

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO N° 24

Estados financieros

31 de marzo de 2012

#### CONTENIDO

Balance general intermedio  
Estado intermedio de determinación de excedentes  
Notas a los estados financieros intermedios

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

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 24

<b>BALANCE GENERAL</b>		
<b>Al 31 de marzo de</b>		
<b>ACTIVOS</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
	<b>(Miles)</b>	<b>(Miles)</b>
<b>Activo circulante</b>		
Disponibles	524.961	917.894
Valores negociables	1.792.404	3.248.291
Activo securitizado corto plazo	47.102.169	40.804.996
Provisiones activo securitizado	(2.855.373)	(2.313.515)
Otros activos circulantes	-	-
<b>Total activo circulante</b>	<b>46.564.161</b>	<b>42.657.666</b>
<b>Otros activos</b>		
Menor valor en colocación de títulos de deuda	602.209	756.114
<b>Total otros activos</b>	<b>602.209</b>	<b>756.114</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>47.166.370</b>	<b>43.413.780</b>

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

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 24

**BALANCE GENERAL**  
**Al 31 de marzo de**

<b>PASIVOS</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>\$</b>	<b>\$</b>
	<b>(Miles)</b>	<b>(Miles)</b>
<b>Pasivo circulante</b>		
Remuneración por pagar auditoría externa	845	4.247
Remuneración por pagar por administración y custodia	7.365	-
Otros acreedores	3.639.242	4.349.594
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	129.360	135.052
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>3.776.812</b>	<b>4.488.893</b>
<b>Pasivo largo plazo</b>		
Obligaciones por saldo de precio	16.782.004	12.267.946
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	25.010.000	26.110.440
<b>Total pasivos largo plazo</b>	<b>41.792.004</b>	<b>38.378.386</b>
<b>Excedente acumulado</b>		
Déficit acumulado	535.301	(102.795)
Excedente (déficit) del periodo	1.062.253	649.296
<b>Total Excedente (déficit) acumulado</b>	<b>1.597.554</b>	<b>546.501</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>47.166.370</b>	<b>43.413.780</b>

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

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 24

**ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES**

Por el periodo al 31 de marzo de

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	\$ (Miles)	\$ (Miles)
<b>INGRESOS</b>		
Intereses por activo securitizado	1.039.799	972.396
Intereses por inversiones	20.009	15.407
<b>Total ingresos</b>	<b>1.059.808</b>	<b>987.803</b>
<b>GASTOS</b>		
Remuneración por administración de activos	(30.341)	(14.731)
Remuneración por clasificador de riesgos	(5.334)	(1.966)
Remuneración por auditoría externa	(845)	(845)
Remuneración por banco pagador	(668)	(669)
Remuneración representante de tenedores de bonos	-	-
Intereses por títulos de deuda securitizada	(395.284)	(411.159)
Provisión sobre activo securitizado	472.951	125.073
Menor valor en colocación de títulos de deuda	(38.296)	(37.869)
Otros gastos	(874)	(1.690)
<b>Total gastos</b>	<b>1.309</b>	<b>(343.856)</b>
<b>Resultado neto por corrección monetaria</b>	<b>1.136</b>	<b>5.349</b>
<b>Excedente (déficit) del periodo</b>	<b>1.062.253</b>	<b>649.296</b>

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

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 24

**NOTA N° 1    CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO**

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

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

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

**NOTA N° 2    PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS**

**a) Período contable**

Los estados financieros cubren el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2012.

**b) Preparación de estados financieros**

Los estados financieros al 31 de marzo de 2012 y 2011 han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, indicando expresamente que de existir discrepancias, primarán las normas impartidas por la Superintendencia sobre la primera.

**c) Bases de presentación**

Los estados financieros al 31 de marzo de 2011, han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos, utilizando para ello la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) ascendente a 4,4%.

**d) Corrección monetaria**

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos periodos. Las actualizaciones han sido determinadas de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que asciende 1,1% para el periodo 2012 (0,6% en el periodo 2011).

**e) Valores negociables**

Bajo este rubro se incluyen títulos comprados con compromiso de retroventa, que han sido valorizados al costo original de compra más reajustes e intereses devengados al cierre del periodo, considerando la tasa interna de retorno implícita en la operación.

**NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, continuación**

**f) Activos securitizados**

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

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

**g) Provisión deudores incobrables**

El criterio de determinación de la provisión de incobrables, de la cartera securitizada, es el siguiente:

- Cuando comienza un patrimonio se determina por la estimación de pérdida de cartera obtenida del estudio y análisis de camadas históricas, que se utilizó al momento de estructurar los respectivos bonos, según consta en el prospecto de emisión. Dicha estimación, efectuada por los clasificadores de riesgo, asciende a 5,5%, para el periodo 2011.

- Cuando el patrimonio presenta una madurez de 1 año se determina utilizando un factor o porcentaje, determinado como la relación entre la cartera con mora superior a 180 días, respecto del total de la cartera de activos securitizados, siempre y cuando sea mayor a la estimación de pérdida determinada por los clasificadores 5,89%, para el periodo 2012.

**h) Otros activos circulantes**

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

**i) Menor valor en colocación de títulos de deuda**

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

**j) Obligaciones por títulos de deuda securitizada**

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

**k) Obligaciones por saldo de precio**

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

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 24

**NOTA N°3 CAMBIOS CONTABLES**

Al 31 de marzo de 2012, el Patrimonio Separado N° 24 no ha efectuado cambios en la aplicación de criterios contables, respecto al periodo anterior.

**NOTA N° 4 CORRECCION MONETARIA**

Al 31 de marzo de 2012, la aplicación de las normas de corrección monetaria originó un abono neto a resultados de M\$ 1.136 (M\$ 5.349).

	<b>2012</b>	<b>2011</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Activos	6.969	4.736
Estado acumulado de excedentes	(5.833)	613
<b>Total abono a resultados</b>	<b>1.136</b>	<b>5.349</b>

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

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

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

Días mora	Clientes	Activo securitizado	Provisión	Provisión	Efecto en resultado
		M\$	%	M\$	M\$
Al día	3.948	29.954.395			
1 - 30 días	741	9.270.418			
31 - 60 días	262	2.880.088			
61 - 90 días	102	2.110.392			
91 - 120 días	47	668.760			
121 - 150 días	19	375.306			
151 - 180 días	18	305.007			
180 + días	191	2.855.373			
<b>Total</b>	<b>5.328</b>	<b>48.419.739</b>	<b>5,89%</b>	<b>2.855.373</b>	<b>472.951</b>

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

Días mora	Clientes	Activo securitizado	Provisión	Provisión	Efecto en resultado
		M\$	%	M\$	M\$
Al día	2.699	23.860.677			
1 - 30 días	633	8.344.733			
31 - 60 días	526	4.609.496			
61 - 90 días	166	1.796.815			
91 - 120 días	70	1.587.401			
121 - 150 días	34	337.278			
151 - 180 días	20	161.287			
180 + días	124	1.366.217			
<b>Total</b>	<b>4.272</b>	<b>42.063.904</b>	<b>5,5%</b>	<b>2.313.515</b>	<b>125.073</b>

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 24

**NOTA N° 6 INGRESOS NETOS DE CAJA**

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

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCU0300713	Banco Central de Chile	529.009	SI	Fondo de interés
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	ITAU	40.677	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	BCI	219.562	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	CERO010712	CERO	2.548	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	ESTADO	937.152	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	ITAU	63.455	SI	Excedente de caja
<b>Saldo al 31 de marzo de 2012</b>			<b>1.792.404</b>		

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCU0300713	Banco Central de Chile	552.213	SI	Fondo de interés
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	BCI	2.165.094	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	BBVA	461.288	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	BCIK410105	BCI	30.393	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	EST0300101	ESTADO	6.889	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	EST2030105	ESTADO	32.414	SI	Excedente de caja
<b>Saldo al 31 de marzo de 2011</b>			<b>3.248.291</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 Crédito e Inversiones presenta categoría AA+.

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

- a) Títulos emitidos por la Tesorería General de la República, por el Banco Central de Chile, o que cuenten con garantía estatal por el cien por ciento de su valor hasta su total extinción;
- b) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas;
- c) Letras de Cambio emitidas por bancos e instituciones financieras;
- d) Cuotas de fondos mutuos cuya clasificación de riesgo corresponda al menos a la categoría AA- que inviertan en valores de deuda de corto plazo o en títulos de deuda y cuya política de inversiones considere exclusivamente instrumentos representativos de inversiones nacionales; y
- e) Pactos en instrumentos en Corredoras de Bolsa y Agentes de Valores que sean filiales bancarias, cuya clasificación de riesgo corresponda al menos a la categoría AA-. Las inversiones se efectuarán sobre



BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 24

valores que, a lo menos, correspondan a las categorías AA- y N-1 para títulos de deuda de largo y corto plazos, respectivamente, a excepción de los instrumentos descrito en la letra a) precedente, que no requerirán de dicha clasificación.

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

**NOTA N° 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 marzo de 2012 este monto asciende a M\$ 845 (M\$ 4.247 en 2011).

**NOTA N° 8 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA**

Al 31 de marzo de 2012, el Patrimonio Separado N° 24 presenta saldo pendiente por pagar por administración de activos a Compañía Agropecuaria Copeval S.A. por M\$ 7.365 (M\$ 0).

	2012 M\$	2011 M\$
Administración de activos (Copeval S.A.)	4.000	-
Administración de activos (Acfín S.A.)	3.365	-
<b>Total Remuneración por pagar</b>	<b>7.365</b>	<b>-</b>

**NOTA N° 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 marzo de 2012, este monto asciende a M\$ 2.290.038 (M\$ 3.269.600 en 2011).

Adicionalmente, se encuentran pendientes de aplicar a la cartera M\$ 1.349.204 de excesos de remesas (M\$ 1.079.994 en 2011).

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 24

**NOTA N° 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 marzo de 2012, el superávit de activos respecto a dicho bono, es el siguiente:

	2012	2011
	M\$	M\$
Activo Securitizado	47.102.169	40.804.996
Provisiones activo securitizado	(2.855.373)	(2.313.515)
Otros (1)	2.317.364	4.166.185
<b>Total Activos</b>	<b>46.564.161</b>	<b>42.657.666</b>
Bono preferente	(25.129.360)	(26.100.000)
<b>Superávit de activos (2)</b>	<b>21.434.801</b>	<b>16.557.666</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\$ 21.434.801 en 2012, equivalente a un 85,30% en 2012 (M\$ 16.557.666 equivalente a 63,44% en 2011).

**NOTA N° 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 4,36 años, que devenga una tasa anual de 6,5%; y la serie P24B (subordinada) por M\$ 3.500.000 con 700 títulos de M\$ 5.000 cada uno que devenga una tasa anual de 7,0% pagadero al vencimiento; y la serie P24C (subordinada) por M\$ 10.000 con 1 título de M\$ 10.000 que no devenga intereses pagadero al vencimiento, lo anterior subordinado a la generación de excedentes suficientes para dicho pago.

El detalle de las obligaciones por cada una de las series es el siguiente:

**Saldo al 31 de marzo de 2012**

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo	Largo plazo	Total	Interés devengado
			M\$	M\$	M\$	
P24A	BBCIS-P24A	6,5%	129.360	25.000.000	25.129.360	(395.284)
P24C	BBCIS-P24C	0,0%	-	10.000	10.000	-
<b>TOTALES</b>			<b>129.360</b>	<b>25.010.000</b>	<b>25.139.360</b>	<b>(395.284)</b>

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 24

Saldo al 31 de marzo de 2011

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado
P24A	BBCIS-P24A	6,5%	135.052	26.100.000	26.235.052	(411.159)
P24C	BBCIS-P24C	0,0%	----	10.440	10.440	----
<b>TOTALES</b>			<b>135.052</b>	<b>26.110.440</b>	<b>26.245.492</b>	<b>(411.159)</b>

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

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\$ 206.287 (históricos).

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

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

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

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

#### **NOTA N° 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 marzo de 2012, el saldo de precio pendiente por pagar al originador asciende a M\$ 16.782.004 (M\$ 12.267.946 en 2011).

#### **NOTA N° 13 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION**

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, el Patrimonio Separado N° 24 no ha contraído obligaciones por sobrecotización.

#### **NOTA N° 14 GASTOS DE COLOCACION**

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

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 24

**NOTA N° 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:

Monto original	2012		Monto original	2011	
	Saldo actual	Amortización periodo		Saldo actual	Amortización periodo
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
778.442	602.209	(38.296)	778.442	756.114	(37.869)

**NOTA N° 16 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO**

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

Institución	Gasto	2012 M\$	2011 M\$	Periodicidad
Copeval S.A.	Administración primaria	11.843	-	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	8.425	8.428	Mensual
Acfín	Administración maestra	8.763	5.837	Mensual
Fitch Ratings	Clasificador de riesgo	3.368	-	Trimestral
ICR	Clasificador de riesgo	1.965	-	Anual
Acfín	Otros servicios	1.310	1.967	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Banco pagador	668	467	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	875	669	Anual

**NOTA N° 17 GASTOS ADICIONALES**

Al 31 de marzo de 2012 el saldo corresponde a desembolsos efectuados por gastos notariales por M\$ 874 (M\$ 1.690 en 2011).

**NOTA N° 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.

	2012 M\$	2011 M\$
Excedentes retirados	-	-
Excedente (Déficit) del periodo	1.062.253	649.296
<b>Excedente (Déficit) acumulado</b>	<b>1.597.554</b>	<b>546.501</b>

**NOTA N° 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 3.5 que no existirán garantías adicionales a los activos que respalden la emisión de títulos de deuda de securitización.

**NOTA N° 20 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS**

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

**NOTA N° 21 HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 31 de marzo de 2012 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se tiene conocimiento de hechos que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.

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

RUT: 96948880-9  
 Periodo: 01-03-2011 al 31-03-2012  
 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
Cientes Totales	3.592	5.137
Valor Cartera (en miles de \$)	37.949.704	48.419.739
Saldo Insoluto Promedio (en miles de \$)	10.565	9.426
Plazo Remanente Promedio	3,47	14,74
Plazo Remanente Máximo	33,97	41,03
Plazo Remanente Mínimo	0,40	0,40

Originador	Tipo de activo aportado	Numero de activos	
		Inicial	Actual
Copeval S.A.	Flujos de pago y créditos	3.592	5.137

**2. EMISION DEL PATRIMONIO SEPARADO**

Miles de \$	Monto Adeudado		Número de Bonos		Plazo Remanente		Tasa Emisión
	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	
BBCIS-P24A Preferente	25.000.000	25.000.000	5.000	5.000	6,00	4,00	6,5%
BBCIS-P24C Subordinado	10.000	10.000	1	1	6,25	4,25	0,0%
<b>Total</b>	<b>25.010.000</b>	<b>25.010.000</b>	<b>5.001</b>	<b>5.001</b>			

Clasificación de administrador de activos			
		Fitch Ratings	Icr
Administrador primario	COPEVAL S.A.	Satisfactorio	Eficiente
Administrador maestro	Acfin SA	Mas que satisfactorio	

	Feller Rate	Clasificación	Humphreys	Clasificación
	Clasificación		Clasificación	
	Inicial	Actual	Inicial	Actual
BBCIS-P24A	AA	AA	AA	AA
BBCIS-P24C	C	C	C	C

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

RUT: 96948880-9

Periodo: 01-03-2011 al 31-03-2012

Expresado en: Miles de Pesos

Tipo de Balance: Individual

Inscripción en el Registro de Valores: N° 631

Patrimonio Separado N° 24

**3. CARTERA SECURITIZADA**

	Mar/11	Apr/11	May/11	Jun/11	Jul/11	Aug/11	Sep/11	Oct/11	Nov/11	Dec/11	Jan/12	Feb/12	Mar/12
Cientes Totales	4.272	4.272	4.272	5.328	5.328	5.328	5.328	5.328	5.328	5.328	5.328	5.328	5.137
Cientes con Compra	1.566	1.384	1.482	1.759	1.774	1.835	2.228	2.485	2.321	2.233	1.883	1.574	1.724
Compra Promedio (\$)	5.074.233	6.050.824	6.354.819	7.888.268	4.286.742	5.075.505	5.847.162	6.290.935	4.993.183	4.174.898	4.228.857	4.462.730	5.068.641
Plazo Compras	2.41	2.86	2.73	2.56	2.73	2.97	3.24	3.31	3.03	2.70	2.48	2.14	2.34
Cientes con Saldo	3.456	3.374	3.219	3.888	3.865	3.873	4.000	4.204	4.181	4.159	4.038	3.946	3.721
Saldo Promedio (\$)	11.057.589	11.581.880	10.423.995	9.173.379	9.271.843	9.451.950	10.706.495	12.725.673	13.563.880	13.986.920	13.210.226	12.490.752	12.046.753

**ANALISIS:**

El saldo promedio del trimestre refleja una disminución de un 6,28% respecto del anterior.

**4. ADQUISICION DE ACTIVOS**

En miles de pesos	Mar/11	Apr/11	May/11	Jun/11	Jul/11	Aug/11	Sep/11	Oct/11	Nov/11	Dec/11	Jan/12	Feb/12	Mar/12
Recompras	7.946.250	8.374.340	9.417.841	13.875.463	7.604.680	9.313.551	13.027.477	15.632.974	11.589.179	9.322.547	7.962.937	7.024.336	8.738.337
Tasa de Recompra Mensual	19,46%	21,91%	24,10%	41,35%	21,32%	25,99%	35,59%	36,50%	21,66%	16,44%	13,69%	13,17%	17,73%
Dilución Mensual	390.073	334.381	584.913	518.312	370.232	627.588	634.079	783.083	707.561	476.313	232.214	266.298	867.338
Tasa de Dilución	0,96%	0,87%	1,50%	1,54%	1,04%	1,75%	1,73%	1,83%	1,32%	0,84%	0,40%	0,50%	1,76%

**ANALISIS:**

En el último trimestre, la tasa promedio de recompra mensual fue de un 14,86% disminuyendo un 40,24% respecto al trimestre anterior; en tanto que la tasa de dilución fue de un 0,89% disminuyendo a un 33,40%, todo producto del ciclo estacional.

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

RUT: 96948880-9  
 Periodo: 01-03-2011 al 31-03-2012  
 Expresado en: Miles de Pesos  
 Tipo de Balance: Individual  
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 631  
 Patrimonio Separado N° 24

**5. FLUJOS DEL ACTIVO**

En miles de pesos	Mar/11	Apr/11	May/11	Jun/11	Jul/11	Aug/11	Sep/11	Oct/11	Nov/11	Dec/11	Jan/12	Feb/12	Mar/12
Total Pagos	9.311.058	7.102.684	14.586.923	11.286.894	7.823.202	7.845.626	5.942.340	6.238.518	7.541.975	7.880.196	9.057.677	10.387.552	9.469.871
Remesas del Periodo	9.311.058	7.102.684	14.586.923	11.286.894	7.823.202	7.845.626	5.942.340	6.238.518	7.541.975	7.880.196	9.057.677	10.387.552	9.469.871
Tasa de Pago Mensual	22,81%	18,59%	37,33%	33,64%	21,93%	21,89%	16,23%	14,57%	14,10%	13,90%	15,57%	19,47%	19,21%

**ANALISIS:**

El promedio mensual de las remesas de trimestre es de MM\$ 9.638.-, que equivale a un aumento del 33,49% respecto del trimestre anterior.

**6. MOROSIDAD**

Morosidad en miles de pesos	Mar/11	Apr/11	May/11	Jun/11	Jul/11	Aug/11	Sep/11	Oct/11	Nov/11	Dec/11	Jan/12	Feb/12	Mar/12
Al día	22.855.055	33.643.740	27.935.044	21.470.557	28.043.716	29.902.671	27.140.408	44.421.223	48.033.255	41.158.948	39.067.767	33.529.694	29.954.395
1 mes en mora	10.641.483	3.000.555	3.008.153	9.600.893	3.468.765	2.826.618	4.366.649	5.713.267	5.400.214	7.027.761	9.434.269	8.870.656	9.270.418
2 meses en mora	2.908.264	536.409	1.120.731	3.070.098	1.932.852	1.260.237	1.781.324	965.229	402.416	2.327.155	1.962.819	3.595.942	2.880.088
3 meses en mora	1.602.340	678.185	440.910	1.665.738	931.953	909.931	2.850.641	541.369	461.200	1.399.382	1.555.081	1.135.351	2.110.392
4 meses en mora	725.926	262.896	302.464	607.056	364.091	530.575	899.929	428.205	321.971	1.323.863	506.876	1.233.536	668.760
5 meses en mora	111.912	82.180	137.430	174.774	235.959	259.642	1.316.452	339.351	984.241	1.224.160	390.008	375.306	375.306
6 y más meses en mora	1.446.115	873.299	610.108	1.420.091	858.337	917.727	2.832.043	1.403.139	1.443.447	4.676.044	3.886.900	3.612.715	3.160.380
<b>TOTAL</b>	<b>40.291.095</b>	<b>39.077.265</b>	<b>33.554.839</b>	<b>38.009.207</b>	<b>35.835.673</b>	<b>36.607.401</b>	<b>41.187.445</b>	<b>53.498.729</b>	<b>56.710.582</b>	<b>58.797.394</b>	<b>57.637.872</b>	<b>52.367.902</b>	<b>48.419.739</b>

Morosidad	Mar/11	Apr/11	May/11	Jun/11	Jul/11	Aug/11	Sep/11	Oct/11	Nov/11	Dec/11	Jan/12	Feb/12	Mar/12
Al día	56,72%	86,10%	83,25%	56,49%	78,26%	81,68%	65,89%	83,03%	84,70%	70,00%	67,78%	64,03%	61,86%
1 mes en mora	26,41%	7,68%	8,96%	25,26%	9,68%	7,72%	10,60%	10,09%	10,07%	11,95%	16,37%	16,94%	19,15%
2 meses en mora	7,22%	1,37%	3,34%	8,08%	5,39%	3,44%	4,32%	1,80%	0,71%	3,96%	3,41%	6,87%	5,95%
3 meses en mora	3,98%	1,74%	1,31%	4,38%	2,60%	2,49%	6,92%	1,01%	0,81%	2,38%	2,70%	2,17%	4,36%
4 meses en mora	1,80%	0,67%	0,90%	1,60%	1,02%	1,45%	2,18%	0,80%	0,57%	2,25%	0,88%	2,36%	1,38%
5 meses en mora	0,28%	0,21%	0,41%	0,46%	0,66%	0,71%	3,20%	0,63%	0,59%	1,67%	2,12%	0,74%	0,78%
6 y más meses en mora	3,59%	2,23%	1,82%	3,74%	2,40%	2,51%	6,88%	2,62%	2,55%	7,78%	6,74%	6,90%	6,53%
<b>TOTAL</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

**ANALISIS:**

La cartera al día y en el primer tramo de morosidad, se encuentra estable y por sobre el 64%



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

RUT: 96948880-9  
 Periodo: 01-03-2011 al 31-03-2012  
 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**

	Mar/11	Apr/11	May/11	Jun/11	Jul/11	Aug/11	Sep/11	Oct/11	Nov/11	Dec/11	Jan/12	Feb/12	Mar/12
Tasa Pasivo Preferente	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%
Tasa Pasivo Total	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%	6,5%
Saldo 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
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
Valor Par Preferente	25.129.360	25.258.721	25.392.393	25.125.048	25.258.721	25.392.393	25.126.422	25.261.564	25.392.346	25.130.782	25.265.923	25.392.346	25.129.360
Valor Par Total	25.139.360	25.268.721	25.402.393	25.135.048	25.268.721	25.402.393	25.136.422	25.271.564	25.402.346	25.140.782	25.275.923	25.402.346	25.139.360
Prepagos Preferente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prepagos Subordinada	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

**ANALISIS:**

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

**8. EGRESOS**

En miles de \$	Mar/11	Apr/11	May/11	Jun/11	Jul/11	Aug/11	Sep/11	Oct/11	Nov/11	Dec/11	Jan/12	Feb/12	Mar/12
Gastos Reales	11.945	8.542	11.549	28.297	15.394	6.265	12.891	10.194	15.670	15.513	6.393	6.399	24.446
Gastos Provisionados	272	276	278	273	285	277	274	280	278	289	286	286	272
Pago Ordinario de Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pago Ordinario de Intereses	396.705	0	0	396.705	0	0	396.705	0	0	396.705	0	0	396.705

**ANALISIS:**

En relación a los gastos, la estructura de gastos se mantiene estable a través de los periodos, 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 SOBRECOTERIZACION**

	Mar/11	Apr/11	May/11	Jun/11	Jul/11	Aug/11	Sep/11	Oct/11	Nov/11	Dec/11	Jan/12	Feb/12	Mar/12
Tasa Sobrecotateralización	-	-	1,34	1,52	1,43	1,46	1,65	2,14	2,27	2,35	2,31	2,09	1,94
Tasa Sobrecotateralización Ajustada	-	-	1,12	0,86	1,12	1,20	1,09	1,78	1,92	1,65	1,56	1,34	1,20

**ANALISIS:**

La estructuración de este tipo de patrimonios separados, descansa en un grado de sobrecotateralización 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**

En miles de \$	Trimestre 31/03/2011	Trimestre 30/06/2011	Trimestre 30/09/2011	Trimestre 31/12/2011	Trimestre 31/03/2012
Excedentes Retirados	-	-	-	-	-
Excedentes del Periodo	621.344	442.153	115.200	69.999	1.068.077
Excedentes Acumulados	(97.875)	344.278	459.478	529.477	1.597.554

**ANALISIS:**

El aumento de los excedentes en el trimestre respecto al anterior, se explica por menores provisiones .-

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

RUT: 96948880-9  
 Periodo: 01-03-2011 al 31-03-2012  
 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	Mar/11	Apr/11	May/11	Jun/11	Jul/11	Aug/11	Sep/11	Oct/11	Nov/11	Dec/11	Jan/12	Feb/12	Mar/12
Promedio Móvil	1,12	1,13	1,07	1,03	0,99	1,05	1,10	1,22	1,34	1,49	1,50	1,46	1,34
Límite Inferior	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	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 33,6% para este indicador.-

**INDICES DE MOROSIDAD PORCENTUALES**

INTERVALO	Mar/11	Apr/11	May/11	Jun/11	Jul/11	Aug/11	Sep/11	Oct/11	Nov/11	Dec/11	Jan/12	Feb/12	Mar/12
Promedio Móvil 211-240 días	0,84%	1,12%	1,34%	1,68%	1,95%	2,44%	2,63%	2,42%	1,72%	1,44%	1,28%	1,27%	1,80%
Límite 211-240 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 0,06. En el trimestre la cifra observada se encuentra dentro de los rangos permitidos, se encuentra al 30,02% del máximo permitido.

**TASA DE PAGO MENSUAL**

Fecha Reporte	Mar/11	Apr/11	May/11	Jun/11	Jul/11	Aug/11	Sep/11	Oct/11	Nov/11	Dec/11	Jan/12	Feb/12	Mar/12
Promedio Móvil	19,91%	20,15%	26,24%	29,85%	30,97%	25,82%	20,02%	17,56%	14,97%	14,19%	14,52%	16,31%	18,09%
Límite Inferior	14,00%	18,00%	17,00%	18,00%	20,00%	18,00%	14,00%	12,00%	11,00%	11,00%	12,00%	11,00%	11,00%

Si durante dos meses seguidos, la tasa de pago mensual de la cartera, calculada como promedio móvil trimestral, es inferior al 12,00% en los meses de Enero, 13,00% en los meses de Febrero, 14,00% en los meses de Marzo, 16,00% en los meses de Abril, 17,00% en los meses de Mayo, 18% 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 sobre los rangos permitidos. La tasa de pago del último trimestre es de un 16,31%, lo que implica una holgura del 44,6% respecto del mínimo establecido.-

**DILUCION**

CIERRE MES	Mar/11	Apr/11	May/11	Jun/11	Jul/11	Aug/11	Sep/11	Oct/11	Nov/11	Dec/11	Oct/11	Nov/11	Dec/11
PROM. MOVIL	0,99%	0,98%	1,21%	1,35%	1,41%	1,40%	1,41%	1,55%	1,40%	1,18%	0,83%	0,60%	0,97%
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 21,56% 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.