

**BCI SECURITIZADORA S.A.**  
**PATRIMONIO SEPARADO N° 28**

Estados financieros por el periodo de 279 días  
terminados al 31 de diciembre de 2014

**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° 28

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos del Patrimonio Separado N° 28, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2014 adjunto y el correspondiente estado de determinación de excedentes por el periodo de 279 días terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

### Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

BCI Securitizadora S.A., Sociedad administradora del Patrimonio Separado N° 28, es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con normas de la Superintendencia de Valores y Seguros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros 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 del Patrimonio Separado N° 28 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 del Patrimonio Separado N° 28. En consecuencia, no expresamos tal tipo de 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.

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en [www.deloitte.cl](http://www.deloitte.cl) acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

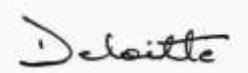
Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

## Opinión

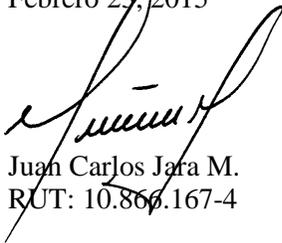
En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Patrimonio Separado N° 28 al 31 de diciembre de 2014 y el correspondiente resultado de determinación de excedentes de sus operaciones por el periodo de 279 días terminado en esa fecha, de acuerdo con normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## Otros asuntos

El Análisis Razonado no forma parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

The logo for Deloitte, featuring the word "Deloitte" in a stylized, cursive script.

Santiago, Chile  
Febrero 23, 2015

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Juan Carlos Jara M.", written over a light-colored background.

Juan Carlos Jara M.  
RUT: 10.866.167-4

## BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO N°28

BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
(En miles de pesos chilenos - M\$)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2014 M\$</b>
<b>Activos Circulantes</b>		
Disponible		414.956
Activo securitizado corto plazo	4	50.522.237
Provisiones activo securitizado (menos)	4	(2.865.209)
Otros activos circulantes	5	<u>1.315.348</u>
<b>Total activos circulantes</b>		<b><u>49.387.332</u></b>
<b>Otros activos</b>		
Mayor valor en colocación de títulos de deuda	14	<u>(220.593)</u>
<b>Total Otros Activos</b>		<b><u>(220.593)</u></b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u><u>49.166.739</u></u></b>

Las notas adjuntas números 1 a 21 forman parte integral de este estado financiero

## BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO N°28

BALANCE GENERAL  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
(En miles de pesos chilenos - M\$)

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2014 M\$</b>
<b>Pasivos Circulantes</b>		
Remuneración por pagar auditoría externa	6	1.847
Remuneración por pagar por administración y custodia	7	3.696
Otros acreedores	8	1.918.342
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	10	<u>403.501</u>
<b>Total Pasivos Circulantes</b>		<b><u>2.327.386</u></b>
<b>Pasivos largo plazo</b>		
Obligaciones por saldo de precio	11	23.994.113
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	10	<u>24.510.000</u>
<b>Total Pasivos Largo Plazo</b>		<b><u>48.504.113</u></b>
<b>Déficit acumulado</b>		
Déficit acumulado	17	-
Déficit del período	17	<u>(1.664.760)</u>
<b>Total déficit acumulado</b>		<b><u>(1.664.760)</u></b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		<b><u>49.166.739</u></b>

Las notas adjuntas números 1 a 21 forman parte integral de este estado financiero

## BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO N°28

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES  
POR EL PERIODO DE 279 DIAS TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014  
(En miles de pesos chilenos - M\$)

	Nota	31.12.2014 M\$
<b>Ingresos</b>		
Intereses por activo securitizado		2.744.929
Intereses por inversiones		<u>82.316</u>
<b>Total ingresos</b>		<b><u>2.827.245</u></b>
<b>Gastos</b>		
Remuneración por administración y custodia de activos	15	(102.141)
Remuneración por clasificador de riesgos	15	(17.099)
Remuneración por auditoría externa	15	(3.660)
Remuneración por banco pagador	15	(2.159)
Intereses por títulos de deuda securitizada	10	(1.420.115)
Provisión sobre activo securitizado	4	(2.865.209)
Menor valor en colocación de títulos de deuda	14	27.087
Otros gastos	16	<u>(100.334)</u>
<b>Total gastos</b>		<b><u>(4.483.630)</u></b>
Resultado neto por corrección monetaria	3	<u>(8.375)</u>
<b>Déficit del período</b>		<b><u>(1.664.760)</u></b>

Las notas adjuntas números 1 a 21 forman parte integral de este estado financiero

## BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°28

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos - M\$)

---

#### 1. CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Por Escritura Pública de Emisión de fecha 22 de octubre de 2013, 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 30 de enero de 2014 y 11 de marzo de 2014, otorgada ante el mismo Notario Público se constituyó el Patrimonio Separado N° 28.

El certificado de inscripción se encuentra bajo el número 779 del Registro de Valores de fecha 11 de marzo de 2014. El valor total nominal de la emisión es de M\$24.510.000.

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 de 28.135 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%.

#### 2. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

**a. Período contable** - Los estados financieros cubren el período de 279 días, comprendido entre el 27 de marzo y el 31 de diciembre de 2014.

**b. Bases de preparación** - Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014, han sido preparados de acuerdo a la Norma de Carácter General N°287 del 29 de abril de 2010, impartida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

**c. 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 del 9%.

En esta operación, Compañía Agropecuaria Copeval S.A. transfiere en forma irrevocable a BCI Securitizadora S.A., a favor del Patrimonio Separado N° 28, las facturas.

## BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°28

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos - M\$)

---

**d. 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 costo 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.

**e. 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 período 2014.
- 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.

**f. Menor valor en colocación de títulos de deuda** - A partir del 1° 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.

**g. 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.

**h. Obligaciones por saldo de precio** - Corresponde al saldo que se genera a favor del 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 PATRIMONIO SEPARADO N°28

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos - M\$)

#### 3. CORRECCION MONETARIA

Al 31 de diciembre de 2014, la aplicación de las normas de corrección monetaria originó un cargo neto a resultados de M\$(8.375).

	<u>2014</u>
	M\$
Activos	(8.375)
Estado acumulado de excedentes	-
<b>Total (cargo)/abono a resultados</b>	<b><u>(8.375)</u></b>

#### 4. DETALLE DEL ACTIVO SECURITIZADO EN MORA Y PROVISIONES

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

El Activo Securitizado en mora al 31 de diciembre de 2014, es el siguiente:

Tramos	Número de deudores	Valor Par M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	4.044	37.589.620			
1 - 30 días	610	10.653.461			
31 - 60 días	154	2.252.391			
61 - 90 días	62	649.002			
91 - 120 días	17	950.236			
121 - 150 días	-	-			
151 - 180 días	-	-			
180 + días	2	1			
<b>Total</b>	<b>4.889</b>	<b>52.094.711</b>	<b>5,50%</b>	<b>2.865.209</b>	<b>(2.865.209)</b>

El valor presente de los activos securitizados al 31 de diciembre de 2014 asciende a M\$50.522.237.

## BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°28

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos - M\$)

#### 5. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

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

##### Saldo al 31 de diciembre de 2014

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCU0300216	Banco Central De Chile	965.344	SI	Fondo de interés
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	Consorcio	350.004	SI	Excedentes de caja
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>			<b>1.315.348</b>		

(\*) Banco de Crédito e Inversiones presenta categoría AA+, por Fitch Chile Clasificadora de Riesgo Ltda. y ICR Clasificadora de Riesgo Ltda.

(\*\*) BCI Corredor de Bolsa S.A. por ser filial del Banco de Crédito e Inversiones presenta categoría AA+.

La política del tratamiento del efectivo, para el patrimonio separado N° 28 es:

El saldo que se presentará bajo este rubro estará formado por títulos comprados con compromiso de retroventa valorizados., cuyo detalle es el siguiente:

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 garantizadas 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

## BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°28

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos - M\$)

---

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.

#### 6. 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 2014 este monto asciende a M\$1.847.

#### 7. REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA

Al 31 de diciembre de 2014 el saldo pendiente por pagar por concepto de administración y custodia es el siguiente:

	2014 M\$
Administración maestra ( Acfin S.A.)	3.696
<b>Total Remuneración por pagar</b>	<b>3.696</b>

## BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°28

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos - M\$)

---

#### 8. 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 éste. 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 2014, este monto asciende a M\$1.608.789.

Asimismo, se encuentran pendientes de devolución al 31 de diciembre de 2014 M\$309.279 por excesos de remesas.

Adicionalmente, en el período se presentan gastos por asesorías legales (GONE) por M\$274.-

#### 9. 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.

De acuerdo al contrato de emisión, el sobrecolateral exigido asciende a 24,24% por sobre el bono preferente. Al 31 de diciembre de 2014, el superávit de activos es el siguiente:

	2014 M\$
Activo Securitizado	50.522.237
Provisiones activo securitizado	(2.865.209)
Otros (1)	1.730.304
<b>Total Activos</b>	<b>49.387.332</b>
Bono preferente	(24.903.501)
<b>Superávit de activos (2)</b>	<b>24.483.831</b>

(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\$24.483.831 equivalente a un 98,31% en 2014.

## BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°28

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos - M\$)

#### 10. OBLIGACIONES POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACION

Las obligaciones por este concepto, valorizadas según lo descrito en nota 2 f., se originan en la emisión de M\$24.510.000 en títulos de deuda de securitización a largo plazo, compuesta por 3 series; La serie P28A (preferente) por M\$24.500.000 con 4.900 títulos de M\$5.000, cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 6 años y 8 meses, que devenga una tasa anual de 7,7%; y la serie P28B (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 2014

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado
P28A	BBCIS-P28A	7,7%	403.501	24.500.000	24.903.501	(1.420.115)
P28B	BBCIS-P28B	0,0%	-	10.000	10.000	-
	<b>Totales</b>		<b>403.501</b>	<b>24.510.000</b>	<b>24.913.501</b>	<b>(1.420.115)</b>

Con fecha 15 de octubre de 2014, se procedió al pago del tercer cupón de vencimiento, correspondiente al de intereses de la serie P28A por un monto equivalente a M\$482.106 (históricos).

Con fecha 15 de julio de 2014, se procedió al pago del segundo cupón de vencimiento, correspondiente al de intereses de la serie P28A por un monto equivalente a M\$476.863 (históricos).

Con fecha 15 de abril de 2014, se procedió al pago del primer cupón de vencimiento, correspondiente al de intereses de la serie P28A por un monto equivalente a M\$78.606 (históricos).

#### 11. 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 2014, el saldo de precio pendiente por pagar al originador corresponde a la compra inicial de la cartera y esta asciende a M\$23.994.113

## BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°28

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos - M\$)

---

#### 12. OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

A la fecha de los presentes estados financieros el Patrimonio Separado N° 28 no ha contraído obligaciones por sobrecolateralización.

#### 13. GASTOS DE COLOCACION

A la fecha de los presentes estados financieros el Patrimonio Separado N° 28 no presenta gastos en colocación de los títulos de deuda, éstos son reconocidos por BCI Securitizadora S.A., en el momento en que ocurren.

#### 14. MAYOR 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:

Al 31 de diciembre de 2014		
Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización ejercicio M\$
(239.304)	(220.593)	(27.087)

#### 15. GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO

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

Institución	Gasto	2014 M\$	Periodicidad
Copeval S.A.	Administración primaria	20.069	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	32.631	Mensual
Acfin	Administración maestra	49.390	Mensual
ICR	Clasificador de riesgo	14.201	Anual
Fitch ratings	Clasificador de riesgo	2.898	Anual
Acfin	Otros servicios	51	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Banco pagador	2.159	Trimestral
Deloitte	Servicios de auditoría	3.660	Anual

## BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°28

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos - M\$)

---

#### 16. GASTOS ADICIONALES

Al 31 de diciembre de 2014 el saldo corresponde a desembolsos efectuados por gastos notariales y abogados por M\$2.294, adicionalmente se pagó M\$98.040 por concepto de impuesto de timbres y estampillas.

#### 17. DETALLE DE RETIRO DE EXCEDENTES

Los tenedores de la Serie “B” 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 “B”. A la fecha de los presentes estados financieros no se han materializado retiros de excedentes.

	2014 M\$
Excedente (déficit) acumulado	-
Déficit del período	(1.664.760)
<b>Total déficit acumulado</b>	<b>(1.664.760)</b>

#### 18. ANALISIS DE LAS GARANTIAS DE TERCEROS A FAVOR DE LOS TENEDORES

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

#### 19. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

#### 20. 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.

## BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°28

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos - M\$)

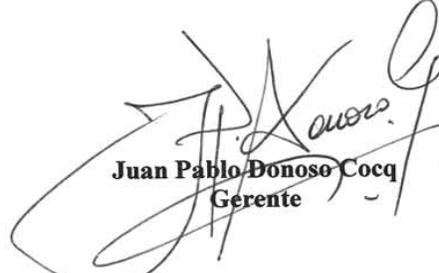
---

#### 21. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1° de enero de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (23 de febrero de 2015), no han ocurrido hechos posteriores significativos que pudiesen afectar la interpretación de los mismos.



**Iván Letelier Elgueta**  
Contador General



**Juan Pablo Donoso Cocq**  
Gerente

RUT: 96948880-9

Periodo: 01-03-2014 al 31-12-2014

Expresado en: Miles de Pesos

Tipo de Balance: Individual

Inscripción en el Registro de Valores: N° 779

Patrimonio Separado N° 28

**1. CARTERA DEL PATRIMONIO SEPARADO**

	Inicio	Actual
Cientes Totales	2.673	4.889
Valor Cartera (en miles de \$)	45.347.250	51.814.673
Saldo Insoluto Promedio (en miles de \$)	16.965	10.598
Plazo Remanente Promedio	2,85	3,40
Plazo Remanente Máximo	35,07	35,17
Plazo Remanente Mínimo	-	-

Originador	Tipo de activo aportado	Numero de activos	
		Inicial	Actual
Copeval S.A.	Flujos de pago y créditos	2.673	4.889

**2. EMISION DEL PATRIMONIO SEPARADO**

Miles de \$	Monto Adeudado		Número de Bonos		Plazo Remanente		Tasa
	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	Emisión
BBCIS-P28A Preferente	24.500.000	24.500.000	4.900	4.900	6,80	6,05	7,7%
BBCIS-P28B Subordinado	10.000	10.000	1	1	7,00	6,25	0,0%
<b>Total</b>	<b>24.510.000</b>	<b>24.510.000</b>	<b>4.901</b>	<b>4.901</b>			

Clasificación de administrador de activos			
		Fitch Ratings	Icr
Administrador pri	COPEVAL S.A.	Satisfactorio	Eficiente
Administrador ma	Acfin SA	Más que satisfactorio	

	Fitch Chile Clasificación Inicial	Clasificación Actual	ICR Clasificación Inicial	Clasificación Actual
BBCIS-P28A	AA	AA	AA	AA
BBCIS-P28C	C	C	C	C

RUT: 96948880-9

Periodo: 01-03-2014 al 31-12-2014

Expresado en: Miles de Pesos

Tipo de Balance: Individual

Inscripción en el Registro de Valores: N° 779

Patrimonio Separado N° 28

### 3. CARTERA SECURITIZADA

	Mar-14	Apr-14	May-14	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14
Cientes Totales	4.436	4.436	4.436	5.132	5.188	5.188	5.188	5.188	4.889	4.889
Cientes con Compra	1.882	2.186	2.338	2.921	2.693	2.912	2.846	3.289	3.039	2.640
Compra Promedio (\$)	2.752.430	3.263.572	4.072.651	3.460.442	6.911.704	4.120.952	5.153.865	5.355.809	4.318.278	3.214.385
Plazo Compras	2,23	2,19	2,55	2,58	2,63	3,14	3,12	2,84	2,80	2,43
Cientes con Saldo	3.620	3.403	2.938	3.335	3.279	3.413	3.454	3.660	3.445	3.401
Saldo Promedio (\$)	11.469.174	12.045.750	12.376.278	10.051.296	12.691.005	13.102.406	14.389.492	15.522.769	14.840.783	15.235.129

#### ANALISIS:

El saldo promedio del trimestre fue de M\$ 15.199

### 4. ADQUISICION DE ACTIVOS

En miles de pesos	Mar-14	Apr-14	May-14	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14
Recompras	4.760.195	6.767.234	8.936.787	9.680.438	17.422.851	11.399.604	13.904.861	16.704.429	11.646.625	7.984.975
Tasa de Recompra Mensual	10,50%	16,30%	21,80%	26,62%	51,98%	27,39%	31,09%	33,61%	20,50%	15,62%
Dilución Mensual	419.878	366.934	585.072	427.512	874.411	600.608	763.038	910.826	977.020	501.001
Tasa de Dilución	0,93%	0,88%	1,43%	1,18%	2,61%	1,44%	1,71%	1,83%	1,72%	0,98%

#### ANALISIS:

En el último trimestre, la tasa promedio de recompra mensual fue de un 23,24% ; en tanto que la tasa promedio de dilución fue de un 1,51% .-

RUT: 96948880-9

Periodo: 01-03-2014 al 31-12-2014

Expresado en: Miles de Pesos

Tipo de Balance: Individual

Inscripción en el Registro de Valores: N° 779

Patrimonio Separado N° 28

#### 5. FLUJOS DEL ACTIVO

En miles de pesos	Mar-14	Apr-14	May-14	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14
Total Pagos	8.613.987	7.293.975	13.572.931	12.527.968	9.363.858	8.266.454	8.920.795	9.592.290	7.282.619	7.296.800
Remesas del Período	8.613.987	7.293.975	13.572.931	12.527.968	9.363.858	8.266.454	8.920.795	9.592.290	7.282.619	7.296.800
Tasa de Pago Mensual	19,00%	17,57%	33,11%	34,45%	27,93%	19,86%	19,95%	19,30%	12,82%	14,27%

#### ANALISIS:

El promedio mensual de las remesas de trimestre es de MM\$ 8.057.-

#### 6. MOROSIDAD

Morosidad en miles de pesos	Mar-14	Apr-14	May-14	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14
Al día	39.147.687	35.801.077	30.412.217	20.076.003	35.882.010	39.114.757	34.363.358	51.481.112	48.762.906	37.589.620
1 mes en mora	5.170.071	3.504.487	2.680.171	9.415.442	2.038.472	1.846.560	7.920.227	2.092.787	1.731.984	10.653.461
2 meses en mora	-	747.686	2.143.532	3.971.015	1.881.832	1.514.463	3.026.402	658.017	225.943	2.252.391
3 meses en mora	-	726.570	704.619	1.498.434	1.030.221	1.092.469	2.044.367	1.041.525	281.581	649.002
4 meses en mora	-	161.779	272.108	772.809	447.637	490.932	1.030.068	349.777	124.084	950.236
5 meses en mora	-	31.349	42.745	109.177	144.457	342.893	515.736	434.858	0	-
6 y más meses en mora	-	18.739	106.113	166.355	189.179	316.438	1.122.711	755.257	2	1
TOTAL	44.317.758	40.991.688	36.361.504	36.009.235	41.613.807	44.718.511	50.022.869	56.813.334	51.126.499	52.094.711

Morosidad	Mar-14	Apr-14	May-14	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14
Al día	88,33%	87,34%	83,64%	55,75%	86,23%	87,47%	68,70%	90,61%	95,38%	72,16%
1 mes en mora	11,67%	8,55%	7,37%	26,15%	4,90%	4,13%	15,83%	3,68%	3,39%	20,45%
2 meses en mora	0,00%	1,82%	5,90%	11,03%	4,52%	3,39%	6,05%	1,16%	0,44%	4,32%
3 meses en mora	0,00%	1,77%	1,94%	4,16%	2,48%	2,44%	4,09%	1,83%	0,55%	1,25%
4 meses en mora	0,00%	0,39%	0,75%	2,15%	1,08%	1,10%	2,06%	0,62%	0,24%	1,82%
5 meses en mora	0,00%	0,08%	0,12%	0,30%	0,35%	0,77%	1,03%	0,77%	0,00%	0,00%
6 y más meses en mora	0,00%	0,05%	0,29%	0,46%	0,45%	0,71%	2,24%	1,33%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

#### ANALISIS:

La cartera al día y en el primer tramo de morosidad, se encuentra estable y por sobre el 92,61%

RUT: 96948880-9

Periodo: 01-03-2014 al 31-12-2014

Expresado en: Miles de Pesos

Tipo de Balance: Individual

Inscripción en el Registro de Valores: N° 779

Patrimonio Separado N° 28

#### 7. PASIVOS DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Mar-14	Apr-14	May-14	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14
Tasa Pasivo Preferente	0,0%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%
Tasa Pasivo Total	0,0%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%
Saldo Insoluto Preferente	0	24.500.000	24.500.000	24.500.000	24.500.000	24.500.000	24.500.000	24.500.000	24.500.000	24.500.000
Saldo Insoluto Total	10.000	24.510.000	24.510.000	24.510.000	24.510.000	24.510.000	24.510.000	24.510.000	24.510.000	24.510.000
Valor Par Preferente	0	24.578.606	24.741.058	24.893.885	24.583.845	24.746.293	24.903.502	24.583.844	24.741.053	24.903.501
Valor Par Total	10.000	24.588.606	24.751.058	24.903.885	24.593.845	24.756.293	24.913.502	24.593.844	24.751.053	24.913.501
Prepagos Preferente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prepagos Subordinada	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

#### ANALISIS:

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

#### 8. EGRESOS

En miles de \$	Mar-14	Apr-14	May-14	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14
Gastos Reales	0	108.690	7.492	7.220	30.623	14.090	7.517	17.529	7.403	21.170
Gastos Provisionados	0	0	0	1.802	301	301	302	0	0	954
Pago Ordinario de Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pago Ordinario de Intereses	0	78.606	0	0	476.863	0	0	482.106	0	0

#### ANALISIS:

En relación a los gastos la mayor proporción del mismo es 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 SOBRECOTERIZACIÓN

	Mar-14	Apr-14	May-14	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14
Tasa Sobrecoteralización		1,67	1,48	1,47	1,70	1,82	2,04	2,32	2,09	2,13
Tasa Sobrecoteralización Ajustada		1,46	1,24	0,82	1,46	1,60	1,40	2,10	1,99	1,53

#### ANALISIS:

La estructuración de este tipo de patrimonios separados, descansa en un grado de sobrecoteralización de cartera ponderada por mora, con un mínimo por sobre el saldo insoluto 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 periodo de revolving, el patrimonio separado siempre cuenta con un resguardo dado por una cartera mínima exigida de créditos por cobrar cuyo saldo es superior al saldo insoluto de emisión preferente en razón del colateral definido para la emisión por los Clasificadores de Riesgo.

#### 10. COMPORTAMIENTO DE EXCEDENTES

En miles de \$	Trimestre 31-12-2013	Trimestre 31-03-2014	Trimestre 30-06-2014	Trimestre 30-09-2014	Trimestre 31-12-2014
Excedentes Retirados	-	-	-	-	-
Excedentes del Periodo	-	-	(1.582.624)	(508.619)	426.483
Excedentes Acumulados	-	-	(1.582.624)	(2.091.243)	(1.664.760)

#### ANALISIS:

El resultado se explica por menores provisiones de la cartera en el trimestre.-

RUT: 96948880-9

Periodo: 01-03-2014 al 31-12-2014

Expresado en: Miles de Pesos

Tipo de Balance: Individual

Inscripción en el Registro de Valores: N° 779

Patrimonio Separado N° 28

### 11. RESGUARDOS

#### TAMAÑO DE PATRIMONIO

INTERVALO	Mar-14	Apr-14	May-14	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14
Promedio Móvil	-	1,05	1,04	1,06	1,09	1,16	1,28	1,39	1,46	1,49
Límite Inferior	-	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

Cuando durante dos meses seguidos, el Valor en Cartera, más los Créditos cedidos en la primera escritura de cesión del mes de cálculo, sea inferior al Valor en Cartera Mínimo Exigido. La medición de los valores señalados se realizará según se indica en el número 7.2.2 del presente prospecto. Para estos efectos, los días treinta de cada mes, y si este día no fuere hábil, el día siguiente hábil, se calculará este índice respecto del cierre del mes anterior en forma de promedio móvil trimestral. Para el trimestre existe una holgura del 49,4% para éste indicador.-

#### INDICES DE MOROSIDAD PORCENTUALES

INTERVALO	Mar-14	Apr-14	May-14	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14
Promedio Móvil 91-120 días	0,00%	0,26%	0,91%	1,44%	1,86%	2,11%	2,40%	2,47%	1,69%	1,29%
Límite 91-120 Días	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 cero coma cero seis. Para estos efectos, los días treinta de cada mes, y si este día no fuere hábil, el día siguiente hábil, se calculará esta razón respecto de las cifras del cierre del mes anterior. En el trimestre la cifra observada se encuentra dentro de los rangos permitidos, se encuentra al 21,47 % del máximo permitido.

#### TASA DE PAGO MENSUAL

Fecha Reporte	Mar-14	Apr-14	May-14	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14
Promedio Móvil	0,00%	18,28%	23,23%	28,38%	31,83%	27,42%	22,58%	19,70%	17,36%	15,46%
Límite Inferior	13,00%	16,00%	17,00%	18,00%	20,00%	18,00%	14,00%	12,00%	11,00%	11,00%
Total Saldo					11.099.829	10.832.298	10.291.506	10.231.636	10.621.336	11.922.518

Si durante dos meses seguidos la Tasa de Pago Mensual de la Cartera, calculada como promedio móvil trimestral, es inferior al doce por ciento en los meses de enero, doce por ciento en los meses de febrero, trece por ciento en los meses de marzo, dieciséis por ciento en los meses de abril, diecisiete por ciento en los meses de mayo, dieciocho por ciento en los meses de junio, veinte por ciento en los meses de julio, dieciocho por ciento en los meses de agosto, catorce por ciento en los meses de septiembre, doce por ciento en los meses de octubre, once por ciento en los meses de noviembre y once por ciento en los meses de diciembre. Para estos efectos, los días treinta de cada mes, y si este día no fuere día hábil, el día siguiente hábil, se calculará este porcentaje respecto de las cifras al cierre del mes anterior, siendo precisamente éste último, el mes de referencia para el límite. La tasa de pago del último trimestre es de un 14,46%, lo que implica una holgura del 40,48% respecto del mínimo establecido.-

#### DILUCIÓN

CIERRE MES	Mar-14	Apr-14	May-14	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14
PROM. MOVIL	0,00%	0,64%	1,17%	1,26%	1,66%	1,57%	1,66%	1,49%	1,68%	1,49%
Límite Superior	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%

Si durante dos meses seguidos la dilución medida sobre la Cartera es superior al cuatro coma cinco por ciento de la misma. Para estos efectos, los días treinta de cada mes, y si este día no fuere hábil, el día siguiente hábil, se calculará esta razón respecto de las cifras del cierre del mes anterior. En el trimestre este indicador se encuentra al 33,19 % del máximo permitido.-

#### REPACTACIONES

CIERRE MES	Mar-14	Apr-14	May-14	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14
PROM. MOVIL	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Límite Superior	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%

Si durante dos meses seguidos la razón entre i) el monto de las repactaciones del mes calendario y ii) el monto de la Cartera al cierre del mes calendario inmediatamente anterior es superior a cero coma cero cuatro. Para estos efectos, los días treinta de cada mes, y si este día no fuere hábil, el día siguiente hábil, se calculará esta razón respecto de las cifras del cierre del mes anterior. En el trimestre este indicador se encuentra dentro de lo permitido.-