

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

Estados financieros por los ejercicios
terminados al 31 de diciembre de 2013 y 2012

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° 24

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos del Patrimonio Separado N° 24, que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2013 y 2012 adjuntos y los correspondientes estados de determinación de excedentes por los ejercicios terminados en esas fechas 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° 24, 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 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 nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo 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° 24 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° 24. 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 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

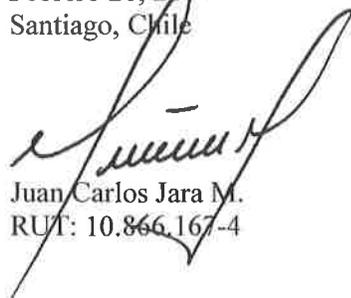
En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Patrimonio Separado N° 24 al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes resultados de determinación de excedentes de sus operaciones por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Otros asuntos

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

The logo for Deloitte, written in a stylized, cursive script.

Febrero 26, 2014
Santiago, Chile

A large, handwritten signature in black ink, appearing to read 'Juan Carlos Jara M.'.

Juan Carlos Jara M.
RUT: 10.866.167-4

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

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(En miles de pesos chilenos - M\$)

ACTIVOS	Nota	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Activos Circulantes			
Disponible		555.434	436.993
Activo securitizado corto plazo	5	55.437.129	54.982.878
Provisiones activo securitizado (menos)	5	(3.156.782)	(3.127.017)
Otros activos circulantes	6	<u>529.000</u>	<u>1.556.519</u>
Total activos circulantes		<u>53.364.781</u>	<u>53.849.373</u>
Otros activos			
Menor valor en colocación de títulos de deuda	15	<u>344.238</u>	<u>503.083</u>
Total Otros Activos		<u>344.238</u>	<u>503.083</u>
TOTAL ACTIVOS		<u><u>53.709.019</u></u>	<u><u>54.352.456</u></u>

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

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

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012
(En miles de pesos chilenos - M\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Pasivos Circulantes			
Remuneración por pagar auditoría externa	7	-	1.754
Remuneración por pagar por administración y custodia	8	12.740	9.781
Otros acreedores	9	3.281.549	3.221.274
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	11	<u>9.632.235</u>	<u>135.409</u>
Total Pasivos Circulantes		<u>12.926.524</u>	<u>3.368.218</u>
Pasivos largo plazo			
Obligaciones por saldo de precio	15	20.738.428	22.670.685
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	11	<u>15.510.000</u>	<u>25.610.240</u>
Total Pasivos Largo Plazo		<u>36.248.428</u>	<u>48.280.925</u>
Excedente acumulado			
Excedente acumulado	18	2.703.313	553.570
Excedente del ejercicio	18	<u>1.830.754</u>	<u>2.149.743</u>
Total excedente acumulado		<u>4.534.067</u>	<u>2.703.313</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		<u><u>53.709.019</u></u>	<u><u>54.352.456</u></u>

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

BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO N°24**ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012**

(En miles de pesos chilenos - M\$)

	Nota	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
Ingresos			
Intereses por activo securitizado		3.773.179	3.706.272
Intereses por inversiones		88.647	90.432
Total ingresos		<u>3.861.826</u>	<u>3.796.704</u>
Gastos			
Remuneración por administración y custodia de activos	16	(99.670)	(112.682)
Remuneración por clasificador de riesgos	16	(21.854)	(22.008)
Remuneración por auditoría externa	16	(3.473)	(3.488)
Remuneración por banco pagador	15	(2.737)	(2.758)
Intereses por títulos de deuda securitizada	11	(1.586.820)	(1.626.392)
Provisión sobre activo securitizado	5	(103.055)	281.186
Menor valor en colocación de títulos de deuda	15	(158.846)	(159.281)
Otros gastos	17	(3.050)	(3.767)
Total gastos		<u>(1.979.505)</u>	<u>(1.649.190)</u>
Resultado neto por corrección monetaria	4	<u>(51.567)</u>	<u>2.229</u>
Excedente del ejercicio		<u>1.830.754</u>	<u>2.149.743</u>

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

BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°24

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos - M\$)

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%.

2. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Período contable - Los estados financieros cubren el ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

b. Preparación de estados financieros - Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 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. Bases de presentación - Los saldos correspondientes al ejercicio 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 2,4%.

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 ejercicio. 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 2,4% en 2013 (2,1% en el ejercicio 2012).

e. Otros activos circulantes - Se presentan en este rubro 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, determinados según la tasa de interés de mercado para este tipo de instrumento, además, de remesas en tránsito pendientes de depositar en cuenta corriente desde el originador al patrimonio separado, registradas a su valor nominal.

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 2013 y 2012.
- 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.

h. 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 ejercicio de acuerdo al plazo correspondiente a la duración de los bonos securitizados.

i. 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.

j. 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.

3. CAMBIOS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2013, no se han producido cambios contables, respecto al periodo anterior.

4. CORRECCION MONETARIA

Al 31 de diciembre de 2013, la aplicación de las normas de corrección monetaria originó un cargo neto a resultados de M\$51.567 (abono neto a resultados de M\$2.229 en 2012).

	2013 M\$	2012 M\$
Activos	11.791	13.624
Estado acumulado de excedentes	<u>(63.358)</u>	<u>(11.395)</u>
Total (cargo)/abono a resultados	<u>(51.567)</u>	<u>2.229</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:

El Activo Securitizado en mora al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Tramos	Número de deudores	Valor Par M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	4.164	42.446.922			
1 - 30 días	386	5.508.967			
31 - 60 días	152	2.531.157			
61 - 90 días	100	1.420.455			
91 - 120 días	64	1.967.267			
121 - 150 días	18	91.834			
151 - 180 días	23	389.183			
180 + días	139	3.040.253			
Total	5.046	57.396.038	5,5%	3.156.782	(103.055)

El Activo Securitizado en mora al 31 de diciembre de 2012, es el siguiente:

Tramos	Número de deudores	Valor Par M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	4.180	40.407.715			
1 - 30 días	603	9.117.954			
31 - 60 días	132	2.141.464			
61 - 90 días	37	1.079.984			
91 - 120 días	30	1.355.309			
121 - 150 días	22	755.676			
151 - 180 días	6	491.394			
180 + días	36	1.505.360			
Total	5.046	56.854.856	5,5%	3.127.017	281.186

El valor presente de los activos securitizado al 31 de diciembre de 2013 asciende a M\$55.437.129 (M\$54.982.878 en 2012).

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 la Nota 2 e., cuyo detalle es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 2013

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCP0600216	Banco Central De Chile	529.000	SI	Fondo de interés
Saldo al 31 de diciembre de 2013			529.000		

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

Saldo al 31 de diciembre de 2012

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco de Crédito e Inversiones (*)	Cero010114	Banco Central De Chile	2.826	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (*)	Cero010615	Banco Central De Chile	108.873	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCU0300216	Banco Central De Chile	215.076	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCU0300216	Banco Central De Chile	119.487	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCU0300216	Banco Central De Chile	95.589	SI	Fondo de interés
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	Estado	61.344	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	BCI	33.861	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	Estado	44.440	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	Santander	55.790	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	Santander	21.026	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	Chile	22.332	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	BICE	29.010	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	Estado	11.658	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	Chile	15.933	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	Santander	18.391	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	ITAU	5.812	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	BCI	8.963	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	BCI	11.247	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	Santander	2.802	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	Estado	3.491	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	Estado	4.565	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	ITAU	49.163	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BCI	65.891	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	Chile	34.859	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BCI	34.063	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BICE	46.183	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BBVA	47.957	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BBVA	31.106	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	Corpbanca	31.531	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	Corpbanca	33.571	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	Corpbanca	25.277	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	ITAU	29.991	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BCI	30.956	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BBVA	16.829	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	ITAU	20.355	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BCI	21.428	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	Corpbanca	15.142	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BCI	15.335	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BCI	15.378	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BBVA	10.338	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BICE	12.244	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BBVA	13.420	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	Chile	6.743	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	ITAU	7.533	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	Corpbanca	8.622	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	Santander	5.793	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	ITAU	6.082	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BBVA	6.696	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BBVA	3.409	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	ITAU	5.496	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BCI	5.746	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BCI	2.369	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BCI	2.369	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BCI	2.684	SI	Excedente de caja
Saldo al 31 de diciembre de 2012			1.556.519		

(*) 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:

- 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.

7. 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 2013 este monto asciende a M\$0 (M\$1.754 en 2012).

8. REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Patrimonio Separado N° 24 presenta los siguientes saldos pendiente por pagar:

	2013 M\$	2012 M\$
Administración de activos (CopevalS.A.)	10.291	7.326
Administración maestra (AcfinS.A.)	2.449	2.455
Total remuneración por pagar	12.740	9.781

9. 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 2013, este monto asciende a M\$1.326.580 (M\$1.452.000 en 2012).

Asimismo, se encuentran pendientes de devolución al 31 de diciembre de 2013 M\$1.954.969 por excesos de remesas (M\$1.768.967 en 2012).

Al 31 de diciembre de 2012, se encontraba pendiente de pago los gastos por asesorías legales (GONE) por un monto de M\$ 307.

10. 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 2013 y 2012, el superávit de activos es el siguiente:

	2013 M\$	2012 M\$
Activo Securitizado	55.437.129	54.982.878
Provisiones activo securitizado	(3.156.782)	(3.127.017)
Otros (1)	1.084.434	1.993.512
Total Activos	53.364.781	53.849.373
Bono preferente	(25.132.235)	(25.735.409)
Superávit de activos (2)	28.232.546	28.113.964

(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\$28.232.546 equivalente a un 112,34% en 2013 (M\$28.113.964 equivalente a 109,24% en 2012).

11. 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 años y 6 meses, 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 2013

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado
P24A	BBCIS-P24A	6,5%	9.632.235	15.500.000	25.132.235	(1.586.820)
P24C	BBCIS-P24C	0,0%	-	10.000	10.000	-
	Totales		9.632.235	15.510.000	25.142.235	(1.586.820)

Saldo al 31 de diciembre de 2012

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado
P24A	BBCIS-P24A	6,5%	135.409	25.600.000	25.735.409	(1.626.392)
P24C	BBCIS-P24C	0,0%	-	10.240	10.240	-
	Totales		135.409	25.610.240	25.745.649	(1.626.392)

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

Con fecha 1 de diciembre de 2013, se procedió al pago del décimo quinto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P24A por un monto equivalente a M\$396.705 (históricos).

Con fecha 1 de septiembre de 2013, se procedió al pago del décimo cuarto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P24A por un monto equivalente a M\$396.705 (históricos).

Con fecha 1 de junio de 2013, se procedió al pago del décimo tercer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P24A por un monto equivalente a M\$396.705 (históricos).

Con fecha 1 de marzo de 2013, se procedió al pago del décimo segundo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P24A por un monto equivalente a M\$396.705 (históricos).

Con fecha 3 de diciembre de 2012, se procedió al pago del décimo primer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P24A por un monto equivalente a M\$396.705 (históricos).

Con fecha 3 de septiembre de 2012, se procedió al pago del décimo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P24A por un monto equivalente a M\$396.705 (históricos).

Con fecha 1 de junio de 2012, se procedió al pago del noveno cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P24A por un monto equivalente a M\$396.705 (históricos).

Con fecha 1 de marzo de 2012, se procedió al pago del octavo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P24A por un monto equivalente a M\$396.705 (históricos).

12. 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 2013, el saldo de precio pendiente por pagar al originador asciende a M\$20.738.428 (M\$22.670.685 en 2012).

13. OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

A la fecha de los presentes estados financieros el Patrimonio Separado N° 24 no ha contraído obligaciones por sobrecolateralización.

14. GASTOS DE COLOCACION

A la fecha de los presentes estados financieros 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.

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. El detalle es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2013			Al 31 de diciembre de 2012		
Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización ejercicio M\$	Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización ejercicio M\$
778.442	344.238	(158.846)	778.442	503.083	(159.281)

16. 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	2013 M\$	2012 M\$	Periodicidad
Copeval S.A.	Administración primaria	36.173	44.209	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	34.499	34.742	Mensual
Acfín	Administración maestra	22.081	26.844	Mensual
Fitch Ratings	Clasificador de riesgo	13.804	13.897	Trimestral
ICR	Clasificador de riesgo	8.050	8.111	Anual
Acfín	Otros servicios	6.917	6.887	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Banco pagador	2.737	2.758	Trimestral
Deloitte	Servicios de auditoría	3.473	3.488	Anual

17. GASTOS ADICIONALES

Al 31 de diciembre de 2013 el saldo corresponde a desembolsos efectuados por gastos notariales por M\$3.050 (M\$3.767 en 2012).

18. 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.

	2013 M\$	2012 M\$
Excedente acumulado	2.703.313	553.570
Excedente del ejercicio	1.830.754	2.149.743
Total excedente acumulado	4.534.067	2.703.313

19. 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 8.12 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

En el periodo comprendido entre el 1° de enero de 2014 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, 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: 9694880-9
 Período: 01-12-2012 al 31-12-2013
 Expresado 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	3.492	5.046
Valor Cartera (en miles de \$)	37.949.704	57.398.008
Saldo Insóluto Promedio (en miles de \$)	10.565	11.375
Plazo Remanente Promedio	3,47	3,82
Plazo Remanente Máximo	33,97	28,63
Plazo Remanente Mínimo	0,40	0,41

Origen/Emisor	Tipo de Activo		Número de acciones	
	Repartido	Inicial	Inicial	Actual
Coperival S.A.	Financiera Paga y recibidos		3.592	5.046

Clasificación de administrador de activos			
Administrador primario	Administrador maestro	Fich Ratings	Ícar
COPEVAL S.A.	COPEVAL S.A.	Satisfacción	Eficiente
Actin S.A.	Actin S.A.	Más que satisfactorio	

2. EMISION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Miles de \$	Monto Acreditado		Número de Bonos		Tasa Emisión
	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	
BBIS-P24A Preferente	25.000.000	25.000.000	5.000	5.000	0,5%
BBIS-P24C subordinado	10.000	10.000	1	1	0,0%
Total	25.010.000	25.010.000	5.001	5.001	

BBIS-P24A BBIS-P24C	Fallar Rate		Humpty's	
	Clasificación Inicial	Clasificación Actual	Clasificación Inicial	Clasificación Actual
	AA	AA	AA	AA
	C	C	C	C

RUT: 96948860-9
 Periodo: 01-12-2012 al 31-12-2013
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 631
 Patrimonio Separado N° 24

3. CARRERA SECURITIZADA

	Dec12	Jan13	Feb13	Mar13	Abr13	May13	Jun13	Jul13	Aug13	Sep13	Oct13	Nov13	Dec13
Cuentos Totales	5.046	5.046	5.046	5.046	5.046	5.046	5.046	5.046	5.046	5.046	5.046	5.046	5.046
Cuentos con Compra	1.889	1.874	1.313	1.506	1.343	1.574	1.589	1.584	1.874	1.335	2.136	2.068	1.810
Compra Promedio (S)	5.146.041	4.541.748	6.505.388	5.006.840	5.031.083	7.243.063	6.676.265	5.786.438	8.660.070	10.028.482	7.188.970	6.272.395	5.472.895
Plazo Comprom.	475	252	239	237	240	257	272	252	320	328	317	307	277
Cuentos con Saldo	3.819	3.500	3.435	3.379	3.211	3.095	3.061	3.008	3.154	3.221	3.388	3.388	3.358
Saldo Promedio (S)	15.537.970	15.329.773	15.324.335	14.871.788	14.374.890	15.531.455	12.946.474	12.697.457	13.148.534	14.308.477	15.754.951	16.083.049	17.122.469

ANÁLISIS:
 El saldo promedio del trimestre refleja una disminución de un 1,37% respecto del anterior.

4. ADQUISICION DE ACTIVOS

	Dec12	Jan13	Feb13	Mar13	Abr13	May13	Jun13	Jul13	Aug13	Sep13	Oct13	Nov13	Dec13
En miles de pesos	9.720.872	8.284.148	8.541.548	7.940.302	7.562.544	11.401.528	10.008.971	9.170.470	12.402.030	13.388.023	19.369.575	12.871.314	9.873.162
Recompras	17.65%	14,73%	15,86%	14,32%	15,05%	29,80%	25,47%	23,14%	32,70%	32,26%	33,14%	24,56%	17,28%
Tasa de Compra Mensual	540.184	397.969	201.188	954.795	874.819	520.746	1.970.960	843.067	1.096.021	760.276	1.113.163	910.481	969.583
Dilución Mensual	0,69%	0,71%	0,37%	1,06%	1,74%	1,13%	3,69%	2,13%	2,87%	1,83%	2,40%	1,72%	1,03%
Tasa de Dilución													

ANÁLISIS:
 En el último trimestre, la tasa promedio de recompra mensual fue de un 29,37% aumentando en un 34,85% respecto al trimestre anterior; en tanto que la tasa de dilución fue de un 2,28% disminuyendo en un 0,48%, todo producto del ciclo estacional.

RUT: 96948800-9
 Periodo: 01-12-2012 al 31-12-2013
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 631
 Patrimonio Separado N° 24

5. FOLIOS DEL ACTIVO

En miles de pesos	Dec12	Jan13	Feb13	Mar13	Abr13	May13	Jun13	Jul13	Ago13	Sep13	Oct13	Nov13	Dec13
Total Pagos	8.010.553	8.073.143	8.120.380	9.293.683	11.225.792	14.555.891	12.425.796	10.035.784	8.123.688	7.665.808	7.665.808	7.695.346	9.351.154
Remesas del Periodo	8.010.553	8.073.143	8.120.380	9.293.683	11.225.792	14.555.891	12.425.796	10.035.784	8.123.688	7.665.808	7.665.808	7.695.346	9.351.154
Tasa de Pago Mensual	14,53%	17,74%	16,95%	17,66%	22,34%	32,54%	29,67%	25,32%	21,26%	18,53%	17,16%	14,57%	16,19%

ANÁLISIS:

El promedio mensual de las remesas de trimestre es de MIL 8.615., que equivale a una disminución del 33,06% respecto del trimestre anterior.

E. MOROSIDAD

Morosidad en miles de pesos	Dec12	Jan13	Feb13	Mar13	Abr13	May13	Jun13	Jul13	Ago13	Sep13	Oct13	Nov13	Dec13
Al día	397.000.650	405.074.972	424.453.520	34.157.025	33.412.618	21.703.837	33.245.125	33.024.102	24.911.710	31.031.244	47.281.181	51.031.357	42.408.022
1 mes en mora	8.804.252	4.180.658	15.451.370	8.386.245	4.054.872	3.660.275	8.010.580	3.262.018	2.450.009	8.620.524	2.230.589	3.705.382	5.508.897
2 meses en mora	2.891.273	1.530.446	1.075.019	4.018.442	636.824	1.995.725	3.294.450	1.474.324	1.382.312	1.650.366	2.730.483	3.009.303	2.531.157
3 meses en mora	1.064.872	568.062	461.018	1.478.303	542.851	703.518	1.301.139	605.091	303.244	1.057.842	397.388	369.401	1.420.455
4 meses en mora	1.323.644	453.109	329.450	773.040	259.247	617.695	482.879	441.151	1.113.270	1.113.270	315.975	228.717	1.667.287
5 meses en mora	1.31.965	299.024	124.459	516.002	148.370	141.018	351.713	393.303	411.600	411.600	318.021	272.080	81.834
6 y más meses en mora	1.949.865	703.360	865.591	1.119.466	773.203	871.822	2.104.617	1.054.407	3.168.444	47.892.368	1.267.693	1.364.467	3.439.456
TOTAL	55.322.319	53.192.175	52.652.092	50.498.873	45.865.110	41.819.034	39.353.099	38.170.597	41.470.475	47.892.368	52.810.020	57.371.317	57.369.038

Morosidad

Morosidad	Dec12	Jan13	Feb13	Mar13	Abr13	May13	Jun13	Jul13	Ago13	Sep13	Oct13	Nov13	Dec13
Al día	71,07%	85,05%	84,47%	67,04%	85,17%	81,12%	82,15%	80,52%	84,18%	84,18%	89,53%	86,65%	72,85%
1 mes en mora	16,04%	7,72%	10,39%	9,07%	10,91%	8,75%	23,18%	8,09%	4,22%	10,58%	4,22%	5,65%	9,65%
2 meses en mora	3,77%	2,69%	2,05%	2,95%	1,38%	3,33%	3,87%	3,87%	3,53%	3,53%	3,44%	3,44%	2,85%
3 meses en mora	1,00%	1,11%	0,63%	1,53%	1,18%	1,68%	3,54%	2,11%	1,70%	2,23%	0,79%	0,40%	2,41%
4 meses en mora	2,38%	0,81%	0,64%	1,00%	0,95%	0,80%	1,17%	1,19%	1,05%	1,05%	0,60%	0,40%	3,43%
5 meses en mora	1,33%	0,95%	0,24%	1,02%	0,37%	0,34%	0,95%	0,95%	0,86%	0,86%	0,60%	0,48%	0,16%
6 y más meses en mora	3,51%	1,31%	1,30%	2,32%	1,99%	2,09%	3,93%	2,19%	2,44%	2,97%	2,44%	2,36%	3,88%
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%

ANÁLISIS:

La cartera al día en el primer tramo de morosidad, se encuentra estable y por sobre el 87,9%.

RUT: 96948880-9
 Período: 01-12-2012 al 31-12-2013
 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

	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%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%						
	Jan13	Feb13	Mar13	Abr13	May13	Jun13	Jul13	Aug13	Sep13	Oct13	Nov13	Dic13	Jan13	Feb13	Mar13	Abr13	May13	Jun13	Jul13	Aug13	Sep13	Oct13	Nov13	Dic13	
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%	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%	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 Insoluto 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	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 Insoluto 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	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 Pari Preferente	25,132,235	25,392,878	25,126,360	25,392,297	25,126,360	25,392,297	25,126,360	25,392,297	25,126,360	25,392,297	25,126,360	25,392,297	25,126,360	25,392,297	25,126,360	25,392,297	25,126,360	25,392,297	25,126,360	25,392,297	25,126,360	25,392,297	25,126,360	25,392,297	25,126,360
Valor Pari Total	25,142,235	25,276,878	25,139,300	25,402,297	25,139,300	25,402,297	25,139,300	25,402,297	25,139,300	25,402,297	25,139,300	25,402,297	25,139,300	25,402,297	25,139,300	25,402,297	25,139,300	25,402,297	25,139,300	25,402,297	25,139,300	25,402,297	25,139,300	25,402,297	25,139,300
Prepago Preferente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prepago Subordinada	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

ANÁLISIS:
 Comprometimiento del pasivo es estable y refleja al servicio normal de la deuda.

8. EGRESOS

	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%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%						
	Jan13	Feb13	Mar13	Abr13	May13	Jun13	Jul13	Aug13	Sep13	Oct13	Nov13	Dic13	Jan13	Feb13	Mar13	Abr13	May13	Jun13	Jul13	Aug13	Sep13	Oct13	Nov13	Dic13	
Gastos Reales	15,285	0,002	12,412	11,318	9,089	12,728	8,828	12,131	8,224	8,554	14,051	13,110	15,285	0,002	12,412	11,318	9,089	12,728	8,828	12,131	8,224	8,554	14,051	13,110	
Gastos Provisionados	295	0	283	285	285	285	287	288	290	290	290	291	295	0	283	285	285	285	287	288	290	290	290	291	295
Pago Ordinario de Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pago Ordinario de Intereses	396,705	0	396,705	0	396,705	0	396,705	0	396,705	0	396,705	0	396,705	0	396,705	0	396,705	0	396,705	0	396,705	0	396,705	0	396,705

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 SOBREGOLTERIZACIÓN

	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%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%					
	Jan13	Feb13	Mar13	Abr13	May13	Jun13	Jul13	Aug13	Sep13	Oct13	Nov13	Dic13	Jan13	Feb13	Mar13	Abr13	May13	Jun13	Jul13	Aug13	Sep13	Oct13	Nov13	Dic13
Tasa Sobrecobertura	2,22	2,15	2,11	2,02	1,84	1,58	1,57	1,53	1,52	1,52	2,11	2,30	2,22	2,15	2,11	2,02	1,84	1,58	1,57	1,53	1,52	2,11	2,30	2,22
Tasa Sobrecobertura Ajustada	1,58	1,84	1,78	1,37	1,56	1,35	0,87	1,23	1,28	1,40	1,80	1,70	1,58	1,84	1,78	1,37	1,56	1,35	0,87	1,23	1,28	1,40	1,80	1,70

ANÁLISIS:
 La estructuración de este tipo de patrimonios separados, descansa en un grado de sobrecobertura 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 período 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

	Trimestre 31/12/2012	Trimestre 31/03/2013	Trimestre 30/06/2013	Trimestre 31/12/2013
Excedentes Retirados	121,113	908,719	1,089,200	1,174,710
Excedentes del Período	2,539,655	3,546,674	4,637,654	4,534,007
Excedentes Acumulados	-	-	-	-

ANÁLISIS:
 El menor resultado del trimestre se explica por mayor provisión por cartera y menores ingresos otorgados en el período.

RUT: 9694680-9
 Período: 01-12-2012 al 31-12-2013
 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		Jan13	Feb13	Mar13	Abr13	May13	Jun13	Jul13	Aug13	Sep13	Oct13	Nov13	Diec13
Promedio Móvil	1,45	1,49	1,48	1,41	1,32	1,21	1,12	1,05	1,04	1,09	1,09	1,17	1,20
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	1,00

Cuando 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. En el trimestre la cifra observada se encuentra dentro de los rangos permitidos. Para el último trimestre existe una holgura del 8,5% para este indicador.-

INDICES DE MOROSIDAD PORCENTUALES INTERVALO		Jan13	Feb13	Mar13	Abr13	May13	Jun13	Jul13	Aug13	Sep13	Oct13	Nov13	Diec13
Promedio Móvil 91-120 días	2,02%	2,14%	1,70%	1,07%	1,01%	1,13%	1,75%	1,88%	2,12%	1,92%	1,92%	1,06%	1,14%
Límite 91-120 Días	6,00%	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 0,6%. En el trimestre la cifra observada se encuentra dentro de los rangos permitidos, se encuentra al 31,96% del máximo permitido.

TASA DE PAGO MENSUAL Fecha Reporto		Jan13	Feb13	Mar13	Abr13	May13	Jun13	Jul13	Aug13	Sep13	Oct13	Nov13	Diec13
Promedio Móvil	15,76%	15,52%	16,41%	17,46%	15,98%	24,18%	28,19%	29,16%	29,42%	21,71%	19,00%	16,76%	15,96%
Límite Inferior	11,00%	12,00%	13,00%	14,00%	16,00%	17,00%	18,00%	18,00%	17,00%	18,00%	18,00%	17,00%	18,00%

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, 16,00% en los meses de Abril, 17,00% en los meses de Mayo, 18,00% en los meses de Junio, 20,00% en los meses de Julio, 18,00% 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 sobrelos rangos permitidos. La tasa de pago del último trimestre es de un 25,44%, lo que implica una holgura del 50,8% respecto del mínimo establecido.-

DILUCCION CIERRE MES		Jan13	Feb13	Mar13	Abr13	May13	Jun13	Jul13	Aug13	Sep13	Oct13	Nov13	Diec13
PROM. MOVIL	1,71%	1,01%	0,69%	0,74%	1,13%	1,42%	2,45%	2,59%	3,07%	2,19%	2,13%	1,78%	1,97%
Límite Superior	4,50%	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 48,08% del máximo permitido.-

ANALISIS

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.