.567.534
<b>Total</b>	<b>35.774</b>	<b>-</b>	<b>21.727.990</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21.763.764</b>

<b>Instrumentos Financieros por categoría 31/12/2010</b>	<b>Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>Inversiones a mantener hasta el vencimiento</b>	<b>Préstamos y cuentas por cobrar</b>	<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>	<b>Derivados de inversión</b>	<b>Total</b>
<b><u>Equivalentes al efectivo</u></b>						
Caja	50	-	-	-	-	50
Bancos	42.710	-	-	-	-	42.710
<b><u>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</u></b>	-	-	-	-	-	-
Cuenta Mercantil	-	-	765.072	-	-	765.072
<b><u>Deudores comerciales y otras Cuentas x cobrar</u></b>	-	-	-	-	-	-
Deudores por venta	-	-	168.506	-	-	168.506
Deudores varios	-	-	7.152	-	-	7.152
<b>Total</b>	<b>42.760</b>	<b>-</b>	<b>940.730</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>983.490</b>

**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 15 – ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS, continuación:**

b) Instrumentos financieros por moneda

<b>Activos</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b><u>Efectivo y equivalentes al efectivo</u></b>	<b>35.774</b>	<b>42.760</b>
Peso Chileno	35.774	42.760
<b><u>Activos por impuestos corrientes</u></b>	<b>50.595</b>	<b>34.007</b>
Peso Chileno	50.595	34.007
<b><u>Cuentas por cobrar a Entidades Relacionadas</u></b>	<b>858.088</b>	<b>765.072</b>
Peso Chileno	858.088	765.072
<b><u>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</u></b>	<b>20.869.902</b>	<b>175.658</b>
Peso Chileno	20.869.902	175.658
<b><u>Activos por impuestos diferidos</u></b>	<b>5.257</b>	<b>15.784</b>
Peso Chileno	5.257	15.784
<b><u>Activos intangibles distintos de plusvalía</u></b>	<b>7.080</b>	<b>7.788</b>
Peso Chileno	7.080	7.788
<b>Resumen Activos</b>		
Peso Chileno	21.826.696	1.041.069
<b>Totales</b>	<b>21.826.696</b>	<b>1.041.069</b>

<b>Pasivos</b>	<b>31.03.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b><u>Cuentas por pagar a entidades relacionadas</u></b>	<b>20.749.297</b>	<b>-</b>
Peso Chileno	20.749.297	-
<b><u>Pasivos por impuestos corrientes</u></b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Peso Chileno	-	-
<b><u>Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar</u></b>	<b>198.451</b>	<b>187.446</b>
Peso Chileno	198.451	187.446
<b><u>Provisiones por beneficio a los empleados</u></b>	<b>32.835</b>	<b>86.126</b>
Peso Chileno	32.835	86.126
<b>Resumen Pasivos</b>		
Peso Chileno	20.980.583	273.572
<b>Totales</b>	<b>20.980.583</b>	<b>273.572</b>

**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 16 – INGRESOS ORDINARIOS**

<b>INGRESOS</b>	<b>31/03/2011</b>	<b>31/03/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos Relativos a		
Estructuraciones	370.370	155.291
Administración de Patrimonios Separados	76.530	73.457
Otros	----	----
<b>Total Ingresos Ordinarios</b>	<b>446.900</b>	<b>228.748</b>

La Sociedad presta dos tipos de servicios:

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

<b>Ingresos por administración de patrimonios separados</b>			
<b>Patrimonio</b>	<b>Activo Securitizado</b>	<b>31/03/2011</b>	<b>31/03/2010</b>
		<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
1	Mutuos Hipotecarios Endosables	8.073	7.848
11	Créditos Sociales	5.490	5.337
12	Créditos	----	5.337
14	Flujos de pagos y Créditos	----	9.418
17	Créditos Sociales	9.687	9.418
20	Créditos Sociales	9.687	9.417
21	Flujos de pagos y Créditos	8.073	7.848
22	Flujos de pagos y Créditos	9.687	9.417
23	Flujos de pagos y Créditos	9.687	9.417
24	Créditos	8.073	----
25	Créditos Sociales	8.073	----
<b>Total Ingresos por Administración</b>		<b>76.530</b>	<b>73.457</b>

**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 17 – PATRIMONIOS SEPARADOS**

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

Detalle al 31 de marzo de 2011

<b>Patrimonio</b>	<b>N° y Fecha de inscripción de Patrimonio Separado</b>		<b>Activo Securitizado</b>	<b>Administrador Primario</b>	<b>Administrador Maestro</b>	<b>Coordinador General</b>	<b>Ingresos por administración M\$</b>
1	262	24/07/01	Mutuos Hipotecarios Endosables	Banco de Chile	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	8.073
11	471	31/08/06	Créditos Sociales	CCAF La Araucana	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	5.490
17	519	14/12/07	Créditos Sociales	CCAF Los Héroes	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	9.687
20	612	17/09/09	Créditos Sociales	CCAF 18 de Septiembre	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	9.687
21	571	20/03/09	Flujos de pagos y Créditos	Promotora CMR Falabella S.A.	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	8.073
22	602	14/08/09	Flujos de pagos y Créditos	Tecnopolar S.A.	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	9.687
23	614	09/10/09	Flujos de pagos y Créditos	LINK S.A.	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	9.687
24	631	18/03/10	Créditos	Copeval S.A.	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	8.073
25	628	10/03/10	Créditos Sociales	CCAF La Araucana	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	8.073

Detalle al 31 de marzo de 2010

<b>Patrimonio</b>	<b>N° y Fecha de inscripción de Patrimonio Separado</b>		<b>Activo Securitizado</b>	<b>Administrador Primario</b>	<b>Administrador Maestro</b>	<b>Coordinador General</b>	<b>Ingresos por administración M\$</b>
1	262	24/07/01	Mutuos Hipotecarios Endosables	Banco de Chile	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	7.848
11	471	31/08/06	Créditos Sociales	CCAF La Araucana	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	5.337
12	473	26/09/06	Créditos	Copeval S.A.	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	5.337
14	490	30/01/07	Flujos de pagos y Créditos	LINK S.A.	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	9.418
17	519	14/12/07	Créditos Sociales	CCAF Los Héroes	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	9.418
21	571	20/03/09	Flujos de pagos y Créditos	Promotora CMR Falabella S.A.	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	9.417
22	602	14/08/09	Flujos de pagos y Créditos	Tecnopolar S.A.	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	7.848
23	614	09/10/09	Flujos de pagos y Créditos	Link S.A.	Acfin S.A.	BCI Securitizadora	9.417

**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 17 – PATRIMONIOS SEPARADOS, continuación**

**Información de patrimonios separados**

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

**Detalle al 31 de marzo de 2011:**

Patrimonio	N° y Fecha de inscripción de Patrimonio Separado	Retiros de Excedentes	Excedente (déficit) del período	Excedente Acumulado	Destinatario de los excedentes	Bono Subordinado	Cláusula de retiro anticipado excedentes	Condiciones de pago excedentes
1	262	24/07/01	----	(44.272)	(773.280)	Banco de Chile	SI	NO (1)
11	471	31/08/06	----	32.109	(10.156.596)	CCAF La Araucana	SI	NO (1)
17	519	14/12/07	----	115.479	644.115	CCAF Los Héroes	SI	NO (1)
20	612	17/09/09	----	(68.056)	(181.926)	CCAF 18 de Septiembre	SI	NO (1)
21	571	20/03/09	----	1.286.082	(4.093.715)	Promotora CMR Falabella S.A.	SI	NO (1)
22	602	14/08/09	----	(2.644.411)	(6.146.356)	Empresas La Polar	SI	NO (1)
23	614	09/10/09	----	1.429.155	3.358.783	ABC Inversiones Ltda.	SI	NO (1)
24	631	18/03/10	----	621.931	523.469	Copeval S.A.	SI	NO (1)
25	628	10/03/10	----	124.447	(1.405.970)	CCAF La Araucana	SI	NO (1)

**Detalle al 31 de marzo de 2010:**

Patrimonio	N° y Fecha de inscripción de Patrimonio Separado	Retiros de Excedentes	Excedente (déficit) del período	Excedente Acumulado	Destinatario de los excedentes	Bono Subordinado	Cláusula de retiro anticipado excedentes	Condiciones de pago excedentes
1	262	24/07/01	----	(45.571)	(561.425)	Banco de Chile	SI	NO (1)
11	471	31/08/06	----	(119.549)	(8.005.482)	CCAF La Araucana	SI	NO (1)
12	473	26/09/06	----	1.066.644	(676.108)	Copeval S.A.	SI	NO (1)
14	490	30/01/07	----	158.228	(5.002.759)	Cofisa S.A.	SI	NO (1)
17	519	14/12/07	----	19.337	181.318	CCAF Los Héroes	SI	NO (1)
20	612	17/09/09	----	(1.016.803)	(1.321.577)	CCAF 18 de septiembre	SI	NO (1)
21	571	20/03/09	----	(2.171.650)	(4.783.136)	Promotora CMR Falabella S.A.	SI	NO (1)
22	602	14/08/09	----	1.916.992	(1.828.201)	Empresas La Polar	SI	NO (1)
23	614	09/10/09	----	1.426.769	(2.078.907)	Cofisa 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.

**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 17 – PATRIMONIOS SEPARADOS, continuación**

**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 2011

Patrimonio	N° y Fecha de inscripción de Patrimonio Separado		Destinatario de los excedentes	Bono Subordinado	Condiciones de pago subordinado (1)
				<b>M\$</b>	
1	262	24/07/01	Banco de Chile	1.395.300	01/05/2021
11	471	31/08/06	CCAF La Araucana	4.750.000	01/09/2013
17	519	14/12/07	CCAF Los Héroes	6.000.000	01/07/2015
20	612	17/09/09	CCAF 18 de Septiembre	10.500.000	01/12/2016
21	571	20/03/09	Promotora CMR Falabella S.A.	25.000.000	01/12/2015
22	602	14/08/09	Empresas La Polar	31.034.894	01/10/2013
23	614	09/10/09	ABC Inversiones Ltda.	10.500.000	01/04/2016
24 (*)	631	18/03/10	Copeval S.A.	10.000	01/03/2016
25	628	10/03/10	CCAF La Araucana	6.500.000	01/09/2017

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

Detalle al 31 de marzo de 2010

Patrimonio	N° y Fecha de inscripción de Patrimonio Separado		Destinatario de los excedentes	Bono Subordinado	Condiciones de pago subordinado (1)
				<b>M\$</b>	
1	262	24/07/01	Banco de Chile	1.274.942	01/05/2021
11	471	31/08/06	CCAF La Araucana	4.750.000	01/09/2013
12	473	26/09/06	Copeval S.A.	10.000	01/04/2012
14	490	30/01/07	Cofisa S.A.	18.800.000	01/06/2013
17	519	14/12/07	CCAF Los Héroes	6.000.000	01/07/2015
20	612	17/09/09	CCAF 18 de Septiembre	10.500.000	01/12/2016
21	571	20/03/09	Promotora CMR Falabella S.A.	25.000.000	01/12/2015
22	602	14/08/09	Empresas la Polar	30.727.618	01/12/2013
23	614	09/10/09	ABC Inversiones S.A.	10.500.000	01/04/2016

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

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

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

**Intereses por activos a securitizar**

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

**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 18 – COSTO DE VENTA**

<b>COSTO</b>	<b>31/03/2011</b>	<b>31/03/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Gastos Estructuración Relativos a:		
Otros (1)	5.729	24.818
Abogados	3.056	1.113
<b>Total Gastos Ordinarios</b>	<b>8.785</b>	<b>25.931</b>

Los gastos se reconocen cuando se incurren.

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

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

**Provisiones sobre activos a securitizar**

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

**Pérdidas en liquidación de garantías**

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

**NOTA N° 19 – GASTO DE ADMINISTRACION**

Al 31 de marzo de 2011 y 2010, la sociedad presenta los siguientes movimientos:

<b>GASTOS</b>	<b>31/03/2011</b>	<b>31/03/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Gastos Administración Relativos a:		
Remuneraciones	90.778	36.053
Arriendos	9.727	9.727
Auditoría	915	1.937
Gastos generales	3.076	2.685
Patente	44	2.890
Amortización intangibles	708	----
Otros	337	456
<b>Total Gastos de Administración</b>	<b>105.585</b>	<b>53.748</b>

**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 20 – INGRESOS FINANCIEROS**

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

<b>INGRESOS</b>	<b>31/03/2011</b>	<b>31/03/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos Financieros Relativos a:		
Inversiones	5.757	1.853
Interés por cuentas por cobrar	----	----
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>5.757</b>	<b>1.853</b>

**NOTA N° 21 – COSTOS FINANCIEROS**

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

<b>COSTOS</b>	<b>31/03/2011</b>	<b>31/03/2010</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Costos Financieros Relativos a:		
Cuenta corriente mercantil	199.297	14.934
Interés por cuentas por cobrar	----	----
Gastos bancarios	137	18
<b>Total Ingresos Financieros</b>	<b>199.434</b>	<b>14.952</b>

**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 22 – RIESGOS FINANCIEROS**

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

**Riesgo de Tasa de Interés**

No existen Riesgos asociados a tasa de interés, las operaciones de la Sociedad se ajustan a las condiciones del mercado.

**Riesgo de Tipo de Cambio**

La Sociedad no tiene posiciones en moneda extranjera.

**Riesgo de Liquidez**

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

**Riesgo de mercado**

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

**Riesgo de Crédito**

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

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

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

**NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2011**  
**BCI SECURITIZADORA S.A.**

**NOTA N° 23 – INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS**

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

**NOTA N° 24 – CONTINGENCIAS Y RESTRICCIONES**

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

**NOTA N° 25 – CAUCIONES OBTENIDAS DE TERCERO**

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

**NOTA N° 26 – SANCIONES**

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

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

**b) De otros organismos Fiscalizadores**

No existen sanciones de parte de otros organismos.

**NOTA N° 27 – MEDIO AMBIENTE**

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

**NOTA N° 28 – HECHOS POSTERIORES**

Con fecha 1 de abril se procedió al pago de un dividendo definitivo de M\$ 126.480

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

  
**Iván Letelier Elgueta**  
Contador General

  
**Juan Pablo Donoso Cocq**  
Gerente