

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 23

Estados financieros

31 de marzo de 2012

CONTENIDO

Balance general intermedio

Estado intermedio de determinación de excedentes

Notas a los estados financieros intermedios

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

BALANCE GENERAL		
Al 31 de marzo de		
ACTIVOS	2012	2011
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Activo circulante		
Disponible	313.865	511.770
Valores negociables	3.003.553	623.997
Activo securitizado corto plazo	24.327.359	28.268.094
Provisiones activo securitizado	(4.417.488)	(5.306.651)
Otros activos circulantes	523.420	168
Total activo circulante	23.750.709	24.097.378
Otros activos		
Activo securitizado largo plazo	5.826.020	6.884.253
Menor valor en colocación de títulos de deuda	418.068	522.646
Total otros activos	6.244.088	7.406.899
TOTAL ACTIVOS	29.994.797	31.504.277

Las notas adjuntas números 1 a 21 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

BALANCE GENERAL		
Al 31 de marzo de		
PASIVOS	2012	2011
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Pasivo circulante		
Remuneración por pagar auditoría externa	845	845
Remuneración por pagar por Administración y Custodia	52.984	-
Otros acreedores	4.529.639	1.162.401
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	211.868	221.163
Total pasivo circulante	4.795.336	1.384.409
Pasivo largo plazo		
Obligaciones por saldo de precio	643.470	1.557.299
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	21.000.001	25.056.000
Total pasivos largo plazo	21.643.471	26.613.299
Excedente acumulado		
Reservas de excedentes (déficit) acumulados	3.328.796	2.014.531
Excedente del periodo	227.194	1.492.038
Total excedente acumulado	3.555.990	3.506.569
TOTAL PASIVOS	29.994.797	31.504.277

Las notas adjuntas números 1 a 21 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 marzo de

	2012 \$ (Miles)	2011 \$ (Miles)
INGRESOS		
Intereses por activo securitizado	1.669.696	1.719.014
Intereses por inversiones	21.089	7.896
Otros ingresos	297.206	326.865
Total ingresos	1.987.991	2.053.775
GASTOS		
Remuneración por administración de activos	(184.348)	(237.779)
Remuneración por clasificador de riesgo	(1.569)	(1.570)
Remuneración por auditoría externa	(845)	(845)
Remuneración por banco pagador	(663)	(666)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(214.195)	(223.592)
Provisión sobre activo securitizado	(1.301.135)	(61.782)
Amortización menor valor en colocación de títulos de deuda	(26.022)	(25.732)
Otros gastos	(625)	(1.021)
Total gastos	(1.729.402)	(552.987)
Resultado neto por corrección monetaria	(31.395)	(8.750)
Excedente del periodo	227.194	1.492.038

Las notas adjuntas números 1 a 21 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 136.981 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 marzo de 2012.

b) Preparación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de marzo de 2012 y 2011 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 marzo de 2011, han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos, utilizando para ello la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) ascendente a 4,4%.

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 1,1% para el periodo 2012 (0,6% en el periodo 2011).

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 periodo 2012 y 2011.
- 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 marzo de 2012, el Patrimonio separado N° 23 no ha efectuado cambios en la aplicación de criterios contables, respecto al periodo anterior.

NOTA N° 4 CORRECCION MONETARIA

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un cargo neto a resultados de M\$ 31.395 en el periodo terminado al 31 de marzo de 2012 (M\$ 8.750 al 31 de marzo de 2011).

	2012 M\$	2011 M\$
Activos	4.832	3.271
Estado acumulado de excedentes	(36.227)	(12.021)
Total cargo a resultados	(31.395)	(8.750)

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 marzo de 2012 es el siguiente:

Tramo	Cientes	Saldo M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en Resultado M\$
Al día	117.856	27.556.172			
1 - 31 días	11.094	3.860.189			
31 - 60 días	2.855	1.038.346			
61 - 90 días	1.626	632.921			
91 - 120 días	1.010	442.674			
121 - 150 días	898	411.249			
151 - 180 días	817	393.823			
+ de 180 días	825	420.625			
Total	136.981	34.755.999	12,71	4.417.488	(1.301.1365)

Durante el presente periodo se castigaron 2.666 operaciones, equivalentes a un valor presente de M\$ 1.140.219

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

El Activo Securitizado en mora al 31 de marzo de 2011 es el siguiente:

Tramo	Cientes	Saldo M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en Resultado M\$
Al día	109.019	28.041.384			
1 - 31 días	12.958	4.690.321			
31 - 60 días	4.716	1.646.743			
61 - 90 días	2.359	905.552			
91 - 120 días	1.652	609.182			
121 - 150 días	1.018	428.188			
151 - 180 días	1.060	382.757			
+ de 180 días	13.952	3.938.412			
	146.734	40.642.539	13,06	5.306.651	61.782

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 R	BBVA	132.097	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (***)	PAGARE R	BBVA	13.209	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (***)	CERO010915	Cero	2.099	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (***)	PAGARE R	BBVA	2.641.927	SI	Excedente de caja
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BCU0300713	Banco Central de Chile	214.221	SI	Fondo de interés
Saldo al 31 de marzo de 2012			3.003.553		

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
BCI Corredor de Bolsa S.A. (***)	PAGARE R	Banco Chile	79.484	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (***)	CERO011212	CERO	826	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (***)	PAGARE NR	Banco Chile	14.266	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (***)	PAGARA R	Banco Bice	305.775	SI	Excedente de caja
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BCU0300713	Banco Central de Chile	223.646	SI	Fondo de interés
Saldo al 31 de marzo de 2011			623.997		

(*) 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;

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

- 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 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 marzo de 2012 y 2011, el superávit de activos respecto del bono preferente, es el siguiente:

	2012	2011
	M\$	M\$
Activo Securitizado	30.153.379	35.582.817
Provisiones activo securitizado	(4.417.488)	(5.306.651)
Otros (1)	3.840.837	1.135.935
Total Activos	29.576.729	30.981.632
Bono preferente	(13.711.868)	(12.976.531)
Superávit de activos (2)	15.864.861	18.005.100

- (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\$ 15.864.861 en 2012, equivalente a un 115,7% en 2012 (M\$ 18.005.100 equivalente a 138,75% en 2011).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

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

Al 31 de marzo de 2012

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo	Largo plazo	Total	Interés devengado
			M\$	M\$	M\$	M\$
P23A	BBCIS-P23A	6,5%	211.868	13.500.000	13.711.868	(214.195)
P23C	BBCIS-P23C	0,0%	-	7.500.001	7.500.001	-
TOTALES			211.868	21.000.001	21.211.869	(214.195)

Al 31 de marzo de 2011

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo	Largo plazo	Total	Interés devengado
			M\$	M\$	M\$	M\$
P23A	BBCIS-P23A	6,5%	221.163	14.094.000	14.315.163	(223.592)
P23C	BBCIS-P23C	0,0%	----	10.962.000	10.962.000	----
TOTALES			221.163	25.056.000	25.277.163	(223.592)

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.

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).

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\$ 845 al 31 de marzo de 2012 (M\$ 845 en 2011).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

NOTA N° 10 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACIÓN Y CUSTODIA

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

	2012 M\$	2011 M\$
Administración de activos (Link S.A.)	49.373	-
Administración de activos (Acfín S.A.)	3.611	-
Total Remuneración por pagar	52.984	-

NOTA N° 11 OTROS ACREEDORES

Al 31 de marzo de 2012 este rubro presenta saldo pendiente por pagar de \$ 4.529.639 que corresponde a la adquisición de flujos de pago presentes o futuros

Al 31 de marzo de 2011 se produjeron recaudaciones en la cuenta corriente del Patrimonio Separado que no son asignables sino hasta el mes siguiente, por lo que estos montos se encuentran pendientes de aplicar a la cartera securitizada. Este monto asciende a M\$ 1.162.402.

NOTA N° 12 OBLIGACIONES POR SALDO PRECIO

El saldo presentado al 31 de marzo de 2012 y 2011, 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 periodo el saldo por pagar al Originador asciende a M\$ 643.470 (M\$ 1.557.299).

NOTA N° 13 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

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

NOTA N° 14 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.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

NOTA N° 15 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.

2012			2011		
Monto original	Saldo actual	Amortización periodo	Monto original	Saldo actual	Amortización periodo
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
618.727	418.068	(26.022)	618.727	522.646	(25.732)

NOTA N° 16 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO

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

Institución	Gasto	2012 M\$	2011 M\$	Periodicidad
Link S.A.	Administración primaria	151.609	208.634	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	10.110	10.113	Mensual
Acfin S.A.	Administración maestra	8.763	5.837	Mensual
ICR	Clasificador de riesgo	1.569	1.570	Trimestral
Feller Rate	Clasificador de riesgo	-	-	Anual
Acfin S.A.	Otros servicios	2.047	1.372	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Custodia	11.819	11.823	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Banco pagador	663	666	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	845	845	Anual

NOTA N° 17 GASTOS ADICIONALES

Durante el periodo 2012 no se incurrieron en gastos adicionales significativos.

NOTA N° 18 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.

	2012 M\$	2011 M\$
Excedente del periodo	227.194	1.492.038
Excedente acumulado	3.555.990	3.506.569

**NOTA N° 19 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° 20 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

NOTA N° 21 HECHOS POSTERIORES

Con fecha 2 de abril de 2012 se procedió al pago del décimo cupón de vencimiento de intereses de la serie P23A por un monto de M\$ 214.221.

Entre el 31 de marzo de 2012 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: 96948880-9
 Periodo: 01-03-2011 al 31-03-2012
 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
Cientes Totales	146.734	136.981
Valor Cartera (miles de \$)	29.811.621	34.755.999
Saldo Insoluto Promedio (miles \$)	203	254
Plazo Remanente Promedio	7,32	13,9
Plazo Remanente Máximo	34,67	70,20
Plazo Remanente Mínimo	0,83	1,00

Originador	Número de activos		Tipo de activo
	Inicial	Actual	
Cofisa S.A. y ABC Inversiones Ltda.	146.734	136.981	Flujos de Pago y Creditos de los Clientes de Cofisa S.A. y ABC Inversiones Ltda.

2. EMISION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Miles de \$	Monto Adeudado		Número de Bonos		Plazo Remanente		Tasa Emisión
	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	
BBCIS-P23A Preferente	13.500.000	13.500.000	2.700	2.700	6,50	4,25	6,50%
BBCIS-P23C Subordinado	10.500.000	7.500.001	2.100	2.100	6,75	4,50	0,00%
Total	24.000.000	21.000.001	4.800	4.800			

	Clasificación de administrador de activos		
	Link S.A.	Feller rate	ICR
Administrador primario	Link S.A.	Mas que satisfactorio	Eficiente
Administrador maestro	Actin SA	Mas que satisfactorio	

	Feller Rate	Clasificación	ICR	Clasificación
	Clasificación Inicial	Actual	Clasificación Inicial	Actual
BBCIS-P23A	AA	AA	AA	AA
BBCIS-P23C	C	C	C	C

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

RUT: 96948880-9
 Periodo: 01-03-2011 al 31-03-2012
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 614
 Patrimonio Separado N° 23

3. CARTERA SECURITIZADA

	Mar/11	Apr/11	May/11	Jun/11	Jul/11	Aug/11	Sep/11	Oct/11	Nov/11	Dec/11	Jan/12	Feb/12	Mar/12
Cilentes Totales	146.734	146.734	146.734	131.299	131.299	131.299	128.570	126.804	126.804	125.937	125.029	124.140	136.981
Cilentes con Compra	16.742	15.794	16.048	13.459	13.059	12.568	11.351	12.906	12.776	17.039	10.632	9.312	24.320
Compra Promedio (\$)	82.798	75.863	75.187	85.262	91.161	87.478	78.977	95.233	109.300	99.849	98.874	88.733	206.336
Plazo Compras	12,24	11,95	11,68	12,12	12,14	11,84	10,83	10,91	12,95	11,60	12,04	11,47	14,76
Cilentes con Saldo	111.824	110.584	109.852	93.790	93.007	92.291	88.655	86.024	85.332	85.887	83.519	81.454	92.959
Saldo Promedio (\$)	350.064	352.989	355.433	368.396	369.850	372.357	370.219	370.354	379.528	389.930	388.527	385.832	373.885

ANALISIS:

Con un aumento del 3,6% en el monto de la compra promedio, respecto al trimestre anterior

4. ADQUISICION DE ACTIVOS

	Mar/11	Apr/11	May/11	Jun/11	Jul/11	Aug/11	Sep/11	Oct/11	Nov/11	Dec/11	Jan/12	Feb/12	Mar/12
Recompras	3.939.012	3.728.514	3.754.315	3.506.596	3.541.137	3.499.284	3.195.906	3.387.254	3.768.413	4.791.515	2.856.483	2.694.625	8.008.245
Tasa de Compra Mensual	13,07%	12,36%	12,48%	11,65%	13,21%	0,00%	11,96%	13,22%	15,09%	18,87%	10,85%	10,57%	32,42%
Dilución Mensual	57.851	52.807	43.387	41.891	39.801	35.445	30.645	30.789	41.094	60.524	37.155	32.202	47.714
Tasa de Dilución	0,19%	0,18%	0,14%	0,14%	0,15%	0,00%	0,11%	0,12%	0,16%	0,24%	0,14%	0,13%	0,19%

ANALISIS:

La tasa de recompra alcanza el 17,94%, como promedio mensual del último trimestre.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

RUT: 96948880-9

Periodo: 01-03-2011 al 31-03-2012

Expresado en: Miles de Pesos

Tipo de Balance: Individual

Inscripción en el Registro de Valores: N° 614

Patrimonio Separado N° 23

5. FLUJOS DEL ACTIVO

	Mar/11	Apr/11	May/11	Jun/11	Jul/11	Aug/11	Sep/11	Oct/11	Nov/11	Dec/11	Jan/12	Feb/12	Mar/12
Total Pagos	5.100.897	5.021.379	4.936.764	4.600.616	4.754.390	4.566.874	4.519.494	4.490.535	4.338.644	4.564.730	4.344.696	4.114.065	4.492.906
Remesas del Periodo (M\$)	5.100.897	5.021.379	4.936.764	4.600.616	4.754.390	4.566.874	4.519.494	4.490.535	4.338.644	4.564.730	4.344.696	4.114.065	4.492.906
Tasa de Pago Mensual	16,32%	16,65%	16,41%	15,29%	17,74%	17,10%	16,91%	19,55%	18,25%	17,97%	16,50%	16,13%	18,19%

ANALISIS:

El último trimestre las remesas totales fueron de MMS 12,951; que equivale a un disminución del 3,30% respecto al periodo anterior.

6. MOROSIDAD

Morosidad (miles de \$)	Mar/11	Apr/11	May/11	Jun/11	Jul/11	Aug/11	Sep/11	Oct/11	Nov/11	Dec/11	Jan/12	Feb/12	Mar/12
Al día	26.859.562	27.382.024	27.367.434	26.365.343	26.079.076	25.712.042	25.046.457	24.793.587	24.815.325	26.838.057	25.966.572	23.750.645	27.556.172
1 cuota en mora	4.492.645	4.354.834	4.162.577	4.197.689	4.240.575	4.113.240	4.012.117	3.725.127	3.922.332	3.153.784	3.765.759	4.227.355	3.860.189
2 cuota en mora	1.577.340	1.167.408	1.142.687	1.444.312	1.305.163	1.173.334	1.135.768	1.106.107	1.047.705	992.588	899.790	1.104.611	1.038.346
3 cuota en mora	867.387	652.169	605.591	728.413	656.282	823.912	697.191	674.441	679.701	587.053	576.506	609.939	632.921
4 cuota en mora	583.508	547.727	500.747	571.717	541.115	559.325	615.327	593.836	512.843	528.202	496.329	465.061	442.674
5 cuota en mora	410.142	429.030	449.233	367.241	451.228	469.792	491.247	525.812	508.974	476.000	454.707	405.966	411.249
6 y más cuotas en mora	4.139.051	4.501.721	4.816.713	721.242	1.125.208	1.513.513	823.646	440.426	898.972	914.246	889.758	864.013	814.448
TOTAL	38.929.636	39.034.912	39.044.982	34.395.957	34.398.647	34.365.158	32.821.753	31.859.336	32.385.852	33.489.929	32.449.421	31.427.590	34.755.999

Morosidad	Mar/11	Apr/11	May/11	Jun/11	Jul/11	Aug/11	Sep/11	Oct/11	Nov/11	Dec/11	Jan/12	Feb/12	Mar/12
Al día	69,00%	70,15%	70,09%	76,65%	75,81%	74,82%	76,31%	77,82%	76,62%	80,14%	78,17%	75,57%	79,28%
1 cuota en mora	11,54%	11,16%	10,66%	12,20%	12,33%	11,97%	12,22%	11,69%	12,11%	9,42%	11,61%	13,45%	11,11%
2 cuota en mora	4,05%	2,99%	2,93%	4,20%	3,79%	3,41%	3,46%	3,47%	3,24%	2,96%	2,77%	3,51%	2,99%
3 cuota en mora	2,23%	1,67%	1,55%	2,12%	1,91%	2,40%	2,12%	2,12%	2,10%	1,75%	1,78%	1,94%	1,82%
4 cuota en mora	1,50%	1,40%	1,28%	1,66%	1,57%	1,63%	1,87%	1,86%	1,58%	1,58%	1,53%	1,48%	1,27%
5 cuota en mora	1,05%	1,10%	1,15%	1,07%	1,31%	1,37%	1,50%	1,65%	1,57%	1,42%	1,40%	1,29%	1,18%
6 y más cuotas en mora	10,63%	11,53%	12,34%	2,10%	3,27%	4,40%	2,51%	1,38%	2,78%	2,73%	2,74%	2,75%	2,34%
TOTAL	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 morosidad se encuentran por debajo de los máximos permitidos. Se observa una disminución 14,8% en el promedio de cartera con mora de 90 días.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

RUT: 96948880-9
 Período: 01-03-2011 al 31-03-2012
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 614
 Patrimonio Separado N° 23

7. PASIVOS DEL PATRIMONIO SEPARADO

En miles de \$	Mar/11	Apr/11	May/11	Jun/11	Jul/11	Aug/11	Sep/11	Oct/11	Nov/11	Dec/11	Jan/12	Feb/12	Mar/12
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 Insoluto 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 Insoluto 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	21.000.001	21.000.001	21.000.001
Valor Par Preferente	13.711.842	13.568.269	13.641.245	13.711.868	13.569.855	13.642.039	13.711.894	13.569.855	13.639.710	13.711.894	13.570.823	13.638.891	13.711.869
Valor Par Total	24.211.842	24.068.269	24.141.245	24.211.868	24.069.855	24.142.039	24.211.894	24.069.855	24.139.710	24.211.894	21.070.624	21.138.892	21.211.869
Prepagos Preferente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prepagos Subordinada	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.999.999	0	0

ANALISIS:

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

8. EGRESOS

En miles de \$	Mar/11	Apr/11	May/11	Jun/11	Jul/11	Aug/11	Sep/11	Oct/11	Nov/11	Dec/11	Jan/12	Feb/12	Mar/12
Gastos Reales	88.073	81.766	85.359	75.651	66.690	71.258	65.549	64.320	64.477	62.481	63.513	63.172	60.520
Gastos Provisionados	272	276	278	279	279	277	274	275	278	294	280	286	279
Pago Ordinario de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago Ordinario de Intereses	-	214.221	-	-	214.221	-	-	214.221	-	-	214.221	-	-

ANALISIS:

En el mes de Enero se pagó un cupón de intereses por MMS 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 SOBRECOTERIZACION

	Mar/11	Apr/11	May/11	Jun/11	Jul/11	Aug/11	Sep/11	Oct/11	Nov/11	Dec/11	Jan/12	Feb/12	Mar/12
Tasa Sobrecoteralización	2.88	2.89	2.89	2.55	2.55	2.55	2.43	2.36	2.40	2.48	2.40	2.33	2.57
Tasa Sobrecoteralización Ajustada	1.99	2.03	2.03	1.95	1.93	1.90	1.86	1.84	1.84	1.99	1.88	1.76	2.04

ANALISIS:

La tasa de sobrecoteralización promedio fue de 1,89.

10. COMPORTAMIENTO DE EXCEDENTES

En miles de \$	Trimestre 31/03/2011	Trimestre 30/06/2011	Trimestre 30/09/2011	Trimestre 31/12/2011	Trimestre 31/03/2012
Excedentes Retirados	-	-	-	-	-
Excedentes del Periodo	1.440.664	(1.733.810)	1.154.880	512.724	263.412
Excedentes Acumulados	3.358.783	1.624.973	2.779.853	3.292.577	3.555.989

ANALISIS:

La disminución de los excedentes del periodo se explican por un aumento de las provisiones respecto del periodo anterior y a menores ingresos por concepto de intereses.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

RUT: 96948880-9
 Período: 01-03-2011 al 31-03-2012
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 614
 Patrimonio Separado N° 23

11. RESGUARDOS

TAMANO DE PATRIMONIO

INTERVALO	Mar/11	Apr/11	May/11	Jun/11	Jul/11	Aug/11	Sep/11	Oct/11	Nov/11	Dec/11	Jan/12	Feb/12	Mar/12
Promedio Móvil	1,97	1,95	1,94	1,92	1,91	1,92	1,93	1,93	1,93	1,90	1,85	1,80	1,88
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 fueron cedidos en la primera cesión del mes de cálculo, y ii) el saldo insoluto de los Títulos de la Serie "A" o Preferente, sea inferior a uno coma siete siete ocho veces. El índice del último trimestre fue de un 1,88 lo que representa un 6% de holgura.

INDICES DE MOROSIDAD PORCENTUALES

INTERVALO	Mar/11	Apr/11	May/11	Jun/11	Jul/11	Aug/11	Sep/11	Oct/11	Nov/11	Dec/11	Jan/12	Feb/12	Mar/12
Prom Móvil 61- 90 días	2,08%	2,04%	1,97%	1,93%	1,93%	2,17%	2,23%	2,30%	2,19%	2,06%	1,96%	1,96%	1,99%
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 Móvil 181- 210 días	1,02%	0,96%	0,98%	0,97%	1,04%	1,07%	1,15%	0,80%	0,86%	0,89%	1,35%	1,36%	1,32%
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 insoluto de la cartera con mora entre ciento ochenta y uno y doscientos diez días, sobre el saldo insoluto de la cartera, sea superior a cero 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 cero coma cinco siete. Para éstos efectos, los días treinta de cada mes, y si éste no fuera día hábil, se calculará ésta razón respecto del cierre del mes anterior en forma de promedio móvil trimestral. El indicador fue de 1,99% y 1,07% respectivamente.

TASA DE PAGO MENSUAL

Fecha Reporte	Mar/11	Apr/11	May/11	Jun/11	Jul/11	Aug/11	Sep/11	Oct/11	Nov/11	Dec/11	Jan/12	Feb/12	Mar/12
Promedio Móvil	18,49%	19,04%	19,37%	18,93%	18,80%	18,54%	18,59%	18,58%	18,60%	18,97%	18,60%	18,20%	18,27%
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 nueve 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 ésta razón respecto del cierre del mes anterior en forma de promedio móvil trimestral. El indicador está a casi el doble del mínimo exigido.

REPACTACIONES

CIERRE MES	Mar/11	Apr/11	May/11	Jun/11	Jul/11	Aug/11	Sep/11	Oct/11	Nov/11	Dec/11	Jan/12	Feb/12	Mar/12
PROM. MOVIL	2,20%	2,36%	2,35%	2,21%	2,08%	2,05%	2,15%	2,19%	2,16%	2,04%	1,97%	1,70%	2,45%
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 la 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 fuere 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 35,0% del máximo permitido.

TASA DE RENDIMIENTO MENSUAL

CIERRE MES	Mar/11	Apr/11	May/11	Jun/11	Jul/11	Aug/11	Sep/11	Oct/11	Nov/11	Dec/11	Jan/12	Feb/12	Mar/12
PROM. MOVIL	3,0%	3,0%	3,4%	3,7%	3,8%	3,5%	3,3%	3,3%	3,3%	3,3%	3,2%	3,3%	3,3%
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 rendimiento mensual de la cartera, calculada como promedio móvil trimestral, es inferior a dos coma tres por ciento, valor que se define como tasa de rendimiento mínima (TRM). Para éstos efectos, los días treinta de cada mes, y si este día no fuere 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 rendimiento es la razón entre el Rendimiento de la cartera dentro de un mes calendario determinado y el total del Monto Insoluto de los Créditos al cierre del mes inmediatamente anterior. El Rendimiento corresponde a la sumatoria simple de los intereses, comisiones y ajustes. Ha alcanzado un 3,3% promedio en el trimestre, lo que refleja una leve disminución respecto de los trimestres anteriores.

ANALISIS:

Ninguna de las restricciones de índole no financiera, tales como, quiebra del 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.