

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 23

Estados financieros por los ejercicios terminados
el 31 de diciembre de 2012 y 2011 e informe
de los auditores independientes

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 23

Estados financieros por los ejercicios
terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

CONTENIDO

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Sociedad Administradora del
Patrimonio Separado N° 23

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos del Patrimonio Separado N° 23, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2012 y el correspondiente estado de determinación de excedentes por el ejercicio terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración de BCI Securitizadora S.A., Sociedad Administradora del Patrimonio Separado N° 23, es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estos estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría 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 efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Patrimonio Separado N° 23 al 31 de diciembre de 2012 y la determinación de excedentes de sus operaciones por el ejercicio terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

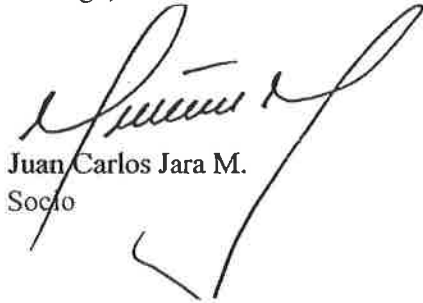
Otros Asuntos

Los estados financieros del Patrimonio Separado N°23 por el año terminado al 31 de diciembre de 2011 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 20 de febrero de 2012.

El análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos, no forman parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.



Febrero 22, 2013
Santiago, Chile



Juan Carlos Jara M.
Socio

BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO N°23

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(En miles de pesos chilenos - M\$)

ACTIVOS	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Activos Circulantes		
Disponible	835.891	3.391.471
Activo securitizado corto plazo	28.785.653	23.317.063
Provisiones activo securitizado (menos)	(5.124.161)	(4.345.959)
Otros activos circulantes	<u>1.306.154</u>	<u>1.149.547</u>
Total activos circulantes	<u>25.803.537</u>	<u>23.512.122</u>
Otros activos		
Activo securitizado largo plazo	6.239.675	6.110.679
Menor valor en colocación de títulos de deuda	<u>342.787</u>	<u>448.482</u>
Total Otros Activos	<u>6.582.462</u>	<u>6.559.161</u>
TOTAL ACTIVOS	<u><u>32.385.999</u></u>	<u><u>30.071.283</u></u>

Las notas adjuntas números 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Pasivos Circulantes		
Remuneración por pagar auditoría externa	1.713	1.707
Remuneración por pagar por administración y custodia	64.504	52.253
Otros acreedores	1.919.727	914.817
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	<u>4.507.348</u>	<u>3.279.342</u>
Total Pasivos Circulantes	<u>6.493.292</u>	<u>4.248.119</u>
Pasivos largo plazo		
Obligaciones por saldo de precio	3.756.662	1.020.442
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	<u>16.704.547</u>	<u>21.441.001</u>
Total Pasivos Largo Plazo	<u>20.461.209</u>	<u>22.461.443</u>
Excedente acumulado		
Excedente acumulado	3.361.721	2.034.777
Excedente (déficit) del ejercicio	<u>2.069.777</u>	<u>1.326.944</u>
Total déficit acumulado	<u>5.431.498</u>	<u>3.361.721</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	<u><u>32.385.999</u></u>	<u><u>30.071.283</u></u>

BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO N°23**ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES****POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011****(En miles de pesos chilenos - M\$)**

	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Ingresos		
Intereses por activo securitizado	7.240.109	7.409.198
Intereses por inversiones	75.282	94.835
Otros ingresos	<u>1.426.345</u>	<u>1.354.947</u>
Total ingresos	<u>8.741.736</u>	<u>8.858.980</u>
Gastos		
Remuneración por administración y custodia de activos	(816.216)	(861.042)
Remuneración por clasificador de riesgos	(19.883)	(19.552)
Remuneración por auditoría externa	(3.407)	(3.387)
Remuneración por banco pagador	(2.679)	(2.638)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(856.883)	(874.877)
Provisión sobre activo securitizado	(4.803.666)	(5.606.107)
Menor valor en colocación de títulos de deuda	(105.695)	(105.406)
Otros gastos	<u>(3.602)</u>	<u>(3.435)</u>
Total gastos	<u>(6.612.031)</u>	<u>(7.476.444)</u>
Resultado neto por corrección monetaria	<u>(59.928)</u>	<u>(55.592)</u>
Excedente (Déficit) del ejercicio	<u>2.069.777</u>	<u>1.326.944</u>

Las notas adjuntas números 1 a 22 forman parte integral de estos estados financieros

BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°23

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos - M\$)

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%.

2. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Periodo contable - Los presentes estados financieros corresponden al periodo comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2012 y 2011 respectivamente.

b. Bases de preparación - Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el colegio de contadores de Chile A.G., y con la Norma de Carácter General N°287 del 29 de abril de 2010, impartida por la Superintendencia de Valores Seguros, la que prima sobre los primeros en caso de existir discrepancias.

c. Bases de presentación - Los saldos correspondientes al período anterior, que se presentan para efectos comparativos, han sido actualizados extracontablemente por el porcentaje de variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) el que ascendió a 2,1%.

d. Corrección monetaria - Los estados financieros han sido ajustados monetariamente con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en el período. Los activos y pasivos no monetarios, los excedentes acumulados y las cuentas de resultados, se han actualizado de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), que asciende a un 2,1% en 2012 (3,9% en 2011).

e. Otros activos circulantes - Se presentan en este rubro: i) inversiones en operaciones de pactos con compromiso de retroventa con BCI Corredor de Bolsa S.A. y Banco de Crédito e Inversiones, valorizados al costo de adquisición más intereses devengados al costos de adquisición más intereses devengados, determinados según la tasa de interés de mercado para este tipo de instrumento; ii) adicionalmente, se presentan saldos pendientes de depósito en cuenta corriente por parte del Originador de los créditos securitizados.

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 de al menos 152.389 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 los períodos 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 - A partir del 1º de enero de 2006 y según lo dispuesto en la Norma de Carácter General N°190, remplazada por la Norma de Carácter General N°287 de fecha 29 de abril de 2010, ambas de la Superintendencia de Valores y Seguros, el menor valor en colocación de títulos de deuda debe ser reflejado en los patrimonios que originaron dicha diferencia, por lo que a partir de dicha fecha, las amortizaciones respectivas se imputan a resultados del período de acuerdo al plazo correspondiente a la duración de los bonos securitizados.

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 de securitización - Corresponde a las cantidades adeudadas a los tenedores de bonos securitizados, valorizados a la tasa de emisión de los respectivos bonos.

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.

3. CAMBIOS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2012, no se han producido cambios contables, respecto al período anterior.

4. CORRECCION MONETARIA

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un cargo neto a resultados de M\$59.928 en el período terminado al 31 de diciembre de 2012 (M\$55.592 al 31 de diciembre de 2011).

	2012 M\$	2011 M\$
Activos	9.224	20.792
Estado acumulado de excedentes	<u>(69.152)</u>	<u>(76.384)</u>
Total cargo a resultados	<u>(59.928)</u>	<u>(55.592)</u>

5. DETALLE DEL ACTIVO SECURITIZADO EN MORA Y PROVISIONES

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

El activo securitizado en mora al 31 de diciembre de 2012 es el siguiente:

Tramos	Números de deudores	Valor par M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en Resultado M\$
Al día	132.541	33.646.676			
1 - 31 días	9.507	3.357.629			
31 - 60 días	2.504	952.746			
61 - 90 días	1.552	632.531			
91 - 120 días	1.214	497.028			
121 - 150 días	1.176	494.096			
151 - 180 días	852	385.136			
+ de 180 días	777	350.140			
Total	152.389	40.315.982	12,71	5.124.161	(4.803.666)

Durante el presente período se castigaron 9.513 operaciones, equivalentes a un valor presente de M\$3.936.077.

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

Tramos	Números de deudores	Valor par M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en Resultado M\$
Al día	108.837	27.401.656			
1 - 31 días	9.129	3.220.024			
31 - 60 días	2.533	1.013.432			
61 - 90 días	1.411	599.381			
91 - 120 días	1.138	539.294			
121 - 150 días	1.028	485.996			
151 - 180 días	953	473.433			
+ de 180 días	908	460.013			
Total	125.937	34.193.229	12,71	4.345.959	(5.606.107)

Al 31 de diciembre de 2011, se castigaron 20.797 operaciones, equivalentes a un valor presente de M\$6.389.468.

El valor presente de los activos securitizado al 31 de diciembre de 2012 asciende a M\$35.025.328 (M\$29.427.742 en el 2011).

6. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

- a) El saldo presentado bajo este rubro, 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
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCU0300216	Banco Central de Chile	214.306	SI	Fondo de interés
Saldo al 30 de diciembre de 2012			<u>214.306</u>		

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
BCI Corredor de Bolsa S.A. (***)	PAGARE NR	Bice	382.187	SI	Excedente de caja
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BCU0300713	Banco Central de Chile	218.747	SI	Fondo de interés
Saldo al 31 de diciembre de 2011			<u>600.934</u>		

(*) 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:

- I) 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;
- II) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas;
- III) Letras de Cambio emitidas por bancos e instituciones financieras;
- IV) 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

- V) 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 plazo, 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 mensualmente pasarán a formar parte del activo del Patrimonio Separado.

- b) De acuerdo al contrato de emisión, el Administrador primario recaudará los créditos y flujos de pagos, los cuales serán depositados de acuerdo a lo descrito en las cuentas del Patrimonio Separado N° 23. Al 31 de diciembre de 2012 este monto asciende a M\$1.091.848 (M\$548.613 en 2011).

7. GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL SOBRECOTERATERAL

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

	2012 M\$	2011 M\$
Activo Securitizado	35.025.328	29.427.742
Provisiones activo securitizado	(5.124.161)	(4.345.959)
Otros (1)	<u>2.142.045</u>	<u>4.541.018</u>
Total Activos	32.043.212	29.622.801
Bono preferente	<u>(13.711.894)</u>	<u>(13.999.844)</u>
Superávit de activos (2)	<u>18.331.318</u>	<u>15.622.957</u>

- (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\$18.331.318 en 2012, equivalente a un 133,69% en 2012 (M\$15.622.957 equivalente a 111,59% en 2011).

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 diciembre de 2012

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado M\$
P23A	BBCIS-P23A	6,5%	4.507.348	9.204.546	13.711.894	(856.883)
P23C	BBCIS-P23C	0,0%	-	7.500.001	7.500.001	-
Totales			<u>4.507.348</u>	<u>16.704.547</u>	<u>21.211.895</u>	<u>(856.883)</u>

Al 31 de diciembre de 2011

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado M\$
P23A	BBCIS-P23A	6,5%	216.344	13.783.500	13.999.844	(874.877)
P23C	BBCIS-P23C	0,0%	3.062.998	7.657.501	10.720.499	-
Totales			<u>3.279.342</u>	<u>21.441.001</u>	<u>24.720.343</u>	<u>(874.877)</u>

Con fecha 3 de octubre de 2012 se procedió al pago del décimo segundo cupón de vencimiento de intereses de la serie P23A, por un monto de M\$214.221 (histórico).

Con fecha 1 de julio de 2012 se procedió al pago del décimo primer cupón de vencimiento de intereses de la serie P23A, por un monto de M\$214.221 (histórico).

Con fecha 1 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 (histórico).

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 (histórico); 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).

9. REMUNERACION POR PAGAR POR AUDITORIA EXTERNA

El saldo de este rubro está compuesto por el devengo de las obligaciones contraídas en el contrato de administración por concepto de auditoría externa. Este monto asciende a M\$1.713 al 31 de diciembre de 2012 (M\$1.707 en 2011).

10. REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACIÓN Y CUSTODIA

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

	2012 M\$	2011 M\$
Administración de activos (Link S.A.)	60.850	52.253
Administración maestra (Acfin S.A.)	<u>3.654</u>	<u>-</u>
Total Remuneración por pagar	<u>64.504</u>	<u>52.253</u>

11. OTROS ACREEDORES

Al 31 de diciembre de 2012 este rubro presenta saldo pendiente por pagar por M\$1.919.452 que corresponde a la adquisición de flujos de pagos presentes o futuros del día 30 de diciembre de 2012, la cual fue cancelada el día 8 de enero de 2013.

Adicionalmente, se presenta saldo pendiente por pagar gastos por concepto de asesorías legales (Gone) por un monto ascendente a M\$275.

Al 31 de diciembre de 2011 este rubro presentaba saldo pendiente por pagar por M\$914.818 que corresponde a la adquisición de flujos de pagos presentes o futuros del día 30 de diciembre de 2011, la que fue cancelada el día 6 de enero de 2012.

12. OBLIGACIONES POR SALDO PRECIO

El saldo presentado al 31 de diciembre de 2012, se genera a favor de los cedentes cuando los recursos del Patrimonio Separado, de acuerdo a la prelación de uso establecida en la cláusula decimocuarta de la Escritura Pública Específica, no son suficientes para el pago del precio al contado de las cesiones de derechos sobre flujos de pago y créditos. Al cierre del período el saldo por pagar al Originador asciende a M\$3.756.662 (M\$1.020.442 en 2011).

13. OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

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

14. GASTOS DE COLOCACION

A la fecha de los presentes estados financieros 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.

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.

Al 31 de diciembre de 2012			Al 31 de diciembre de 2011		
Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización período M\$	Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización período M\$
618.727	342.787	(105.695)	618.727	448.482	(105.406)

16. GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO

Los gastos devengados al cierre de cada período, 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	681.752	730.860	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	40.713	40.205	Mensual
Acfín S.A.	Administración maestra	35.286	34.847	Mensual
ICR	Clasificador de riesgo	6.322	6.234	Trimestral
Feller Rate	Clasificador de riesgo	13.561	13.318	Anual
Acfín S.A.	Otros servicios	8.222	8.126	Mensual
Banco de Crédito e	Custodia	50.243	47.004	Mensual
Banco de Crédito e	Banco pagador	2.679	2.638	Trimestral
Price Waterhouse Coopers	Servicios de auditoría	-	3.387	Anual
Deloitte	Servicios de auditoría	3.407	-	Anual

17. GASTOS ADICIONALES

El saldo corresponde a desembolsos efectuados por gastos notariales por M\$3.602 al 31 de diciembre de 2012. (M\$3.435 en 2011).

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 acumulado	3.361.721	2.034.777
Excedente (Déficit) del período	<u>2.069.777</u>	<u>1.326.944</u>
Total excedente acumulado	<u>5.431.498</u>	<u>3.361.721</u>

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.

20. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

21. ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)

Con fecha 29 de abril de 2010, la Superintendencia de Valores y Seguros, a través de la Norma de Carácter General N° 287, establece que los estados financieros de los patrimonios separados, deberán prepararse de acuerdo a Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile y a normas de esta Superintendencia. De acuerdo a lo anterior, la convergencia a NIIF se postergó sin fecha determinada.

22. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 2 de enero de 2013 se procedió al pago del décimo tercer cupón de vencimiento de intereses de la serie P23A por un monto de M\$214.221.

En el periodo comprendido entre el 1° de enero de 2013 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido otros hechos posteriores significativos que pudiesen afectar 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
Período: 01-12-2011 al 31-12-2012
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
Cuentas Totales	148.734	150.123
Valor Cartera (miles de \$)	26.811.621	40.315.962
Saldo Insólito Promedio (miles \$)	203	269
Plazo Remanente Promedio	7,32	10,5
Plazo Remanente Máximo	34,67	73,20
Plazo Remanente Mínimo	0,63	1,00

Originador	Número de activos Inici	Número de activos Actual	Tipo de activo
Cofisa S.A. y ABC Inversiones Ltda.	146.734	150.123	Pólizas de Pago y Créditos de los Clientes de Cofisa S.A. y ABC Inversiones Ltda.

2. EMISIÓN DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Monto Adjudicado		Número de Bonos		Plazo Remanente		Tasa
	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	Emisión
Miles de \$	13.500.000	13.500.000	2.700	2.700	2.700	3.500	6,55%
BBCIS S23A Preferente	10.500.000	7.500.001	2.100	2.100	2.100	3.175	0,05%
BBCIS-P23C Subordinado	24.000.000	21.000.001	4.800	4.800	4.800		
Total							

Administrador principal Administrador maestro	Calificación de administrador de activos		ICR
	Feller S.A.	Feller rate	
	Adm S.A.	Más que satisfactorio	Eficiente

BBCIS S23A BBCIS P23C	Feller Rate		Calificación		ICR	
	Calificación Inicial	Calificación Actual	Calificación Inicial	Calificación Actual	Calificación Inicial	Calificación Actual
	AA	AA	AA	AA	AA	AA
	C	C	C	C	C	C

BCI SECURITIZADORA S.A. PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

RUT: 9694880-9
Período: 01-12-2011 al 31-12-2012
Expresado en: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Individual
Inscripción en el Registro de Valores: N° 614
Patrimonio Separado N° 23

3. CARTERA SECURITIZADA

	Dec11	Jan12	Feb12	Mar12	Abr12	May12	Jun12	Jul12	Ago12	Sep12	Oct12	Nov12	Dec12
Cartera Totales	125.937	125.029	124.140	136.891	136.156	141.728	140.963	140.251	151.146	152.785	151.601	150.901	150.123
Cartera con Compra	17.039	10.632	9.312	24.330	12.190	18.777	13.469	13.940	27.234	14.893	16.009	16.592	21.512
Compra Promedio (€)	99.448	98.874	88.733	206.336	88.072	181.950	86.407	81.311	240.290	86.570	101.300	124.652	111.208
Plazo Compra:	11.50	12.04	11.47	14.76	10.62	11.74	10.38	10.25	10.14	10.34	11.05	13.47	11.38
Cartera con Saldo	85.667	83.519	81.454	92.969	95.417	94.952	93.348	91.962	104.029	102.292	100.814	99.086	100.078
Saldo Promedio (€)	389.930	388.527	385.632	373.885	372.276	369.841	366.919	364.418	366.705	365.336	367.950	364.165	402.446

ANÁLISIS:

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

4. ADQUISICIÓN DE ACTIVOS

	Dec11	Jan12	Feb12	Mar12	Abr12	May12	Jun12	Jul12	Ago12	Sep12	Oct12	Nov12	Dec12
Recompra	4.791.515	2.856.483	2.684.625	8.008.346	3.128.848	5.068.973	3.706.294	3.717.992	8.038.183	4.266.806	4.748.119	6.537.743	7.045.424
Tasa de Recompra Mensual	18.87%	10.85%	0.00%	32.42%	11.46%	22.33%	13.73%	13.89%	30.49%	14.11%	16.04%	18.89%	23.40%
Dilución Mensual	80.524	37.195	32.202	4.714	4.493	59.804	59.343	51.063	54.431	64.794	86.724	119.623	232.733
Tasa de Dilución	0.34%	0.14%	0.00%	0.19%	0.16%	0.20%	0.21%	0.19%	0.21%	0.21%	0.25%	0.41%	0.77%

ANÁLISIS:

La tasa de recompra alcanza el 11,44%, como promedio mensual del último trimestre.

BCI SECURITIZADORA S.A. PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

RUT: 9894880-9

Periodo: 01-12-2011 al 31-12-2012

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

	Dec11	Jan12	Feb12	Mar12	Abr12	May12	Jun12	Jul12	Aug12	Sep12	Oct12	Nov12	Dec12
Total Pagos	4.364.730	4.344.695	4.114.065	4.029.565	4.760.549	4.928.299	5.417.343	5.148.300	5.156.725	5.088.530	6.108.376	5.885.246	6.359.447
Remesas del Periodo (M\$)	4.364.730	4.344.695	4.114.065	4.029.565	4.760.549	4.928.299	5.417.343	5.148.300	5.156.725	5.088.530	6.108.376	5.885.246	6.359.447
Tasa de Pago Anual	11,27%	16,50%	16,13%	18,19%	17,51%	18,03%	19,63%	19,95%	19,25%	19,52%	20,63%	20,05%	21,13%

ANÁLISIS:

El último trimestre las remesas totales fueron de M\$18.354, que equivale a un aumento del 13,33% respecto al periodo anterior.

6. MOROSIDAD

	Dec11	Jan12	Feb12	Mar12	Abr12	May12	Jun12	Jul12	Aug12	Sep12	Oct12	Nov12	Dec12
Morosidad (miles de \$)	26.133.057	25.305.972	23.100.645	22.556.172	23.300.594	27.706.116	27.180.541	28.468.099	30.811.155	29.605.746	29.653.098	30.689.574	33.648.676
Al día	3.153.184	3.135.979	3.100.189	3.050.189	3.892.814	3.972.716	3.790.907	3.730.009	4.120.420	4.172.965	4.020.178	3.899.320	3.397.529
1 cuota en mora	1.575.831	1.569.790	1.504.611	1.038.346	1.149.529	1.031.717	1.056.235	1.076.641	1.006.263	1.306.102	1.083.260	1.138.462	952.745
2 cuotas en mora	897.850	576.506	606.939	632.921	623.080	615.049	560.435	583.279	619.733	619.733	706.453	692.573	532.550
3 cuotas en mora	509.202	468.308	466.061	442.674	507.520	512.479	477.094	426.151	454.059	462.524	470.458	532.172	497.026
4 cuotas en mora	476.000	464.707	405.955	411.249	377.153	399.368	435.103	433.081	336.750	438.096	406.813	408.981	484.066
5 cuotas en mora	514.346	689.758	684.013	814.448	759.774	695.765	659.716	724.967	722.916	661.474	680.611	736.019	735.270
6 y más cuotas en mora	33.469.529	32.448.421	31.427.590	34.755.955	33.660.064	35.026.231	34.143.031	33.472.238	36.154.168	37.373.488	37.020.501	38.066.101	40.315.962
TOTAL	33.469.529	32.448.421	31.427.590	34.755.955	33.660.064	35.026.231	34.143.031	33.472.238	36.154.168	37.373.488	37.020.501	38.066.101	40.315.962

	Dec11	Jan12	Feb12	Mar12	Abr12	May12	Jun12	Jul12	Aug12	Sep12	Oct12	Nov12	Dec12
Morosidad	80,14%	78,17%	75,57%	79,25%	78,25%	79,37%	79,64%	79,19%	80,75%	79,46%	80,15%	80,62%	83,46%
Al día	9,42%	11,91%	13,45%	11,11%	11,56%	11,34%	11,34%	11,14%	10,83%	11,17%	10,86%	10,54%	9,53%
1 cuota en mora	2,86%	2,17%	3,51%	2,99%	3,4%	3,4%	3,10%	3,22%	2,64%	3,50%	2,83%	2,8%	2,17%
2 cuotas en mora	1,15%	1,76%	1,94%	1,65%	1,65%	1,76%	1,64%	1,74%	1,6%	1,6%	1,7%	1,6%	1,2%
3 cuotas en mora	1,48%	1,53%	1,48%	1,27%	1,45%	1,45%	1,29%	1,29%	1,32%	1,27%	1,27%	1,45%	1,23%
4 cuotas en mora	1,42%	1,40%	1,25%	1,16%	1,16%	1,45%	1,29%	1,29%	0,89%	1,17%	1,10%	1,07%	1,02%
5 cuotas en mora	2,73%	2,74%	2,73%	2,73%	2,73%	2,73%	2,73%	2,73%	2,73%	2,73%	2,73%	2,73%	2,73%
6 y más cuotas en mora	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
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 un aumento del 2,46% en el promedio de cartera con mora de 96 días.

BCI SECURITIZADORA S.A. PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

RUT: 9994880-9
Período: 01-12-2011 al 31-12-2012
Expresado en: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Individual
Inscripción en el Registro de Valores: N° 414
Patrimonio Separado N° 23

7. PASIVOS DEL PATRIMONIO SEPARADO

En miles de \$	Dec11	Jan12	Feb12	Mar12	Abr12	May12	Jun12	Jul12	Aug12	Sep12	Oct12	Nov12	Dic12
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%
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 Involuto 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 Involuto Total	24,000,000	21,000,001	21,000,001	21,000,001	21,000,001	21,000,001	21,000,001	21,000,001	21,000,001	21,000,001	21,000,001	21,000,001	21,000,001
Valor Par Preferente	13,711,894	13,570,623	13,538,891	13,711,894	13,841,245	13,711,894	13,568,858	13,642,039	13,711,894	13,642,039	13,642,039	13,642,039	13,711,894
Valor Par Total	24,211,894	21,070,624	21,138,892	21,217,886	21,068,268	21,141,246	21,211,899	21,009,856	21,142,039	21,142,039	21,009,856	21,138,711	21,211,894
Prepagos Preferente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prepagos Subordinada	0	2,999,999	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

ANÁLISIS:

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

8. EGRESOS

En miles de \$	Dec11	Jan12	Feb12	Mar12	Abr12	May12	Jun12	Jul12	Aug12	Sep12	Oct12	Nov12	Dic12
Gastos Reales	02,481	63,513	63,172	80,520	88,321	88,321	69,006	68,571	69,466	74,749	75,454	75,427	72,803
Gastos Provisionados	294	280	286	279	265	265	283	279	280	285	284	286	285
Pago Ordinario de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago Ordinario de Intereses	-	214,221	-	-	214,221	-	-	214,221	-	-	214,221	-	-

ANÁLISIS:

En el mes de octubre se pagó un cupón de intereses por M\$ 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 SOBRECOLATERIZACIÓN

En miles de \$	Dec11	Jan12	Feb12	Mar12	Abr12	May12	Jun12	Jul12	Aug12	Sep12	Oct12	Nov12	Dic12
Tasa Sobrecolateralización	2.48	2.40	2.33	2.37	2.37	2.48	2.59	2.53	2.48	2.83	2.74	2.82	2.99
Tasa Sobrecolateralización Ajustada	1.99	1.98	1.76	2.04	2.04	1.95	2.06	2.01	1.95	2.28	2.20	2.27	2.49

ANÁLISIS:

La tasa de sobrecolateralización promedio fue de 2.32.

10. COMPORTAMIENTO DE EXCEDENTES

En miles de \$	Trimestre 31/12/2011	Trimestre 31/03/2012	Trimestre 30/06/2012	Trimestre 31/12/2012
Excedentes Reñados	512,724	263,412	742,473	665,459
Excedentes del Período	3,292,577	3,565,989	4,258,462	5,431,499
Excedentes Acumulados	-	-	-	-

ANÁLISIS:

El aumento de los excedentes del período, se explican por un aumento de los devengos de los intereses de la cartera.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 23

RUT: 9644840-9
Período: 01-12-2011 al 31-12-2012
Ejresado en: Mils de Pesos
Tipo de Balance: Individual
Inscripción en el Registro de Valores: N° 814
Patrimonio Separado N° 23

11. RESGUARDOS

TAMANO DE PATRIMONIO											
INTERVALO											
Promedio Móvil											
1.90	1.85	1.80	1.75	1.70	1.65	1.60	1.55	1.50	1.45	1.40	1.35
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 Preterente, sea inferior a uno coma siete ocho veces, El Índice del último trimestre fue de un 2,17 lo que representa un 22% de holgura.

INDICES DE MOROSIDAD PORCENTUALES											
INTERVALO											
Prom. Mov 51-90 días											
2.05%	1.95%	1.85%	1.75%	1.65%	1.55%	1.45%	1.35%	1.25%	1.15%	1.05%	0.95%
7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%
1.35%	1.35%	1.35%	1.35%	1.35%	1.35%	1.35%	1.35%	1.35%	1.35%	1.35%	1.35%
0.89%	0.89%	0.89%	0.89%	0.89%	0.89%	0.89%	0.89%	0.89%	0.89%	0.89%	0.89%
5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%
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, saldo insoluto de la cartera con mora entre cliente ochenta y uno y doscientos diez días, sobre el saldo insoluto de la cartera, sea superior a uno coma cinco cinco, o cuando el promedio móvil trimestral de la razón cartera con mora entre sesenta y uno y noventa días, sea superior a uno coma cinco, se calculará esta razón respecto del cierre del mes anterior en forma de promedio móvil trimestral. El indicador fue de 1,79% y 0,87% respectivamente.

TASA DE PAGO MENSUAL											
Fecha Reporte											
Promedio Móvil											
18.57%	18.20%	17.83%	17.46%	17.09%	16.72%	16.35%	15.98%	15.61%	15.24%	14.87%	14.50%
9.5%	9.5%	9.5%	9.5%	9.5%	9.5%	9.5%	9.5%	9.5%	9.5%	9.5%	9.5%
1.778	1.778	1.778	1.778	1.778	1.778	1.778	1.778	1.778	1.778	1.778	1.778

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 estos efectos, los días treinta de cada mes, y si éste no fuera día hábil, se calculará esta razón respecto del cierre del mes anterior en forma de promedio móvil trimestral. El indicador está a casi el doble del mínimo exigido.

REPACTACIONES											
Cierre Mes											
Prom. Móvil											
2.04%	1.97%	1.90%	1.83%	1.76%	1.69%	1.62%	1.55%	1.48%	1.41%	1.34%	1.27%
7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%
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 monto de las negociaciones 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 40,1% del máximo permitido.

TASA DE RENDIMIENTO MENSUAL											
Cierre Mes											
Prom. Móvil											
3.3%	3.2%	3.1%	3.0%	2.9%	2.8%	2.7%	2.6%	2.5%	2.4%	2.3%	2.2%
2.3%	2.3%	2.3%	2.3%	2.3%	2.3%	2.3%	2.3%	2.3%	2.3%	2.3%	2.3%
1.778	1.778	1.778	1.778	1.778	1.778	1.778	1.778	1.778	1.778	1.778	1.778

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 (RMI). Para estos efectos, los días treinta de cada mes, y si éste día no fuera día hábil bancario, el día siguiente día hábil bancario, se calculará esta razón respecto de la cifra del mes anterior en forma de promedio móvil trimestral. La tasa de rendimiento de la cartera dentro de un mes calendario determinado, es el promedio de los rendimientos de la cartera en los días treinta de cada mes, y si éste día no fuera día hábil bancario, el día siguiente día hábil bancario, lo que refleja un aumento respecto de los trimestres anteriores.

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.