

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 23

Estados financieros

31 de diciembre de 2009

CONTENIDO

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

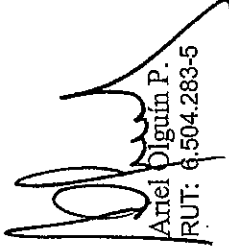
\$ - Pesos chilenos
M\$ - Miles de pesos chilenos
UF - Unidades de fomento

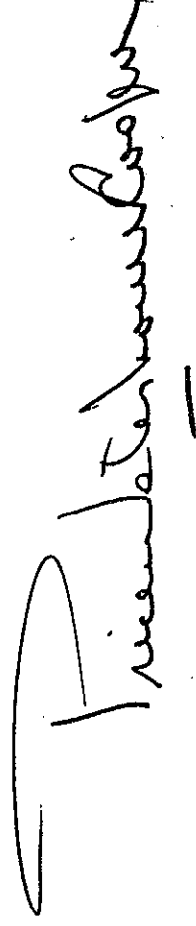
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 9 de febrero de 2010

A la Sociedad Administradora del
Patrimonio Separado N° 23

- 1 Hemos efectuado una auditoría al balance general del Patrimonio Separado N° 23 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2009 y al correspondiente estado de determinación de excedentes por el período comprendido entre el 26 de noviembre y el 31 de diciembre de 2009. 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 emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.
- 2 Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, 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 nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- 3 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 2009 y los excedentes por el período comprendido entre el 26 de noviembre y el 31 de diciembre de 2009, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- 4 Según lo señalado en Nota 20, en concordancia con el proceso de convergencia definido al efecto en Chile, a contar del ejercicio 2010, el Patrimonio Separado N° 23 - BCI Securitizadora S.A. adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera.


Ariel Ojguín P.
RUT: 6.504.283-5



BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

BALANCE GENERAL	
Al 31 de diciembre de 2009	
ACTIVOS	\$ (Miles)
Activo circulante	
Disponible	492.961
Valores negociables	369.527
Activo securitizado corto plazo	25.218.062
Provisiones activo securitizado	(4.220.426)
Otros activos circulantes	682.901
Total activo circulante	22.543.025
Otros activos	
Activo securitizado largo plazo	4.352.414
Menor valor en colocación de títulos de deuda	606.338
Total otros activos	4.958.752
TOTAL ACTIVOS	27.501.777
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 2009	
PASIVOS	\$ (Miles)
Pasivo circulante	
Remuneración por pagar auditoría externa	3.142
Otros acreedores	1.245.743
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	211.894
Total pasivo circulante	1.460.779
Pasivo largo plazo	
Obligaciones por saldo de precio	5.437.526
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	24.000.000
Total pasivos largo plazo	29.437.526
Excedente acumulado	
Déficit del período	(3.396.528)
Total Déficit acumulado	(3.396.528)
TOTAL PASIVOS	27.501.777
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 período comprendido entre el 26 de noviembre y el 31 de diciembre de 2009	
	\$ (Miles)
INGRESOS	
Intereses por activo securitizado	943.984
Intereses por inversiones	4.007
Otros ingresos	192.206
Total ingresos	1.140.197
GASTOS	
Remuneración por administración de activos	(186.246)
Remuneración por clasificador de riesgo	(26.719)
Remuneración por auditoría externa	(3.142)
Remuneración por banco pagador	----
Remuneración representante de tenedores de bonos	----
Intereses por títulos de deuda securitizada	(81.498)
Provisión sobre activo securitizado	(4.220.426)
Amortización menor valor en colocación de títulos de deuda	(9.296)
Otros gastos	(6.305)
Total gastos	(4.533.632)
Resultado neto por corrección monetaria	(3.093)
Déficit del período	(3.396.528)
Las notas adjuntas números 1 a 20 forman parte integral de estos estados financieros.	

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

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 estados financieros cubren el período comprendido entre el 26 de noviembre y el 31 de diciembre de 2009.

b) Preparación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 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 los primeros.

c) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el período. Las actualizaciones han sido determinadas de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que asciende a un -0,5% para el período.

d) Valores negociables

Bajo este rubro se incluyen títulos comprados con compromiso de retroventa, que han sido valorizados al costo original de compra más reajustes e intereses devengados al cierre del 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.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

e) 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 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%.

f) Provisión deudores incobrables

De acuerdo a lo estipulado en el prospecto de emisión, la provisión de incobrables es determinada como un factor o porcentaje, determinado como la relación entre la cartera con mora superior a 90 días, respecto al total de la cartera de activos securitizados. Dicho porcentaje asciende a 12,71%.

g) Otros activos circulantes

En el rubro otros activos circulantes se incluyen las remesas pendientes de depositar por parte del originador al Patrimonio Separado N° 23.

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.

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, 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 CORRECCION MONETARIA

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un cargo neto a resultados de M\$ 3.093 en el período terminado al 31 de diciembre de 2009.

	2009 M\$
Activos	(3.093)
Total cargo a resultados	(3.093)

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

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

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

El Activo Securitizado en mora al 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

Tramo	Clientes	Saldo M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en Resultado M\$
Al día	121.960	27.975.635			
1 - 31 días	16.308	3.572.001			
31 - 60 días	4.408	951.177			
61 - 90 días	2.339	471.563			
91 - 120 días	1.719	335.178			
121 - 150 días	----	----			
151 - 180 días	----	----			
+ de 180 días	----	----			
	146.734	33.305.554	12,71%	4.220.426	(4.220.426)

NOTA N° 5 INGRESOS NETOS DE CAJA

Al 31 de diciembre de 2009, el detalle de los ingresos netos de caja presentados bajo el rubro Valores negociables, es el siguiente:

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
BCI Asset Management (*)	Dep Efectivo Serie Gamma	BCI Asset Management	155.306	SI	Excedente de caja
Banco Crédito e Inversiones (**)	BCU0300413	Banco Central de Chile	214.221	SI	Fondo de interés
Saldo al 31 de diciembre de 2009			369.527		

(*) 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.

NOTA N° 6 GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL SOBRECOLATERAL

El sobrecolateral corresponde a los derechos sobre flujos de pago 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 2009, el superávit de activos respecto del bono preferente, es el siguiente:

	2009 M\$
Activo Securitizado	29.570.476
Provisiones activo securitizado	(4.220.426)
Otros (1)	862.488
Total Activos	26.212.538
Bono preferente	(13.711.894)
Superávit de activos (2)	12.500.644

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

- (1) El rubro Otros considera los fondos disponibles en cuenta corriente y los valores invertidos en fondos mutuos y pactos con compromiso de retroventa.
- (2) El total del activo generó un sobrecolateral respecto del bono preferente de M\$ 12.500.644, equivalente a un 91% en 2009.

NOTA N° 7 OBLIGACIONES POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACION

Las obligaciones por este concepto, valorizadas según lo descrito en nota 2 i), se originan en la emisión de M\$ 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.

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

Al 31 de diciembre de 2009

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado
P23A	BBCIS-P23A	6,5%	211.894	13.500.000	13.711.894	(81.498)
P23C	BBCIS-P23C	0,0%	----	10.500.000	10.500.000	----
	TOTALES		211.894	24.000.000	24.211.894	(81.498)

NOTA N° 8 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\$ 3.142 al 31 de diciembre de 2009.

NOTA N° 9 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACIÓN Y CUSTODIA

Al 31 de diciembre de 2009 el patrimonio separado no presenta saldo pendiente por pagar por concepto de administración y custodia.

NOTA N° 10 OBLIGACIONES POR SALDO PRECIO

El saldo presentado al 31 de diciembre de 2009, 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 período el saldo por pagar al Originador asciende a M\$ 5.437.526.

NOTA N° 11 OBLIGACIONES POR SOBRECOLATERIZACION

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

NOTA N° 12 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° 13 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.

2009		
Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización ejercicio M\$
618.727	606.338	(9.296)

NOTA N° 14 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO

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

INSTITUCION	GASTO	2007 M\$	PERIODICIDAD
Link S.A. BCI Securitizadora S.A. Acfin ICR Feller rate Acfin PricewaterhouseCoopers	Administración primaria	161.074	Mensual
	Coordinación general	6.284	Mensual
	Administración maestra	8.168	Mensual
	Clasificador de riesgo	8.854	Trimestral
	Clasificador de riesgo	17.865	Anual
	Otros servicios	10.720	Mensual
	Servicios de auditoría	3.142	Anual

NOTA N° 15 GASTOS ADICIONALES

Los gastos adicionales que se incurrieron en el período corresponden a desembolsos efectuados por gastos notariales de M\$ 6.305.

NOTA N° 16 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 por corresponder a un patrimonio de reciente formación.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

**NOTA N° 17 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° 18 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

NOTA N° 19 HECHOS POSTERIORES

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.

Entre el 31 de diciembre de 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

NOTA N° 20 FUTUROS CAMBIOS CONTABLES

Como es de público conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS, según su sigla en inglés). En conformidad con lo establecido sobre esta materia por la Superintendencia de Valores y Seguros, el Patrimonio Separado N° 23 - BCI Securitizadora S.A. debe adoptar dichas normas a contar del ejercicio 2010. Producto de lo anterior, se originarán cambios sobre los saldos de excedentes acumulados al 1 de enero de 2010 y se afectará la determinación de los excedentes para los ejercicios futuros. Asimismo, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2009, que también deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, pueden diferir de los aquí presentados.

BCI Securitizadora S.A., sociedad administradora del Patrimonio Separado N° 23, ha desarrollado un plan para enfrentar integralmente los efectos de este cambio y, a la fecha de emisión de estos estados financieros, está en proceso de revisar y depurar la información sobre la estimación de los efectos que deberán reflejarse en los estados financieros futuros.

Iván Letelier Elgueta
Contador General

Juan Pablo Donoso Cocq
Gerente