

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





PricewaterhouseCoopers
RUT: 81.513.400-1
Santiago - Chile
Av. Andrés Bello 2711 - Pisos 2, 3, 4 y 5
Las Condes
Teléfono: (56) (2) 940 0000
www.pwc.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

BALANCE GENERAL		
Al 31 de diciembre de		
ACTIVOS	2011	2010
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Activo circulante		
Disponible	3.321.717	388.953
Valores negociables	588.574	392.151
Activo securitizado corto plazo	22.837.476	28.331.577
Provisiones activo securitizado	(4.256.571)	(5.219.749)
Otros activos circulantes	537.329	650.572
Total activo circulante	23.028.525	24.543.504
Otros activos		
Activo securitizado largo plazo	5.984.994	7.251.240
Menor valor en colocación de títulos de deuda	439.258	542.496
Total otros activos	6.424.252	7.793.736
TOTAL ACTIVOS	29.452.777	32.337.240

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de

PASIVOS	2011	2010
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)

Pasivo circulante

Remuneración por pagar auditoría externa	1.672	1.672
Remuneración por pagar por Administración y Custodia	51.178	72.651
Otros acreedores	896.003	1.255.039
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	3.211.893	220.158
Total pasivo circulante	4.160.746	1.549.520

Pasivo largo plazo

Obligaciones por saldo de precio	999.453	3.858.795
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	21.000.001	24.936.000
Total pasivos largo plazo	21.999.454	28.794.795

Excedente acumulado

Reservas de excedentes (déficit) acumulados	1.992.925	(3.617.217)
Excedente del ejercicio	1.299.652	5.610.142
Total excedente acumulado	3.292.577	1.992.925

TOTAL PASIVOS	29.452.777	32.337.240
----------------------	-------------------	-------------------

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES
Por el periodo terminado al 31 de diciembre de

	2011 \$ (Miles)	2010 \$ (Miles)
INGRESOS		
Intereses por activo securitizado	7.256.805	6.814.964
Intereses por inversiones	92.885	11.231
Otros ingresos	1.327.078	1.517.179
Total ingresos	8.676.768	8.343.374
GASTOS		
Remuneración por administración de activos	(843.332)	(979.696)
Remuneración por clasificador de riesgo	(19.150)	(19.437)
Remuneración por auditoría externa	(3.318)	(3.369)
Remuneración por banco pagador	(2.583)	(3.357)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(856.883)	(890.301)
Provisión sobre activo securitizado	(5.490.800)	(834.726)
Amortización menor valor en colocación de títulos de deuda	(103.238)	(103.238)
Otros gastos	(3.364)	(3.082)
Total gastos	(7.322.668)	(2.837.206)
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 N° 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 Especifica de fecha 17 de junio de 2009, y por Escrituras de Modificación y Complementación de la Escritura Pública Especifica 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 N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período 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).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

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.

h) 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.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

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, establecida 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).

	2011 M\$	2010 M\$
Activos	20.364	15.749
Estado acumulado de excedentes	(74.812)	88.225
Total abono a resultados	(54.448)	103.974

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:

Tramo	Clientes	Saldo M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en Resultado M\$
Al día	108.837	26.838.057			
1 - 31 días	9.129	3.153.794			
31 - 60 días	2.533	992.588			
61 - 90 días	1.411	587.053			
91 - 120 días	1.138	528.202			
121 - 150 días	1.028	476.000			
151 - 180 días	953	463.695			
+ de 180 días	908	450.551			
Total	125.937	33.489.940	12,71	4.256.571	(5.490.800)

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:

Tramo	Clientes	Saldo M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en Resultado M\$
Al día	113.473	30.717.869			
1 - 31 días	11.890	3.910.670			
31 - 60 días	3.743	1.378.046			
61 - 90 días	2.100	737.374			
91 - 120 días	1.717	590.060			
121 - 150 días	1.264	437.999			
151 - 180 días	1.283	412.961			
+ de 180 días	11.264	2.883.071			
Total	146.734	41.068.050	12,71	5.219.749	(834.726)

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:

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
BCI Corredor de Bolsa S.A. (***)	PAGARE NR	Bice	374.326	SI	Excedente de caja
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BCU0300713	Banco Central de Chile	214.248	SI	Fondo de interés
Saldo al 31 de diciembre de 2011			588.574		

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
BCI Corredor de Bolsa S.A. (***)	BCO0810609	Coopeuch	165.388	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (***)	BHIFZ30193	BHIF	4.078	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (***)	CERO011212	CERO	94	SI	Excedente de caja
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BCU0300713	Banco Central de Chile	222.591	SI	Fondo de interés
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 Clasificadora 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;

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

- 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 pasarán 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:

	2011 M\$	2010 M\$
Activo Securitizado	28.822.470	35.582.817
Provisiones activo securitizado	(4.256.571)	(5.219.749)
Otros (1)	4.447.620	1.431.676
Total Activos	29.013.519	31.794.744
Bono preferente	(13.711.894)	(14.246.658)
Superávit de activos (2)	15.301.625	17.548.086

- (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 devenga 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.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

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

Al 31 de diciembre de 2011

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo	Largo plazo	Tótal	Interés devengado
			M\$	M\$	M\$	M\$
P23A	BBCIS-P23A	6,5%	211.894	13.500.000	13.711.894	(856.883)
P23C	BBCIS-P23C	0,0%	2.999.999	7.500.001	10.500.000	-
TOTALES			3.211.893	21.000.001	24.211.894	(856.883)

Al 31 de diciembre de 2010

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo	Largo plazo	Tótal	Interés devengado
			M\$	M\$	M\$	M\$
P23A	BBCIS-P23A	6,5%	220.158	14.026.500	14.246.658	(890.301)
P23C	BBCIS-P23C	0,0%	-	10.909.500	10.909.500	-
TOTALES			220.158	24.936.000	25.156.158	(890.301)

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 N° 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).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

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:

	2011 M\$	2010 M\$
Administración de activos (Link S.A.)	51.178	69.083
Administración de activos (Acfin S.A.)	-	3.568
Total Remuneración por pagar	51.178	72.651

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 SOBRECOTERIZACION

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

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.

2011			2010		
Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización ejercicio M\$	Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización ejercicio M\$
618.727	439.258	(103.238)	618.727	542.496	(103.238)

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

NOTA N° 15 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO

Los gastos devengados al cierre de cada ejercicio, de cargo del Patrimonio Separado N° 23, contemplados en el respectivo contrato de emisión fueron los siguientes:

Institución	Gasto	2011 M\$	2010 M\$	Periodicidad
Link S.A.	Administración primaria	715.828	869.673	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	39.378	39.632	Mensual
Acfin S.A.	Administración maestra	34.130	31.454	Mensual
ICR	Clasificador de riesgo	6.106	6.147	Trimestral
Feller Rate	Clasificador de riesgo	13.044	13.290	Anual
Acfin S.A.	Otros servicios	7.959	11.140	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Custodia	46.037	27.797	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Banco pagador	2.583	3.357	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	3.318	3.369	Anual

NOTA N° 16 GASTOS ADICIONALES

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

NOTA N° 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.

	2011 M\$	2010 M\$
Excedente del ejercicio	1.299.652	5.610.142
Excedente acumulado	3.292.577	1.992.925

NOTA N° 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 N° 19 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

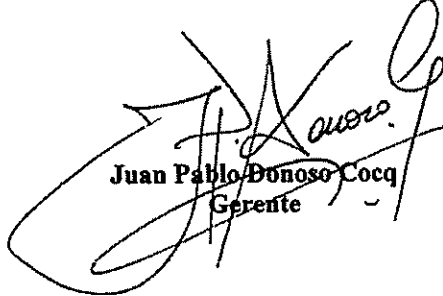
NOTA N° 20 HECHOS POSTERIORES

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 Cocq
Gerente

BCI SECURITIZADORA S.A. PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

RUT: 9944880-9
 Período: 01-12-2010 al 31-12-2011
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 614
 Patrimonio Separado N° 23

1. CARTERA DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Inicio	Actual
Cuentas Totales	146.724	125.937
Valor Cartera (Miles de \$)	26.611.621	33.488.629
Saldo Inicial Prometido (Miles \$)	203	206
Plazo Remanente Prometido	7,32	9,3
Plazo Remanente P-3/A	34,67	69,03
Plazo Remanente P-3/C	0,83	-

Originador	Numero de activos	Tipo de activo
Colisa S.A. y ABC Inversiones Ltda.	146.724	Flujos de Pago y Créditos de los Clientes de Colisa S.A. y ABC Inversiones Ltda.

2. EMISION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Miles de \$	Monto Acreditado		Numero de Bonos		Tasa Emision
	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	
BBOS-P3/A Prometido	13.500.000	13.500.000	2.700	2.700	4,50
BBOS-P3/A Subordinado	10.500.000	10.500.000	2.100	2.100	4,75
Total	24.000.000	24.000.000	4.800	4.800	0,62%

Administrador primario Administrador sustituto	Clasificación de administrador de activos		
	Link S.A. Acti S.A.	Feder rate Mas que sustitución	ICP Ejecuta

BBOS-P3/A BBOS-P3/C	Feder Rate		ICP	
	Clasificación Inicial	Clasificación Actual	Clasificación Inicial	Clasificación Actual
	AA	AA	AA	AA
	C	C	C	C

BCI SECURITIZADORA S.A. PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

RUT: 9694880-9
 Periodo: 01-12-2010 al 31-12-2011
 Exprimado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 614
 Patrimonio Separado N° 23

5. CARTERA SECURITIZADA

	Dec10	Jan11	Feb11	Mar11	Abr11	May11	Jun11	Jul11	Aug11	Sep11	Oct11	Nov11	Dec11
Cuentas Totales	146.724	146.724	146.724	146.724	146.724	146.724	131.290	131.290	146.724	131.290	128.604	126.894	124.921
Cuentas con Compra	26.263	16.377	14.626	15.724	13.659	13.029	13.029	12.552	12.552	11.331	13.206	12.272	11.033
Compra Promedio (S)	67.721	77.270	71.863	75.863	82.798	85.262	91.161	87.478	78.977	78.977	85.263	109.300	99.843
Plazo Compra	12.52	12.20	12.24	11.96	12.24	12.12	12.14	11.84	10.83	10.83	10.91	12.56	11.60
Cuentas con Saldo	116.326	114.678	113.349	110.584	110.584	109.852	93.790	93.007	84.655	84.655	86.024	85.332	83.887
Saldo Promedio (S)	339.731	342.960	345.035	350.054	352.899	355.433	369.896	369.896	372.357	370.219	370.354	379.578	369.930

ANALISIS:

Con un aumento del 15,6% en el monto de la compra promedio, respecto al trimestre anterior

6. ADQUISICION DE ACTIVOS

	Dec10	Jan11	Feb11	Mar11	Abr11	May11	Jun11	Jul11	Aug11	Sep11	Oct11	Nov11	Dec11
Recompras	9.629.281	3.453.290	3.562.735	3.939.072	3.728.514	3.541.197	3.499.284	3.195.906	3.367.254	3.195.906	3.367.254	3.768.413	4.791.515
Tasa de Recompra Mensual	21,07%	11,35%	11,77%	13,07%	12,36%	13,21%	13,10%	11,98%	13,22%	13,22%	13,22%	15,05%	18,97%
Dilución Mensual	78.232	40.181	43.928	57.651	52.807	39.801	38.801	30.845	30.789	30.845	30.789	41.054	60.524
Tasa de Dilución	0,28%	0,13%	0,15%	0,19%	0,19%	0,14%	0,15%	0,11%	0,12%	0,13%	0,12%	0,16%	0,24%

ANALISIS:

La tasa de recompra alcanza el 13,2%, como promedio mensual del último trimestre.

BCI SECURITIZADORA S.A. PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

RUT: 96948880-9
 Periodo: 01-12-2010 al 31-12-2011
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 514
 Patrimonio Separado N° 23

6. FLUJOS DEL ACTIVO

	Dic10	Jan11	Feb11	Mar11	Abr11	May11	Jun11	Jul11	Aug11	Sep11	Oct11	Nov11	Dic11
Total Pagos	4.877.912	4.770.758	4.555.466	5.100.897	5.021.379	4.535.764	4.600.016	4.754.360	4.566.974	4.519.694	4.490.535	4.338.644	4.564.730
Recechos del Periodo (1)	4.877.912	4.770.758	4.555.466	5.100.897	5.021.379	4.535.764	4.600.016	4.754.360	4.566.974	4.519.694	4.490.535	4.338.644	4.564.730
Teja de Pago Mensual	17,27%	15,86%	10,03%	16,52%	16,41%	15,24%	19,55%	18,25%	16,51%	17,52%	17,35%	17,35%	17,97%

ANÁLISIS:

El último trimestre ha mostrado todas las cuentas banco de MMS 13,18%, que equivale a un disminución del 3,23% respecto al periodo anterior.

8. MORTALIDAD

Mortalidad (miles de \$)		Jan11	Feb11	Mar11	Abr11	May11	Jun11	Jul11	Aug11	Sep11	Oct11	Nov11	Dic11
A la vida		29.524.940	26.950.177	27.382.024	27.387.434	26.385.543	26.079.076	25.712.042	25.046.467	24.793.587	24.615.326	24.615.326	26.038.067
1 cuota en mora	3.913.674	4.661.366	5.275.717	4.492.646	4.354.634	4.192.677	4.240.675	4.113.240	4.012.117	3.725.127	3.972.832	3.153.784	3.153.784
2 cuotas en mora	1.248.974	1.141.381	1.245.703	1.377.340	1.142.687	1.144.312	1.305.163	1.173.334	1.106.107	1.195.768	1.047.706	690.548	690.548
3 cuotas en mora	585.971	521.141	545.274	605.391	505.391	528.413	696.262	623.972	687.191	674.441	679.701	597.063	597.063
4 cuotas en mora	537.911	520.048	515.736	547.197	547.197	547.197	641.115	593.225	615.327	593.836	512.843	528.302	528.302
5 cuotas en mora	451.559	444.046	409.458	410.142	428.030	367.344	411.115	411.115	401.247	401.247	308.574	470.000	470.000
6 y mas cuotas en mora	3.172.312	3.547.022	3.862.344	4.130.051	4.501.721	3.721.242	1.125.206	1.513.272	1.513.272	1.513.272	446.425	868.972	915.288
TOTAL	39.526.916	39.286.784	39.109.868	38.979.638	39.034.912	34.359.667	34.388.647	34.355.168	32.821.133	31.859.336	31.859.336	32.865.852	33.489.922
Mortalidad		74,80%	71,76%	69,01%	69,00%	70,05%	76,65%	76,81%	76,31%	74,82%	76,62%	76,62%	83,12%
A la vida	9,91%	11,86%	13,50%	11,54%	10,65%	12,29%	12,33%	11,97%	12,22%	11,69%	12,11%	12,11%	9,42%
1 cuota en mora	3,16%	2,90%	3,48%	4,02%	2,83%	3,79%	3,41%	3,47%	3,46%	3,47%	3,24%	3,24%	2,85%
2 cuotas en mora	1,61%	1,50%	1,75%	1,67%	1,55%	1,59%	1,91%	1,76%	2,12%	2,12%	2,10%	2,10%	1,73%
3 cuotas en mora	1,35%	1,32%	1,32%	1,50%	1,28%	1,66%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%	1,65%
4 cuotas en mora	1,14%	1,13%	1,07%	1,05%	1,15%	1,07%	1,31%	1,31%	1,31%	1,31%	1,31%	1,31%	1,42%
5 cuotas en mora	8,03%	9,03%	9,89%	10,63%	12,34%	12,34%	3,27%	4,45%	4,45%	4,45%	1,38%	2,78%	2,73%
6 y mas cuotas en mora	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Niveles de mortalidad se encuentran por debajo de los mínimos permitidos. Se observa una disminución 1,0% en el promedio de cartera con mora de 90 días.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

RUT: 9694880-3
 Período: 01/12/2010 al 31/12/2011
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Informe emitido en: Santiago de Valparaíso, N° 614
 Patrimonio Separado N° 23

7. PASIVOS DEL PATRIMONIO SEPARADO

En miles de \$	Dic10	Jan11	Feb11	Mar11	Abr11	May11	Jun11	Jul11	Aug11	Sep11	Oct11	Nov11	Dic11
Tasa Pasivo Preferente	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%
Tasa Pasivo Total	3,65%	3,65%	3,65%	3,65%	3,65%	3,65%	3,65%	3,65%	3,65%	3,65%	3,65%	3,65%	3,65%
Saldo Insólito Preferente	13.500.000	13.500.000	13.500.000	13.500.000	13.500.000	13.500.000	13.500.000	13.500.000	13.500.000	13.500.000	13.500.000	13.500.000	13.500.000
Saldo Insólito Total	24.000.000	24.000.000	24.000.000	24.000.000	24.000.000	24.000.000	24.000.000	24.000.000	24.000.000	24.000.000	24.000.000	24.000.000	24.000.000
Valor Par Preferente	13.711.894	13.571.407	13.630.054	13.711.842	13.699.269	13.641.245	13.711.864	13.699.855	13.642.039	13.599.855	13.599.855	13.699.855	13.711.894
Valor Par Total	24.211.894	24.071.407	24.211.842	24.211.842	24.069.269	24.141.245	24.211.864	24.069.855	24.142.039	24.211.894	24.069.855	24.139.710	24.211.894
Prepagos Preferente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prepagos Subordinado	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

ANÁLISIS:

El Pasivo se comporta de acuerdo a su tabla de desarrollo.

8. EGRESOS

En miles de \$	Dic10	Jan11	Feb11	Mar11	Abr11	May11	Jun11	Jul11	Aug11	Sep11	Oct11	Nov11	Dic11
Gastos Fijos	91.658	73.020	69.764	80.073	81.786	65.359	75.051	66.990	65.549	71.258	64.320	64.477	62.481
Gastos Provisionados	206	206	206	272	278	278	279	279	274	277	275	278	294
Pago Ordinario de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago Ordinario de Intereses	-	214.221	-	-	214.221	-	-	214.221	-	-	-	214.221	-

ANÁLISIS:

En el mes de Octubre se pagó un cupón de intereses por MM\$ 214.- La administración controla el gasto mediante su ajuste a los máximos contractuales, los cuales se someten a un control mensual al momento de emitir los medios de pago para cancelar dichos gastos, y también son auditados por los auditores externos, en los procesos de revisión de estados financieros

9. INDICADORES DE SOBRECOLATERIZACION

Tasa Sobrecolateralización	Dic10	Jan11	Feb11	Mar11	Abr11	May11	Jun11	Jul11	Aug11	Sep11	Oct11	Nov11	Dic11
Tasa Sobrecolateralización	2,93	2,91	2,90	2,89	2,89	2,89	2,85	2,85	2,83	2,85	2,83	2,80	2,48
Tasa Sobrecolateralización Ajustada	2,19	2,08	2,00	1,95	2,03	2,03	2,03	1,95	1,90	1,90	1,84	1,84	1,59

ANÁLISIS:

La tasa de sobrecolateralización promedio fue de 1,89.

10. COMPORTAMIENTO DE EXCEDENTES

En miles de \$	Trimestre 31/12/2010	Trimestre 30/09/2011	Trimestre 30/06/2011	Trimestre 31/12/2011
Excedentes Evaluados	1.290.391	1.440.664	1.133.810	1.147.880
Excedentes del Periodo	1.018.118	3.558.783	1.624.973	2.179.853
Excedentes Acumulados	-	-	2.179.853	3.292.577

ANÁLISIS:

La disminución de los excedentes del período se explican por un aumento de las provisiones en 45%, respecto del período anterior, y una disminución de los ingresos en un 13%.

BCI SECURITIZADORA S.A. PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

RUT: 96948880-9
 Período: 01-12-2010 al 31-12-2011
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 614
 Patrimonio Separado N° 23

11. RESGUARDOS

TARIFARIO DE PATRIMONIO INTERVALO	Oct10	Jan11	Feb11	Mar11	Abr11	May11	Jun11	Jul11	Ago11	Sep11	Oct11	Nov11	Dic11
Promedio Móvil	2,15	2,22	2,26	2,26	2,26	2,27	2,19	2,12	2,05	2,07	2,08	2,07	2,04
Límite Inferior	1,778	1,778	1,778	1,778	1,778	1,778	1,778	1,778	1,778	1,778	1,778	1,778	1,778

Cuando durante dos meses seguidos, el promedio móvil trimestral de la razón entre (i) el valor en cartera más los saldos insolutos de los créditos que generan los clientes desde la última cesión, más los saldos insolutos de los créditos cuyos flujos de pago hayan cesados en la primera cesión del mes de cálculo, y (ii) el saldo insóluto de los Títulos de la Serie "A", o Preferente, sea inferior a uno coma siete ocho veces. El Índice del último trimestre fue de un 2,04 lo que representa un 15% de holgura.

INDICES DE MORTALIDAD PORCENTUALES

INTERVALO	Oct10	Jan11	Feb11	Mar11	Abr11	May11	Jun11	Jul11	Ago11	Sep11	Oct11	Nov11	Dic11
Prom. Mov. 61- 90 días	1,71%	1,75%	1,17%	1,81%	1,75%	1,65%	1,69%	1,74%	1,74%	2,01%	2,15%	2,15%	2,15%
Límite 61- 90 días	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%
Prom. Mov. 181- 210 días	0,92%	0,85%	0,86%	0,86%	0,84%	0,84%	0,83%	0,83%	0,83%	0,89%	0,74%	0,79%	0,83%
Límite 181- 210 días	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%	5,5%

Cuando durante dos meses seguidos el promedio móvil trimestral de la razón, saldo insóluto de la cartera con mora entre ciento ochenta y uno y doscientos días, sobre el saldo insóluto de la cartera, sea superior a uno coma cinco cinco, o cuando el promedio móvil trimestral de la razón cartera con mora entre sesenta y uno y noventa días, sea superior a uno coma cero siete, sea superior a uno coma cero siete. Para estos efectos, los días treinta de cada mes, y si éste no fuera día hábil, se calculará esta razón respecto del cierre del mes anterior en forma de promedio móvil trimestral. El Indicador fue de 1,92% y 1,07%, respectivamente.

TASA DE PAGO MENSUAL

Pago Reporte	Oct10	Jan11	Feb11	Mar11	Abr11	May11	Jun11	Jul11	Ago11	Sep11	Oct11	Nov11	Dic11
Promedio Móvil	17,43%	16,52%	16,33%	16,22%	16,54%	16,65%	16,74%	17,11%	17,24%	17,45%	17,55%	17,55%	17,55%
Límite Inferior	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%

Si durante dos meses seguidos, la tasa de pago mensual de la cartera, calculada como promedio móvil trimestral es inferior a nueva coma cinco por ciento, valor que se define como tasa de pago mínima. Para éstos efectos, los días treinta de cada mes, y si éste no fuera día hábil, se calculará esta razón respecto del cierre del mes anterior en forma de promedio móvil trimestral. El Indicador está a casi el doble del mínimo exigido.

REPAGACIONES

CIERRE MES	Oct10	Jan11	Feb11	Mar11	Abr11	May11	Jun11	Jul11	Ago11	Sep11	Oct11	Nov11	Dic11
PROM. MOVIL	2,20%	2,04%	1,84%	1,93%	2,05%	2,02%	1,89%	1,82%	1,85%	1,99%	2,02%	2,01%	1,90%
Límite Superior	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%

Cuando durante dos meses seguidos el promedio móvil trimestral de la razón entre (i) el monto de las renegociaciones efectuadas en un mes calendario, y (ii) el monto de la cartera al cierre del mes inmediatamente anterior, sea superior a 7 %. Esta razón se calculará los días treinta de cada mes, y si éste no fuera día hábil bancario, el día siguiente día hábil bancario, respecto las cifras del cierre del mes anterior en forma de promedio móvil trimestral. El Indicador alcanza un 27,1% del máximo permitido.

TASA DE RENOVAMIENTO MENSUAL

CIERRE MES	Oct10	Jan11	Feb11	Mar11	Abr11	May11	Jun11	Jul11	Ago11	Sep11	Oct11	Nov11	Dic11
PROM. MOVIL	3,0%	2,8%	2,8%	2,7%	2,7%	3,0%	3,2%	3,2%	3,2%	3,1%	3,1%	3,1%	3,1%
Límite Inferior	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%	2,3%

Si durante dos meses seguidos, la tasa de renovación mensual de la cartera, calculada como promedio móvil trimestral, es inferior a dos coma tres por ciento, valor que se define como tasa de renovación mínima (TRM). Para estos efectos, los días treinta de cada mes, y si éste día no fuera día hábil bancario, el día hábil bancario siguiente, se calculará esta razón respecto de las cifras del cierre del mes anterior en forma de promedio móvil trimestral. La tasa de renovación de la cartera dentro de un mes calendario determinado y el total del Monto Insóluto de los Créditos al cierre del mes inmediatamente anterior. El Renacimiento corresponde a la sumatoria simple de los Intereses, comisiones y ajustes. Ha alcanzado un 3,1% promedio en el trimestre, lo que refleja una leve disminución respecto de los trimestres anteriores.

ANÁLISIS:

Ninguna de las restricciones de flujo no financiera, tales como, cobro de originador, alteración de las propiedades jurídicas de los activos, se ha producido.

ESTA EMISIÓN CONTEMPLA LA FACTIBILIDAD DE FUSIÓN CON OTRO PATRIMONIO DEL MISMO ORIGINADOR, EVENTO QUE A LA FECHA NO HA OCURRIDO.