

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 20

Estados financieros por los ejercicios terminados
el 31 de diciembre de 2012 y 2011 e informe
de los auditores independientes

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 20

Estados financieros por los ejercicios
terminados al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

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° 20

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos del Patrimonio Separado N° 20, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2012 y el correspondiente estado de determinación de excedentes por el ejercicio terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración de BCI Securitizadora S.A., Sociedad Administradora del Patrimonio Separado N° 20, es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros y principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile. 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 nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría 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 de la entidad 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 de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal 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.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Patrimonio Separado N° 20 al 31 de diciembre de 2012 y la determinación de excedentes de sus operaciones por el periodo terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

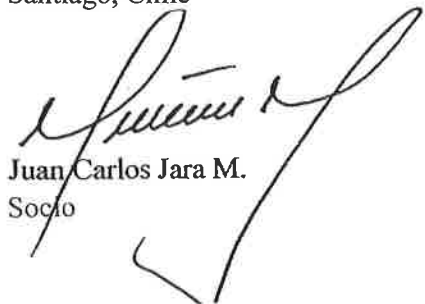
Otros Asuntos

Los estados financieros del Patrimonio Separado N°20 por el año terminado al 31 de diciembre de 2011 fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su informe de fecha 20 de febrero de 2012.

El análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos, no forman parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.



Febrero 22, 2013
Santiago, Chile



Juan Carlos Jara M.
Socio

BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO N°20

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(En miles de pesos chilenos - M\$)

ACTIVOS	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Activos Circulantes		
Disponibles	20	20
Activo securitizado corto plazo	27.370.577	27.681.173
Provisiones activo securitizado (menos)	(2.591.516)	(2.524.622)
Otros activos circulantes	<u>10.282.100</u>	<u>11.161.906</u>
Total activos circulantes	<u>35.061.181</u>	<u>36.318.477</u>
Activo securitizado largo plazo	22.926.718	21.678.954
Menor valor en colocación de títulos de deuda	<u>1.192.014</u>	<u>1.496.890</u>
Total Otros Activos	<u>24.118.732</u>	<u>23.175.844</u>
TOTAL ACTIVOS	<u><u>59.179.913</u></u>	<u><u>59.494.321</u></u>

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

PASIVOS Y PATRIMONIO	31.12.2012 M\$	31.12.2011 M\$
Pasivos Circulantes		
Remuneración por pagar auditoría externa	1.713	1.707
Remuneración por pagar por administración y custodia	11.079	4.955
Otros acreedores	530.892	541.228
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	<u>6.961.799</u>	<u>170.399</u>
Total Pasivos Circulantes	<u>7.505.483</u>	<u>718.289</u>
Pasivos largo plazo		
Obligaciones por saldo de precio	12.094.754	14.885.118
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	<u>38.206.950</u>	<u>45.945.000</u>
Total Pasivos Largo Plazo	<u>50.301.704</u>	<u>60.830.118</u>
Excedente acumulado		
Déficit acumulado	(2.054.086)	(120.075)
Excedente del ejercicio	<u>3.426.812</u>	<u>(1.934.011)</u>
Total excedente (déficit) acumulado	<u>1.372.726</u>	<u>(2.054.086)</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	<u><u>59.179.913</u></u>	<u><u>59.494.321</u></u>

BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO N°20**ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y 2011
(En miles de pesos chilenos - M\$)**

	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Ingresos		
Intereses por activo securitizado	10.812.955	11.498.374
Intereses por inversiones	407.710	353.305
Otros ingresos	30.404	64.663
Total ingresos	11.251.069	11.916.342
Gastos		
Remuneración por administración y custodia de activos	(181.886)	(174.689)
Remuneración por clasificador de riesgos	(26.528)	(26.380)
Remuneración por auditoría externa	(3.407)	(3.387)
Remuneración por banco pagador	(2.694)	(2.659)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(4.502)	(4.442)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(2.026.839)	(2.065.616)
Provisión sobre activo securitizado	(118.820)	(4.286.018)
Menor valor en colocación de títulos de deuda	(304.876)	(304.043)
Otros gastos	(5.227.734)	(7.055.221)
Total gastos	(7.897.286)	(13.922.455)
Resultado neto por corrección monetaria	73.029	72.102
Excedente (Déficit) del ejercicio	3.426.812	(1.934.011)

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

BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°20

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos – M\$)

1. CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Por Escritura Pública General de fecha 8 de junio de 2009, otorgada en la Notaría de Santiago de Don Raúl Iván Perry Pefaur, por Escritura de Modificación y Complementación de la Escritura Pública General de fecha 30 de julio de 2009, por Escritura Pública Específica de fecha 8 de junio de 2009 y por Escritura de Modificación y Complementación de las Escrituras Pública Específica de fecha 30 de julio de 2009 y 7 de septiembre de 2009, otorgadas ante el mismo Notario Público se constituyó el Patrimonio Separado N° 20.

El certificado de inscripción se encuentra bajo el número 612 del Registro de Valores de fecha 17 de septiembre de 2009. El valor total nominal de la emisión es de M\$45.000.000.

El activo securitizado corresponde a todos los créditos otorgados por parte de la Caja de Compensación y Asignación Familiar 18 de Septiembre a los deudores que cumplen con las condiciones establecidas en el Anexo III del contrato de emisión. 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 al menos un 16%.

2. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros corresponden al período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente.

b) Bases de preparación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile emitidos por el colegio de contadores de Chile A.G., y con la Norma de Carácter General N°287 del 29 de abril de 2010, impartida por la Superintendencia de Valores y Seguros, la que prima sobre los primeros en caso de existir discrepancias.

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 2,1%.

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 a 2,1% para el ejercicio 2012 (3,9% en el ejercicio 2011).

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.

f) Activos securitizados

El activo securitizado corresponde a todos los créditos otorgados por parte de la Caja de Compensación y Asignación Familiar 18 de Septiembre a los deudores que cumplen con las condiciones establecidas en el Anexo III del contrato de emisión. 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 al menos un 16%.

En esta operación, C.C.A.F. 18 de septiembre transfieren en forma irrevocable a BCI Securitizadora S.A., a favor del Patrimonio Separado N° 20, los créditos sociales.

g) Provisión deudores incobrables

El criterio para constituir 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 5,81% para el ejercicio 2012 y 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.

h) 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.

i) 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 vigésima del contrato de emisión especial, no son suficientes para el pago de la parte del precio al contado de las cesiones de derechos sobre flujos de pagos y créditos.

j) 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.

3. CAMBIOS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2012, no se han producido cambios contables, respecto al período anterior.

4. CORRECCION MONETARIA

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un abono neto a resultados de M\$73.029 al 31 de diciembre de 2012 (M\$72.101 en 2011).

	2012 M\$	2011 M\$
Activos	30.788	67.599
Estado acumulado de excedentes	<u>42.241</u>	<u>4.503</u>
Total abono a resultados	<u><u>73.029</u></u>	<u><u>72.102</u></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 al cierre del ejercicio:

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 resultados M\$
Al día	199.625	33.112.480			
1 - 30 días	-	-			
31 - 60 días	17.317	8.302.140			
61 - 90 días	813	529.763			
91 - 120 días	706	445.061			
121 - 150 días	513	298.920			
151 - 180 días	505	285.840			
180 + días	2.449	1.630.198			
Total	221.928	44.604.402	5,81%	2.591.516	(118.820)

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

Tramos	Número de deudores	Valor par M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultados M\$
Al día	149.493	26.351.484			
1 - 30 días	-	-			
31 - 60 días	26.504	14.966.034			
61 - 90 días	1.913	1.013.497			
91 - 120 días	657	389.235			
121 - 150 días	544	315.354			
151 - 180 días	348	211.706			
180 + días	283	187.054			
Total	179.742	43.434.364	5,81%	2.524.622	(4.286.018)

El valor presente de los activos securitizado al 31 de diciembre de 2012 asciende a M\$50.297.295 (M\$49.360.127 en 2011).

6. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

- a) El saldo de 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 (*)	BCU0300713	Banco Central de Chile	5.402.160	SI	Fondo de liquidez
Banco de Crédito e Inversiones (*)	CERO 010213	Banco Central de Chile	31.498	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (*)	CERO010114	Banco Central de Chile	7.597	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (*)	CERO010615	Banco Central de Chile	636.170	SI	Fondo de interés
BCI Corredor de Bolsa S.A.(**)	PAGARA NR	Corpbanca	<u>26.609</u>	SI	Excedente de caja
Saldo al 31 de diciembre de 2012			<u>6.104.034</u>		

Institución	Instrumento	Emisor	Valor M\$	Cumplimiento	Destino
Banco Crédito e Inversiones (*)	BCU0300713	Banco Central de Chile	5.514.116	SI	Fondo de liquidez
Banco Crédito e Inversiones (*)	BCU0300713	Banco Central de Chile	689.260	SI	Fondo de interés
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	Banco Itau	<u>28.471</u>	SI	Excedente de caja
Saldo al 31 de diciembre de 2011			<u>6.231.847</u>		

(*) 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 cualquiera 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 recaudará los créditos y flujos de pagos, los cuales serán depositados el día 6 del mes siguiente en las cuentas del Patrimonio Separado N° 20. Al 31 de diciembre de 2012 este monto asciende a M\$4.178.066 (M\$4.930.059 en 2011).

7. GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL SOBRECOTERATERAL

El sobrecolateral corresponde a los derechos sobre flujos de pago respaldados por créditos otorgados por Caja de Compensación y Asignación Familiar 18 de Septiembre, 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.

El superávit de activos respecto del total de Títulos de Deuda de Securitización al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012 M\$	2011 M\$
Activo Securitizado	50.297.295	49.360.127
Provisiones activo securitizado	(2.591.516)	(2.524.622)
Otros (1)	<u>10.282.120</u>	<u>11.161.926</u>
Total Activos	<u>57.987.899</u>	<u>57.997.431</u>
Bono preferente	<u>(34.668.749)</u>	<u>(35.394.899)</u>
Superávit de activos (2)	<u>23.319.150</u>	<u>22.602.532</u>

- (1) El rubro Otros considera los fondos disponibles en cuentas corrientes, los valores invertidos en fondos mutuos y pactos con compromiso de retroventa, y adicionalmente las remesas pendientes de depositar.
- (2) El total del activo generó un sobrecolateral respecto del bono preferente de M\$23.319.150 en 2012 (M\$22.602.532 en 2011), equivalente a un 67,26% en 2012 (63,86% en 2011).

8. OBLIGACIONES POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACION

Las obligaciones por este concepto, valorizadas según lo descrito en nota 2 h), se originan en la emisión de M\$45.000.000 en títulos de deuda de securitización a largo plazo, compuesta por 2 series; la serie P20A por M\$34.500.000 con 6.900 títulos de M\$5.000, cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 7 años y 3 meses, que devenga una tasa anual de 6,0%; y la serie P20C (subordinada) por M\$10.500.000 con 2.100 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:

Al 31 de diciembre de 2012:

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés Devengado M\$
P20A	BBCIS-P20A	6,00%	6.961.799	27.706.950	34.668.749	(2.026.839)
P20C	BBCIS-P20C	0,00%	-	10.500.000	10.500.000	-
TOTALES			<u>6.961.799</u>	<u>38.206.950</u>	<u>45.168.749</u>	<u>(2.026.839)</u>

Al 31 de diciembre de 2011:

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés Devengado M\$
P20A	BBCIS-P20A	6,00%	170.399	35.224.500	35.394.899	(2.065.616)
P20C	BBCIS-P20C	0,00%	-	10.720.500	10.720.500	-
TOTALES			<u>170.399</u>	<u>45.945.000</u>	<u>46.115.399</u>	<u>(2.065.616)</u>

- Con fecha 3 de diciembre de 2012, se procedió al pago del décimo tercer cupón de vencimiento, correspondiente a la serie P20A por un monto equivalente a M\$506.246 (histórico).
- Con fecha 3 de septiembre de 2012, se procedió al pago del décimo segundo cupón de vencimiento, correspondiente a la serie P20A por un monto equivalente a M\$506.246 (histórico).
- Con fecha 1 de junio de 2012, se procedió al pago del décimo primer cupón de vencimiento, correspondiente a la serie P20A por un monto equivalente a M\$506.246 (histórico).
- Con fecha 1 de marzo de 2012, se procedió al pago del décimo cupón de vencimiento, correspondiente a la serie P20A por un monto equivalente a M\$506.246 (histórico).

- Con fecha 1 de diciembre de 2011, se procedió al pago del noveno cupón de vencimiento, correspondiente a la serie P20A por un monto equivalente a M\$506.246 (histórico).
- Con fecha 1 de septiembre de 2011, se procedió al pago del octavo cupón de vencimiento, correspondiente a la serie P20A por un monto equivalente a M\$506.246 (histórico).
- Con fecha 1 de junio de 2011, se procedió al pago del séptimo cupón de vencimiento, correspondiente a la serie P20A por un monto equivalente a M\$506.246 (histórico).
- Con fecha 1 de marzo de 2011, se procedió al pago del sexto cupón de vencimiento, correspondiente a la serie P20A por un monto equivalente a M\$506.246 (histórico).

9. 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, este monto asciende a M\$1.713 al 31 de diciembre de 2012 (M\$1.707 en 2011).

10. REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA

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

	2012 M\$	2011 M\$
Administración de activos (CCAF 18 de Septiembre)	4.344	-
Administración de activos (Acfín S.A.)	3.312	4.955
Custodia de activos (Banco Crédito Inversiones)	3.423	-
Total Remuneración por pagar	11.079	4.955

11. OTROS ACREEDORES

Al 31 de diciembre de 2012 este saldo corresponde a fondos recibidos en exceso por parte del Originador, efectuados por clientes que forman parte de la cartera securitizada. Este monto asciende a la suma de M\$530.095 (M\$541.228 en 2011).

Adicionalmente, se presenta saldo pendiente por pagar por concepto de asesorías legales (GONE) por un monto ascendente a M\$797.

12. OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

A la fecha de los presentes estados financieros el Patrimonio Separado N° 20 no ha contraído obligaciones por sobrecolateralización.

13. GASTOS DE COLOCACION

A la fecha de los presentes estados financieros el Patrimonio Separado N° 20 no presenta gastos en colocación de los títulos de deuda, estos son reconocidos por BCI Securitizadora S.A., en el momento en que ocurren.

14. 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 2012			Al 31 de diciembre de 2011		
Monto original	Saldo actual	Amortización ejercicio	Monto original	Saldo actual	Amortización ejercicio
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
1.982.580	1.192.014	(304.876)	1.982.580	1.496.890	(304.043)

15. 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 2012, el saldo de precio pendiente por pagar al originador asciende a M\$12.094.754 (M\$14.885.118 en 2011).

16. GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO

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

Institución	Gasto	2012 M\$	2011 M\$	Periodicidad
C.C.A.F 18 de Septiembre	Administración primaria	52.082	51.310	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	33.915	40.205	Mensual
Acfin	Administración maestra	33.928	33.506	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	4.502	4.442	Anual
Fitch Ratings	Clasificador de riesgo	12.967	13.062	Trimestral
Feller Rate	Clasificador de riesgo	13.561	13.318	Anual
Acfin	Otros servicios	5.441	5.392	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Custodia	56.520	44.276	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Banco pagador	2.694	2.659	Trimestral
Price Waterhouse Coopers	Servicios de auditoría	-	3.387	Anual
Deloitte	Servicios de auditoría	3.407	-	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. Este monto asciende al 31 de diciembre de 2012 a M\$5.217.164 (M\$7.045.784 en 2011) y adicionalmente, gastos notariales por un monto de M\$10.570 (M\$9.437 en 2011).

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.

	Al 31 de diciembre de 2012	Al 31 de diciembre de 2011
	<u>M\$</u>	<u>M\$</u>
Déficit acumulados	(2.054.086)	(120.075)
Excedente del ejercicio	<u>3.426.812</u>	<u>(1.934.011)</u>
Total excedente (déficit) acumulado	<u>1.372.726</u>	<u>(2.054.086)</u>

19. ANALISIS DE LAS GARANTIAS DE TERCEROS A FAVOR DE LOS TENEDORES

En el prospecto de emisión de títulos de deuda de securitización se establece en el punto 10.15 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 período comprendido entre el 1° de enero de 2013 y 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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

RUT: 9694880-9
Periodo: 01-12-2011 al 31-12-2012
Expresado en: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Individual
Inscripción en el Registro de Valores: N° 612
Patrimonio Separado N° 20

1. CARTERA DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Inicio	Actual
Número de Activos	24.690	60.712
Saldo Insóluto Total (miles de \$)	19.112.805	41.932.386
Saldo Insóluto Promedio Ponderado (\$))	774.111	600.877
Tasa de Originación	2,32	2,10
Plazo Transcurrido	13,58	18,83
Plazo Remanente	33,97	31,65

Origenador	Tipo de Activo	Número de Activos Aportados	Periodo Actual
CCAF 18 de SEPTIEMBRE	Creditos Sociales	24.690	60.712

2. EMISION DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Monto Acreditado	Número de Bonos	Plazo Remanente	Tasa
	Inicial	Vigente	Inicial	Emisión
En miles de \$				
BBCIS-P20A Preferente	34.500.000	6.900	7,25	4,25
BBCIS-P20C Subordinada	10.500.000	2.100	7,50	4,50
Total	45.000.000	9.000		0,0%

RUT: 9694880-9
Periodo: 01-09-2011 al 30-09-2012
Expresado en: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Individual
Inscripción en el Registro de Valores: N° 612
Patrimonio Separado N° 20

1. CARTERA DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Inicio	Actual
Número de Activos	24.690	62.068
Saldo Insóluto Total (miles de \$)	19.112.805	44.598.879
Saldo Insóluto Promedio Ponderado (\$))	774.111	723.379
Tasa de Originación	2,32	2,07
Plazo Transcurrido	13,58	18,27
Plazo Remanente	33,97	31,25

Origenador	Tipo de Activo	Número de Activos Aportados	Periodo Actual
CCAF 18 de SEPTIEMBRE	Creditos Sociales	24.690	62.068

2. EMISION DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Monto Acreditado	Número de Bonos	Plazo Remanente	Tasa
	Inicial	Vigente	Inicial	Emisión
En miles de \$				
BBCIS-P20A Preferente	34.500.000	6.900	7,25	4,50
BBCIS-P20C Subordinada	10.500.000	2.100	7,50	4,75
Total	45.000.000	9.000		0,0%

Clasificación de administrador de activos			
Administrador priorizado	18 de septiembre	Satisfactorio	Fitch ratings
Administrador mas	Aclm SA	Mas que satisfactorio	Satisfactorio

Fitch Ratings			
Clasificación Inicial	Clasificación Actual	Clasificación Inicial	Clasificación Actual
AA	AA	AA	AA
C	C	C	C

Clasificación de administrador de activos			
Administrador priorizado	18 de septiembre	Satisfactorio	Fitch ratings
Administrador mas	Aclm SA	Mas que satisfactorio	Satisfactorio

Fitch Ratings			
Clasificación Inicial	Clasificación Actual	Clasificación Inicial	Clasificación Actual
AA	AA	AA	AA
C	C	C	C

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

RUT: 96948880-9
Período: 01-12-2011 al 31-12-2012
Expresado en: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Individual
Inscripción en el Registro de Valores: N° 612
Patrimonio Separado N° 20

3. MOROSIDAD

	Dic-11	Ene-12	Feb-12	Mar-12	Abr-12	May-12	Jun-12	Jul-12	Agosto-12	Sep-12	Oct-12	Nov-12	Dic-12
Morosidad	23.939.485	23.939.294	28.450.894	29.211.689	28.801.625	29.346.618	30.678.490	31.067.416	31.985.593	31.950.230	31.912.473	32.304.393	36.587.930
Al día	-	-	12.372.903	-	11.734.263	-	11.028.080	-	9.836.007	-	-	9.358.816	-
1 cuota en mora	-	12.874.118	845.445	-	-	11.084.195	-	9.962.263	9.484.965	722.141	8.583.207	-	488.458
2 cuotas en mora	14.658.212	921.459	-	13.028.625	876.530	585.933	444.422	520.737	414.555	625.600	625.600	545.530	538.037
3 cuotas en mora	892.051	227.487	342.253	316.172	390.165	380.165	484.610	343.497	402.610	390.055	398.821	340.485	279.536
4 cuotas en mora	381.229	251.612	253.434	227.693	183.469	241.143	273.109	321.530	225.776	333.027	235.960	308.542	274.066
5 cuotas en mora	308.868	536.238	662.945	859.635	800.027	891.182	1.228.254	1.216.619	1.355.459	1.678.419	1.515.577	1.535.130	8.784.332
6 y más cuotas en mora	390.559	41.949.708	42.927.517	43.975.214	42.505.865	42.599.405	44.145.865	43.451.052	43.229.457	44.866.079	43.272.637	43.992.896	41.932.388
TOTAL	42.541.004	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

	Dic-11	Ene-12	Feb-12	Mar-12	Abr-12	May-12	Jun-12	Jul-12	Agosto-12	Sep-12	Oct-12	Nov-12	Dic-12
Morosidad	60.7%	64.3%	66.3%	66.3%	66.9%	67.8%	68.9%	69.3%	71.5%	72.5%	71.2%	73.7%	81.2%
Al día	0.0%	0.0%	28.8%	0.0%	0.0%	27.6%	0.0%	25.0%	0.0%	0.0%	21.9%	0.0%	19.3%
1 cuota en mora	34.5%	30.9%	2.0%	2.0%	23.6%	0.0%	0.0%	0.0%	22.9%	21.9%	0.0%	0.0%	0.0%
2 cuotas en mora	2.3%	2.2%	0.0%	0.0%	0.0%	1.4%	1.4%	1.2%	1.2%	1.0%	1.6%	1.5%	1.3%
3 cuotas en mora	0.9%	0.7%	0.8%	0.7%	0.7%	2.0%	1.1%	0.8%	0.8%	0.8%	0.8%	0.9%	0.7%
4 cuotas en mora	0.7%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%	0.5%	0.6%	0.7%	0.7%	0.5%	0.7%	0.5%	0.7%
5 cuotas en mora	0.9%	1.3%	1.6%	1.6%	2.0%	2.1%	2.3%	2.6%	3.1%	3.7%	3.5%	3.5%	5.0%
6 y más cuotas en mora	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%
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-11	Ene-12	Feb-12	Mar-12	Abr-12	May-12	Jun-12	Jul-12	Agosto-12	Sep-12	Oct-12	Nov-12	Dic-12
Morosidad	32.473	33.348	34.698	35.132	35.203	35.528	36.750	37.652	37.611	37.491	38.003	38.391	38.409
Al día	-	-	23.790	-	22.935	-	21.357	-	19.633	-	-	18.059	-
1 cuota en mora	26.504	24.943	1.753	24.414	-	21.880	-	20.608	18.889	-	18.462	-	17.317
2 cuotas en mora	1.913	1.772	-	-	1.508	970	771	789	701	1.276	1.135	899	813
3 cuotas en mora	657	526	529	551	-	634	743	618	522	583	771	642	705
4 cuotas en mora	544	483	433	377	391	433	443	514	413	453	358	598	513
5 cuotas en mora	631	958	1.207	1.452	1.638	1.788	2.011	2.222	2.446	2.632	2.878	2.672	2.854
6 y más cuotas en mora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en Liquidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	62.722	62.060	62.770	61.926	61.735	61.121	62.075	62.403	61.892	62.099	61.407	61.261	60.712

	Dic-11	Ene-12	Feb-12	Mar-12	Abr-12	May-12	Jun-12	Jul-12	Agosto-12	Sep-12	Oct-12	Nov-12	Dic-12
Morosidad	51.8%	53.7%	55.8%	56.7%	57.1%	58.2%	59.2%	60.3%	61.1%	60.4%	61.0%	62.7%	63.3%
Al día	0.0%	0.0%	37.9%	0.0%	37.2%	0.0%	34.4%	0.0%	0.0%	31.6%	0.0%	28.5%	0.0%
1 cuota en mora	42.3%	40.2%	2.8%	39.4%	0.0%	35.6%	0.0%	33.0%	32.1%	0.0%	30.1%	0.0%	28.5%
2 cuotas en mora	3.0%	2.9%	0.0%	1.8%	2.4%	1.0%	1.2%	1.3%	1.4%	1.1%	1.5%	1.8%	1.3%
3 cuotas en mora	1.0%	0.8%	0.8%	0.8%	0.6%	0.7%	0.7%	0.8%	0.9%	0.9%	1.0%	1.0%	1.2%
4 cuotas en mora	0.9%	0.7%	0.7%	0.7%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%	0.8%	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%
5 cuotas en mora	1.0%	1.6%	2.0%	2.3%	2.7%	2.9%	3.2%	3.6%	4.0%	4.2%	4.4%	4.6%	4.6%
6 y más cuotas en mora	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%
Activos en Liquidación	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 empleador realiza a los afiliados, presentándose mayormente mora de carácter fiscal. El porcentaje de cartera con mora entre 90 y 120 días alcanza un 1,55%.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

RUT: 96948800-9
Periodo: 01-12-2011 al 31-12-2012
Expresado en: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Individual
Inscripción en el Registro de Valores: N° 612
Patrimonio Separado N° 20

4. ANTECEDENTES DE LOS ACTIVOS

	Dic-11	Ene-12	Feb-12	Mar-12	Abr-12	May-12	Jun-12	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Oct-12	Nov-12	Dic-12
Tasa Activos	2,09	2,10	2,06	2,06	2,06	2,01	2,01	1,95	1,99	2,00	1,95	1,98	2,05
Plazo Transcurrido	15,76	16,37	16,06	16,13	16,31	16,20	16,20	16,86	17,30	17,67	18,37	18,43	17,30
Plazo Remanente	27,59	27,52	26,92	26,84	26,16	27,21	25,08	25,52	24,05	23,18	23,62	24,05	24,01

5. PASIVOS DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Dic-11	Ene-12	Feb-12	Mar-12	Abr-12	May-12	Jun-12	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Oct-12	Nov-12	Dic-12
Tasa Pasivo Preferente	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%
Tasa Pasivo Total	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%	4,60%
Saldo Inicial Preferente	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000
Saldo Inicial Total	45.000.000	45.000.000	45.000.000	45.000.000	45.000.000	45.000.000	45.000.000	45.000.000	45.000.000	45.000.000	45.000.000	45.000.000	45.000.000
Valor Par Preferente	34.668.894	34.839.352	35.000.863	34.685.060	34.830.161	35.000.743	34.659.578	34.830.161	35.000.743	34.661.331	34.833.789	35.000.863	34.668.749
Valor Par Total	45.169.894	45.339.352	45.500.963	45.166.060	45.330.161	45.500.743	45.159.578	45.330.161	45.500.743	45.151.331	45.333.789	45.500.863	45.168.749

Obligaciones del pasivo se comportan de acuerdo a la tabla de desarrollo de las bonos.

6. INGRESOS Y GASTOS DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Dic-11	Ene-12	Feb-12	Mar-12	Abr-12	May-12	Jun-12	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Oct-12	Nov-12	Dic-12
En miles de \$	2.125.237	2.195.147	2.181.078	2.008.406	2.126.983	2.191.029	2.170.498	2.172.733	2.215.643	2.127.996	2.303.647	2.225.373	2.120.842
Ingresos Ordinarios al día	681.484	657.842	631.951	627.391	576.252	564.352	547.774	539.059	514.571	495.991	457.244	454.519	439.711
Ingresos por Prepagos	2.021.102	1.544.925	1.549.432	1.387.265	1.554.603	1.463.453	1.294.294	995.107	1.144.092	862.511	1.350.660	1.337.456	1.513.304

Los ingresos por prepagos representan el 34% de los ingresos promediados del trimestre.

7. EGRESOS

	Dic-11	Ene-12	Feb-12	Mar-12	Abr-12	May-12	Jun-12	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Oct-12	Nov-12	Dic-12
En miles de \$	17.548	17.392	20.669	20.454	17.960	34.841	12.461	14.643	16.745	15.743	15.563	17.696	16.763
Gastos Reales	283	-	573	273	265	284	263	279	260	286	284	286	286
Gastos Provisionados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago Ordinario de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago Ordinario de Intereses	506.248	-	-	506.246	-	-	506.246	-	-	506.246	-	-	500.246
Prepago Preferente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prepago Subordinada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

El servicio de la deuda se está cumpliendo de acuerdo a lo pactado. 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.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

RUT: 96948880-9
Período: 01-12-2011 al 31-12-2012
Expresado en: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Individual
Inscripción en el Registro de Valores: N° 612
Patrimonio Separado N° 20

8. INDICADORES DE SOBRECOLATERIZACIÓN

	Dic-11	Ene-12	Feb-12	Mar-12	Abr-12	May-12	Jun-12	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Oct-12	Nov-12	Dic-12
Tasa Sobrecolateralización	1,23	1,20	1,23	1,26	1,22	1,22	1,27	1,25	1,24	1,30	1,24	1,24	1,21
Tasa Sobrecolateralización Ajustada	0,74	0,77	0,81	0,84	0,83	0,84	0,89	0,89	0,80	0,92	0,82	0,92	1,05

En esta estructura la emisión preferente se encuentra respaldada por saldos insolutos de custodia y no sumatoria de cuotas, cuya amortización está definida por un comportamiento mensual 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 sobrecolateralización se mantiene estable en torno al 1,23.

9. COMPORTAMIENTO DE EXCEDENTES

	Trimestre 31 Dic-11	Trimestre 31 Mar-12	Trimestre 30 Jun-12	Trimestre 30 Sep-12	Trimestre 31 Dic-12
Excedentes Roturados					0
Excedentes del Período	-2.558.215	680.947	793.352	890.831	919.433
Excedentes Acumulados	-2.011.837	-1.330.890	-537.536	453.293	1.372.725

Análisis:

La disminución de los excedentes del trimestre se explican por un aumento de los prepagos acorde al ciclo del negocio y lo que implica un mayor gasto de la diferencia de la amortización de la diferencia de precio.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 20

RUT: 96948860-9
Período: 01-12-2011 al 31-12-2012
Expresado en: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Individual
Inscripción en el Registro de Valores: N° 612
Patrimonio Separado N° 20

10. RESGUARDOS

Trigger (i) Tamallo Cartera		Dic-11	Ene-12	Feb-12	Mar-12	Abr-12	May-12	Jun-12	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Oct-12	Nov-12	Dic-12
Promedio Mensual		1,323	1,317	1,320	1,320	1,304	1,314	1,312	1,313	1,314	1,313	1,311	1,311	1,311
Límite		1,304	1,304	1,304	1,304	1,304	1,304	1,304	1,304	1,304	1,304	1,304	1,304	1,304

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 coma tres cuatro veces el saldo insólito de los títulos de la Serie "A" o Preferente. Indica se calculará en forma de promedio móvil trimestral. Como promedio, para el último trimestre existe una holgura del 0,5% respecto este indicador.

Trigger (ii) Cartera Morosa entre 61 y 90 días		Dic-11	Ene-12	Feb-12	Mar-12	Abr-12	May-12	Jun-12	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Oct-12	Nov-12	Dic-12
Promedio Mensual		2,4%	2,3%	1,5%	0,7%	0,7%	1,1%	1,1%	1,5%	1,2%	1,0%	1,2%	1,3%	1,3%
Límite		5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%

Cuando durante dos meses seguidos la razón Cartera con tes cuotas en mora, sobre la Cartera, sea superior a cero coma cinco. Respecto el promedio trimestral, este indicador se encuentra al 20,9% del máximo permitido.

Trigger (iv) Tasa Pago Mensual		Dic-11	Ene-12	Feb-12	Mar-12	Abr-12	May-12	Jun-12	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Oct-12	Nov-12	Dic-12
Promedio Mensual		11,2%	11,1%	10,7%	10,3%	10,1%	10,1%	10,1%	9,8%	9,3%	9,0%	8,5%	8,5%	9,5%
Límite		4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%	4,0%

Si durante dos meses seguidos la Tasa de Pago Mensual de Cartera, es inferior a cuatro por ciento. Para el trimestre, el indicador se sobrecumple 1,37 veces.

Trigger (vii) Plazo Remanente Promedio Ponderado Cartera		Dic-11	Ene-12	Feb-12	Mar-12	Abr-12	May-12	Jun-12	Jul-12	Ago-12	Sep-12	Oct-12	Nov-12	Dic-12
Promedio Mensual		29,80	29,62	29,92	30,18	30,83	30,91	31,26	31,28	31,11	31,25	31,40	31,61	31,66
Límite		48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00	48,00

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 ocho meses. Este indicador representa el 65,75% del máximo permitido.