

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 28

Estados financieros por los ejercicios
terminados al 31 de diciembre de 2015 y 2014
e informe de los auditores independientes.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Sociedad Administradora del
Patrimonio Separado N°28

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos del Patrimonio Separado N°28, que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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°28, es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con instrucciones y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estos estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros del Patrimonio Separado N° 28 con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Patrimonio Separado N° 28. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

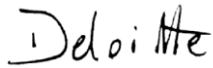
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

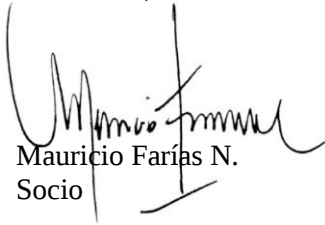
En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Patrimonio Separado N°28 al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y correspondientes determinación de excedentes por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con instrucciones y 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.

Deloitte

Santiago, Chile
Febrero 18, 2016



Mauricio Farías N.
Socio

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N°28

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

INDICE

ESTADOS FINANCIEROS

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
BALANCES GENERALES
ESTADOS DE DETERMINACION DE EXCEDENTES

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 1	CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO	1
NOTA 2	PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS	1
NOTA 3	CAMBIOS CONTABLES	2
NOTA 4	CORRECCION MONETARIA	3
NOTA 5	DETALLE DEL ACTIVO SECURITIZADO EN MORA Y PROVISIONES	3
NOTA 6	OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	4
NOTA 7	REMUNERACION POR PAGAR POR AUDITORIA EXTERNA.....	5
NOTA 8	REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA.....	6
NOTA 9	OTROS ACREEDORES.....	6
NOTA 10	..GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL SOBRECOTERIZACION	7
NOTA 11	..OBLIGACIONES POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACION	7
NOTA 12	..OBLIGACIONES POR SALDO DE PRECIO	9
NOTA 13	..OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION	9
NOTA 14	..GASTOS DE COLOCACION	9
NOTA 15	..MENOR VALOR EN COLOCACION DE TITULOS DE DEUDA	9
NOTA 16	..GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO	10
NOTA 17	..GASTOS ADICIONALES.....	10
NOTA 18	..DETALLE DE RETIRO DE EXCEDENTES	10
NOTA 19	..ANALISIS DE LAS GARANTIAS DE TERCEROS A FAVOR DE LOS TENEDORES.....	11
NOTA 20	..CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS.....	11
NOTA 21	..ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)	11
NOTA 22	..HECHOS POSTERIORES.....	11

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Sociedad Administradora del
Patrimonio Separado N°28

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos del Patrimonio Separado N°28, que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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°28, es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con instrucciones y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estos estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros del Patrimonio Separado N° 28 con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno del Patrimonio Separado N° 28. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Patrimonio Separado N°28 al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y correspondientes determinación de excedentes por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con instrucciones y 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.

Santiago, Chile
Febrero 18, 2016

Mauricio Farías N.
Socio

BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO N°28**BALANCES GENERALES**

AL 1 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

(En miles de pesos chilenos - M\$)

ACTIVOS	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2015	2014
		M\$	M\$
Activos Circulantes			
Disponible		648.191	431.140
Activo securitizado corto plazo	5	51.937.836	52.492.604
Provisiones activo securitizado (menos)	5	(2.939.233)	(2.976.952)
Otros activos circulantes	6	1.620.456	1.366.646
Total activos circulantes		51.267.250	51.313.438
Otros Activos			
Mayor valor en colocación de títulos de deuda	15	(191.291)	(229.196)
Total Otros Activos		(191.291)	(229.196)
TOTAL ACTIVOS		51.075.959	51.084.242

PASIVOS	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2015	2014
		M\$	M\$
Pasivos Circulantes			
Remuneración por pagar auditoría externa	7	1.922	1.919
Remuneración por pagar por administración y custodia	8	3.846	3.840
Otros acreedores	9	2.583.130	1.993.158
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	11	403.502	419.238
Total Pasivos Circulantes		2.992.400	2.418.155
Pasivos Largo Plazo			
Obligaciones por saldo de precio	12	23.843.050	24.929.883
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	11	24.510.000	25.465.890
Total Pasivos Largo Plazo		48.353.050	50.395.773
Déficit acumulado			
Déficit acumulado	18	(1.729.686)	-
Excedente (déficit) del período	18	1.460.195	(1.729.686)
Total déficit acumulado		(269.491)	(1.729.686)
TOTAL PASIVOS		51.075.959	51.084.242

Las notas adjuntas números 1 a 22 forman parte integral de estos Estados Financieros.

BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO N°28**ESTADOS DE DETERMINACION DE EXCEDENTES
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(En miles de pesos chilenos - M\$)**

	Nota	Al 31 de diciembre de	
		2015	2014
		M\$	M\$
Ingresos			
Intereses por activo securitizado		3.482.342	2.851.981
Intereses por inversiones		61.961	85.526
Total ingresos		3.544.303	2.937.507
Gastos			
Remuneración por administración y custodia de activos	16	(153.427)	(106.125)
Remuneración por clasificador de riesgos	16	(26.093)	(17.766)
Remuneración por auditoría externa	16	(3.834)	(3.803)
Remuneración por banco pagador	16	(3.132)	(2.242)
Intereses por títulos de deuda securitizada	11	(1.912.701)	(1.475.499)
Provisión sobre activo securitizado	5	(74.024)	(2.976.952)
Mayor valor en colocación de títulos de deuda	15	37.905	28.143
Otros gastos	17	(5.125)	(104.247)
Total gastos		(2.140.431)	(4.658.491)
Resultado neto por corrección monetaria	4	56.323	(8.702)
Excedente (déficit) del ejercicio		1.460.195	(1.729.686)

Las notas adjuntas números 1 a 22 forman parte integral de estos Estados Financieros.

BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°28

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos - M\$)

NOTA 1 CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

El patrimonio separado N°28 fue constituido por escritura pública con fecha de emisión 22 de octubre de 2013, otorgada en la Notaria de Santiago de don Raúl Iván Perry Pefaur, y por escritura de modificación y complementación de la escritura Publica general 30 de enero y 11 de marzo de 2014, ambas otorgadas ante el mismo Notario Público.

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

El activo securitizado corresponde a todos los flujos de pagos y créditos que provienen de las ventas de Compañía Agropecuaria Copeval S.A., 28.135 créditos que constan en facturas, denominadas en pesos que no cuentan con tasa de interés. 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 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Período contable - Los presentes Estados Financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1° de enero y 31 de diciembre 2015 y 2014.

b. Bases de preparación - Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014, han sido preparados de acuerdo a la Norma de Carácter General N°287 del 29 de abril de 2010, impartida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

c. 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 3,9%.

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 período. 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 3,9% para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2015.

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

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

BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°28

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos - M\$)

f. Otros activos circulantes – Se presentan en este rubro: i) inversiones en operaciones de pactos con compromiso de retroventa con BCI Corredor de Bolsa S.A. y Banco de Crédito e Inversiones S.A., valorizados al costo de adquisición más intereses devengado, determinados según la tasa de interés del pacto para este tipo de instrumento; ii) adicionalmente, se presentan saldos pendientes de depósito en cuenta corriente por parte del Originador de los créditos securitizados.

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%.
- Cuando el patrimonio presenta una madurez de 1 año o la estimación de pérdida de la cartera, 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. Al 31 de diciembre de 2015, el cálculo de este criterio determino que la mora de la cartera superior a 180 días no fue superior a la estimación de pérdida determinada por los clasificadores de riesgos.

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

NOTA 3 CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2015, no se efectuaron cambios en la aplicación de criterios contables, respecto del ejercicio anterior.

BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°28

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos - M\$)

NOTA 4 CORRECCION MONETARIA

Al 31 de diciembre 2015, la aplicación de la norma de corrección monetaria originó un abono neto a resultados de M\$56.323 y un cargo de M\$8.702 en 2014.

	Al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Activos	(8.603)	(8.702)
Deficit acumulado	64.926	-
Total (cargo)/abono a resultados	56.323	(8.702)

NOTA 5 DETALLE DEL ACTIVO SECURITIZADO EN MORA Y PROVISIONES

De acuerdo al criterio señalado en Nota 2g., se presenta a continuación el detalle de la provisión del activo securitizado y su composición por tramos de morosidad:

Al 31 de diciembre de 2015:

Tramos	Números de deudores	Valor par M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	4.150	38.347.118			
1 - 31 días	449	8.538.773			
31 - 60 días	137	3.095.465			
61 - 90 días	48	1.442.032			
91 - 120 días	49	244.578			
121 - 150 días	20	158.339			
151 - 180 días	16	263.749			
+ de 180 días	29	1.350.545			
Total	4.898	53.440.599	5,5%	2.939.233	(74.024)

BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°28

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos - M\$)

Al 31 de diciembre de 2014:

Tramos	Números de deudores	Valor par M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	4.044	39.055.615			
1 - 31 días	610	11.068.946			
31 - 60 días	154	2.340.234			
61 - 90 días	62	674.313			
91 - 120 días	17	987.295			
121 - 150 días	-	-			
151 - 180 días	-	-			
+ de 180 días	2	1			
Total	4.889	54.126.404	5,5%	2.976.952	(2.976.952)

Al 31 de diciembre de 2015 el valor presente de los activos secutitizados asciende a M\$51.937.836 (M\$52.492.604 en 2014).

NOTA 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 f., cuyo detalle es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre 2015

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCU0300216	Banco Central de Chile	974.693	SI	Fondo de interés
Bci Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	SANTANDER	455.315	SI	Excedente de caja
Bci Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	SANTANDER	190.448	SI	Excedente de caja
Bci Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	Banco de Credito e Inversiones	0	SI	Excedente de caja
Bci Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	Banco de Credito e Inversiones	0	SI	Excedente de caja
Bci Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	Banco Estado	0	SI	Excedente de caja
Saldo al 31 de diciembre de 2015			1.620.456		

Saldo al 31 de diciembre 2014

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCU0300216	Banco Central de Chile	1.002.992	SI	Fondo de interés
Bci Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	Consorcio	363.654	SI	Excedente de caja
Saldo al 31 de diciembre de 2014			1.366.646		

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

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

BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°28

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos - M\$)

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 garantizadas por éstas;
- III) Letras de Cambio emitidas por bancos e instituciones financieras;
- IV) Cuotas de fondos mutuos cuya clasificación de riesgo corresponda al menos a la categoría AA- que inviertan en valores de deuda de corto plazo o en títulos de deuda y cuya política de inversiones considere exclusivamente instrumentos representativos de inversiones nacionales; y
- 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.

NOTA 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 concepto auditoría externa. Al 31 de diciembre de 2015 este monto asciende a M\$1.922 (M\$ 1.919 en 2014).

BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°28

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos - M\$)

NOTA 8 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo por pagar por concepto de administración y custodia es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Administración maestra (AcfinS.A.)	3.846	3.840
Total remuneración por pagar	3.846	3.840

NOTA 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 éste. Por tal motivo, en el período que media entre el día 20 y el cierre de mes se producen recaudaciones en la cuenta corriente del Patrimonio Separado que no son asignables sino hasta el mes siguiente, por lo que estos montos se encuentran pendientes de aplicar a la cartera securitizada. Al 31 de diciembre de 2015, este monto asciende a M\$2.166.614 (M\$1.671.532 en 2014).

Asimismo, se encuentran pendiente de aplicar déficit de remesas al 31 de diciembre de 2015 por M\$414.124, al 31 diciembre de 2014 por excesos de remesas M\$321.341.

Adicionalmente, en el período se presentan gastos notariales (GONE) por M\$150 (M\$285 en 2014).

Para terminar, en el ejercicio 2015 se presentan gastos por clasificadores de riesgo (I.C.R) por M\$2.242 (M\$0 en 2014).

BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°28

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos - M\$)

NOTA 10 GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL SOBRECOTERATER

El sobrecolateral corresponde a los flujos de pagos y créditos que provienen de las ventas de Compañía Agropecuaria Copeval S.A. que se adquieren por sobre los Títulos de Deuda de Securitización emitidos, de acuerdo a lo señalado en el contrato de emisión y sus anexos.

De acuerdo al contrato de emisión, el sobrecolateral exigido asciende a 24,24% por sobre el bono preferente. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el superávit de activos es el siguiente:

	Al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Activo Securitizado	51.937.836	52.492.604
Provisiones activo securitizado	(2.939.233)	(2.976.952)
Otros (1)	2.268.647	1.797.786
Total Activos	<u>51.267.250</u>	<u>51.313.438</u>
Bono preferente	<u>(24.903.502)</u>	<u>(25.874.738)</u>
Superávit de activos (2)	<u>26.363.748</u>	<u>25.438.700</u>

(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\$26.363.748 equivalente a un 105,86% en 2015 (M\$25.438.700 equivalentes a 98,31% en 2014).

NOTA 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\$24.510.000 en títulos de deuda de securitización a largo plazo, compuesta por 3 series; La serie P28A (preferente) por M\$24.500.000 con 4.900 títulos de M\$5.000, cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 6 años y 8 meses, que devenga una tasa anual de 7,7%; y la serie P28B (subordinada) por M\$10.000 con 1 título de M\$10.000, que no devenga intereses pagadero al vencimiento, lo anterior supeditado a la generación de excedentes suficientes para dicho pago.

BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°28

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos - M\$)

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

Al 31 de diciembre de 2015

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado M\$
P28A	BBCIS-P28A	7,70%	403.502	24.500.000	24.903.502	(1.912.701)
P28B	BBCIS-P28B	0,00%	-	10.000	10.000	-
Totales			403.502	24.510.000	24.913.502	(1.912.701)

Al 31 de diciembre de 2014

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado M\$
P28A	BBCIS-P28A	7,70%	419.238	25.455.500	25.874.738	(1.475.499)
P28B	BBCIS-P28B	0,00%	-	10.390	10.390	-
Totales			419.238	25.465.890	25.885.128	(1.475.499)

Con fecha 15 de octubre de 2015, se procedió al pago del séptimo cupón de vencimiento, correspondiente al de intereses de la serie P28A por un monto equivalente a M\$482.106 (históricos).

Con fecha 15 de julio de 2015, se procedió al pago del sexto cupón de vencimiento, correspondiente al de intereses de la serie P28A por un monto equivalente a M\$476.863 (históricos).

Con fecha 15 de abril de 2015, se procedió al pago del quinto cupón de vencimiento, correspondiente al de intereses de la serie P28A por un monto equivalente a M\$471.625 (históricos).

Con fecha 15 de enero de 2015, se procedió al pago del cuarto cupón de vencimiento, correspondiente al de intereses de la serie P28A por un monto equivalente a M\$482.105 (históricos).

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

BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°28

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos - M\$)

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

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

NOTA 12 OBLIGACIONES POR SALDO DE PRECIO

Este saldo se genera a favor del originador cuando los recursos del Patrimonio Separado de acuerdo a la prelación de uso establecida en la cláusula décima novena del contrato de emisión, no son suficientes para el pago de la parte del precio al contado de las cesiones de derechos sobre flujos de pago y créditos. Al 31 de diciembre de 2015, el saldo de precio pendiente por pagar al originador asciende a M\$23.843.050 (M\$24.929.883 en 2014).

NOTA 13 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

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

NOTA 14 GASTOS DE COLOCACION

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

NOTA 15 MAYOR VALOR EN COLOCACION DE TITULOS DE DEUDA

Se incluye en este rubro el diferencial de tasas de emisión y colocación de cada serie de los títulos de deuda securitizada, este diferencial se amortiza en el plazo de vencimiento de cada una de las series con las que cuenta la emisión. El detalle es el siguiente:

Al 31 de diciembre de 2015			Al 31 de diciembre de 2014		
Monto original	Saldo actual	Amortización período	Monto original	Saldo actual	Amortización período
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
(239.304)	(191.291)	(37.905)	(248.637)	(229.196)	(28.143)

BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°28

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos - M\$)

NOTA 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	Al 31 de diciembre de		Periodicidad
		2015	2014	
		M\$	M\$	
Copeval S.A.	Administración primaria	37.042	20.852	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	45.105	33.904	Mensual
Acfin	Administración maestra	45.110	51.316	Mensual
ICR	Clasificador de riesgo	26.093	14.755	Anual
Fitch ratings	Clasificador de riesgo	-	3.011	Anual
Acfin	Otros servicios	12	53	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Banco pagador	3.132	2.242	Trimestral
Banco de Crédito e Inversiones	Custodia de activos	26.158	-	Mensual
Deloitte	Servicios de auditoría	3.834	3.803	Anual

NOTA 17 GASTOS ADICIONALES

Al 31 de diciembre de 2015, los gastos adicionales corresponden a desembolsos efectuados por gastos notariales por M\$5.125 (M\$2.383 al 2014) y en el año 2014 se cancelaron M\$101.864 por concepto de impuestos de timbres y estampillas.

NOTA 18 DETALLE DE RETIRO DE EXCEDENTES

Los tenedores de la Serie “B” tendrán derecho adicional exclusivo sobre los excedentes netos del Patrimonio Separado, si los hubiere, con posterioridad al pago de la totalidad de los títulos de la Serie “A” y luego de haberse extinguido todas las obligaciones, impuestos o gravámenes que pudiesen afectar al Patrimonio Separado, y al pago del título de la Serie “B”. A la fecha de los presentes estados financieros no se han materializado retiros de excedentes.

	Al 31 de diciembre de	
	2015	2014
	M\$	M\$
Déficit acumulado	(1.729.686)	-
Excedente (deficit) del ejercicio	1.460.195	(1.729.686)
Total déficit acumulado	(269.491)	(1.729.686)

BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°28

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos - M\$)

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

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

NOTA 20 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

NOTA 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.

NOTA 22 HECHOS POSTERIORES

El 15 de enero de 2016, se pagó el octavo cupón de intereses por M\$482.106.

En el período comprendido entre el 1 de enero de 2016 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido otros hechos posteriores que puedan afectar a la presentación de los mismos.


Rodrigo Allende Chandra
Contador General


Juan Pablo Donoso Cuzco
Gerente General

BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°28

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (En miles de pesos chilenos - M\$)

RUT: 96948880-9
Periodo: 01-03-2014 al 31-12-2015
Expresado en: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Individual
Inscripción en el Registro de Valores: N° 779
Patrimonio Separado N° 28

1. CARTERA DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Inicio	Actual
Cientes Totales	2.673	4.898
Valor Cartera (en miles de \$)	45.347.250	53.341.430
Saldo Insoluto Promedio (en miles de \$)	16.965	10.890
Plazo Remanente Promedio	2,85	3,08
Plazo Remanente Máximo	35,07	35,50
Plazo Remanente Mínimo	-	-

Originador	Tipo de activo aportado	Numero de activos	
		Inicial	Actual
Copeval S.A.	Flujos de pago y créditos	2.673	4.898

2. EMISION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Miles de \$	Monto Adeudado		Número de Bonos		Plazo Remanente		Tasa Emisión
	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	
BBCIS-P28A Preferente	24.500.000	24.500.000	4.900	4.900	6,80	5,05	7,7%
BBCIS-P28B Subordinado	10.000	10.000	1	1	7,00	5,25	0,0%
Total	24.510.000	24.510.000	4.901	4.901			

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

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

BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°28

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos - M\$)

RUT: 96948880-9

Periodo: 01-03-2014 al 31-12-2015

Expresado en: Miles de Pesos

Tipo de Balance: Individual

Inscripción en el Registro de Valores: N° 779

Patrimonio Separado N° 28

3. CARTERA SECURITIZADA

	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15
Cientes Totales	4.889	4.889	4.889	4.889	4.889	4.889	4.898	4.898	4.898	4.898	4.898	4.898	4.898
Cientes con Compra	2.640	2.417	2.225	2.107	2.073	2.317	2.348	2.297	2.396	2.587	2.704	2.702	2.636
Compra Promedio (\$)	3.214.385	3.272.547	3.125.801	3.597.032	4.230.756	4.387.075	4.799.525	3.780.524	4.863.086	5.018.944	5.693.570	4.365.373	3.901.381
Plazo Compras	2.43	2.25	2.12	2.10	2.24	2.32	2.79	2.57	2.78	2.78	2.97	2.63	2.40
Cientes con Saldo	3.401	3.287	3.161	2.897	2.774	2.701	2.643	2.615	2.649	2.826	2.937	2.968	2.988
Saldo Promedio (\$)	15.235.129	15.415.088	15.203.585	14.487.695	14.389.629	14.219.098	13.663.362	12.748.904	13.740.197	14.579.530	16.482.788	17.372.487	17.851.884

ANALISIS:

El saldo promedio del trimestre fue de M\$ 17.235 , mayor en un 25,90% respecto al trimestre anterior.

4. ADQUISICION DE ACTIVOS

En miles de pesos	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15
Recompras	7.984.975	7.187.265	6.248.907	6.823.935	8.170.641	9.345.594	10.672.579	7.954.766	10.788.747	12.177.836	14.442.372	11.041.180	9.440.789
Tasa de Recompra Mensual	15,62%	13,87%	12,33%	14,20%	19,47%	23,41%	27,79%	22,03%	32,36%	33,46%	35,05%	22,81%	18,31%
Dilución Mensual	501.001	722.480	706.001	755.012	599.717	819.259	596.705	729.097	863.208	806.174	953.042	754.058	843.252
Tasa de Dilución	0,98%	1,39%	1,39%	1,57%	1,43%	2,05%	1,55%	2,02%	2,59%	2,21%	2,31%	1,56%	1,64%

ANALISIS:

En el último trimestre, la tasa promedio de recompra mensual fue de un 25,39% ; en tanto que la tasa promedio de dilución fue de un 1,84% .-

BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°28

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos - M\$)

RUT: 96948880-9

Periodo: 01-03-2014 al 31-12-2015

Expresado en: Miles de Pesos

Tipo de Balance: Individual

Inscripción en el Registro de Valores: N° 779

Patrimonio Separado N° 28

5. FLUJOS DEL ACTIVO

En miles de pesos	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15
Total Pagos	7.296.800	8.332.545	8.859.768	12.915.238	10.224.662	10.856.664	12.965.523	10.731.248	7.735.608	7.379.873	6.955.754	7.889.606	7.661.099
Remesas del Periodo	7.296.800	8.332.545	8.859.768	12.915.238	10.224.662	10.856.664	12.965.523	10.731.248	7.735.608	7.379.873	6.955.754	7.889.606	7.661.099
Tasa de Pago Mensual	14,27%	16,08%	17,49%	26,87%	24,36%	27,20%	33,76%	29,72%	23,20%	20,28%	16,88%	16,30%	14,86%

ANALISIS:

El promedio mensual de las remesas de trimestre es de MM\$ 7.502. menor en un 12,9 % respecto del trimestre anterior

6. MOROSIDAD

Morosidad en miles de pesos	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15
Al día	37.589.620	46.504.996	43.595.397	38.660.780	36.460.625	32.594.192	28.515.632	28.488.520	32.100.408	37.841.045	44.723.571	47.807.418	48.771.552
1 mes en mora	10.653.461	1.871.085	2.795.417	1.344.095	2.022.965	3.090.063	5.095.402	1.589.817	1.377.088	1.499.354	911.176	1.789.695	1.502.563
2 meses en mora	2.252.391	1.428.878	774.675	1.218.283	375.261	1.394.968	834.109	1.309.564	970.108	142.415	1.082.302	160.977	1.241.937
3 meses en mora	649.002	416.927	471.998	409.785	641.601	544.780	803.166	792.484	565.435	363.889	361.000	575.493	375.697
4 meses en mora	950.236	291.743	179.894	90.047	260.683	457.597	383.047	569.704	354.137	367.946	196.629	199.773	369.816
5 meses en mora	-	109.652	106.698	66.748	43.348	162.885	276.685	171.338	519.599	252.388	284.361	138.611	136.419
6 y más meses en mora	1	46.112	134.453	181.115	112.349	161.298	204.224	416.958	511.006	734.717	850.908	889.572	943.447
TOTAL	52.094.711	50.669.393	48.058.532	41.970.853	39.916.831	38.405.783	36.112.266	33.338.385	36.397.781	41.201.753	48.409.947	51.561.540	53.341.430

Morosidad	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15
Al día	72,16%	91,78%	90,71%	92,11%	91,34%	84,87%	78,96%	85,45%	88,19%	91,84%	92,39%	92,72%	91,43%
1 mes en mora	20,45%	3,69%	5,82%	3,20%	5,07%	8,05%	14,11%	4,77%	3,78%	3,64%	1,88%	3,47%	2,82%
2 meses en mora	4,32%	2,82%	1,61%	2,90%	0,94%	3,63%	2,31%	3,93%	2,67%	0,35%	2,24%	0,31%	2,33%
3 meses en mora	1,25%	0,82%	0,98%	0,98%	1,61%	1,42%	2,22%	2,38%	1,55%	0,88%	0,75%	1,12%	0,70%
4 meses en mora	1,82%	0,58%	0,37%	0,21%	0,65%	1,19%	1,06%	1,71%	0,97%	0,89%	0,41%	0,39%	0,69%
5 meses en mora	0,00%	0,22%	0,22%	0,16%	0,11%	0,42%	0,77%	0,51%	1,43%	0,61%	0,59%	0,27%	0,26%
6 y más meses en mora	0,00%	0,09%	0,28%	0,43%	0,28%	0,42%	0,57%	1,25%	1,40%	1,78%	1,76%	1,73%	1,77%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

ANALISIS:

La cartera al día y en el primer tramo de morosidad, se encuentra estable y por sobre el 94,25 %. La mora mayor a 90 días aumento en el último trimestre en un 2,87%

BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°28

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos - M\$)

RUT: 96948880-9

Periodo: 01-03-2014 al 31-12-2015

Expresado en: Miles de Pesos

Tipo de Balance: Individual

Inscripción en el Registro de Valores: N° 779

Patrimonio Separado N° 28

7. PASIVOS DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15
Tasa Pasivo Preferente	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%
Tasa Pasivo Total	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%	7,7%
Saldo Insoluto Preferente	24.500.000	24.500.000	24.500.000	24.500.000	24.500.000	24.500.000	24.500.000	24.500.000	24.500.000	24.500.000	24.500.000	24.500.000	24.500.000
Saldo Insoluto Total	24.510.000	24.510.000	24.510.000	24.510.000	24.510.000	24.510.000	24.510.000	24.510.000	24.510.000	24.510.000	24.510.000	24.510.000	24.510.000
Valor Pa. Preferente	24.903.501	24.578.604	24.725.332	24.887.781	24.578.604	24.741.052	24.898.259	24.584.766	24.749.000	24.907.936	24.583.845	24.741.053	24.903.502
Valor Pa. Total	24.913.501	24.588.604	24.735.332	24.897.781	24.588.604	24.751.052	24.908.259	24.594.766	24.759.000	24.917.936	24.593.845	24.751.053	24.913.502
Prepagos Preferente	0	0	0	0	0	0	0	0		-10.000			
Prepagos Subordinada	0	0	0	0	0	0	0	0					

ANALISIS:

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

8. EGRESOS

	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15
Gastos Reales	21.170	15.238	7.364	6.281	12.210	43.263	17.022	8.952	13.195	22.458	11.012	12.304	18.478
Gastos Provisionados	954	307	307	308	309	311	312	314	315	317	319	0	715
Pago Ordinario de Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pago Ordinario de Intereses	0	482.106	0	0	471.625	0	0	476.863	0	0	482.106	0	0

ANALISIS:

En relación a los gastos la mayor proporción del mismo es destinado a la remuneración del administrador primario, seguido por el pago ordinario de intereses que se realiza trimestralmente. La administración controla el gasto mediante su ajuste a los máximos contractuales, los cuales se someten a un control mensual al momento de emitir los medios de pago para cancelar dichos gastos, y también son auditados por los auditores externos, en los procesos de revisión de estados financieros.

9. INDICADORES DE SOBRECOTERIZACION

	Dec-14	Jan-15	Feb-15	Mar-15	Apr-15	May-15	Jun-15	Jul-15	Aug-15	Sep-15	Oct-15	Nov-15	Dec-15
Tasa Sobrecoteralización		2,07	1,96	1,71	1,63	1,57	1,47	1,36	1,49	1,68	1,98	2,10	2,18
Tasa Sobrecoteralización Ajustada		1,90	1,78	1,58	1,49	1,33	1,16	1,16	1,31	1,54	1,83	1,95	1,99

ANALISIS:

La estructuración de este tipo de patrimonios separados, descansa en un grado de sobrecoteralización de cartera ponderada por mora, con un mínimo por sobre el saldo insoluto de la emisión preferente, adicionalmente se compra todo lo que genera el Rut inicialmente cedido al patrimonio separado, con lo que en la medida que las compras de los deudores aumentan, tambien lo hace la cartera del patrimonio separado. De esta forma, mientras se encuentra en regimen el periodo de revolving, el patrimonio separado siempre cuenta con un resguardo dado por una cartera minima exigida de créditos por cobrar cuyo saldo es superior al saldo insoluto de emisión preferente en razón del colateral definido para la emisión por los Clasificadores de Riesgo.

10. COMPORTAMIENTO DE EXCEDENTES

	Trimestre 31-12-2013	Trimestre 31-03-2014	Trimestre 30-06-2014	Trimestre 30-09-2014	Trimestre 31-12-2014	Trimestre 31-03-2015	Trimestre 30-06-2015	Trimestre 30-09-2015	Trimestre 31-12-2015
En miles de \$									
Excedentes Retirados	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Excedentes del Periodo	-	-	(1.582.624)	(508.619)	426.483	909.316	1.756.681	1.610.569	1.460.195
Excedentes Acumulados	-	-	(1.582.624)	(2.091.243)	(1.664.760)	(755.444)	85.262	(87.486)	(269.491)

ANALISIS:

La variación en el comportamiento de excedentes, se explica por aumento en la provision de cartera en el cuarto trimestre 2015 con relacion a trimestre anterior y, asi tambien, aumento en el gasto de Intereses por el Bono Preferente.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(En miles de pesos chilenos - M\$)

16