BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 23

Estados financieros

31 de diciembre de 2011

CONTENIDO
Informe de los auditores independientes
Balance general
Estado de determinación de excedentes
Notas a los estados financieros

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

pwc
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 20 de febrero 2012

Sociedad Administradora del
Patrimonio Separado N°23

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales del Patrimonio Separado N°23 – BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados de determinación de excedentes por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de BCI Securitizadora S.A., Sociedad Administradora del Patrimonio Separado N°23. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Patrimonio Separado N°23 – BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los excedentes por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Fernando Orihuela B.
RUT: 22.216.857-0

PricewaterhouseCoopers
RUT: 81.513.400-1
Santiago – Chile
Av. Andrés Bello 2711 – Pisos 2, 3, 4 y 5
Las Condes
Teléfono: (56) (2) 940 0000
www.pwc.cl
### BALANCE GENERAL
#### PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>ACTIVOS</strong></td>
<td>S (Miles)</td>
<td>S (Miles)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Activo circulante</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Disponible</td>
<td>3.321.717</td>
<td>3.388.953</td>
</tr>
<tr>
<td>Valores negociables</td>
<td>588.574</td>
<td>392.151</td>
</tr>
<tr>
<td>Activo securitizado corto plazo</td>
<td>22.837.476</td>
<td>28.331.577</td>
</tr>
<tr>
<td>Provisiones activo securitizado</td>
<td>(4.256.571)</td>
<td>(5.219.749)</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros activos circulantes</td>
<td>537.329</td>
<td>650.572</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total activo circulante</strong></td>
<td><strong>23.028.525</strong></td>
<td><strong>24.543.504</strong></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Otros activos</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Activo securitizado largo plazo</td>
<td>5.984.994</td>
<td>7.251.240</td>
</tr>
<tr>
<td>Menor valor en colocación de títulos de deuda</td>
<td>439.258</td>
<td>542.496</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total otros activos</strong></td>
<td><strong>6.424.252</strong></td>
<td><strong>7.793.736</strong></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>TOTAL ACTIVOS</strong></td>
<td><strong>29.452.777</strong></td>
<td><strong>32.337.240</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros.
### BALANCE GENERAL
#### PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

Al 31 de diciembre de

<table>
<thead>
<tr>
<th>PASIVOS</th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>$ (Millones)</td>
<td>$ (Millones)</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Pasivo circulante</strong></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Remuneración por pagar auditoría externa</td>
<td>1.672</td>
<td>1.672</td>
</tr>
<tr>
<td>Remuneración por pagar por Administración y Custodia</td>
<td>51.178</td>
<td>72.651</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros acreedores</td>
<td>896.003</td>
<td>1.255.039</td>
</tr>
<tr>
<td>Obligaciones por títulos de deuda de securitización</td>
<td>3.211.893</td>
<td>220.158</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total pasivo circulante</strong></td>
<td><strong>4.160.746</strong></td>
<td><strong>1.549.520</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Pasivo largo plazo</th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Obligaciones por saldo de precio</td>
<td>999.453</td>
<td>3.858.795</td>
</tr>
<tr>
<td>Obligaciones por títulos de deuda de securitización</td>
<td>21.000.001</td>
<td>24.936.000</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total pasivos largo plazo</strong></td>
<td><strong>21.999.454</strong></td>
<td><strong>28.794.795</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>Excedente acumulado</th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Reservas de excedentes (déficit) acumulados</td>
<td>1.992.925</td>
<td>(3.617.217)</td>
</tr>
<tr>
<td>Excedente del ejercicio</td>
<td>1.299.652</td>
<td>5.610.142</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total excedente acumulado</strong></td>
<td><strong>3.292.577</strong></td>
<td><strong>1.992.925</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

**TOTAL PASIVOS**

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>$ (Millones)</td>
<td>$ (Millones)</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>TOTAL PASIVOS</strong></td>
<td><strong>29.452.777</strong></td>
<td><strong>32.337.240</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros.
<table>
<thead>
<tr>
<th>INGRESOS</th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Intereses por activo securitizado</td>
<td>7.256.805</td>
<td>6.814.964</td>
</tr>
<tr>
<td>Intereses por inversiones</td>
<td>92.885</td>
<td>11.231</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros ingresos</td>
<td>1.327.078</td>
<td>1.517.179</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total ingresos</strong></td>
<td><strong>8.676.768</strong></td>
<td><strong>8.343.374</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

<table>
<thead>
<tr>
<th>GASTOS</th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Remuneración por administración de activos</td>
<td>(843.332)</td>
<td>(979.696)</td>
</tr>
<tr>
<td>Remuneración por clasificador de riesgo</td>
<td>(19.150)</td>
<td>(19.437)</td>
</tr>
<tr>
<td>Remuneración por auditoría externa</td>
<td>(3.318)</td>
<td>(3.369)</td>
</tr>
<tr>
<td>Remuneración por banco pagador</td>
<td>(2.583)</td>
<td>(3.357)</td>
</tr>
<tr>
<td>Intereses por títulos de deuda securitizada</td>
<td>(856.883)</td>
<td>(890.301)</td>
</tr>
<tr>
<td>Provisión sobre activo securitizado</td>
<td>(5.490.800)</td>
<td>(834.726)</td>
</tr>
<tr>
<td>Amortización menor valor en colocación de títulos de deuda</td>
<td>(103.238)</td>
<td>(103.238)</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros gastos</td>
<td>(3.364)</td>
<td>(3.082)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total gastos</strong></td>
<td><strong>(7.322.668)</strong></td>
<td><strong>(2.837.206)</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

| Resultado neto por corrección monetaria      | (54.448) | 103.974 |

| Excedente del ejercicio                      | 1.299.652 | 5.610.142 |

Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros.
NOTA Nº 1 CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Por Escritura Pública General de fecha 17 de junio de 2009, otorgada en la Notaría de Santiago de Don Raúl Iván Perry Pefaur, por Escritura de Modificación y Complementación de la Escritura Pública General de fecha 21 agosto de 2009, por la Escritura Pública Específica de fecha 17 de junio de 2009, y por Escrituras de Modificación y Complementación de la Escritura Pública Específica de fechas 21 de agosto de 2009 y 14 de septiembre de 2009, otorgadas ante el mismo Notario Público.

El certificado de inscripción de la emisión se encuentra bajo el número 614 del Registro de Valores de fecha 9 de octubre de 2009. El valor total nominal de la emisión es de M$ 24.000.000.

El activo securitizado corresponde a flujos de pago presentes o futuros, consistentes en obligaciones de pagar una o más sumas de dinero por la adquisición de bienes, servicios o avances en efectivo (tarjetas de crédito), sobre los cuales Cofisa S.A. y ABC Inversiones Ltda. son los originadores, respecto a 146.734 clientes de DIN. Los activos adquiridos durante el período de revolving, se valorizan al valor presente de los flujos futuros descontados a una tasa mensual equivalente a una tasa nominal anual de al menos un 24%.

NOTA Nº 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Periodo contable

Los presentes estados financieros cubren el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011.

b) Preparación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, indicando expresamente que de existir discrepancias, primarán las normas impartidas por la Superintendencia sobre la primera.

c) Bases de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos, utilizando para ello la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) ascendente a 3,9%.

d) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos períodos. Las actualizaciones han sido determinadas de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que asciende a 3,9% para el ejercicio 2011 (2,5% en el ejercicio 2010).
e) Valores negociables

Bajo este rubro se incluyen títulos comprados con compromiso de retroventa, que han sido valorizados al costo original de compra más reajustes e intereses devengados al cierre del período, considerando la tasa interna de retorno implícita en la operación. Asimismo, se incluyen las inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija, registradas al valor de rescate de las respectivas cuotas a la fecha de cierre de los respectivos estados financieros.

f) Activos securitizados

Corresponden a los flujos de pago presentes o futuros, consistentes en obligaciones de pagar una o más sumas de dinero por la adquisición de bienes, servicios o avances en efectivo (tarjetas de crédito), sobre los cuales COFISA S.A. y ABC Inversiones Ltda. son los originadores, respecto a 125.937 clientes de DIN. Los activos adquiridos durante el período de revolving, se valorizan al valor presente de los flujos futuros descontados a una tasa mensual equivalente a una tasa nominal anual de al menos un 24%.

g) Provisión deudores incobrables

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

- Cuando comienza un patrimonio se determina por la estimación de pérdida de cartera obtenida del estudio y análisis de camadas históricas, que se utilizó al momento de estructurar los respectivos bonos, según consta en el prospecto de emisión. Dicha estimación, efectuada por los clasificadores de riesgo, asciende a 12,71%. Para el ejercicio 2011 y 2010.

- Cuando el patrimonio presenta una madurez de 1 año se determina utilizando un factor o porcentaje, determinado como la relación entre la cartera con mora superior a 90 días, respecto del total de la cartera de activos securitizados, siempre y cuando sea mayor a la estimación de pérdida determinada por los clasificadores.

b) Menor valor en colocación de títulos de deuda

Corresponde al diferencial de precio obtenido en la colocación de los bonos securitizados, valorizados a la tasa de emisión de los respectivos bonos.

i) Otros acreedores

Bajo este rubro se presentan los montos pendientes de cancelar por cesiones de flujos de pagos. Adicionalmente, se registran las remesas recibidas y depositadas en cuenta corriente del Patrimonio Separado que se encuentran pendientes de aplicar a la cartera securitizada.

j) Obligaciones por títulos de deuda securitizada

Corresponde a las cantidades adeudadas a los tenedores de bonos securitizados, valorizados a la tasa de emisión de los respectivos bonos.
k) Obligaciones por saldo de precio

Las obligaciones por saldo de precio se originan de acuerdo a la prelación de uso de los fondos disponibles, establea en el contrato de emisión, cuando dichos fondos no son suficientes para el pago al contado, de las cesiones de derechos sobre flujos de pago y créditos.

NOTA N° 3 CAMBIOS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2011, el Patrimonio separado N° 23 no ha efectuado cambios en la aplicación de criterios contables, respecto al ejercicio anterior.

NOTA N° 4 CORRECCION MONETARIA

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un cargo neto a resultados de M$ 54.448 en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 (abono neto a resultados de M$ 103.974 en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010).

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Activo</td>
<td>20.364</td>
<td>15.749</td>
</tr>
<tr>
<td>Estado acumulado de excedentes</td>
<td>(74.812)</td>
<td>88.225</td>
</tr>
<tr>
<td>Total abono a resultados</td>
<td>(54.448)</td>
<td>103.974</td>
</tr>
</tbody>
</table>

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

De acuerdo al criterio señalado en Nota 2 g), se presenta a continuación el detalle de la provisión del activo securitizado y su composición por tramos de morosidad.

El activo securitizado en mora al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Tramo</th>
<th>Ctas.</th>
<th>Estad.</th>
<th>Provision</th>
<th>Efecto en R.</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Al día</td>
<td>108.837</td>
<td>26.838.057</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>1 - 31 días</td>
<td>9.129</td>
<td>3.153.794</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>31 - 60 días</td>
<td>2.533</td>
<td>992.588</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>61 - 90 días</td>
<td>1.411</td>
<td>587.053</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>91 - 120 días</td>
<td>1.138</td>
<td>528.202</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>121 - 150 días</td>
<td>1.028</td>
<td>476.600</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>151 - 180 días</td>
<td>953</td>
<td>463.693</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>+ de 180 días</td>
<td>908</td>
<td>450.551</td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Total</td>
<td>125.937</td>
<td>33.489.940</td>
<td>12.71</td>
<td>4.256.571</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Durante el presente ejercicio se castigaron 20.797 operaciones, equivalentes a un valor presente de M$ 6.258.049
BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

El activo securitizado en mora al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Fecha</th>
<th>Cantidad</th>
<th>Subtotal</th>
<th>Provisión 5%</th>
<th>Provisión 4%</th>
<th>Efecto en Resultado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Al día</td>
<td>113,473</td>
<td>20,717,869</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>1 - 31 días</td>
<td>11,890</td>
<td>3,910,670</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>31 - 60 días</td>
<td>3,743</td>
<td>1,378,046</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>61 - 90 días</td>
<td>2,100</td>
<td>737,374</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>91 - 120 días</td>
<td>1,717</td>
<td>590,060</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>121 - 150 días</td>
<td>1,264</td>
<td>437,999</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>151 - 180 días</td>
<td>1,283</td>
<td>412,961</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>+ de 180 días</td>
<td>11,264</td>
<td>2,883,071</td>
<td></td>
<td></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Total</td>
<td>146,734</td>
<td>41,068,850</td>
<td>12,71</td>
<td>5,219,749</td>
<td>(834,726)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

NOTA N° 6 INGRESOS NETOS DE CAJA

El saldo presentado bajo el rubro Valores negociables, está formado por títulos comprados con compromiso de retroventa, valorizados según lo descrito en Nota 2 e), cuyo detalle es el siguiente:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Institución</th>
<th>Instrumento</th>
<th>Emisor</th>
<th>Valor contable</th>
<th>Cumplimiento</th>
<th>Destino</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>BCI Corredor de Bolsa S.A.</td>
<td>PAGARE NR</td>
<td>Bice</td>
<td>374,326</td>
<td>SI</td>
<td>Excedente de caja</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco de Crédito e Inversiones</td>
<td>BCU03000713</td>
<td>Banco Central de Chile</td>
<td>214,248</td>
<td>SI</td>
<td>Fondo de interés</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Saldo al 31 de diciembre de 2011 588,574

<table>
<thead>
<tr>
<th>Institución</th>
<th>Instrumento</th>
<th>Emisor</th>
<th>Valor contable</th>
<th>Cumplimiento</th>
<th>Destino</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>BCI Corredor de Bolsa S.A.</td>
<td>BCO0810609</td>
<td>Costech</td>
<td>165,388</td>
<td>SI</td>
<td>Excedente de caja</td>
</tr>
<tr>
<td>BCI Corredor de Bolsa S.A.</td>
<td>BHIFZ301093</td>
<td>BHIF</td>
<td>4,078</td>
<td>SI</td>
<td>Excedente de caja</td>
</tr>
<tr>
<td>BCI Corredor de Bolsa S.A.</td>
<td>CERO011212</td>
<td>CERO</td>
<td>94</td>
<td>SI</td>
<td>Excedente de caja</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco de Crédito e Inversiones</td>
<td>BCU03000713</td>
<td>Banco Central de Chile</td>
<td>222,591</td>
<td>SI</td>
<td>Fondo de interés</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Saldo al 31 de diciembre de 2010 392,151

(*) BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A. por ser filial del Banco de Crédito e Inversiones presenta Categoría AA+
(**) Banco de Crédito e Inversiones presenta categoría AA++, por Fitch Chile Clasificador de Riesgo Ltda. y Feller Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.
(***) BCI Corredor de Bolsa S.A. por ser filial del Banco de Crédito e Inversiones presenta Categoría AA++.

Los Ingresos Netos de Caja disponibles acumulados serán invertidos mientras no se requiera utilizarlos, exclusivamente en uno o más de cualesquiera de los siguientes instrumentos que cuenten con clasificación de riesgo previa de a lo menos dos clasificadores diferentes e independientes entre sí, si corresponde, de conformidad a lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores:

a) Títulos emitidos por la Tesorería General de la República, por el Banco Central de Chile, o que cuenten con garantía estatal por el cien por ciento de su valor hasta su total extinción;

b) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas;
c) Letras de Cambio emitidas por bancos e instituciones financieras;

d) Cuotas de fondos mutuos cuya clasificación de riesgo corresponda al menos a la categoría AA- que inviertan en valores de deuda de corto plazo o en títulos de deuda y cuya política de inversiones considere exclusivamente instrumentos representativos de inversiones nacionales; y

e) Pactos en instrumentos en Corredoras de Bolsa y Agentes de Valores que sean filiales bancarias, cuya clasificación de riesgo corresponda al menos a la categoría AA-. Las inversiones se efectuarán sobre valores que, a lo menos, correspondan a las categorías AA- y N-1 para títulos de deuda de largo y corto plazos, respectivamente, a excepción de los instrumentos descrito en la letra a) precedente, que no requerirán de dicha clasificación.

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

NOTA N° 7   GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL SOBRECOLATERAL

El sobrecolateral corresponde a los derechos sobre flujos de pago y créditos otorgados por Cofisa S.A. y ABC Inversiones Ltda., que se adquieren por sobre los Títulos de Deuda de Securitización emitidos, de acuerdo a lo señalado en el contrato de emisión y sus anexos.

De acuerdo al prospecto de emisión, el sobrecolateral exigido asciende a 43,75%. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el superávit de activos respecto del bono preferente, es el siguiente:

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2010</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>M$</td>
<td>M$</td>
</tr>
<tr>
<td>Activo Securitizado</td>
<td>28.822.470</td>
<td>35.582.817</td>
</tr>
<tr>
<td>Provisiones activo securitizado</td>
<td>(4.256.571)</td>
<td>(5.219.749)</td>
</tr>
<tr>
<td>Otros (1)</td>
<td>4.447.620</td>
<td>1.431.676</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total Activos</strong></td>
<td><strong>29.013.519</strong></td>
<td><strong>31.794.744</strong></td>
</tr>
<tr>
<td>Bono preferente</td>
<td>(13.711.894)</td>
<td>(14.246.658)</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Superávit de activos (2)</strong></td>
<td><strong>15.301.625</strong></td>
<td><strong>17.548.086</strong></td>
</tr>
</tbody>
</table>

(1) El rubro Otros considera los fondos disponibles en cuenta corriente, los valores invertidos en fondos mutuos y pactos con compromiso de retroventa y las remesas pendientes de depositar en cuenta corriente.

(2) El total del activo generó un sobrecolateral respecto del bono preferente de M$ 15.301.625 en 2011, equivalente a un 111,59% en 2011 (M$ 17.548.086 equivalente a 123,17% en 2010).

NOTA N° 8   OBLIGACIONES POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACION

Las obligaciones por este concepto, valorizadas según lo descrito en nota 2 j), se originan en la emisión de M$ 24.000.000 en títulos de deuda de Securitización a largo plazo, compuesta por 2 series: La serie P23A por M$ 13.500.000 con 2.700 títulos de M$ 5.000 cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 6,5 años que devengan una tasa anual de 6,5%; la serie P23C (subordinada) por M$ 10.500.000 que consta de 2.100 títulos de M$ 5.000 cada uno que serán pagaderos al vencimiento, lo anterior subordinado a la generación de excedentes suficientes para dicho pago.
El detalle de las obligaciones por cada una de las series, es el siguiente:

### Al 31 de diciembre de 2011

<table>
<thead>
<tr>
<th>Serie</th>
<th>Código nominativo</th>
<th>Tasa de emisión</th>
<th>Corto plazo</th>
<th>Largo plazo</th>
<th>Total</th>
<th>Interés devengado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>P23A</td>
<td>BBCIS-P23A</td>
<td>6,5%</td>
<td>211.894</td>
<td>13.500.000</td>
<td>13.711.894</td>
<td>(856.883)</td>
</tr>
<tr>
<td>P23C</td>
<td>BBCIS-P23C</td>
<td>0,0%</td>
<td>2.999.999</td>
<td>7.500.001</td>
<td>10.500.000</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>TOTALES</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td><strong>3.211.893</strong></td>
<td><strong>21.000.001</strong></td>
<td><strong>24.211.894</strong></td>
<td>(856.883)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### Al 31 de diciembre de 2010

<table>
<thead>
<tr>
<th>Serie</th>
<th>Código nominativo</th>
<th>Tasa de emisión</th>
<th>Corto plazo</th>
<th>Largo plazo</th>
<th>Total</th>
<th>Interés devengado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>P23A</td>
<td>BBCIS-P23A</td>
<td>6,5%</td>
<td>220.158</td>
<td>14.026.500</td>
<td>14.246.658</td>
<td>(890.301)</td>
</tr>
<tr>
<td>P23C</td>
<td>BBCIS-P23C</td>
<td>0,0%</td>
<td>-</td>
<td>10.909.500</td>
<td>10.909.500</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>TOTALES</strong></td>
<td></td>
<td></td>
<td><strong>220.158</strong></td>
<td><strong>24.936.000</strong></td>
<td><strong>25.156.158</strong></td>
<td>(890.301)</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Con fecha 1 de octubre de 2011 se procedió al pago del octavo cupón de vencimiento de intereses de la serie P23A, por un monto de M$ 214.221 (histórico).

Con fecha 1 de julio de 2011 se procedió al pago del séptimo cupón de vencimiento de intereses de la serie P23A, por un monto de M$ 214.221 (histórico).

Con fecha 1 de abril de 2011 se procedió al pago del sexto cupón de vencimiento de intereses de la serie P23A, por un monto de M$ 214.221 (histórico).

Con fecha 3 de enero de 2011 se procedió al pago del quinto cupón de vencimiento de intereses de la serie P23A, por un monto de M$ 214.221 (histórico).

Con fecha 1 de octubre de 2010 se procedió al pago del cuarto cupón de vencimiento de intereses de la serie P23A, por un monto de M$ 214.221 (histórico).

Con fecha 1 de julio de 2010 se procedió al pago del tercer cupón de vencimiento de intereses de la serie P23A, por un monto de M$ 214.221 (histórico).

Con fecha 1 de abril de 2010 se procedió al pago del segundo cupón de vencimiento de intereses de la serie P23A, por un monto de M$ 214.221 (histórico).

Con fecha 4 de enero de 2010 se procedió al pago del primer cupón de vencimiento de intereses de la serie P23A, por un monto de M$ 214.221 (histórico).

**NOTA Nº 9  REMUNERACION POR PAGAR POR AUDITORIA EXTERNA**

El saldo de este rubro está compuesto por el devengo de las obligaciones contraídas en el contrato de administración por concepto de auditoría externa. Este monto asciende a M$ 1.672 al 31 de diciembre de 2011 (M$ 1.672 en 2010).
NOTA N° 10  REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACIÓN Y CUSTODIA

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

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>2010</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Administración de activos (Link S.A.)</td>
<td>51.178</td>
<td>69.083</td>
</tr>
<tr>
<td>Administración de activos (Acfn S.A.)</td>
<td>-</td>
<td>3.568</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Total Remuneración por pagar</strong></td>
<td>51.178</td>
<td>72.651</td>
</tr>
</tbody>
</table>

NOTA N° 11  OBLIGACIONES POR SALDO PRECIO

El saldo presentado al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se genera a favor de los cedentes cuando los recursos del patrimonio separado, de acuerdo a la prelación de uso establecida en la cláusula decimocuarta de la Escritura Pública Específica, no son suficientes para el pago del precio al contado de las cesiones de derechos sobre flujos de pago y créditos. Al cierre del ejercicio el saldo por pagar al Originador asciende a M$ 999,453 (M$ 3.858,795).

NOTA N° 12  OBLIGACIONES POR SOBRECOSTERIZACION

A la fecha de los presentes estados financieros el Patrimonio Separado N° 23 no ha contraído obligaciones por sobrecostamización.

NOTA N° 13  GASTOS DE COLOCACION

El Patrimonio Separado N° 23 no presenta gastos en colocación de los títulos de deuda, éstos son reconocidos por BCI Securitizadora S.A., en el momento en que ocurren.

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

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

<table>
<thead>
<tr>
<th>Monto original</th>
<th>2011</th>
<th>Amortización ejercido</th>
<th>Monto original</th>
<th>2010</th>
<th>Amortización ejercido</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>MS</td>
<td>MS</td>
<td>MS</td>
<td>MS</td>
<td>MS</td>
<td>MS</td>
</tr>
<tr>
<td>618.727</td>
<td>439.258</td>
<td>(103.238)</td>
<td>618.727</td>
<td>542.496</td>
<td>(103.238)</td>
</tr>
</tbody>
</table>
BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

NOTA Nº 15  GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO

Los gastos devengados al cierre de cada ejercicio, de cargo del Patrimonio Separado Nº 23, contemplados en el respectivo contrato de emisión fueron los siguientes:

<table>
<thead>
<tr>
<th>Institución</th>
<th>Gasto</th>
<th>2001</th>
<th>2010</th>
<th>Periodicidad</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Link S.A.</td>
<td>Administración primaria</td>
<td>715.828</td>
<td>869.673</td>
<td>Mensual</td>
</tr>
<tr>
<td>BCI Securitizadora S.A.</td>
<td>Coordinación general</td>
<td>39.378</td>
<td>39.632</td>
<td>Mensual</td>
</tr>
<tr>
<td>Acfin S.A.</td>
<td>Administración maestra</td>
<td>34.130</td>
<td>31.454</td>
<td>Mensual</td>
</tr>
<tr>
<td>ICR</td>
<td>Clasificador de riesgo</td>
<td>6.106</td>
<td>6.147</td>
<td>Trimestral</td>
</tr>
<tr>
<td>Feller Rate</td>
<td>Clasificador de riesgo</td>
<td>13.044</td>
<td>13.290</td>
<td>Anual</td>
</tr>
<tr>
<td>Acfin S.A.</td>
<td>Otros servicios</td>
<td>7.959</td>
<td>11.140</td>
<td>Mensual</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco de Crédito e Inversiones</td>
<td>Custodia</td>
<td>46.037</td>
<td>27.797</td>
<td>Mensual</td>
</tr>
<tr>
<td>Banco de Crédito e Inversiones</td>
<td>Banco pagador</td>
<td>2.583</td>
<td>3.357</td>
<td>Trimestral</td>
</tr>
<tr>
<td>PricewaterhouseCoopers</td>
<td>Servicios de auditoría</td>
<td>3.318</td>
<td>3.369</td>
<td>Anual</td>
</tr>
</tbody>
</table>

NOTA Nº 16  GASTOS ADICIONALES

Durante el ejercicio 2011 no se incurrieron en gastos adicionales significativos.

NOTA Nº 17  DETALLE DE RETIRO DE EXCEDENTES

Los tenedores de las Series “C” tendrán derecho adicional exclusivo sobre los excedentes netos del patrimonio separado, si los hubiere, con posterioridad al pago de la totalidad de los títulos de las Serie “A” y luego de haberse extinguido todas las obligaciones, impuestos o gravámenes que pudiesen afectar al patrimonio separado, y al pago del título de las Series “C”. A la fecha de los presentes estados financieros no se han materializado retiros de excedentes.

<table>
<thead>
<tr>
<th>Excedente del ejercicio</th>
<th>2011</th>
<th>2010</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td></td>
<td>MS</td>
<td>MS</td>
</tr>
<tr>
<td>Excedente acumulado</td>
<td>1.299.652</td>
<td>5.610.142</td>
</tr>
<tr>
<td>Excedente acumulado</td>
<td>3.292.577</td>
<td>1.992.925</td>
</tr>
</tbody>
</table>

NOTA Nº 18  ANALISIS DE LAS GARANTIAS DE TERCEROS A FAVOR DE LOS TENEDORES

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

NOTA Nº 19  CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

A la fecha de los presentes estados financieros no existen contingencias ni compromisos vigentes.
NOTA N° 20  HECHOS POSTERIORES

Con fecha 2 de enero de 2012 se procedió al pago del noveno cupón de vencimiento de intereses de la serie P23A por un monto de M$ 214.221; adicionalmente, se procedió al pago extraordinario de capital de la serie subordinada P23C por un monto de M$ 2.999.999.

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

Iván Letelier Elgueta
Contador General

Juan Pablo Donoso Coeq
Gerente
BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

1. CARTERA DEL PATRIMONIO SEPARADO

<table>
<thead>
<tr>
<th>Ordenador</th>
<th>Nombre de acciones</th>
<th>Estado</th>
<th>Actual</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Cofina S.A. y ARS Inversiones Ltda.</td>
<td>146,754</td>
<td>120,937</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

2. EMISIONES DEL PATRIMONIO SEPARADO

<table>
<thead>
<tr>
<th>Emisión</th>
<th>Nombre Adquirido</th>
<th>Número de Bonos</th>
<th>Emission</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>BACS-P10</td>
<td>12,500,000</td>
<td>12,500,000</td>
<td>2,730</td>
</tr>
<tr>
<td>BACS-P10</td>
<td>12,500,000</td>
<td>12,500,000</td>
<td>2,730</td>
</tr>
<tr>
<td>Total</td>
<td>25,000,000</td>
<td>25,000,000</td>
<td>5,460</td>
</tr>
</tbody>
</table>
BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

RUT: 9060821-9
Fecha: 31-12-2010 a 31-12-2011
Expresado en Millones de Pesos
Tipo de Balanza Individual
Inscripción en el Registro de Valor: N° 634
Patrimonio Separado N° 23

IL CARTERA SECURITIZADA

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Oct ’10</th>
<th>Jan ’11</th>
<th>Feb ’11</th>
<th>Mar ’11</th>
<th>Abr ’11</th>
<th>May ’11</th>
<th>Jun ’11</th>
<th>Jul ’11</th>
<th>Ago ’11</th>
<th>Sep ’11</th>
<th>Oct ’11</th>
<th>Nov ’11</th>
<th>Dic ’11</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Clavex Total</td>
<td>146,734</td>
<td>146,734</td>
<td>146,734</td>
<td>146,734</td>
<td>146,734</td>
<td>146,734</td>
<td>146,734</td>
<td>146,734</td>
<td>146,734</td>
<td>146,734</td>
<td>146,734</td>
<td>146,734</td>
<td>146,734</td>
</tr>
<tr>
<td>Clavex con Costo</td>
<td>33,263</td>
<td>33,263</td>
<td>33,263</td>
<td>33,263</td>
<td>33,263</td>
<td>33,263</td>
<td>33,263</td>
<td>33,263</td>
<td>33,263</td>
<td>33,263</td>
<td>33,263</td>
<td>33,263</td>
<td>33,263</td>
</tr>
<tr>
<td>Pvo. de Bonos</td>
<td>1,199,587</td>
<td>1,199,587</td>
<td>1,199,587</td>
<td>1,199,587</td>
<td>1,199,587</td>
<td>1,199,587</td>
<td>1,199,587</td>
<td>1,199,587</td>
<td>1,199,587</td>
<td>1,199,587</td>
<td>1,199,587</td>
<td>1,199,587</td>
<td>1,199,587</td>
</tr>
<tr>
<td>Pvo. de Cédulas</td>
<td>2,017,570</td>
<td>2,017,570</td>
<td>2,017,570</td>
<td>2,017,570</td>
<td>2,017,570</td>
<td>2,017,570</td>
<td>2,017,570</td>
<td>2,017,570</td>
<td>2,017,570</td>
<td>2,017,570</td>
<td>2,017,570</td>
<td>2,017,570</td>
<td>2,017,570</td>
</tr>
</tbody>
</table>

ANÁLISIS:

Con una acusada del 13,2% en el marco de la compra prevista, respecto al trimestre anterior.

II. ADQUISICION DE ACTIVOS

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Oct ’10</th>
<th>Jan ’11</th>
<th>Feb ’11</th>
<th>Mar ’11</th>
<th>Abr ’11</th>
<th>May ’11</th>
<th>Jun ’11</th>
<th>Jul ’11</th>
<th>Ago ’11</th>
<th>Sep ’11</th>
<th>Oct ’11</th>
<th>Nov ’11</th>
<th>Dic ’11</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Recursos</td>
<td>5,159,211</td>
<td>5,159,211</td>
<td>5,159,211</td>
<td>5,159,211</td>
<td>5,159,211</td>
<td>5,159,211</td>
<td>5,159,211</td>
<td>5,159,211</td>
<td>5,159,211</td>
<td>5,159,211</td>
<td>5,159,211</td>
<td>5,159,211</td>
<td>5,159,211</td>
</tr>
</tbody>
</table>

ANÁLISIS:

La tasa de recuperación alcanza el 63,2%, como promedio mensual del último trimestre.
## Flujos del Activo

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Dici</th>
<th>Jan</th>
<th>Febr</th>
<th>Mar</th>
<th>Abr</th>
<th>May</th>
<th>Jun</th>
<th>Jul</th>
<th>Ago</th>
<th>Sep</th>
<th>Oct</th>
<th>Nov</th>
<th>Dici</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Total Pésimo</td>
<td>4,977,902</td>
<td>4,772,382</td>
<td>4,502,481</td>
<td>4,100,897</td>
<td>5,205,379</td>
<td>4,928,764</td>
<td>4,650,616</td>
<td>4,785,386</td>
<td>4,946,974</td>
<td>4,611,424</td>
<td>4,690,533</td>
<td>4,526,444</td>
<td>4,694,725</td>
</tr>
<tr>
<td>Tasa de Pago Mensual</td>
<td>11,27%</td>
<td>16,05%</td>
<td>19,99%</td>
<td>16,58%</td>
<td>15,68%</td>
<td>16,41%</td>
<td>15,30%</td>
<td>15,52%</td>
<td>15,22%</td>
<td>15,91%</td>
<td>17,52%</td>
<td>17,95%</td>
<td>17,62%</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### ANÁLISIS

1. Los últimos balances de recaudación fueron de M/US 15,344, que equilibra a un día de distancia del 3,23% respecto al período anterior.

## Búsqueda

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th>Dici</th>
<th>Jan</th>
<th>Febr</th>
<th>Mar</th>
<th>Abr</th>
<th>May</th>
<th>Jun</th>
<th>Jul</th>
<th>Ago</th>
<th>Sep</th>
<th>Oct</th>
<th>Nov</th>
<th>Dici</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Total Pésimo</td>
<td>39,804,440</td>
<td>36,198,792</td>
<td>26,990,127</td>
<td>26,593,953</td>
<td>27,823,904</td>
<td>27,702,426</td>
<td>26,893,443</td>
<td>27,367,426</td>
<td>26,908,563</td>
<td>27,713,042</td>
<td>29,713,040</td>
<td>24,701,657</td>
<td>29,638,087</td>
</tr>
<tr>
<td>1 semestral</td>
<td>3,812,042</td>
<td>4,697,300</td>
<td>5,275,713</td>
<td>4,928,546</td>
<td>5,296,504</td>
<td>5,209,752</td>
<td>5,179,567</td>
<td>5,187,632</td>
<td>4,621,989</td>
<td>4,791,117</td>
<td>4,701,350</td>
<td>4,701,117</td>
<td>4,701,117</td>
</tr>
<tr>
<td>2 semestral</td>
<td>1,244,569</td>
<td>1,191,402</td>
<td>1,312,852</td>
<td>1,357,345</td>
<td>1,324,378</td>
<td>1,344,312</td>
<td>1,350,153</td>
<td>1,353,242</td>
<td>1,353,242</td>
<td>1,353,242</td>
<td>1,353,242</td>
<td>1,353,242</td>
<td>1,353,242</td>
</tr>
<tr>
<td>3 semestral</td>
<td>960,914</td>
<td>747,111</td>
<td>656,765</td>
<td>607,353</td>
<td>556,911</td>
<td>525,183</td>
<td>498,511</td>
<td>484,532</td>
<td>449,771</td>
<td>409,752</td>
<td>411,432</td>
<td>411,432</td>
<td>411,432</td>
</tr>
<tr>
<td>5 semestral</td>
<td>401,399</td>
<td>344,964</td>
<td>320,486</td>
<td>303,144</td>
<td>289,046</td>
<td>267,971</td>
<td>254,671</td>
<td>254,671</td>
<td>254,671</td>
<td>254,671</td>
<td>254,671</td>
<td>254,671</td>
<td>254,671</td>
</tr>
<tr>
<td>6 y más, en ésta</td>
<td>1,792,393</td>
<td>1,547,001</td>
<td>3,000,341</td>
<td>2,108,971</td>
<td>2,450,771</td>
<td>2,480,713</td>
<td>2,721,252</td>
<td>2,142,339</td>
<td>2,013,733</td>
<td>2,103,666</td>
<td>2,466,264</td>
<td>2,466,264</td>
<td>2,466,264</td>
</tr>
<tr>
<td>TOTAL</td>
<td>39,528,618</td>
<td>36,287,936</td>
<td>30,192,887</td>
<td>30,039,024</td>
<td>30,524,513</td>
<td>29,624,682</td>
<td>34,590,587</td>
<td>34,590,587</td>
<td>34,590,587</td>
<td>34,590,587</td>
<td>34,590,587</td>
<td>34,590,587</td>
<td>34,590,587</td>
</tr>
</tbody>
</table>

### ANÁLISIS

2. Niveles de inversión se encuentran por debajo de los máximos permitidos. Se observa una disminución de 1% en el periodo de enero con respecto al mes de diciembre.
### 1. PASIVO DEL PATRIMONIO SEPARADO

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Casas Precintadas</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Vehículos Precintados</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Salarios Precintados</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Salarios Propia Propies</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Salarios Propia Propies</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Vehículos Propios</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Vehículos Total</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Proyectos Patrimónios</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Proyectos Patrimónios</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### ANALISIS:

Si el passivo se compone de acuerdo a su línea de desarrollo.

### 2. ESCRIPTOR

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Capital Propio</td>
<td>81.005</td>
<td>79.002</td>
<td>69.794</td>
<td>60.073</td>
<td>51.786</td>
<td>42.393</td>
<td>33.909</td>
<td>25.291</td>
<td>17.969</td>
<td>64.932</td>
<td>64.677</td>
<td>52.489</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Capital Propio Neto</td>
<td>81.005</td>
<td>79.002</td>
<td>69.794</td>
<td>60.073</td>
<td>51.786</td>
<td>42.393</td>
<td>33.909</td>
<td>25.291</td>
<td>17.969</td>
<td>64.932</td>
<td>64.677</td>
<td>52.489</td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td>Liquidación de Capital</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Liquidación de Interes</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
<td>-</td>
</tr>
<tr>
<td>Total Liquidación</td>
<td>81.005</td>
<td>79.002</td>
<td>69.794</td>
<td>60.073</td>
<td>51.786</td>
<td>42.393</td>
<td>33.909</td>
<td>25.291</td>
<td>17.969</td>
<td>64.932</td>
<td>64.677</td>
<td>52.489</td>
<td></td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### ANALISIS:

En el mes de Octubre se pagó un cupón de intereses por M/5 214. La liquidación realizada en julio a los márgenes contractuales, los cuales se convierten en un cero nominal al momento de recibir los cupones de pago para cancelar dichos gastos, y también se anotan por los asientos externos en los procesos de revisión de estados financieros.

### 3. INDICADORES DE INDEBITO/INDEBITACION

<table>
<thead>
<tr>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>Tasa de Indebito</td>
<td>2.50</td>
<td>2.01</td>
<td>2.01</td>
<td>2.00</td>
<td>2.00</td>
<td>2.00</td>
<td>2.00</td>
<td>2.00</td>
<td>2.00</td>
<td>2.00</td>
<td>2.00</td>
<td>2.00</td>
<td>2.00</td>
</tr>
<tr>
<td>Tasa de Indebito Acumulado</td>
<td>2.50</td>
<td>2.01</td>
<td>2.01</td>
<td>2.00</td>
<td>2.00</td>
<td>2.00</td>
<td>2.00</td>
<td>2.00</td>
<td>2.00</td>
<td>2.00</td>
<td>2.00</td>
<td>2.00</td>
<td>2.00</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### ANALISIS:

La tasa de indebito/indicador de deuda/indicador de deuda acumulado fue 2.00%.

### 4. COMPORTAMIENTO DE DEUDORES

#### ANALISIS:

La distribución de los acreedores durante el periodo se expresa por una muestra de los préstamos en un 50% y se espera que el periodo sea que ante una distribución de los préstamos en un 50%.
### INICIO DEL DOCUMENTO

#### PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

**BCI SECURITIZADORA S.A.**

<table>
<thead>
<tr>
<th>11. DESCRIPCIÓN</th>
<th></th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td><strong>TOTAL PATRIMONIO</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Cargo/Nota</strong></td>
<td></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Interes</strong></td>
<td><strong>Débito</strong></td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Repartido Mercado</strong></td>
<td>2,10</td>
</tr>
<tr>
<td><strong>Ganancia/Perdida</strong></td>
<td>1,71</td>
</tr>
</tbody>
</table>

Cuando durante dos meses seguidos, el promedio móvil trimestral de la razón entre el valor en libros de los activos menos los pasivos transferidos de los créditos que generan los clientes desde la última cuenta, más los salvos transferidos de los créditos cuyos flujos de pago fueran transferidos en la primeración de los meses de cada año, y el saldo transferido de los "tributos de la parte X a Perpetuidad", sus intereses a cuenta como cero cero cero cero cero cero.

**INDICADORES DE RIESGOS POSIBLES**

<table>
<thead>
<tr>
<th>Intervalo</th>
<th>Fecha Realizada</th>
<th>Fecha completada</th>
<th>Fecha del anterior</th>
<th>Fecha del próximo</th>
<th>Fecha del contado</th>
<th>Fecha del anterior</th>
<th>Fecha del próximo</th>
<th>Fecha del contado</th>
<th>Fecha del anterior</th>
<th>Fecha del próximo</th>
<th>Fecha del contado</th>
<th>Fecha del anterior</th>
<th>Fecha del próximo</th>
<th>Fecha del contado</th>
</tr>
</thead>
<tbody>
<tr>
<td>0-30 días</td>
<td>1,17</td>
<td>1,17</td>
<td>1,17</td>
<td>1,17</td>
<td>1,17</td>
<td>1,17</td>
<td>1,17</td>
<td>1,17</td>
<td>1,17</td>
<td>1,17</td>
<td>1,17</td>
<td>1,17</td>
<td>1,17</td>
<td>1,17</td>
</tr>
<tr>
<td>30-60 días</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
</tr>
<tr>
<td>60-90 días</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
</tr>
<tr>
<td>90-120 días</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
<td>2,06</td>
</tr>
</tbody>
</table>

#### FIN DEL DOCUMENTO