

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO N° 23

Estados financieros

31 de diciembre de 2010

## CONTENIDO

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

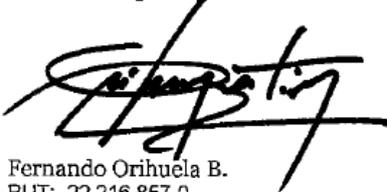
Santiago, 11 de febrero de 2011

Sociedad Administradora del  
Patrimonio Separado N° 23

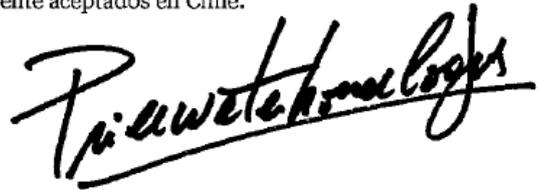
Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Patrimonio Separado N° 23 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y a los correspondientes estados de determinación de excedentes por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen 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 que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. 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 de Patrimonio Separado N° 23 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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                                       | 2010              | 2009              |
|   | \$                | \$                |
|   | (Miles)           | (Miles)           |
| <b>Activo circulante</b>                      |                   |                   |
| Disponible                                    | 374.353           | 505.285           |
| Valores negociables                           | 377.431           | 378.765           |
| Activo securitizado corto plazo               | 27.268.120        | 25.848.514        |
| Provisiones activo securitizado               | (5.023.820)       | (4.325.937)       |
| Otros activos circulantes                     | 626.152           | 699.974           |
| <b>Total activo circulante</b>                | <b>23.622.236</b> | <b>23.106.601</b> |
| <b>Otros activos</b>                          |                   |                   |
| Activo securitizado largo plazo               | 6.979.057         | 4.461.224         |
| Menor valor en colocación de títulos de deuda | 522.133           | 621.496           |
| <b>Total otros activos</b>                    | <b>7.501.190</b>  | <b>5.082.720</b>  |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                          | <b>31.123.426</b> | <b>28.189.321</b> |

Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

| BALANCE GENERAL                                      |                   |                    |
|--|-------------------|--------------------|
| Al 31 de diciembre de                                |                   |                    |
| PASIVOS  | 2010              | 2009               |
|  | \$                | \$                 |
|  | (Miles)           | (Miles)            |
| <b>Pasivo circulante</b>                             |                   |                    |
| Remuneración por pagar auditoría externa             | 1.609             | 3.221              |
| Remuneración por pagar por administración y custodia | 69.924            | ----               |
| Otros acreedores                                     | 1.207.930         | 1.276.886          |
| Obligaciones por títulos de deuda de securitización  | 211.894           | 217.191            |
| <b>Total pasivo circulante</b>                       | <b>1.491.357</b>  | <b>1.497.298</b>   |
| <b>Pasivo largo plazo</b>                            |                   |                    |
| Obligaciones por saldo de precio                     | 3.713.951         | 5.573.464          |
| Obligaciones por títulos de deuda de securitización  | 24.000.000        | 24.600.000         |
| <b>Total pasivos largo plazo</b>                     | <b>27.713.951</b> | <b>30.173.464</b>  |
| <b>Excedente acumulado</b>                           |                   |                    |
| Reservas de excedentes acumulados                    | (3.481.441)       | ----               |
| Excedente del ejercicio                              | 5.399.559         | (3.481.441)        |
| <b>Total Déficit acumulado</b>                       | <b>1.918.118</b>  | <b>(3.481.441)</b> |
| <b>TOTAL PASIVOS</b>                                 | <b>31.123.426</b> | <b>28.189.321</b>  |

Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

**ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES**

Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de

|  | 2010<br>\$<br>(Miles) | 2009<br>\$<br>(Miles) |
|--|-----------------------|-----------------------|
| <b>INGRESOS</b>  |                       |                       |
| Intereses por activo securitizado                          | 6.559.157             | 967.584               |
| Intereses por inversiones                                  | 10.810                | 4.106                 |
| Otros ingresos   | 1.460.230             | 197.011               |
| <b>Total ingresos</b>                                      | <b>8.030.197</b>      | <b>1.168.701</b>      |
| <b>GASTOS</b>  |                       |                       |
| Remuneración por administración de activos                 | (942.922)             | (190.902)             |
| Remuneración por clasificador de riesgo                    | (18.707)              | (27.384)              |
| Remuneración por auditoría externa                         | (3.243)               | (3.221)               |
| Remuneración por banco pagador                             | (3.231)               | ----                  |
| Intereses por títulos de deuda securitizada                | (856.883)             | (83.535)              |
| Provisión sobre activo securitizado                        | (803.394)             | (4.325.937)           |
| Amortización menor valor en colocación de títulos de deuda | (99.363)              | (9.528)               |
| Otros gastos   | (2.966)               | (6.464)               |
| <b>Total gastos</b>  | <b>(2.730.709)</b>    | <b>(4.646.971)</b>    |
| <b>Resultado neto por corrección monetaria</b>             | <b>100.071</b>        | <b>(3.171)</b>        |
| <b>Excedente (déficit) del ejercicio</b>                   | <b>5.399.559</b>      | <b>(3.481.441)</b>    |

Las notas adjuntas números 1 a 19 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 presentes estados financieros cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y entre el período del 26 de noviembre y el 31 de diciembre de 2009.

**b) Preparación de estados financieros**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 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 la primera.

**c) Bases de presentación**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2009, han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos, utilizando para ello la variación del índice de precios al consumidor (IPC) ascendente a 2,5%.

**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 ejercicios. Las actualizaciones han sido determinadas de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que asciende a 2,5% para el ejercicio 2010 (- 2,3% en el ejercicio 2009).

**NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, continuación**

**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 ejercicio, 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 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%.

**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 2010 y 2009.

- 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

**NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, continuación**

**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 abono neto a resultados de M\$ 100.071 en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 (un cargo neto a resultados de M\$ 3.171).

|                                 | 2010<br>M\$    | 2009<br>M\$    |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| Activos                         | 15.158         | 3.171          |
| Estado acumulado de excedentes  | 84.913         | ----           |
| <b>Total abono a resultados</b> | <b>100.071</b> | <b>(3.171)</b> |

**NOTA N° 4 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 2010 es el siguiente:

| Tramo          | Clientes       | Saldo<br>M\$      | Provisión<br>% | Provisión<br>M\$ | Efecto en Resultado<br>M\$ |
|----------------|----------------|-------------------|----------------|------------------|----------------------------|
| Al día         | 113.473        | 29.564.840        |                |                  |                            |
| 1 - 31 días    | 11.890         | 3.763.879         |                |                  |                            |
| 31 - 60 días   | 3.743          | 1.326.320         |                |                  |                            |
| 61 - 90 días   | 2.100          | 709.696           |                |                  |                            |
| 91 - 120 días  | 1.717          | 567.911           |                |                  |                            |
| 121 - 150 días | 1.264          | 421.558           |                |                  |                            |
| 151 - 180 días | 1.283          | 397.460           |                |                  |                            |
| + de 180 días  | 11.264         | 2.774.852         |                |                  |                            |
|                | <b>146.734</b> | <b>39.526.516</b> | <b>12,71</b>   | <b>5.023.820</b> | <b>(803.394)</b>           |

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

| Tramo          | Clientes       | Saldo<br>M\$      | Provisión<br>% | Provisión<br>M\$ | Efecto en Resultado<br>M\$ |
|----------------|----------------|-------------------|----------------|------------------|----------------------------|
| Al día         | 121.960        | 28.675.026        |                |                  |                            |
| 1 - 31 días    | 16.308         | 3.661.301         |                |                  |                            |
| 31 - 60 días   | 4.408          | 872.456           |                |                  |                            |
| 61 - 90 días   | 2.339          | 483.352           |                |                  |                            |
| 91 - 120 días  | 1.719          | 343.557           |                |                  |                            |
| 121 - 150 días | ----           | ----              |                |                  |                            |
| 151 - 180 días | ----           | ----              |                |                  |                            |
| + de 180 días  | ----           | ----              |                |                  |                            |
|                | <b>146.734</b> | <b>34.035.692</b> | <b>12,71</b>   | <b>4.325.937</b> | <b>(4.325.937)</b>         |

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

**NOTA N° 5 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<br>M\$ | Cumplimiento | Destino           |
|---|-------------|------------------------|-----------------------|--------------|-------------------|
| BCI Corredor de Bolsa S.A. (***)        | BCO0810609  | Coopeuch               | 159.180               | SI           | Excedente de caja |
| BCI Corredor de Bolsa S.A. (***)        | BHIFZ30193  | BHIF                   | 3.925                 | SI           | Excedente de caja |
| BCI Corredor de Bolsa S.A. (***)        | CERO011212  | CERO                   | 90                    | SI           | Excedente de caja |
| Banco de Crédito e Inversiones (**)     | BCU0300713  | Banco Central de Chile | 214.236               | SI           | Fondo de interés  |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2010</b> |             |                        | <b>377.431</b>        |              |                   |

| Institución                             | Instrumento              | Emisor                 | Valor contable<br>M\$ | Cumplimiento | Destino           |
|---|--------------------------|------------------------|-----------------------|--------------|-------------------|
| BCI Asset Management (*)                | Dep Efectivo Serie Gamma | BCI Asset Management   | 159.189               | SI           | Excedente de caja |
| Banco de Crédito e Inversiones (**)     | BCU0300413               | Banco Central de Chile | 219.576               | SI           | Fondo de interés  |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b> |                          |                        | <b>378.765</b>        |              |                   |

(\*) 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;
- 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-uno 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.

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

**NOTA N° 6 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 2010 y 2009, el superávit de activos respecto del bono preferente, es el siguiente:

|                                 | 2010<br>M\$       | 2009<br>M\$       |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Activo Securitizado             | 34.247.177        | 30.309.739        |
| Provisiones activo securitizado | (5.023.820)       | (4.325.937)       |
| Otros (1)                       | 1.377.936         | 1.584.024         |
| <b>Total Activos</b>            | <b>30.601.293</b> | <b>27.567.826</b> |
| <br>                            |                   |                   |
| Bono preferente                 | (13.711.894)      | (14.054.691)      |
| <b>Superávit de activos (2)</b> | <b>16.889.399</b> | <b>13.513.135</b> |

- (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\$ 16.889.399 en 2010, equivalente a un 123,17% en 2010 (M\$ 13.513.135 equivalente a 96,15% en 2009).

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

**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:

**A1 31 de diciembre de 2010**

| Serie          | Código nemotécnico | Tasa de emisión | Corto plazo    | Largo plazo       | Total             | 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%            | ----           | 10.500.000        | 10.500.000        | ----              |
| <b>TOTALES</b> |                    |                 | <b>211.894</b> | <b>24.000.000</b> | <b>24.211.894</b> | <b>(856.883)</b>  |

**A1 31 de diciembre de 2009**

| Serie          | Código nemotécnico | Tasa de emisión | Corto plazo    | Largo plazo       | Total             | Interés devengado |
|----------------|--------------------|-----------------|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
|                |                    |                 | M\$            | M\$               | M\$               | M\$               |
| P23A           | BBCIS-P23A         | 6,5%            | 217.191        | 13.837.500        | 14.054.691        | (83.535)          |
| P23C           | BBCIS-P23C         | 0,0%            | ----           | 10.762.500        | 10.762.500        | ----              |
| <b>TOTALES</b> |                    |                 | <b>217.191</b> | <b>24.600.000</b> | <b>24.817.191</b> | <b>(83.535)</b>   |

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).

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 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 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).

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

**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\$ 1.609 al 31 de diciembre de 2010 (M\$ 3.221 en 2009).

**NOTA N° 9 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:

|  | 2010<br>M\$   | 2009<br>M\$ |
|--|---------------|-------------|
| Administración de activos (Link S.A.)  | 66.490        | ---         |
| Administración de activos (Acfin S.A.) | 3.434         | ---         |
| <b>Total Remuneración por pagar</b>    | <b>69.924</b> | <b>---</b>  |

**NOTA N° 10 OBLIGACIONES POR SALDO PRECIO**

El saldo presentado al 31 de diciembre de 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\$ 3.713.951 (M\$ 5.573.464 en 2009).

**NOTA N° 11 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION**

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

**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.

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

**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.

| Monto original<br>M\$ | 2010                |                                  | Monto original<br>M\$ | 2009                |                                  |
|-----------------------|---------------------|----------------------------------|-----------------------|---------------------|----------------------------------|
|                       | Saldo actual<br>M\$ | Amortización<br>ejercicio<br>M\$ |                       | Saldo actual<br>M\$ | Amortización<br>ejercicio<br>M\$ |
| 618.727               | 522.133             | (99.363)                         | 618.727               | 621.496             | (9.528)                          |

**NOTA N° 14 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO**

Los gastos devengados al 31 de diciembre de 2010, de cargo del Patrimonio Separado N° 23, contemplados en el respectivo contrato de emisión fueron los siguientes:

| Institución                 | Gasto                   | 2010<br>M\$ | 2009<br>M\$ | Periodicidad |
|-----------------------------|-------------------------|-------------|-------------|--------------|
| Link S.A.                   | Administración primaria | 837.029     | 165.101     | Mensual      |
| BCI Securitizadora S.A.     | Coordinación general    | 38.144      | 6.441       | Mensual      |
| Acfín                       | Administración maestra  | 30.273      | 8.372       | Mensual      |
| ICR                         | Clasificador de riesgo  | 5.916       | 9.073       | Trimestral   |
| Feller rate                 | Clasificador de riesgo  | 12.791      | 18.311      | Anual        |
| Acfín                       | Otros servicios         | 10.722      | 10.988      | Mensual      |
| Banco Crédito e Inversiones | Custodia                | 26.754      | ----        | Mensual      |
| Banco Crédito e Inversiones | Banco pagador           | 3.231       | ----        | Trimestral   |
| PricewaterhouseCoopers      | Servicios de auditoría  | 3.243       | 3.221       | Anual        |

**NOTA N° 15 GASTOS ADICIONALES**

Durante el ejercicio 2010 no se incurrieron en gastos adicionales significativos.

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

**NOTA N° 16 DETALLE DE RETIRO DE EXCEDENTES**

Los Tenedores de las Series òCö 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 òAö 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 òCö. A la fecha de los presentes estados financieros no se han materializado retiros de excedentes.

|                                       | 2010             | 2009               |
|---------------------------------------|------------------|--------------------|
|                                       | M\$              | M\$                |
| Excedentes retirados                  | --               | --                 |
| Excedente (Déficit) del ejercicio     | 5.399.559        | (3.481.441)        |
| <b>Excedente (Déficit) acumulados</b> | <b>1.918.118</b> | <b>(3.481.441)</b> |

**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 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.
- Entre el 31 de diciembre de 2010 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: 01-12-2009 al 31-12-2010  
 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    | 146.734    |
| Valor Cartera (miles de \$)        | 29.811.621 | 39.526.516 |
| Saldo Insoluto Promedio (miles \$) | 203        | 269        |
| Plazo Remanente Promedio           | 7,32       | 7,7        |
| Plazo Remanente Máximo             | 34,67      | 50,83      |
| Plazo Remanente Mínimo             | 0,83       | -          |

| Originador                          | Número de activos |         | Tipo de activo  |
|-------------------------------------|-------------------|---------|---|
|                                     | Inicial           | Actual  |   |
| Cofisa S.A. y ABC Inversiones Ltda. | 146.734           | 146.734 | Fujos 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            | 5,50    | 6,50%        |
| BBCIS-P23C Subordinado | 10.500.000        | 10.500.000        | 2.100           | 2.100        | 6,75            | 5,75    | 1,00%        |
| <b>Total</b>           | <b>24.000.000</b> | <b>24.000.000</b> | <b>4.800</b>    | <b>4.800</b> |                 |         |              |

|                        | Clasificación de administrador de activos |                       |           |
|------------------------|---|-----------------------|-----------|
|                        |   | Feller rate           | ICR       |
| Administrador primario | Link S.A.                                 | Mas que satisfactorio | Eficiente |
| Administrador maestro  | Acfin 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: 01-12-2009 al 31-12-2010  
 Expresado en: Miles de Pesos  
 Tipo de Balance: Individual  
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 614  
 Patrimonio Separado N° 23

**3. CARTERA SECURITIZADA**

|                      | Dec/09  | Jan/10  | Feb/10  | Mar/10  | Apr/10  | May/10  | Jun/10  | Jul/10  | Aug/10  | Sep/10  | Oct/10  | Nov/10  | Dec/10  |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Cientes Totales      | 146.734 | 146.734 | 146.734 | 146.734 | 146.734 | 146.734 | 146.734 | 146.734 | 146.734 | 146.734 | 146.734 | 146.734 | 146.734 |
| Cientes con Compra   | 35.013  | 22.219  | 17.138  | 27.035  | 21.014  | 19.684  | 18.716  | 20.918  | 19.276  | 17.598  | 19.668  | 18.779  | 25.283  |
| Compra Promedio (\$) | 73.500  | 50.911  | 43.613  | 59.394  | 69.360  | 71.327  | 64.724  | 80.993  | 72.851  | 66.858  | 78.365  | 82.376  | 87.721  |
| Plazo Compras        | 11,02   | 9,65    | 9,67    | 10,73   | 12,22   | 12,22   | 13,25   | 13,18   | 12,80   | 11,96   | 12,61   | 14,49   | 12,52   |
| Cientes con Saldo    | 134.278 | 130.514 | 127.509 | 124.755 | 122.453 | 121.045 | 119.926 | 118.782 | 117.902 | 116.994 | 115.715 | 114.930 | 116.326 |
| Saldo Promedio (\$)  | 192.968 | 193.427 | 194.074 | 255.482 | 264.605 | 271.744 | 279.502 | 288.776 | 295.068 | 298.340 | 305.339 | 319.010 | 339.791 |

ANALISIS:

Patrimonio de reciente formación. Con un aumento del 12,6% en el monto de la compra promedio, respecto al trimestre anterior

**4. ADQUISICION DE ACTIVOS**

|                          | Dec/09    | Jan/10    | Feb/10    | Mar/10    | Apr/10    | May/10    | Jun/10    | Jul/10    | Aug/10    | Sep/10    | Oct/10    | Nov/10    | Dec/10    |
|--------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Recompras                | 6.229.789 | 3.171.978 | 3.153.147 | 4.484.573 | 4.158.926 | 4.289.345 | 4.153.767 | 4.498.260 | 4.044.576 | 3.610.188 | 4.068.460 | 5.775.845 | 5.929.485 |
| Tasa de Recompra Mensual | 26,24%    | 12,24%    | 12,49%    | 18,12%    | 16,72%    | 0,00%     | 16,27%    | 17,34%    | 15,24%    | 13,43%    | 15,09%    | 21,18%    | 21,00%    |
| Dilución Mensual         | 87.819    | 39.591    | 22.781    | 41.159    | 62.355    | 63.351    | 62.085    | 48.924    | 47.049    | 35.274    | 46.274    | 46.399    | 78.232    |
| Tasa de Dilución         | 0,37%     | 0,15%     | 0,09%     | 0,17%     | 0,25%     | 0,00%     | 0,24%     | 0,19%     | 0,18%     | 0,13%     | 0,17%     | 0,17%     | 0,28%     |

ANALISIS:

Patrimonio en reciente formación. La tasa de recompra alcanza el 19,09%, como promedio mensual del último trimestre.

**BCI SECURITIZADORA S.A.**  
**PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23**

RUT: 96948880-9  
Periodo: 01-12-2009 al 31-12-2010  
Expresado en: Miles de Pesos  
Tipo de Balance: Individual  
Inscripcion en el Registro de Valores: N° 614  
Patrimonio Separado N° 23

**5. FLUJOS DEL ACTIVO**

|                           | Dec/09    | Jan/10    | Feb/10    | Mar/10    | Apr/10    | May/10    | Jun/10    | Jul/10    | Aug/10    | Sep/10    | Oct/10    | Nov/10    | Dec/10    |
|---------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Total Pagos               | 5.134.457 | 4.912.242 | 4.720.558 | 5.565.429 | 4.968.308 | 5.134.677 | 4.854.340 | 5.072.147 | 4.840.892 | 4.644.294 | 4.933.565 | 4.561.345 | 4.877.912 |
| Remesas del Periodo (M\$) | 5.134.457 | 4.912.242 | 4.720.558 | 5.565.429 | 4.968.308 | 5.134.677 | 4.854.340 | 5.072.147 | 4.840.892 | 4.644.294 | 4.933.565 | 4.561.345 | 4.877.912 |
| Tasa de Pago Mensual      | 21,63%    | 18,96%    | 18,70%    | 22,49%    | 19,97%    | 20,37%    | 19,01%    | 19,56%    | 18,25%    | 17,27%    | 18,30%    | 16,72%    | 17,27%    |

ANALISIS:

El último trimestre las remesas totales fueron de MMS 14.372.-

**6. MOROSIDAD**

| Morosidad (miles de \$) | Dec/09            | Jan/10            | Feb/10            | Mar/10            | Apr/10            | May/10            | Jun/10            | Jul/10            | Aug/10            | Sep/10            | Oct/10            | Nov/10            | Dec/10            |
|-------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Al día                  | 27.975.635        | 25.974.477        | 23.664.329        | 23.743.448        | 25.165.206        | 25.568.646        | 25.181.292        | 26.235.988        | 26.306.128        | 24.627.164        | 25.933.729        | 26.551.412        | 29.564.840        |
| 1 cuota en mora         | 3.711.984         | 4.314.720         | 5.413.328         | 3.931.123         | 4.243.154         | 3.866.984         | 4.147.629         | 3.992.438         | 4.053.106         | 5.031.540         | 4.136.466         | 4.434.935         | 3.915.874         |
| 2 cuota en mora         | 756.223           | 965.336           | 1.207.643         | 1.663.270         | 885.891           | 1.214.748         | 1.280.857         | 1.103.297         | 1.100.164         | 1.397.613         | 1.226.627         | 1.214.204         | 1.248.047         |
| 3 cuota en mora         | 426.535           | 496.152           | 573.022           | 752.438           | 499.842           | 438.375           | 706.970           | 571.339           | 631.112           | 774.276           | 618.553           | 718.344           | 636.974           |
| 4 cuota en mora         | 319.321           | 344.784           | 343.893           | 468.723           | 493.077           | 364.347           | 380.611           | 531.137           | 453.230           | 530.358           | 494.529           | 488.783           | 537.911           |
| 5 cuota en mora         | 15.856            | 277.455           | 290.545           | 274.186           | 358.721           | 398.933           | 277.170           | 297.523           | 448.239           | 358.053           | 416.013           | 438.516           | 451.559           |
| 6 y más cuotas en mora  |                   | 14.841            | 250.630           | 493.131           | 755.767           | 1.041.194         | 1.337.067         | 1.567.728         | 1.799.151         | 2.125.541         | 2.506.348         | 2.817.568         | 3.172.312         |
| <b>TOTAL</b>            | <b>33.205.554</b> | <b>32.387.766</b> | <b>31.743.390</b> | <b>31.327.321</b> | <b>32.401.657</b> | <b>32.893.227</b> | <b>33.311.796</b> | <b>34.301.450</b> | <b>34.789.128</b> | <b>34.844.545</b> | <b>35.332.264</b> | <b>36.663.764</b> | <b>39.526.516</b> |

| Morosidad              | Dec/09         | Jan/10         | Feb/10         | Mar/10         | Apr/10         | May/10         | Jun/10         | Jul/10         | Aug/10         | Sep/10         | Oct/10         | Nov/10         | Dec/10         |
|------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Al día                 | 84,25%         | 80,20%         | 74,55%         | 75,79%         | 77,67%         | 77,73%         | 75,59%         | 76,49%         | 75,62%         | 70,68%         | 73,40%         | 72,42%         | 74,80%         |
| 1 cuota en mora        | 11,18%         | 13,32%         | 17,05%         | 12,55%         | 13,10%         | 11,76%         | 12,45%         | 11,64%         | 11,65%         | 14,44%         | 11,71%         | 12,10%         | 9,91%          |
| 2 cuota en mora        | 2,28%          | 2,98%          | 3,80%          | 5,31%          | 2,73%          | 3,69%          | 3,85%          | 3,22%          | 3,16%          | 4,01%          | 3,47%          | 3,31%          | 3,16%          |
| 3 cuota en mora        | 1,28%          | 1,53%          | 1,81%          | 2,40%          | 1,54%          | 1,33%          | 2,12%          | 1,67%          | 1,81%          | 2,22%          | 1,75%          | 1,96%          | 1,61%          |
| 4 cuota en mora        | 0,96%          | 1,06%          | 1,08%          | 1,50%          | 1,52%          | 1,11%          | 1,14%          | 1,55%          | 1,30%          | 1,52%          | 1,40%          | 1,33%          | 1,36%          |
| 5 cuota en mora        | 0,05%          | 0,86%          | 0,92%          | 0,88%          | 1,11%          | 1,21%          | 0,83%          | 0,87%          | 1,28%          | 1,03%          | 1,18%          | 1,20%          | 1,14%          |
| 6 y más cuotas en mora | 0,00%          | 0,05%          | 0,79%          | 1,57%          | 2,33%          | 3,17%          | 4,01%          | 4,57%          | 5,17%          | 6,10%          | 7,09%          | 7,68%          | 8,03%          |
| <b>TOTAL</b>           | <b>100,00%</b> |

La cartera al día alcanzó como promedio el 73,5%

**BCI SECURITIZADORA S.A.**  
**PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23**

RUT: 96948880-9  
Periodo: 01-12-2009 al 31-12-2010  
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 \$            | Dec/09     | Jan/10     | Feb/10     | Mar/10     | Apr/10     | May/10     | Jun/10     | Jul/10     | Aug/10     | Sep/10     | Oct/10     | Nov/10     | Dec/10     |
|---------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 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 | 24.000.000 | 24.000.000 | 24.000.000 |
| Valor Par Preferente      | 13.711.894 | 13.571.407 | 13.638.054 | 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 |
| Valor Par Total           | 24.211.894 | 24.071.407 | 24.138.054 | 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 |
| 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          | 0          | 0          | 0          |

ANALISIS:

Patrimonio de reciente formación. El Pasivo se comporta de acuerdo a su tabla de desarrollo.

**8. EGRESOS**

| En miles de \$              | Dec/09  | Jan/10  | Feb/10 | Mar/10 | Apr/10  | May/10 | Jun/10 | Jul/10  | Aug/10 | Sep/10 | Oct/10  | Nov/10 | Dec/10 |
|-----------------------------|---------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|---------|--------|--------|
| Gastos Reales               | 219.270 | 83.023  | 78.330 | 82.883 | 80.347  | 73.247 | 79.448 | 83.803  | 77.351 | 90.683 | 73.251  | 73.791 | 91.668 |
| Gastos Provisionados        | 3.142   | 261     | -      | 525    | 263     | 151    | 390    | 267     | 266    | 277    | 274     | 273    | 296    |
| Pago Ordinario de Capital   | -       | -       | -      | -      | -       | -      | -      | -       | -      | -      | -       | -      | -      |
| Pago Ordinario de Intereses | -       | 214.221 | -      | -      | 214.221 | -      | -      | 214.221 | -      | -      | 214.221 | -      | -      |

ANALISIS:

Patrimonio de reciente formación. En el mes de octubre 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 SOBRELATERIZACION**

|                                   | Dec/09 | Jan/10 | Feb/10 | Mar/10 | Apr/10 | May/10 | Jun/10 | Jul/10 | Aug/10 | Sep/10 | Oct/10 | Nov/10 | Dec/10 |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Tasa Sobrelateralización          | 2,46   | 2,40   | 2,35   | 2,32   | 2,40   | 2,44   | 2,47   | 2,54   | 2,58   | 2,58   | 2,62   | 2,72   | 2,93   |
| Tasa Sobrelateralización Ajustada | 2,07   | 1,92   | 1,75   | 1,76   | 1,86   | 1,89   | 1,87   | 1,94   | 1,95   | 1,82   | 1,92   | 1,97   | 2,19   |

ANALISIS:

Patrimonio de reciente formación. La tasa de sobrelateralización promedio fue de 2,75.

**10. COMPORTAMIENTO DE EXCEDENTES**

| En miles de \$         | Trimestre 31/12/2009 | Trimestre 31/03/2010 | Trimestre 30/06/2010 | Trimestre 30/09/2010 | Trimestre 31/12/2010 |
|------------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Excedentes Retirados   | -                    | -                    | -                    | -                    | -                    |
| Excedentes del Periodo | (3.396.528)          | 1.372.276            | 1.277.852            | 1.371.158            | 1.293.361            |
| Excedentes Acumulados  | (3.396.528)          | (2.024.252)          | (746.400)            | 624.758              | 1.918.119            |

ANALISIS:

Patrimonio de reciente formación. Resultado se explica por un aumento del 15% de los ingresos y un aumento de las provisiones en un 200%.

## BCI SECURITIZADORA S.A. PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

RUT: 96948880-9  
 Período: 01-12-2009 al 31-12-2010  
 Expresado en: Miles de Pesos  
 Tipo de Balance: Individual  
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 614  
 Patrimonio Separado N° 23

### 11. RESGUARDOS

| TAMAÑO DE PATRIMONIO |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| INTERVALO            | Dec/09 | Jan/10 | Feb/10 | Mar/10 | Apr/10 | May/10 | Jun/10 | Jul/10 | Aug/10 | Sep/10 | Oct/10 | Nov/10 | Dec/10 |
| Promedio Móvil       | -      | 1,89   | 1,95   | 1,93   | 1,91   | 1,91   | 1,93   | 1,96   | 1,97   | 2,01   | 2,03   | 2,07   | 2,15   |
| 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 2,15 lo que representa un 21% de holgura.

| INDICES DE MOROSIDAD PORCENTUALES |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| INTERVALO                         | Dec/09 | Jan/10 | Feb/10 | Mar/10 | Apr/10 | May/10 | Jun/10 | Jul/10 | Aug/10 | Sep/10 | Oct/10 | Nov/10 | Dec/10 |
| Prom Móvil 61- 90 días            | 0,9%   | 1,39%  | 1,53%  | 1,81%  | 1,81%  | 1,65%  | 1,65%  | 1,67%  | 1,82%  | 1,71%  | 1,74%  | 1,79%  | 1,71%  |
| 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          | -      | -      | -      | 0,25%  | 0,49   | 0,74   | 0,75%  | 0,81   | 0,77   | 0,73%  | 0,81%  | 0,88%  | 0,92%  |
| 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 cero 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 cero 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 1,71% y 0,92% respectivamente.

| TASA DE PAGO MENSUAL |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Fecha Reporte        | Dec/09 | Jan/10 | Feb/10 | Mar/10 | Apr/10 | May/10 | Jun/10 | Jul/10 | Aug/10 | Sep/10 | Oct/10 | Nov/10 | Dec/10 |
| Promedio Móvil       | -      | 13,53% | 19,76% | 20,05% | 20,39% | 20,94% | 19,78% | 19,64% | 18,94% | 18,36% | 17,94% | 17,43% | 17,43% |
| Límite Inferior      | 0,0%   | 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      | Dec/09 | Jan/10 | Feb/10 | Mar/10 | Apr/10 | May/10 | Jun/10 | Jul/10 | Aug/10 | Sep/10 | Oct/10 | Nov/10 | Dec/10 |
| PROM. MOVIL     | 0,02   | 1,96%  | 3,05%  | 3,22%  | 3,45%  | 2,67%  | 2,53%  | 2,36%  | 2,22%  | 2,15%  | 2,31%  | 2,20%  | 3,39%  |
| 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 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 48,4% del máximo permitido.

| TASA DE RENDIMIENTO MENSUAL |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|-----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| CIERRE MES                  | Dec/09 | Jan/10 | Feb/10 | Mar/10 | Apr/10 | May/10 | Jun/10 | Jul/10 | Aug/10 | Sep/10 | Oct/10 | Nov/10 | Dec/10 |
| PROM. MOVIL                 | -      | 3,4%   | 3,2%   | 3,4%   | 3,4%   | 3,3%   | 2,9%   | 2,8%   | 2,7%   | 2,7%   | 2,6%   | 2,6%   | 2,4%   |
| 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 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 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 2,5% promedio en el trimestre, lo que refleja una disminución respecto de los trimestres anteriores, ello obedece a un cambio competitivo en la industria que ha forzado la eliminación y reducción de ciertas comisiones y la estabilización de las tasas de interés.

#### ANÁLISIS:

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.