

**BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO N° 25**

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

**CONTENIDO**

Informe de los auditores independientes  
Balances generales  
Estados de determinación de excedentes  
Notas a los estados financieros

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Sociedad Administradora del  
Patrimonio Separado N° 25

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos del Patrimonio Separado N° 25, 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° 25, 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 nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías 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° 25 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° 25. 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

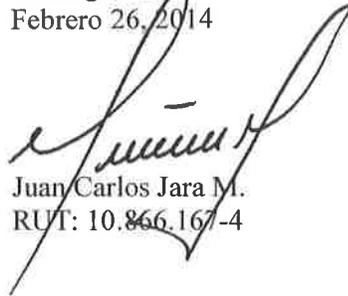
En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Patrimonio Separado N° 25 al 31 de diciembre de 2013 y 2012 y los correspondientes resultados de determinación de excedentes de sus operaciones por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

## Otros asuntos

El Análisis Razonado 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.

Santiago, Chile  
Febrero 26, 2014

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°25**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(En miles de pesos chilenos - M\$)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2013</b> M\$	<b>31.12.2012</b> M\$
<b>Activos Circulantes</b>			
Disponible		22.560	24
Activo securitizado corto plazo	5	27.335.137	25.275.569
Provisiones activo securitizado (menos)	5	(5.274.060)	(3.692.734)
Otros activos circulantes	6	<u>6.820.990</u>	<u>4.106.186</u>
Total activos circulantes		<u>28.904.627</u>	<u>25.689.045</u>
<b>Otros activos</b>			
Activo securitizado (largo plazo)	5	22.891.328	24.185.703
Menor valor en colocación de títulos de deuda	15	<u>531.564</u>	<u>687.029</u>
Total Otros Activos		<u>23.422.892</u>	<u>24.872.732</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<u><u>52.327.519</u></u>	<u><u>50.561.777</u></u>

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

**BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO N°25**

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2013 Y 2012

(En miles de pesos chilenos - M\$)

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>Nota</b>	<b>31.12.2013</b> M\$	<b>31.12.2012</b> M\$
<b>Pasivos Circulantes</b>			
Remuneración por pagar auditoría externa	7	-	1.754
Remuneración por pagar por administración y custodia	8	69.115	94.001
Otros acreedores	9	207.763	70.055
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	11	<u>9.825.196</u>	<u>181.448</u>
Total Pasivos Circulantes		<u>10.102.074</u>	<u>347.258</u>
<b>Pasivos largo plazo</b>			
Obligaciones por saldo de precio	12	12.958.918	10.479.149
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	11	<u>30.352.000</u>	<u>40.960.000</u>
Total Pasivos Largo Plazo		<u>43.310.918</u>	<u>51.439.149</u>
<b>Excedente (déficit) acumulado</b>			
Déficit acumulado	18	(1.224.629)	(1.154.368)
Excedente (déficit) del ejercicio	18	<u>139.156</u>	<u>(70.262)</u>
Total déficit acumulado		<u>(1.085.473)</u>	<u>(1.224.630)</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>		<u><u>52.327.519</u></u>	<u><u>50.561.777</u></u>

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

**BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO N°25**

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\$
<b>Ingresos</b>			
Intereses por activo securitizado		10.523.804	10.423.155
Intereses por inversiones		128.188	131.570
Otros ingresos		48.106	26.272
<b>Total ingresos</b>		<u>10.700.098</u>	<u>10.580.997</u>
<b>Gastos</b>			
Remuneración por administración y custodia de activos	16	(510.565)	(466.042)
Remuneración por clasificador de riesgos	16	(24.185)	(20.828)
Remuneración por auditoría externa	16	(3.474)	(3.489)
Remuneración por banco pagador	16	(2.737)	(2.758)
Remuneración representante de tenedores de bonos	16	(4.588)	(4.610)
Intereses por títulos de deuda securitizada	11	(2.126.339)	(2.179.365)
Provisión sobre activo securitizado	5	(1.667.875)	(1.569.196)
Menor valor en colocación de títulos de deuda	15	(155.465)	(155.892)
Otros gastos	17	(6.110.519)	(6.290.151)
<b>Total gastos</b>		<u>(10.605.747)</u>	<u>(10.692.331)</u>
Resultado neto por corrección monetaria		<u>44.805</u>	<u>41.072</u>
Excedente (déficit) del ejercicio		<u>139.156</u>	<u>(70.262)</u>

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

## BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°25

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos – M\$)

---

#### 1. CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Por Escritura Pública General de fecha 14 de diciembre 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 fecha 26 de enero de 2010, otorgada ante el mismo Notario Público se constituyó el Patrimonio Separado N° 25.

El certificado de inscripción se encuentra bajo el número 628 del Registro de Valores de fecha 10 de marzo de 2010. El valor total nominal de la emisión es de M\$40.000.000.

#### 2. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

**a. Período contable** - Los presentes estados financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2013 y 2012, respectivamente.

**b. Bases de preparación** - Los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 han sido preparados de acuerdo 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 ocurrido 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% para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 (2,1% para el ejercicio 2012).

**e. Otros activos circulantes** - Se presentan en este rubro inversiones en operaciones de pactos con compromiso de compraventa 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 desde el originador al patrimonio separado, registradas a su valor nominal.

**f. Activos securitizados** - El activo securitizado corresponde a todos los créditos otorgados por parte de la Caja de Compensación y Asignación Familiar La Araucana a los deudores que cumplen con las condiciones establecidas en el Anexo III de la escritura pública específica. Los activos adquiridos durante el ejercicio de revolving se valorizan al valor presente de los pagos futuros descontados a una tasa mensual equivalente a una tasa nominal anual de 12%.

En esta operación, C.C.A.F. La Araucana transfiere en forma irrevocable a BCI Securitizadora S.A., a favor del Patrimonio Separado N° 25, los créditos sociales.

**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 5,2%.
- 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. Dicha estimación asciende a 12% para el ejercicio 2013 (8,6% en el ejercicio 2012).

**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

Durante el ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2013, no se efectuaron cambios en la aplicación de criterios contables, respecto al ejercicio anterior.

#### 4. CORRECCION MONETARIA

Al 31 de diciembre de 2013, la aplicación de las normas de corrección monetaria originó un abono neto a resultados de M\$44.805 (M\$ 41.072 en 2012).

	2013 M\$	2012 M\$
Activos	16.102	17.337
Estado acumulado de excedentes	<u>28.703</u>	<u>23.735</u>
<b>Total abono a resultados</b>	<b><u>44.805</u></b>	<b><u>41.072</u></b>

#### 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	148.054	35.950.769			
1 - 30 días	-	-			
31 - 60 días	1.673	1.533.977			
61 - 90 días	451	389.341			
91 - 120 días	382	344.305			
121 - 150 días	285	214.703			
151 - 180 días	271	242.863			
180 + días	5.309	5.274.060			
<b>Total</b>	<b>156.425</b>	<b>43.950.018</b>	<b>12%</b>	<b>5.274.060</b>	<b>(1.667.875)</b>

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	119.135	37.445.560			
1 - 30 días	-	-			
31 - 60 días	555	500.181			
61 - 90 días	562	550.950			
91 - 120 días	324	286.244			
121 - 150 días	251	280.674			
151 - 180 días	213	199.489			
180 + días	3.623	3.675.667			
<b>Total</b>	<b>124.663</b>	<b>42.938.765</b>	<b>8,6%</b>	<b>3.692.734</b>	<b>(1.569.196)</b>

El valor presente de los activos securitizado al 31 de diciembre de 2013 asciende a M\$50.226.465 (M\$49.461.273 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:

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCP0600115	Banco Central de Chile	2.104.852	SI	Fondo de interés
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>			<b>2.104.852</b>		

	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCU0300216	Banco Central de Chile	726.080	SI	Fondo de interés
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	Santander	1.605	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	Itau	2.259	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BCI	1.735	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	Corpbanca	1.919	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BCI	1.461	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	Consorcio	955	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BICE	511	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BCI	1.437	SI	Excedente de caja
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2012</b>			<b>737.962</b>		

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

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

Los Ingresos Netos de Caja disponibles acumulados serán invertidos mientras no se requiera utilizarlos, exclusivamente en uno o más de cualesquiera de los siguientes instrumentos que cuenten con clasificación de riesgo previa de a lo menos dos clasificadores diferentes e independientes entre sí, si corresponde, de conformidad a lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores:

- I) Títulos emitidos por la Tesorería General de la República, por el Banco Central de Chile, o que cuenten con garantía estatal por el cien por ciento de su valor hasta su total extinción;
- II) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas;
- III) Letras de Cambio emitidas por bancos e instituciones financieras;
- IV) Cuotas de fondos mutuos cuya clasificación de riesgo corresponda al menos a la categoría AA- que inviertan en valores de deuda de corto plazo o en títulos de deuda y cuya política de inversiones considere exclusivamente instrumentos representativos de inversiones nacionales; y
- V) Pactos en instrumentos en Corredoras de Bolsa y Agentes de Valores que sean filiales bancarias, cuya clasificación de riesgo corresponda al menos a la categoría AA-. Las inversiones se efectuarán sobre valores que, a lo menos, correspondan a las categorías AA- y N-1 para títulos de deuda de largo y corto plazo, respectivamente, a excepción de los instrumentos descrito en la letra a) precedente, que no requerirán de dicha clasificación.

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

- b) De acuerdo al contrato de emisión, el Administrador primario recaudará los créditos y flujos de pagos, los cuales serán depositados el día 6 del mes siguiente en las cuentas del Patrimonio Separado N° 25. Al 31 de diciembre de 2013 este monto asciende a M\$ 4.716.138 (M\$3.368.224 en 2012).

#### 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 cada ejercicio el saldo pendiente por pagar por concepto de administración y custodia es el siguiente:

	2013 M\$	2012 M\$
Administración de activos (C.C.A.F La Araucana)	65.735	90.610
Administración maestra (Acfin S.A.)	3.380	3.391
<b>Total Remuneración por pagar</b>	<b>69.115</b>	<b>94.001</b>

## 9. OTROS ACREEDORES

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el Patrimonio Separado N° 25 presenta saldo pendiente de aplicar a cuotas por abonos parciales efectuados por los clientes, este saldo asciende a M\$97.408 en 2013 (M\$69.316 en 2012).

Al 31 de diciembre de 2013, se encuentra pendiente de regularizar remesas recibidas en exceso por un monto ascendente de M\$109.756.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2013, se encuentra pendiente de pago gastos por servicios de asesoría legal (Gone) por M\$ 599 (M\$738 en 2012).

## 10. GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL SOBRECOLATERAL

El sobrecolateral corresponde a los créditos sociales de la Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana 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 16,25% por sobre el bono preferente. Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, el superávit de activos, es el siguiente:

	<b>2013</b> M\$	<b>2012</b> M\$
Activo Securitizado	50.226.465	49.461.273
Provisiones activo securitizado	(5.274.060)	(3.692.734)
Otros (1)	6.843.550	4.106.209
<b>Total Activos</b>	<b>51.795.955</b>	<b>49.874.748</b>
Bono preferente	(33.677.196)	(34.485.449)
<b>Superávit de activos (2)</b>	<b>18.118.759</b>	<b>15.389.299</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 que son depositadas el día 6 del mes siguiente.

(2) El total del activo generó un sobrecolateral respecto del bono preferente de M\$18.118.759, equivalente a un 53,80% en 2013 (M\$15.389.299 equivalentes a 44,63% en 2012).

## 11. OBLIGACIONES POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACION

Las obligaciones por este concepto, valorizadas según lo descrito en nota 2 i), se originan en la emisión de M\$ 40.000.000 en títulos de deuda de securitización a largo plazo, compuesta por 2 series; La serie P25A por M\$33.500.000 con 6.700 títulos de M\$5.000, cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 7 años y 9 meses, que devenga una tasa anual de 6,5%; y la serie P25B (subordinada) por M\$6.500.000 con 1.300 títulos de M\$5.000, cada uno sin 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
P25A	BBCIS-P25A	6,5%	9.825.196	23.852.000	33.677.196	(2.126.339)
P25B	BBCIS-P25B	0,0%	-	6.500.000	6.500.000	-
	<b>Totales</b>		<b>9.825.196</b>	<b>30.352.000</b>	<b>40.177.196</b>	<b>(2.126.339)</b>

### Saldo al 31 de diciembre de 2012

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado
P25A	BBCIS-P25A	6,5%	181.448	34.304.000	34.485.448	(2.179.365)
P25B	BBCIS-P25B	0,0%	-	6.656.000	6.656.000	-
	<b>Totales</b>		<b>181.448</b>	<b>40.960.000</b>	<b>41.141.448</b>	<b>(2.179.365)</b>

- Con fecha 2 de diciembre de 2013 se procedió al pago del décimo quinto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P25A por un monto equivalente a M\$531.588 (históricos).
- Con fecha 1 de septiembre de 2013, se procedió al pago del decimo cuarto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P25A por un monto equivalente a M\$531.588 (históricos).
- Con fecha 1 de junio de 2013, se procedió al pago del decimo tercer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P25A por un monto equivalente a M\$531.588 (históricos).
- Con fecha 1 de marzo de 2013, se procedió al pago del decimo segundo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P25A por un monto equivalente a M\$531.588 (históricos).

- Con fecha 3 de diciembre de 2012, se procedió al pago del decimo primer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P25A por un monto equivalente a M\$531.588 (históricos).
- Con fecha 3 de septiembre de 2012, se procedió al pago del decimo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P25A por un monto equivalente a M\$531.588 (históricos).
- Con fecha 1 de junio de 2012, se procedió al pago del noveno cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P25A por un monto equivalente a M\$531.588 (históricos).
- Con fecha 1 de marzo de 2012, se procedió al pago del octavo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P25A por un monto equivalente a M\$531.588 (históricos).

## 12. OBLIGACIONES POR SALDO DE PRECIO

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo de precio pendiente por pagar al originador asciende a M\$12.958.918 (M\$10.479.149 en 2012).

## 13. OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

A la fecha de los presentes estados financieros, el Patrimonio Separado N° 25 no ha contraído obligaciones por sobrecolaterización.

## 14. GASTOS DE COLOCACION

A la fecha de los presentes estados financieros el Patrimonio Separado N° 25 no presenta gastos en colocación de los títulos de deuda, éstos son reconocidos por BCI Securitizadora S.A., en el momento 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\$
998.818	531.564	(155.465)	998.818	687.029	(155.892)

## 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
C.C.A.F La Araucana	Administración primaria	406.223	360.965	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	34.499	34.742	Mensual
Acfin	Administración maestra	34.501	34.743	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	4.588	4.610	Anual
Fitch	Clasificador de riesgo	10.325	6.944	Anual
Feller-Rate	Clasificador de riesgo	13.860	13.884	Anual
Acfin	Otros servicios	5.534	5.573	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Custodia de activos	29.808	30.019	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Banco pagador	2.737	2.758	Trimestral
Deloitte	Servicios de auditoría	3.474	3.489	Anual

## 17. GASTOS ADICIONALES

El saldo corresponde a la amortización del diferencial de precio en la adquisición de los activos securitizados, entre la tasa de originación de los activos y la tasa de compra de éstos. Al 31 de diciembre de 2013 este monto asciende a M\$6.102.154 (M\$6.280.525 en 2012) y adicionalmente, gastos notariales por un monto de M\$8.365 (M\$9.626 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\$
Déficit acumulado	(1.224.629)	(1.154.368)
Excedente (Déficit) del ejercicio	139.156	(70.262)
<b>Total déficit acumulado</b>	<b>(1.085.473)</b>	<b>(1.224.630)</b>

## 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 con Normas e Instrucciones emitidas por 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 la fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios, no han ocurrido hechos posteriores significativos que pudiesen afectar la interpretación de los mismos.



**Iván Letelier Elgueta**  
Contador General



**Juan Pablo Donoso Cocq**  
Gerente

**BCI SECURITIZADORA S.A.**  
**PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25**

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° 628  
 Patrimonio Separado N° 25

**1. CARTERA DEL PATRIMONIO SEPARADO**

	Inicial	Actual
Número de Archivos:	47.251	54.779
Saldo Insólito Total (miles de \$)	39.120.643	43.950.018
Saldo Insólito Promedio Ponderado (miles de \$)	825	802
Tasa de Originación	2,11	2,02
Plazo Transcurrido	8,40	22,98
Plazo Remanente	37,98	20,91

Clasificación de administrador de activos			
Administrador de Activos	Calificación	Feller rate	Fitch ratings
CCAF La Araucana	Satisfactorio		Satisfactorio
Admin SA	Muy satisfactorio		

Tipo de Activo	Número de Activos Aportados	
	Período Inicial	Período Actual
CCAF La Araucana	47.351	54.779
Oligofinador		
Cuentas sociales		

**2. EMISION DEL PATRIMONIO SEPARADO**

Eti miles de \$	Monto Aportado		Número de Bonos		Plazo Remanente		Tasa	
	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	Emission	
BBGIS-PZSA Preferente	33.500.000	33.500.000	6.700	6.700	7,25	3,50	6,5%	
BBGIS-PZSC Subordinada	6.500.000	6.500.000	1.300	1.300	7,50	3,75	0,0%	
<b>Total</b>	<b>40.000.000</b>	<b>40.000.000</b>	<b>8.000</b>	<b>8.000</b>				

BBGIS-PZSA	Feller Rate		Fitch Ratings	
	Clasificación Inicial	Clasificación Actual	Clasificación Inicial	Clasificación Actual
BBGIS-PZSC	AA	AA	AA	AA
	C	C	C	C

**BCI SECURITIZADORA S.A.**  
**PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25**

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° 628  
 Patrimonio Separado N° 25

**3. MOROSIDAD**

	Dic-12	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Agosto-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dic-13
<b>MOROSIDAD</b>													
Morosidad	36.567.030	36.081.672	36.138.759	36.734.874	36.071.695	35.107.470	35.124.088	34.695.969	35.564.487	36.201.517	35.430.041	35.370.766	35.950.769
1 cuotas en mora	-	-	578.628	-	513.610	-	699.215	-	-	686.353	-	1.531.207	-
2 cuotas en mora	408.457	518.665	449.489	1.006.365	-	1.020.806	-	556.434	459.216	-	1.561.036	-	1.533.877
3 cuotas en mora	538.037	450.593	269.830	300.616	667.103	426.644	1.502.968	775.332	477.342	490.448	352.297	469.824	389.341
4 cuotas en mora	279.596	301.857	274.624	-	212.220	487.934	309.972	1.103.392	616.762	316.659	323.878	257.296	344.305
5 cuotas en mora	274.096	228.841	-	229.500	-	475.762	-	220.839	973.624	577.379	220.257	234.354	214.703
6 y más cuotas en mora	3.784.332	3.728.736	3.408.685	4.154.030	3.669.833	3.160.809	4.514.507	3.071.983	4.060.592	5.961.269	4.306.625	4.343.163	5.516.622
TOTAL	41.632.386	40.840.364	41.120.559	42.623.987	41.168.551	41.412.763	42.923.612	41.323.640	42.102.052	44.135.335	42.214.135	42.201.609	43.660.016

	Dic-12	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Agosto-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dic-13
<b>MOROSIDAD</b>													
Morosidad	44.408	44.453	43.870	44.399	44.481	43.659	42.892	44.201	45.519	45.825	45.825	46.445	46.411
1 cuotas en mora	555	549	460	1.080	603	1.656	1.074	544	555	-	1.777	1.729	1.672
2 cuotas en mora	632	497	318	287	787	494	1.461	531	494	453	927	417	451
3 cuotas en mora	324	371	347	-	260	567	332	1.133	727	305	346	321	302
4 cuotas en mora	251	273	-	277	-	-	507	296	1.056	680	280	267	285
5 y más cuotas en mora	3.835	3.971	4.156	4.379	4.540	4.540	4.532	4.634	5.092	5.943	5.417	5.445	5.577
Activos en Liquidación	50.025	50.149	46.871	50.519	50.771	51.067	51.438	52.077	53.443	54.041	54.109	54.779	54.779
TOTAL	44.408	44.453	43.870	44.399	44.481	43.659	42.892	44.201	45.519	45.825	45.825	46.445	46.411

	Dic-12	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Agosto-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dic-13
<b>MOROSIDAD</b>													
Morosidad	88.0%	88.6%	88.0%	88.0%	87.9%	88.2%	84.8%	81.8%	84.5%	85.2%	84.8%	84.8%	84.7%
1 cuotas en mora	0.0%	0.0%	1.4%	0.0%	1.2%	0.0%	2.1%	0.0%	0.0%	1.3%	0.0%	3.2%	0.0%
2 cuotas en mora	1.1%	1.2%	1.0%	2.1%	0.0%	1.3%	0.0%	0.0%	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
3 cuotas en mora	1.3%	1.0%	0.6%	0.6%	1.6%	1.0%	2.8%	1.8%	0.0%	1.0%	0.8%	1.0%	0.8%
4 cuotas en mora	0.6%	0.7%	0.0%	0.0%	0.5%	1.1%	0.8%	0.8%	1.4%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
5 cuotas en mora	0.3%	0.6%	0.0%	0.5%	0.0%	0.0%	1.1%	0.8%	2.0%	1.3%	0.5%	0.5%	0.5%
6 y más cuotas en mora	7.7%	7.9%	8.3%	8.7%	8.9%	8.1%	8.6%	8.5%	9.5%	11.0%	10.0%	9.9%	10.2%
Activos en Liquidación	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

	Dic-12	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Agosto-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dic-13
<b>MOROSIDAD</b>													
Morosidad	88.0%	88.6%	88.0%	88.0%	87.9%	88.2%	84.8%	81.8%	84.5%	85.2%	84.8%	84.8%	84.7%
1 cuotas en mora	0.0%	0.0%	1.4%	0.0%	1.2%	0.0%	2.1%	0.0%	0.0%	1.3%	0.0%	3.2%	0.0%
2 cuotas en mora	1.1%	1.2%	1.0%	2.1%	0.0%	1.3%	0.0%	0.0%	1.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
3 cuotas en mora	1.3%	1.0%	0.6%	0.6%	1.6%	1.0%	2.8%	1.8%	0.0%	1.0%	0.8%	1.0%	0.8%
4 cuotas en mora	0.6%	0.7%	0.0%	0.0%	0.5%	1.1%	0.8%	0.8%	1.4%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
5 cuotas en mora	0.3%	0.6%	0.0%	0.5%	0.0%	0.0%	1.1%	0.8%	2.0%	1.3%	0.5%	0.5%	0.5%
6 y más cuotas en mora	7.7%	7.9%	8.3%	8.7%	8.9%	8.1%	8.6%	8.5%	9.5%	11.0%	10.0%	9.9%	10.2%
Activos en Liquidación	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
TOTAL	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

**Análisis:**

Esta Cartera presenta un comportamiento de pago que es consecuencia del descuento por planilla de sueldos, de las cuotas, que el empujador realiza a los afiliados, presentándose mayormente mora de carácter friccional. El promedio trimestral de la mora de 90 días es 1,26%, menor al 1,70% a igual medición de trimestre anterior. El nivel de morosidad se mantiene en niveles por debajo de los máximos establecidos en los resguardos.

**BCI SECURITIZADORA S.A.**  
**PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25**

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° 628  
 Patrimonio Separado N° 25

**4. ANTECEDENTES DE LOS ACTIVOS**

	Dic-12	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Ago-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dic-13
Tarjetas Activas	2.01	2.01	2.01	2.01	2.01	2.01	2.01	2.01	2.02	2.02	2.04	2.00	2.02
Plazo Trascendido	20.02	20.18	20.34	20.32	20.44	20.97	21.42	21.65	22.40	22.99	23.30	21.96	25.20
Plazo Remanente	31.31	31.34	31.12	30.97	30.85	30.75	30.45	30.40	30.22	29.91	26.22	26.11	28.50

**5. PASIVOS DEL PATRIMONIO SEPARADO**

	Dic-12	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Ago-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dic-13
Tarjetas Pasivo Preterrito	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%
Tarjetas Pasivo Total	5.03%	5.03%	5.03%	5.03%	5.03%	5.03%	5.03%	5.03%	5.03%	5.03%	5.03%	5.03%	5.03%
Saldo Ingresos Por Crecido	33.500.000	33.500.000	33.500.000	33.500.000	33.500.000	33.500.000	33.500.000	33.500.000	33.500.000	33.500.000	33.500.000	33.500.000	33.500.000
Saldo Ingresos Por Crecido	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000
Valor Fair Presentation	33.677.196	33.860.298	34.025.881	33.873.344	33.848.087	33.897.599	33.846.887	34.025.808	34.025.808	33.859.407	33.850.487	34.025.746	33.877.196
Valor Fair Total	40.177.156	40.260.296	40.525.681	40.173.344	40.346.987	40.525.680	40.167.566	40.346.687	40.525.680	40.169.407	40.350.746	40.525.746	40.177.196

Se han pagado en forma regular los intereses de la serie preferente, de acuerdo a la tabla de desarrollo de las series. Durante este periodo no se han producido prepagos de capital sobre la serie preterita y subordinada.

**6. INGRESOS Y GASTOS DEL PATRIMONIO SEPARADO**

	Dic-12	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Ago-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dic-13
Ingresos de \$	2.186.709	2.170.625	2.195.099	2.197.142	2.156.771	2.134.357	2.106.109	2.167.851	2.240.880	2.226.023	2.205.252	2.225.399	2.279.613
Ingresos Deudores al día	82.285	79.067	75.552	84.928	68.643	69.098	126.491	146.628	145.048	132.109	145.779	139.198	142.038
Ingresos por Prepagos	1.022.227	981.153	822.409	808.990	1.024.804	920.137	864.878	1.000.145	1.007.794	794.273	1.056.765	1.109.759	2.016.076

Los ingresos promedio mensual del trimestre elevaron los MMS 3,293 lo que representa un aumento del 3,26% respecto del trimestre anterior.

**7. EGRESOS**

	Dic-12	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Ago-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dic-13
Gastos Básicos	49.552	42.449	39.227	42.557	40.580	39.889	43.320	10.311	9.288	12.395	151.659	42.002	76.902
Gastos Provisionados	293	286	283	288	287	288	286	287	288	289	290	290	319
Pago Ordinarios de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago Ordinarios de Intereses	531.585	-	-	531.585	-	-	531.585	-	-	531.585	-	-	531.585
Prepago Preterrito	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prepago Subordinado	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

El servicio de la deuda se está cumpliendo de acuerdo al lo pactado. La administración controla el pago mediante el ajuste a los mínimos 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.

**BCI SECURITIZADORA S.A.**  
**PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25**

RUT: 96948880-9

Periodo: 01-12-2012 al 31-12-2013

Expresado en: Miles de Pesos

Tipo de Balance: Individual

Inscripción en el Registro de Valores: N° 628

Patrimonio Separado N° 25

**S. INDICADORES DE SOBREGOLATERALIZACIÓN**

	Dic-12	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Ago-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dic-13
Tasa Sobregolateralización	1,25	1,21	1,21	1,27	1,22	1,22	1,28	1,22	1,24	1,31	1,25	1,24	1,31
Tasa Sobregolateralización Ajustada	1,00	1,07	1,05	1,09	1,07	1,03	1,04	1,03	1,05	1,09	1,05	1,04	1,07

En esta estructura la emisión preferente se encuentra respaldada por saldos insolutos de cartera y no sumatoria de cuotas, cuya amortización está definida por un comportamiento estable de la tasa de pago que no presenta ciclos importantes. Los procesos de revolving implican la compra permanente de nuevos créditos, por lo que el índice de sobregolateralización se mantiene estable en torno al 1,3.

**B. COMPORTAMIENTO DE EXCEDENTES**

	Trimestre 31-Dic-12	Trimestre 31-Mar-13	Trimestre 30-Jun-13	Trimestre 30-Sep-13	Trimestre 31-Dic-13
Excedentes Reliquios	0	0	0	0	0
Excedentes del Periodo	-18.445	-40.954	2.296	162.833	-13.709
Excedentes Acumulados	-1.155.927	-1.236.685	-1.234.599	-1.071.765	-1.095.474

Análisis:

El resultado del trimestre se explica por mayores ingresos por los intereses de la cartera y menor provisión de ésta.

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25

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° 628  
Patrimonio Separado N° 25

10. RESGUARDOS

Trigger (i) Tasa de Cartera	Dic-12	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Ago-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dic-13
Promedio Mensual	1,202	1,203	1,205	1,204	1,205	1,201	1,231	1,248	1,239	1,248	1,248	1,248	1,230
Límite	1,194	1,194	1,194	1,194	1,194	1,194	1,194	1,194	1,194	1,194	1,194	1,194	1,194

Cuando durante dos meses seguidos, el Valor en Cartera más el saldo insólito de los créditos cedidos en la primera cesión del mes de cálculo, sea inferior a uno como uno nuevo cuatro veces el saldo insólito de los títulos de la Serie "A" o Preferente. Como promedio, para el último trimestre existe una holgura del 3,8% respecto este indicador.

Trigger (ii) Cartera Moneda entre 61 y 90 días	Dic-12	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Ago-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dic-13
Promedio Mensual	1,07%	1,12%	1,01%	0,82%	1,00%	1,13%	2,05%	2,13%	2,12%	1,33%	0,95%	0,81%	0,03%
Límite	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%

Cuando durante dos meses seguidos la razón Cartera con tres cuotas en mora, sobre la Cartera, sea superior a cero coma ocho por ciento. Para el trimestre, el indicador se calculará en forma del promedio móvil trimestral. Respecto al promedio trimestral, este indicador se encuentra al 4,3% del máximo permitido.

Trigger (iv) Tasa Pago Mensual	Dic-12	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Ago-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dic-13
Promedio Mensual	8,2%	8,1%	7,9%	7,8%	7,8%	7,8%	7,7%	7,7%	7,5%	7,5%	7,5%	7,8%	8,0%
Límite	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%

Si durante dos meses seguidos la Tasa de Pago Mensual de Cartera, es inferior a tres coma ocho por ciento. Para el trimestre, el indicador se sobrecumple 1,08 veces.

Trigger (viii) Plazo Remanente Promedio Ponderada Cartera	Dic-12	Ene-13	Feb-13	Mar-13	Abr-13	May-13	Jun-13	Jul-13	Ago-13	Sep-13	Oct-13	Nov-13	Dic-13
Promedio Mensual	31,48	31,39	31,28	31,14	30,88	30,69	30,54	30,18	30,35	29,91	29,81	29,61	29,45
Límite	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00

Si durante dos meses seguidos, el plazo promedio remanente de la Cartera, ponderado por los capitales insólitos de los créditos, sea superior a cuarenta y cinco meses. Este indicador representa el 67,46% del máximo permitido.