

**BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 24**

Estados financieros

31 de diciembre de 2011

CONTENIDO

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

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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

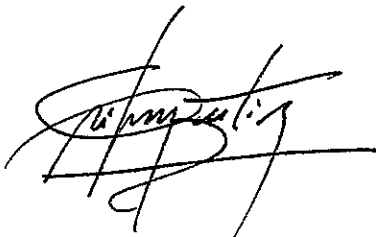
Santiago, 20 de febrero 2012

Sociedad Administradora del
Patrimonio Separado N°24

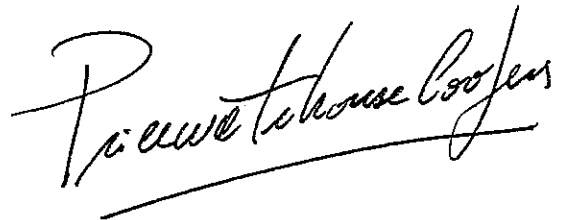
Hemos efectuado una auditoría a los balances generales del Patrimonio Separado N°24 – BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados de determinación de excedentes por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de BCI Securitizadora S.A., Sociedad Administradora del Patrimonio Separado N°24. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Patrimonio Separado N°24 – BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los excedentes por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.



Fernando Orihuela B.
RUT: 22.216.857-0



BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 24

BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de

ACTIVOS	2011 \$ (Miles)	2010 \$ (Miles)
Activo circulante		
Disponible	678.120	256.469
Valores negociables	1.455.413	1.072.197
Activo securitizado corto plazo	56.562.055	42.419.064
Provisiones activo securitizado	(3.328.324)	(2.426.909)
Otros activos circulantes	2.774.871	4.662.818
Total activo circulante	58.142.135	45.983.639
Otros activos		
Menor valor en colocación de títulos de deuda	633.536	785.468
Total otros activos	633.536	785.468
TOTAL ACTIVOS	58.775.671	46.769.107

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 24

BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de

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

Pasivo circulante

Remuneración por pagar auditoría externa	1.672	3.344
Remuneración por pagar por administración y custodia	4.300	-
Otros acreedores	6.552.462	1.807.607
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	130.782	137.392
Total pasivo circulante	6.689.216	1.948.343

Pasivo largo plazo

Obligaciones por saldo de precio	26.546.978	18.937.066
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	25.010.000	25.985.390
Total pasivos largo plazo	51.556.978	44.922.456

Excedente acumulado

Déficit acumulado	(101.692)	-
Excedente (déficit) del ejercicio	631.169	(101.692)
Total Excedente (déficit) acumulado	529.477	(101.692)

TOTAL PASIVOS	58.775.671	46.769.107
----------------------	-------------------	-------------------

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 24

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES

Por el ejercicio al 31 de diciembre de

	2011 \$ (Miles)	2010 \$ (Miles)
INGRESOS		
Intereses por activo securitizado	3.387.745	2.820.497
Intereses por inversiones	85.838	15.363
Total ingresos	3.473.583	2.835.860
GASTOS		
Remuneración por administración de activos	(125.571)	(29.404)
Remuneración por clasificador de riesgos	(10.984)	(31.268)
Remuneración por auditoría externa	(3.318)	(3.344)
Remuneración por banco pagador	(2.604)	(663)
Remuneración representante de tenedores de bonos	-	-
Intereses por títulos de deuda securitizada	(1.585.367)	(264.216)
Provisión sobre activo securitizado	(992.512)	(2.426.909)
Menor valor en colocación de títulos de deuda	(151.932)	(24.143)
Otros gastos	(3.408)	(158.414)
Total gastos	(2.875.696)	(2.938.361)
Resultado neto por corrección monetaria	33.282	809
Excedente (déficit) del ejercicio	631.169	(101.692)

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 24

NOTA N° 1 CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Por Escritura Pública de Emisión de fecha 17 de noviembre de 2009, otorgada en la Notaría de Santiago de Don Raúl Iván Perry Pefaur y Escritura de Modificación y Complementación de la Escritura Pública General de Emisión de fechas 20 de enero de 2010, 22 de febrero de 2010, 25 de junio de 2010 y 26 de agosto de 2010 otorgada ante el mismo Notario Público se constituyó el Patrimonio Separado N° 24.

El certificado de inscripción se encuentra bajo el número 631 del Registro de Valores de fecha 18 de marzo de 2010. El valor total nominal de la emisión es de M\$ 28.510.000.

El activo securitizado corresponde a todos los flujos de pagos y créditos que provienen de las ventas de Compañía Agropecuaria Copeval S.A., créditos que constan en facturas, denominadas en pesos que no cuentan con tasa de interés de un número aproximado de 82.500 créditos. Los activos adquiridos durante el período de revolving se valorizan al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa mensual equivalente a una tasa nominal anual de 9%.

NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los estados financieros cubren el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011.

b) Preparación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, indicando expresamente que de existir discrepancias, primarán las normas impartidas por la Superintendencia sobre la primera.

c) Bases de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos, utilizando para ello la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) ascendente a 3,9%.

d) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos ejercicios. Las actualizaciones han sido determinadas de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que asciende 3,9% para el ejercicio 2011 (2,5% en el ejercicio 2010).

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.

NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, continuación

f) Activos securitizados

El activo securitizado corresponde a todos los flujos de pagos y créditos que provienen de las ventas de Compañía Agropecuaria Copeval S.A. créditos que constan en facturas. Los activos adquiridos durante el período de revolving se valorizan al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa mensual equivalente a una tasa nominal anual de 9%.

En esta operación, Compañía Agropecuaria Copeval S.A. transfiere en forma irrevocable a BCI Securitizadora S.A., a favor del Patrimonio Separado N° 24, las facturas.

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 5,5%, para el ejercicio 2010.

- Cuando el patrimonio presenta una madurez de 1 año se determina utilizando un factor o porcentaje, determinado como la relación entre la cartera con mora superior a 180 días, respecto del total de la cartera de activos securitizados, siempre y cuando sea mayor a la estimación de pérdida determinada por los clasificadores 5,7%, para el ejercicio 2011.

h) Otros activos circulantes

Corresponden a remesas en tránsito desde el Originador al patrimonio separado, registradas a su valor nominal.

i) Menor valor en colocación de títulos de deuda

Corresponde a la diferencia entre la valorización de los títulos de deuda a tasa de emisión versus la tasa de colocación de los mismos. La diferencia generada es amortizada y llevada a resultados en el plazo de duración de cada una de las series.

j) Obligaciones por títulos de deuda securitizada

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

k) Obligaciones por saldo de precio

Corresponde al saldo que se genera a favor de la cedente cuando los recursos del Patrimonio Separado de acuerdo a la prelación de uso establecida en la cláusula décimo novena del contrato de emisión, no son suficientes para el pago de la parte del precio al contado de las cesiones de derechos sobre flujos de pago y créditos.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 24

NOTA N°3 CAMBIOS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2011, el Patrimonio Separado N° 24 no ha efectuado cambios en la aplicación de criterios contables, respecto al ejercicio anterior.

NOTA N° 4 CORRECCION MONETARIA

Al 31 de diciembre de 2011, la aplicación de las normas de corrección monetaria originó un abono neto a resultados de M\$ 33.282 (M\$ 809).

	2011	2010
	M\$	M\$
Activos	29.483	809
Estado acumulado de excedentes	3.799	-
Total abono a resultados	33.282	809

NOTA N° 5 DETALLE DEL ACTIVO SECURITIZADO EN MORA Y PROVISIONES

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

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

Días mora	Clientes	Activo securitizado	Provisión	Provisión	Efecto en resultado
		M\$	%	M\$	M\$
Al día	4.195	41.158.948			
1 - 30 días	602	7.027.761			
31 - 60 días	152	2.327.155			
61 - 90 días	57	1.399.382			
91 - 120 días	52	1.323.863			
121 - 150 días	15	984.241			
151 - 180 días	58	825.971			
180 + días	197	3.344.322			
Total	5.328	58.391.643	5,7%	3.328.324	(992.512)

El Activo Securitizado en mora al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Días mora	Clientes	Activo securitizado	Provisión	Provisión	Efecto en resultado
		M\$	%	M\$	M\$
Al día	3.374	32.310.781			
1 - 30 días	593	7.743.921			
31 - 60 días	113	1.798.482			
61 - 90 días	42	309.454			
91 - 120 días	21	451.772			
121 - 150 días	10	231.447			
151 - 180 días	20	356.141			
180 + días	100	923.618			
Total	4.273	44.125.616	5,5%	2.426.909	(2.426.909)

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 24

NOTA N° 6 INGRESOS NETOS DE CAJA

El saldo presentado bajo el rubro Valores negociables está formado por títulos comprados con compromiso de retroventa valorizados según lo descrito en la Nota 2 e), cuyo detalle es el siguiente:

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCU0300713	Banco Central de Chile	529.009	SI	Fondo de interés
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BBICE	926.404	SI	Excedente de caja
Saldo al 31 de diciembre de 2011			1.455.413		

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCU0300713	Banco Central de Chile	549.609	SI	Fondo de interés
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	BBIC460207	BBICE	514.013	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	CERO010612	CERO	648	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	EST0400196	ESTADO	7.927	SI	Excedente de caja
Saldo al 31 de diciembre de 2010			1.072.197		

(*) 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 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-1 para títulos de deuda de largo y corto plazos, respectivamente, a excepción de los instrumentos descrito en la letra a) precedente, que no requerirán de dicha clasificación.

Los reajustes e intereses generados por estos instrumentos pasarán a incrementar el valor de los Ingresos Netos de Caja acumulados. Los Ingresos Netos de Caja generados cada mes pasarán a formar parte del activo del Patrimonio Separado.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 24

NOTA N° 7 OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Se encuentra pendiente de aplicación anticipo entregado al originador por M\$ 2.774.871 al 31 de diciembre de 2011 (M\$ 1.544.077 en 2010).

Asimismo, al 31 de diciembre de 2010, el saldo de este rubro está compuesto por remesas pendientes de depositar por parte del administrador primario Compañía Agropecuaria Copeval S.A., este monto asciende M\$ 3.118.741.

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. Al 31 de diciembre de 2011 este monto asciende a M\$ 1.672 (M\$ 3.344 en 2010).

NOTA N° 9 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA

Al 31 de diciembre de 2011, el Patrimonio Separado N° 24 presenta saldo pendiente por pagar por administración de activos a Compañía Agropecuaria Copeval S.A. por M\$ 4.300.

NOTA N° 10 OTROS ACREEDORES

La Sociedad ha definido como cierre contable la fecha de la última cesión de créditos desde el Originador al Patrimonio Separado el día 20 de cada mes para dar cumplimiento en los plazos convenidos en la entrega de la información financiero-contable de este. Por tal motivo, en el período que media entre el día 20 y el cierre de mes se producen recaudaciones en la cuenta corriente del Patrimonio Separado que no son asignables sino hasta el mes siguiente, por lo que estos montos se encuentran pendientes de aplicar a la cartera securitizada. Al 31 de diciembre de 2011, este monto asciende a M\$ 2.248.812 (M\$ 1.693.498 en 2010).

Adicionalmente, se encuentran pendientes de aplicar a la cartera M\$ 4.303.650 de excesos de remesas (M\$ 114.109 en 2010).

NOTA N° 11 GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL SOBRECOLATERAL

El sobrecolateral corresponde a los flujos de pagos y créditos que provienen de las ventas de Compañía Agropecuaria Copeval S.A. 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.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 24

De acuerdo al contrato de emisión, el sobrecolateral exigido asciende a 24,24% por sobre el bono preferente. Al 31 de diciembre de 2010, el superávit de activos respecto a dicho bono, es el siguiente:

	2011 M\$	2010 M\$
Activo Securitizado	56.562.055	42.419.064
Provisiones activo securitizado	(3.328.324)	(2.426.909)
Otros (1)	4.908.404	5.991.484
Total Activos	58.142.135	45.983.639
Bono preferente	(25.130.782)	(26.112.392)
Superávit de activos (2)	33.011.353	19.871.247

(1) El rubro Otros considera los fondos disponibles en cuenta corriente, los valores invertidos en pactos con compromiso de retroventa y las remesas pendientes de depositar.

(2) El total del activo generó un sobrecolateral respecto del bono preferente de M\$ 33.011.353 en 2011, equivalente a un 131,36% en 2011 (M\$ 19.871.247 equivalente a 76,10% en 2010).

NOTA N° 12 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\$ 28.510.000 en títulos de deuda de Securitización a largo plazo, compuesta por 3 series; La serie P24A por M\$ 25.000.000 con 5.000 títulos de M\$ 5.000 cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 4,36 años, que devenga una tasa anual de 6,5%; y la serie P24B (subordinada) por M\$ 3.500.000 con 700 títulos de M\$ 5.000 cada uno que devenga una tasa anual de 7,0% pagadero al vencimiento; y la serie P24C (subordinada) por M\$ 10.000 con 1 título de M\$ 10.000 que no devenga intereses pagadero 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:

Saldo al 31 de diciembre de 2011

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo	Largo plazo	Total	Interés devengado
			M\$	M\$	M\$	
P24A	BBCIS-P24A	6,5%	130.782	25.000.000	25.130.782	(1.585.367)
P24C	BBCIS-P24C	0,0%	-	10.000	10.000	-
TOTALES			130.782	25.010.000	25.140.782	(1.585.367)

Saldo al 31 de diciembre de 2010

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo	Largo plazo	Total	Interés devengado
			M\$	M\$	M\$	
P24A	BBCIS-P24A	6,5%	137.392	25.975.000	26.112.392	(264.216)
P24C	BBCIS-P24C	0,0%	-	10.390	10.390	-
TOTALES			137.392	25.985.390	26.122.782	(264.216)

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 24

La serie BBCIS-P24B por M\$ 3.500.000, aun no ha sido colocada.

Con fecha 1 de diciembre de 2011, se procedió al pago del séptimo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P24A por un monto equivalente a M\$ 206.287 (históricos).

Con fecha 1 de septiembre de 2011, se procedió al pago del sexto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P24A por un monto equivalente a M\$ 206.287 (históricos).

Con fecha 1 de junio de 2011, se procedió al pago del quinto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P24A por un monto equivalente a M\$ 206.287 (históricos).

Con fecha 1 de marzo de 2011, se procedió al pago del cuarto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P24A por un monto equivalente a M\$ 206.287 (históricos).

Con fecha 1 de diciembre de 2010, se procedió al pago del tercer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P24A por un monto equivalente a M\$ 206.287 (históricos).

NOTA N° 13 OBLIGACIONES POR SALDO DE PRECIO

Este saldo se genera a favor del originador cuando los recursos del Patrimonio Separado de acuerdo a la prelación de uso establecida en la cláusula décima novena del contrato de emisión, no son suficientes para el pago de la parte del precio al contado de las cesiones de derechos sobre flujos de pago y créditos. Al 31 de diciembre de 2011, el saldo de precio pendiente por pagar al originador asciende a M\$ 26.546.978 (M\$ 18.937.066 en 2010).

NOTA N° 14 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Patrimonio Separado N° 24 no ha contraído obligaciones por sobrecolateralización.

NOTA N° 15 GASTOS DE COLOCACION

El Patrimonio Separado N° 24 no presenta gastos en colocación de los títulos de deuda, éstos son reconocidos por BCI Securitizadora S.A., en el momento en que ocurren.

NOTA N° 16 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. El detalle es el siguiente:

Monto original	2011		Monto original	2010	
	Saldo actual	Amortización ejercicio		Saldo actual	Amortización ejercicio
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
778.442	633.536	(151.932)	778.442	785.468	(24.143)

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 24

NOTA N° 17 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO

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

Institución	Gasto	2011 M\$	2010 M\$	Periodicidad
Copeval S.A.	Administración primaria	48.663	-	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	32.815	5.570	Mensual
Acfin	Administración maestra	38.421	23.064	Mensual
Fitch Ratings	Clasificador de riesgo	3.325	18.902	Trimestral
ICR	Clasificador de riesgo	7.659	12.366	Anual
Acfin	Otros servicios	5.672	770	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Banco pagador	2.604	663	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	3.318	3.344	Anual

NOTA N° 18 GASTOS ADICIONALES

Al 31 de diciembre de 2011 el saldo corresponde a desembolsos efectuados por gastos notariales por M\$ 3.408.

Al 31 de diciembre de 2010 el saldo corresponde a desembolsos efectuados por gastos de impuesto de timbres y estampillas de la emisión por M\$ 155.912 y gastos notariales por M\$ 2.502.

NOTA N° 19 DETALLE DE RETIRO DE EXCEDENTES

Los tenedores de la Serie "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 la 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 la Serie "C". A la fecha de los presentes estados financieros no se han materializado retiros de excedentes.

	2011 M\$	2010 M\$
Excedentes retirados	-	-
Excedente (Déficit) del ejercicio	631.169	(101.692)
Excedente (Déficit) acumulado	529.477	(101.692)

NOTA N° 20 ANALISIS DE LAS GARANTIAS DE TERCEROS A FAVOR DE LOS TENEDORES

El prospecto de emisión de títulos de deuda de securitización establece en el punto 3.5 que no existirán garantías adicionales a los activos que respalden la emisión de títulos de deuda de securitización.

NOTA N° 21 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

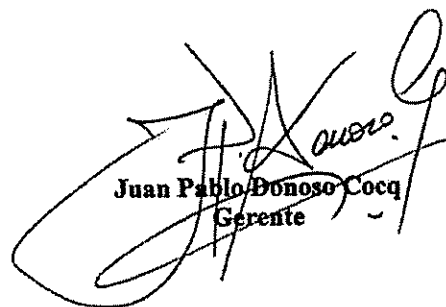
BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 24

NOTA N° 22 HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2011 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se tiene conocimiento de hechos que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.



Iván Letelier Elgueta
Contador General



Juan Pablo Bonoso Cocq
Gerente

**BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 24**

RUT: 96948660-6
 Período: 01-12-2010 al 31-12-2011
 Exprimado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 631
 Patrimonio Separado N° 24

1. CARTERA DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Inicio	Actual
Cuentas Totales	3.592	5.328
Valor Cartera (en miles de \$)	37.048.704	58.797.924
Saldo Insóluto Promedio (en miles de \$)	10.565	11.036
Plazo Remanente Promedio	3,47	14,74
Plazo Remanente Máximo	33,97	41,03
Plazo Remanente Mínimo	0,40	0,40

Origenador	Tipo de activo	Numero de activos
	Spertado	Inicial
Copaval S.A.	Flujos de pago y créditos	3.592
		Actual
		5.328

Clasificación de administrador de activos		
Administrador primario	Administrador	Rating
COPEVAL S.A.	Satisfactorio	Eficiente
Actin SA	Más que satisfactorio	

2. EMISION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Miles de \$	Monto Adjudicado		Número de Bonos		Plazo Remanente		Tasa Emisión	
	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente
BBBIS-P24A Preferente	25.000.000	25.000.000	5.000	5.000	6,00	4,25	6,5%	6,5%
BBBIS-P24C Subordinado	10.000	10.000	1	1	6,25	4,50	0,0%	0,0%
Total	25.010.000	25.010.000	5.001	5.001				

BBBIS-P24A BBBIS-P24C	Fellor Rate		Clasificación		Humphreys	
	Inicial	Actual	Inicial	Actual	Inicial	Actual
	AA	AA	AA	AA	AA	AA
	C	C	C	C	C	C

**BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 24**

RUT: 9694660-9
 Período: 01-12-2010 al 31-12-2011
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 631
 Patrimonio Separado N° 24

3. CARTERA SECURITIZADA

Descrio	Jan'11	Febr'11	Mart'11	Abr'11	May'11	Jun'11	Jul'11	Aug'11	Sept'11	Oct'11	Nov'11	Descr'11
Cuentas Totales	4.272	4.272	4.272	4.272	4.272	4.272	5.328	5.328	5.328	5.328	5.328	5.328
Cuentas con Compra	1.892	1.709	1.566	1.384	1.482	1.759	1.774	2.228	2.228	2.485	2.321	2.233
Compra Promedio (\$)	3.533.718	3.917.037	5.074.233	6.050.824	6.354.819	7.889.268	4.286.742	5.075.905	5.847.162	6.290.635	4.993.163	4.174.868
Piaseo Compras	2,65	2,46	2,48	2,87	2,74	2,57	2,73	3,25	3,25	3,31	3,04	2,70
Cuentas con Saldo	3.845	3.591	3.529	3.459	3.374	3.888	3.865	3.673	4.000	4.204	4.181	4.159
Saldo Promedio (\$)	11.505.442	11.703.028	11.382.078	10.854.079	11.369.259	9.014.105	9.069.667	9.294.142	10.480.175	12.480.184	13.280.987	13.667.066

ANÁLISIS:

El saldo promedio del bimestre refleja un incremento de un 36,79% respecto del anterior.

4. ADQUISICION DE ACTIVOS

En miles de pesos	Jan'11	Febr'11	Mart'11	Abr'11	May'11	Jun'11	Jul'11	Aug'11	Sept'11	Oct'11	Nov'11	Descr'11
Recompras	7.039.167	6.694.216	6.119.713	7.449.250	8.374.340	9.417.841	7.604.801	8.313.651	13.027.417	15.632.974	11.589.179	9.322.547
Tasa de Recompra Mensual	19,55%	15,74%	14,13%	19,46%	21,91%	24,10%	21,29%	25,99%	35,99%	38,50%	21,65%	16,44%
Dilución Mensual	772.135	377.178	433.662	360.073	334.331	513.312	370.232	627.398	634.078	783.093	707.661	476.313
Tasa de Dilución	2,03%	0,89%	1,02%	0,96%	0,87%	1,54%	1,04%	1,73%	1,73%	1,93%	1,32%	0,84%

ANÁLISIS:

En el último trimestre, la tasa promedio de recompra mensual fue de un 24,87% disminuyendo un 10% respecto al trimestre anterior; en tanto que la tasa de dilución fue de un 1,33% disminuyendo a un 1,73%, todo producto del ciclo estacional.

**BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 24**

RUT: 96949880-9
 Período: 01-12-2010 al 31-12-2011
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 831
 Patrimonio Separado N° 24

3. CARTERA SECURITIZADA

	Dic/10	Jan/11	Feb/11	Mar/11	Abr/11	May/11	Jun/11	Jul/11	Aug/11	Sept/11	Oct/11	Nov/11	Dic/11
Cuentas Totales	4.272	4.272	4.272	4.272	4.272	4.272	5.328	5.328	5.328	5.328	5.328	5.328	5.328
Cuentas con Compra	1.992	1.709	1.222	1.566	1.384	1.482	1.759	1.774	2.485	2.228	2.485	2.321	2.233
Cuenta Promedio (\$)	3.533.718	3.917.037	5.007.953	5.074.233	6.050.824	6.354.819	7.889.298	4.298.742	5.075.505	5.847.162	6.290.035	4.993.383	4.174.898
Plazo Compras	2.65	2.46	2.46	2.48	2.48	2.73	2.57	2.73	3.25	3.25	3.31	3.04	2.70
Cuentas con Saldo	3.645	3.591	3.529	3.456	3.374	3.219	3.888	3.865	4.204	4.000	4.204	4.181	4.150
Saldo Promedio (\$)	11.505.442	11.709.028	11.362.078	10.654.079	11.369.259	10.254.969	9.014.165	9.069.687	9.294.142	10.480.175	12.480.184	13.260.897	13.697.096

ANÁLISIS:

El saldo promedio del trimestre refleja un incremento de un 36,78% respecto del anterior.

4. ADQUISICIÓN DE ACTIVOS

	Dic/10	Jan/11	Feb/11	Mar/11	Abr/11	May/11	Jun/11	Jul/11	Aug/11	Sept/11	Oct/11	Nov/11	Dic/11
En miles de pesos	7.038.167	6.694.216	6.119.718	7.049.250	8.374.340	8.417.841	13.975.463	7.604.680	8.313.551	13.027.477	15.632.874	11.938.179	9.322.547
Recompras	18.95%	15,74%	14,53%	19,46%	21,81%	24,03%	41,35%	21,32%	25,69%	35,59%	39,59%	21,66%	16,44%
Tasa de Recompra Mensual	772.195	377.178	453.582	380.073	354.381	584.913	816.312	370.332	627.586	634.019	783.083	707.361	476.313
Dilución Mensual	2,03%	0,89%	1,02%	0,96%	0,87%	1,50%	1,54%	1,04%	1,19%	1,73%	1,83%	1,32%	0,84%
Tasa de Dilución													

ANÁLISIS:

En el último trimestre, la tasa promedio de recompra mensual fue de un 24,97%, disminuyendo un 10% respecto al trimestre anterior; en tanto que la tasa de dilución fue de un 1,33%, disminuyendo a un 1,73%, todo producto del ciclo estacional.-

**BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 24**

RUT: 90948890-9
 Período: 01-12-2010 al 31-12-2011
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 631
 Patrimonio Separado N° 24

7. PASIVOS DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Dic/10	Jan/11	Feb/11	Mar/11	Abr/11	May/11	Jun/11	Jul/11	Aug/11	Sep/11	Oct/11	Nov/11	Dic/11
Tasa Pasivo Preferente	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%
Tasa Pasivo Total	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%
Saldo Insólito Preferente	25.000.000	25.000.000	25.000.000	25.000.000	25.000.000	25.000.000	25.000.000	25.000.000	25.000.000	25.000.000	25.000.000	25.000.000	25.000.000
Saldo Insólito Total	25.010.000	25.010.000	25.010.000	25.010.000	25.010.000	25.010.000	25.010.000	25.010.000	25.010.000	25.010.000	25.010.000	25.010.000	25.010.000
Valor Par Preferente	25.132.225	25.264.874	25.392.297	25.429.369	25.258.721	25.392.363	25.125.048	25.268.721	25.382.346	25.126.422	25.281.554	25.382.346	25.130.782
Valor Par Total	25.142.225	25.278.874	25.402.297	25.139.369	25.298.721	25.402.363	25.135.048	25.268.721	25.402.346	25.136.422	25.271.554	25.402.346	25.140.782
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

ANÁLISIS:

Comportamiento del pasivo es estable y refleja el servicio normal de la deuda.

8. EGRESOS

	Dic/10	Jan/11	Feb/11	Mar/11	Abr/11	May/11	Jun/11	Jul/11	Aug/11	Sep/11	Oct/11	Nov/11	Dic/11
Gastos Reales	165.521	3.124	3.134	11.945	8.540	11.549	28.297	15.394	15.394	8.265	12.891	10.194	15.670
Gastos Provisionales	3.218	269	278	272	276	276	273	274	274	277	274	278	278
Pago Ordinario de Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pago Ordinario de Intereses	385.705	0	0	385.705	0	0	385.705	0	0	0	385.705	0	385.705

ANÁLISIS:

En relación a los gastos, la estructura de gastos se mantiene estable a través de los períodos, siendo la mayor proporción del mismo el destinado a la remuneración del administrador primario, seguido por el pago ordinario de intereses que se realiza trimestralmente. 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 SOBRECUALTIZACION

	Jan/11	Feb/11	Mar/11	Abr/11	May/11	Jun/11	Jul/11	Aug/11	Sep/11	Oct/11	Nov/11	Dic/11
Tasa Sobrecualtización	-	-	1,63	1,61	1,56	1,34	1,52	1,43	1,46	1,65	2,14	2,27
Tasa Sobrecualtización Ajustada	-	-	1,37	0,31	1,35	1,12	0,66	1,12	1,20	1,09	1,71	1,62

ANÁLISIS:

La estructuración de este tipo de patrimonios separados, descansa en un grado de sobrecualtización de cartera ponderada por mira, con un mínimo por sobre el saldo insólito de la emisión preferente, adicionalmente se compra todo lo que genera el RUT inicialmente cedido al patrimonio separado, con lo que en la medida que las compras de los deudores aumentan, también lo hace la cartera del patrimonio separado. De esta forma, mientras se encuentra en régimen el período de revolving, el patrimonio separado siempre cuenta con un resguardo dado por una cartera mínima estigila de créditos por cobrar cuyo saldo es superior al saldo insólito de emisión preferente en razón del colateral definido para la emisión por los Clasificadores de Riesgo.

10. COMPORTAMIENTO DE EXCEDENTES

	Trimestre 31/12/2010	Trimestre 30/09/2011	Trimestre 30/06/2011	Trimestre 31/12/2011
Excedentes Rotados	-	-	-	-
Excedentes del Período	(97.875)	621.344	442.153	115.200
Excedentes Acumulados	(97.875)	(97.875)	344.278	459.478
				529.477

ANÁLISIS:

La disminución de los excedentes en el trimestre respecto al anterior, se explica por mayores provisiones.

**BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 24**

RUT: 96949990-9
 Período: 01-12-2010 al 31-12-2011
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 631
 Patrimonio Separado N° 24

11. RESGUARDOS

TAMANO DE PATRIMONIO													
INTERVALO	Descr10	Jan11	Feb11	Mar11	Abr11	May11	Jun11	Jul11	Aug11	Sep11	Oct11	Nov11	Descr11
Promedio Móvil	-	1,10	1,13	1,13	1,12	1,07	1,03	0,99	1,05	1,00	1,10	1,22	1,34
Límite Inferior	-	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

Cuando el valor en cartera, más los créditos caídos en la primera escritura de cesión del mes de cálculo, sea inferior al valor en cartera mínimo exigido. En el trimestre la cifra observada se encuentra dentro de los rangos permitidos. Para el último trimestre existe una holgura del 45,0% para este indicador.

INDICES DE MOROSIDAD PORCENTUALES													
INTERVALO	Descr10	Jan11	Feb11	Mar11	Abr11	May11	Jun11	Jul11	Aug11	Sep11	Oct11	Nov11	Descr11
Promedio Móvil 211-240 días	0,00%	0,73%	0,94%	0,84%	1,12%	1,34%	1,88%	1,95%	2,44%	2,63%	2,42%	1,72%	1,44%
Límite 211-240 días	0,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%

Si durante dos meses seguidos la razón cartera con mora entre noventa y un días y ciento veinte días, sobre la cartera, es superior a 0,06. En el trimestre la cifra observada se encuentra dentro de los rangos permitidos. Se encuentra al 24,03% del máximo permitido.

TASA DE PASO MENSUAL													
Fecha Reporte	Descr10	Jan11	Feb11	Mar11	Abr11	May11	Jun11	Jul11	Aug11	Sep11	Oct11	Nov11	Descr11
Promedio Móvil	0,00%	18,86%	17,65%	19,94%	20,15%	26,24%	29,85%	30,97%	25,82%	20,02%	17,55%	14,97%	14,18%
Límite Inferior	0,00%	12,00%	13,00%	14,00%	16,00%	17,00%	18,00%	20,00%	18,00%	14,00%	12,00%	11,00%	11,00%

Si durante dos meses seguidos, la tasa de pago mensual de la cartera, calculada como promedio móvil trimestral, es inferior al 12,00% en los meses de Enero, 13,00% en los meses de Febrero, 14,00% en los meses de Marzo, 18,00% en los meses de Abril, 17,00% en los meses de Mayo, 18% en los meses de Junio, 20,00% en los meses de Julio, 19,00% en los meses de Agosto, 14,00% en los meses de Septiembre, 12,00% en los meses de Octubre, 11,00% en los meses de Noviembre y 11,00% en los meses de Diciembre. En el trimestre la cifra observada se encuentra sobre los rangos permitidos. La tasa de pago del último trimestre es de un 15,57%, lo que implica una holgura del 37,1% respecto del mínimo establecido.

DILUCION													
CIERRE MES	Descr10	Jan11	Feb11	Mar11	Abr11	May11	Jun11	Jul11	Aug11	Sep11	Oct11	Nov11	Descr11
PROM. MOVIL	0,00%	1,06%	1,25%	0,98%	0,88%	1,21%	1,35%	1,41%	1,40%	1,55%	1,40%	1,40%	1,18%
Límite Superior	0,00%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%

Si la dilución medida sobre la cartera, en promedio móvil trimestral, es superior a 4,50%. En el trimestre este indicador se encuentra al 26,15% del máximo permitido.

ANÁLISIS

Los Triggers definidos para controlar el comportamiento del patrimonio separado presentan buena holgura respecto de los límites definidos de acuerdo a la estructuración. Ninguna de las restricciones de índole no financiera, tales como, quiebra del originador, alteración de las propiedades jurídicas de los activos, se ha producido.