BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 26

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

Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
Rosario Norte 407
Las Condes, Santiago
Chile
Fono: (56) 227 297 000
Fax: (56) 223 749 177
deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Sociedad Administradora del
Patrimonio Separado N°26

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos del Patrimonio Separado N°26, que comprenden el balance general 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°26, 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°26 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°26. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl/acercade la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

Opinión

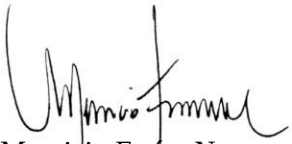
En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Patrimonio Separado N°26 al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y la correspondiente determinación de excedentes por los ejercicios terminados en esas fechas, 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

Febrero 18, 2016
Santiago, Chile



Mauricio Farías N.
Socio

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N°26

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014

INDICE

ESTADOS FINANCIEROS

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

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

BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO Nº26

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2015 Y 2014
(En miles de pesos chilenos - M$)

ACTIVOS	Nota	Al 31 de diciembre de 2015 M$	Al 31 de diciembre de 2014 M$
Activos Circulantes			
Disponible		863.517	1.012.625
Activo securitizado corto plazo	5	56.396.897	60.460.803
Provisiones activo securitizado (menos)	5	(7.124.581)	(7.534.678)
Otros activos circulantes	6	1.984.969	2.222.915
Total Activos circulantes		**52.120.802**	**56.161.665**
Otros Activos			
Activo securitizado largo plazo	5	5.913.756	7.185.724
Menor valor en colocación de títulos de deuda	15	364.943	445.967
Total Otros Activos		**6.278.699**	**7.631.691**
TOTAL ACTIVOS		**58.399.501**	**63.793.356**

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	Al 31 de diciembre de 2015 M$	Al 31 de diciembre de 2014 M$
Pasivos Circulantes			
Remuneración por pagar auditoría externa	9	1.922	1.919
Remuneración por pagar por administración y custodia	10	95.741	4.111
Otros acreedores	11	2.331.656	3.564.461
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	8	440.387	457.563
Total Pasivos Circulantes		**2.869.706**	**4.028.054**
Pasivos Largo Plazo			
Obligaciones por saldo de precio	12	11.987.833	13.617.961
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	8	45.000.000	46.755.000
Total Pasivos Largo Plazo		**56.987.833**	**60.372.961**
Déficit Acumulado			
Déficit acumulado	18	(607.659)	-
Déficit del período	18	(850.379)	(607.659)
Total déficit acumulado		(1.458.038)	(607.659)
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		**58.399.501**	**63.793.356**

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

BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO Nº26

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		10.874.691	11.211.305
Intereses por inversiones		68.047	84.162
Otros ingresos		2.208.010	2.671.729
Total ingresos		**13.150.748**	**13.967.196**
Gastos			
Remuneración por administración y custodia de activos	16	(1.311.936)	(1.050.389)
Remuneración por clasificador de riesgos	16	(22.111)	(24.638)
Remuneración por auditoría externa	16	(3.834)	(3.802)
Remuneración por banco pagador	16	(2.963)	(2.220)
Remuneracion representante de tenedores de bonos	16	(7.462)	(5.727)
Intereses por títulos de deuda securitizada	8	(1.780.918)	(1.444.431)
Provisión sobre activo securitizado	5	(10.824.594)	(11.997.345)
Menor valor en colocación de títulos de deuda	15	(81.024)	(63.488)
Otros gastos	17	(5.834)	(4.287)
Total gastos		**(14.040.676)**	**(14.596.327)**
Resultado neto por corrección monetaria	4	39.549	21.472
Déficit del ejercicio		**(850.379)**	**(607.659)**

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

BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO Nº26

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

NOTA 1. CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Por Escritura Pública General de fecha 21 de diciembre de 2010, 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 25 de febrero de 2011, 19 de diciembre de 2013 y 29 de enero de 2014 por la Escritura Pública Especifica de fecha 21 de diciembre de 2010, y por Escrituras de Modificación y Complementación de la Escritura Pública Específica de fechas 25 de febrero de 2011, 4 de marzo de 2011, 19 de diciembre de 2013 y 29 de enero de 2014, otorgadas ante el mismo Notario Público.

El certificado de inscripción de la emisión se encuentra bajo el número 657 del Registro de Valores de fecha 28 de marzo de 2011. El valor total nominal de la emisión es de M$45.000.000.

El activo securitizado corresponde a flujos de pago presentes o futuros, consistentes en obligaciones de pagar una o más sumas de dinero por la adquisición de bienes, servicios o avances en efectivo (tarjetas de crédito), sobre los cuales Cofisa S.A. y ABC Inversiones Ltda. son los originadores, respecto a 179.892 clientes de DIN. Los activos adquiridos durante el período de revolving, se valorizan al valor presente de los flujos futuros descontados a una tasa mensual equivalente a una tasa nominal anual de al menos un 20%.

NOTA 2. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Período contable - Los presentes Estados Financieros corresponden a los ejercicios comprendidos entre el 1° de enero y 31 de diciembre de 2015 y 2014.

b. Bases de preparación - Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2015 y 2014 han sido preparados de acuerdo la Norma de Carácter General Nº287 del 29 de abril de 2010, impartida por la Superintendencia de Valores Seguros.

c. Bases de presentación –Los saldos correspondientes al periodo 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 periodo terminado al 31 de diciembre de 2015.

e. 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, valorizados al costo de adquisición más intereses devengados, 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.

f. Activos securitizados - Corresponden a los flujos de pago presentes o futuros, consistentes en obligaciones de pagar una o más sumas de dinero por la adquisición de bienes, servicios o avances en efectivo (tarjetas de crédito), sobre los cuales COFISA S.A. y ABC Inversiones Ltda., son los originadores, respecto de al menos 184.390 clientes de DIN. Los activos adquiridos durante el período de revolving, se valorizan al valor presente de los flujos futuros descontados a una tasa mensual equivalente a una tasa nominal anual de al menos un 20%.

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 10%.

- Cuando el patrimonio presenta una madurez de 1 año, 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 90 días, respecto del total de la cartera de activos securitizados, siempre y cuando sea mayor a la estimación de pérdida determinado por los clasificadores. Al 31 de diciembre de 2015, el cálculo de este criterio determina que la mora de la cartera superior a 90 días no fue superior a la estimación de pérdida determinada por los clasificadores de riesgos.

h. Menor valor en colocación de títulos de deuda - A partir del 1º de enero de 2006 y según lo dispuesto en la Norma de Carácter General Nº190, remplazada por la Norma de Carácter General Nº287 de fecha 29 de abril de 2010, ambas de la Superintendencia de Valores y Seguros, el menor valor en colocación de títulos de deuda debe ser reflejado en los patrimonios que originaron dicha diferencia, por lo que a partir de dicha fecha, las amortizaciones respectivas se imputan a resultados del ejercicio de acuerdo al plazo correspondiente a la duración de los bonos securitizados.

i. Otros acreedores - Bajo este rubro se presentan los montos pendientes de cancelar por cesiones de flujos de pagos. Adicionalmente, se registran las remesas recibidas y depositadas en cuenta corriente del Patrimonio Separado que se encuentran pendientes de aplicar a la cartera securitizada.

j.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.

k.Obligaciones por saldo de precio - Las obligaciones por saldo de precio, se originan de acuerdo a la prelación de uso de los fondos disponibles, establecida en el contrato de emisión, cuando dichos fondos no son suficientes para el pago al contado, de las cesiones de derechos sobre flujos de pago y créditos.

NOTA 3. CAMBIOS CONTABLES

Durante el período 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.

NOTA 4. CORRECCION MONETARIA

Al 31 de diciembre 2015 y 2014, la aplicación de la norma de corrección monetaria originó un abono neto a resultados de M$39.549 y M$21.472, respectivamente.

	Al 31 de diciembre de	
	2015	**2014**
	M$	M$
Activos	16.740	21.472
Déficit acumulado	22.809	-
Total (cargo)/abono a resultados	39.549	21.472

NOTA 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 y su composición por tramos de morosidad.

Al 31 de diciembre de 2015:

Tramos	Números de deudores	Valor par	Provisión	Provisión	Efecto en resultado
		M$	%	M$	M$
Al día	159.881	59.123.072			
1 - 31 días	12.151	5.286.172			
31 - 60 días	3.448	1.742.110			
61 - 90 días	2.269	1.249.977			
91 - 120 días	1.934	1.067.588			
121 - 150	1.507	844.289			
151 - 180	1.675	1.015.715			
+ de 180 días	1.525	916.888			
Total	**184.390**	**71.245.811**	**10**	**7.124.581**	**(10.824.593)**

Al 31 de diciembre de 2014:

Tramos	Números de deudores	Valor par	Provisión	Provisión	Efecto en resultado
		M$	%	M$	M$
Al día	161.632	61.715.337			
1 - 31 días	14.037	5.736.821			
31 - 60 días	4.073	1.919.642			
61 - 90 días	2.648	1.330.305			
91 - 120 días	2.427	1.228.016			
121 - 150	2.183	1.207.095			
151 - 180	2.112	1.139.676			
+ de 180 días	2.002	1.069.889			
Total	**191.114**	**75.346.781**	**10**	**7.534.678**	**(11.997.345)**

Al 31 de diciembre de 2015 el valor presente de la cartera securitizada es de M$62.310.653 (M$67.646.527 en 2014).

Al 31 de diciembre de 2015 se han realizado castigo a 21.395 (9.226 en el año 2014) clientes lo que asciende a la suma de M$11.118.818 (M$ 4.295.156 en el año 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 Nota 2 e., cuyo detalle es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre de 2015

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable	Cumplimiento	Destino
			M$		
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCU0300116	Banco Central de	445.229	SI	Fondo de interés
Bci Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	CORPBANCA	143.140	SI	Excedente de caja
Bci Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	CONSORCIO	118.551	SI	Excedente de caja
Bci Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	SCOTIABANK	36.996	SI	Excedente de caja
Bci Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BCI	19.591	SI	Excedente de caja
			763.507		

Saldo al 31 de diciembre de 2014

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable	Cumplimiento	Destino
			M$		
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCU0500116	Banco Central de	462.626	SI	Fondo de interés
			462.626		

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

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

Los Ingresos Netos de Caja disponibles acumulados serán invertidos mientras no se requiera utilizarlos, exclusivamente en uno o más de 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 primario recaudará los créditos y flujos de pagos, los cuales serán depositados de acuerdo a lo descrito en las cuentas del Patrimonio Separado Nº 26. Al 31 de diciembre de 2015, este monto asciende a M$1.221.462 (M$1.760.289 en 2014)

NOTA 7. GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL SOBRECOLATERAL

El sobrecolateral, corresponde a los derechos sobre flujos de pago y créditos otorgados por Cofisa S.A. y ABC Inversiones Ltda., 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 prospecto de emisión, el sobrecolateral exigido asciende a 42%. Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el superávit de activos respecto del bono preferente, es el siguiente:

	Al 31 diciembre de	
	2015	**2014**
	M$	M$
Activo Securitizado	62.310.653	67.646.527
Provisiones activo securitizado	(7.124.581)	(7.534.678)
Otros (1)	2.848.486	3.235.541
Total Activos	**58.034.558**	**63.347.390**
Bono preferente	(26.540.387)	(27.575.463)
Superávit de activos (2)	**31.494.171**	**35.771.927**

(1) El rubro Otros considera los fondos disponibles en cuenta corriente, los valores invertidos en fondos mutuos y pactos con compromiso de retroventa y las remesas pendientes de depositar en cuenta corriente.

(2) El total del activo generó un sobrecolateral respecto del bono preferente de M$31.494.171 en 2015, equivalente a un 118,67%, (M$35.771.927 equivalentes a 129,72% en 2014).

NOTA 8. 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$45.000.000 en títulos de deuda de securitización a largo plazo, compuesta por 2 series: La serie P26A (preferente) por M$26.100.000, con 5.220 títulos de M$5.000, cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 6,5 años que devenga una tasa anual de 7%; la serie P26C (subordinada) por M$18.900.000, que consta de 3.780 títulos de M$5.000 cada uno, que serán pagaderos al vencimiento, lo anterior supeditado 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 2015

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo	Largo plazo	Total	Interés devengado
			M$	M$	M$	M$
P26A	BBCIS-P26A	7,00%	440.387	26.100.000	26.540.387	(1.780.918)
P26C	BBCIS-P26C	0,00%	-	18.900.000	18.900.000	-
	Totales		**440.387**	**45.000.000**	**45.440.387**	**(1.780.918)**

Al 31 de diciembre de 2014

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo	Largo plazo	Total	Interés devengado
			M$	M$	M$	M$
P26A	BBCIS-P26A	7,00%	457.563	27.117.900	27.575.463	(1.444.431)
P26C	BBCIS-P26C	0,00%	-	19.637.100	19.637.100	-
	Totales		**457.563**	**46.755.000**	**47.212.563**	**(1.444.431)**

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

NOTA 10. 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 de activos (Din S.A.)	91.605	-
Administración maestra (AcfinS.A.)	4.136	4.111
Total remuneración por pagar	**95.741**	**4.111**

NOTA 11. OTROS ACREEDORES

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el Patrimonio Separado N°26 mantiene pendiente:

a. Pago cesión de créditos de fecha 20 de diciembre de 2015 por un monto de M$1.068.956, pago de cesión de créditos de fecha 30 de diciembre de 2015 por un monto de M$1.262.200, esta última fue cancelada el 7 de enero de 2016 (M$3.563.605 al 31 de diciembre de 2014).

b. Partidas pendientes de pago por gastos cuyo concepto son servicios legales (GONE) por M$500 (M$856 en 2014).

NOTA 12. OBLIGACIONES POR SALDO DE PRECIO

El saldo se genera a favor del originador cuando los recursos del Patrimonio Separado, de acuerdo a la prelación de uso establecida en la cláusula decimocuarta 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$11.987.833 (M$13.617.961 en 2014).

NOTA 13. OBLIGACIONES POR SOBRECOLATERIZACION

A la fecha de los presentes Estados Financieros, el Patrimonio Separado Nº 26 no ha contraído obligaciones por sobrecolaterización.

NOTA 14. GASTOS DE COLOCACION

A la fecha de los presentes Estados Financieros, el Patrimonio Separado Nº 26 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. 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.

Al 31 de diciembre de 2015

Monto original	Saldo actual	Amortización período
M$	M$	M$
469.666	364.943	81.024

Al 31 de diciembre de 2014

Monto original	Saldo actual	Amortización período
M$	M$	M$
469.666	445.967	63.488

NOTA 16. GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO

Los gastos devengados al cierre de cada ejercicio, de cargo del Patrimonio Separado Nº 26, contemplados en el respectivo contrato de emisión fueron los siguientes:

Institución	Gasto	Al 31 de diciembre de 2015	Al 31 de diciembre de 2014	Periodicidad
		M$	M$	
Din S.A.	Administración primaria	1.121.651	948.042	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	45.105	37.583	Mensual
Acfin S.A.	Administración maestra	40.578	37.961	Mensual
ICR	Clasificador de riesgo	22.111	24.638	Trimestral
Feller rate	Clasificador de riesgo	-	-	Trimestral
Banco Crédito e Inversiones	Remuneración por custodia	95.542	12.522	Mensual
Banco de Chile	Remuneración representante de bonos	7.462	5.727	Anual
Acfin S.A.	Otros servicios	9.060	14.281	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Banco pagador	2.963	2.220	Trimestral
Deloitte	Servicios de auditoría	3.834	3.802	Anual

NOTA 17. GASTOS ADICIONALES

Al 31 de diciembre de 2015, los gastos adicionales corresponden a desembolsos efectuados por gastos notariales fue por M$5.834 (M$4.287 al 2014).

NOTA 18. DETALLE DE RETIRO DE EXCEDENTES

Los tenedores de las Series "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 las 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 las Series "C". 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	(607.659)	-
Déficit del ejercicio	(850.379)	(607.659)
Total déficit acumulado	**(1.458.038)**	**(607.659)**

NOTA 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 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

Con fecha 1° de enero de 2016 se procedió al pago del octavo cupón de vencimiento de intereses de la serie P26A, por un monto de M$445.229.

En el período comprendido entre el 1º de enero de 2016 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (18 de febrero de 2016), no han ocurrido otros hechos posteriores significativos que pudiesen afectar la interpretación de los mismos.

Rodrigo Allende Chandia
Contador General

Juan Pablo Donoso Cucq
Gerente General

BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO Nº26

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
Inscripcion en el Registro de Valores: Nº 657
Patrimonio Separado Nº 26

1. CARTERA DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Inicio	Actual
Clientes Totales	172.474	184.390
Valor Cartera (miles de $)	57.351.848	71.239.399
Saldo Insoluto Promedio (miles $)	333	386
Plazo Remanente Promedio	10,00	11,50
Plazo Remanente Máximo	61,20	73,23
Plazo Remanente Mínimo	-	0,03

	Clasificación de administrador de activos		
		Feller rate	ICR
Administrador primario	DIN	Mas que satisfactorio	Eficiente
Administrador maestro	Acfin SA	Mas que satisfactorio	

Originador	Numero de activos		Tipo de activo
	Inicial	Actual	
Cofisa S.A. y ABC Inversiones Ltda.	172.474	184.390	Flujos de Pago y Creditos de los Clientes de Cofisa S.A. y ABC Inversiones Ltda.

2. EMISION DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Monto Adeudado		Número de Bonos		Plazo Remanente		Tasa
Miles de $	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	Emisión
BBCIS-P26A Preferente	26.100.000	26.100.000	5.220	5.220	6,50	4,75	7,00%
BBCIS-P26C Subordinado	18.900.000	18.900.000	3.780	3.780	6,75	5,00	0,00%
Total	**45.000.000**	**45.000.000**	**9.000**	**9.000**			

	Feller Rate Clasificación Inicial	Clasificación Actual	ICR Clasificación Inicial	Clasificación Actual
BBCIS-P26A	AA	AA	AA	AA
BBCIS-P26C	C	C	C	C

RUT: 96948880-9
Periodo: 01-03-2014 al 31-12-2015
Expresado en: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Individual
Inscripcion en el Registro de Valores: Nº 657
Patrimonio Separado Nº 26

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
Clientes Totales	191.114	189.112	187.106	185.187	183.273	181.524	179.757	178.075	190.757	189.034	187.473	185.932	184.390
Clientes con Compra	106.693	71.181	69.236	69.566	66.850	69.800	65.232	66.881	80.572	66.026	72.407	75.621	95.077
Compra Promedio ($)	155.151	135.549	128.437	127.691	126.906	129.579	124.393	129.432	184.899	131.434	166.496	147.829	143.947
Plazo Compras	11,77	13,23	11,25	11,47	10,85	10,96	11,34	11,80	11,72	13,57	15,28	13,92	11,32
Clientes con Saldo	162.784	158.860	155.258	151.345	148.002	145.574	143.339	140.576	152.396	149.628	146.421	143.640	144.702
Saldo Promedio ($)	351.587	354.602	355.196	352.532	350.873	349.394	349.335	347.913	347.375	347.806	361.653	373.511	390.128

ANALISIS:

Compra promedio del trimestre M$ 152, Con un aumento del 2,81% , respecto al trimestre anterior

4. ADQUISICION DE ACTIVOS

	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	16.553.481	9.648.499	8.892.446	8.882.951	8.483.667	9.044.613	8.114.429	8.656.528	14.897.713	8.678.045	12.055.499	11.178.948	13.686.064
Tasa de Recompra Mensual	31,36%	16,86%	15,79%	16,11%	15,90%	17,42%	15,95%	17,29%	30,46%	16,39%	23,17%	21,11%	25,51%
Dilución Mensual	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tasa de Dilución	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

ANALISIS:

La tasa de recompra alcanza el 23,26 %, como promedio mensual del último trimestre.

RUT: 96948880-9
Periodo: 01-03-2014 al 31-12-2015
Expresado en: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Individual
Inscripcion en el Registro de Valores: Nº 657
Patrimonio Separado Nº 26

5. FLUJOS DEL ACTIVO

	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	9.901.952	9.689.032	9.362.232	10.027.702	9.435.373	9.517.487	8.264.817	9.186.088	8.905.196	8.873.913	9.698.701	9.205.707	9.347.309
Remesas del Período (M$)	10.102.486	9.868.975	9.540.613	10.209.292	9.602.070	9.699.532	8.431.553	9.365.899	9.088.565	9.054.209	9.892.474	9.393.360	9.575.003
Tasa de Pago Mensual	18,8%	16,9%	16,6%	18,2%	17,7%	18,3%	16,2%	18,35%	18,21%	16,76%	18,64%	17,38%	17,42%

ANALISIS:

En el trimestre las remesas totales fueron de MM$ 28,860 mayor en un 4,92% respecto del trimestre anterior.

6. MOROSIDAD

Morosidad (miles de $)	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	59.398.784	57.120.435	54.338.357	53.363.063	51.419.572	50.866.931	48.273.162	47.999.427	53.864.537	51.716.527	53.951.953	55.198.009	59.117.676
1 cuota en mora	5.521.483	6.618.581	7.511.013	6.384.777	6.572.553	5.723.353	7.183.139	6.017.113	5.345.877	6.461.925	5.733.912	5.692.775	5.285.728
2 cuota en mora	1.847.586	1.879.575	2.405.975	2.131.722	1.998.886	2.059.971	1.982.150	2.010.986	1.852.822	1.778.572	1.849.895	1.776.228	1.741.956
3 cuota en mora	1.280.371	1.407.587	1.512.955	1.671.806	1.384.969	1.269.801	1.459.985	1.332.082	1.363.173	1.338.200	1.155.334	1.265.444	1.204.005
4 cuota en mora	1.181.921	1.136.140	1.116.933	1.223.255	1.399.819	1.169.841	1.048.734	1.150.098	1.155.675	1.121.709	1.162.710	923.693	1.066.097
5 cuota en mora	1.161.785	1.092.895	1.081.477	1.050.556	1.136.130	1.299.371	1.082.440	1.012.465	1.036.200	1.055.126	1.039.107	1.075.619	891.487
6 y más cuotas en mora	2.126.627	2.162.453	2.050.331	1.983.194	1.927.663	2.011.098	2.229.355	2.222.480	1.926.215	1.897.445	1.919.243	1.918.136	1.932.448
TOTAL	72.518.557	71.417.667	70.017.041	67.808.373	65.839.591	64.400.367	63.258.965	61.744.650	66.544.500	65.369.504	66.812.154	67.849.903	71.239.399

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	81,91%	79,98%	77,61%	78,70%	78,10%	78,99%	76,31%	77,74%	80,95%	79,11%	80,75%	81,35%	82,98%
1 cuota en mora	7,61%	9,27%	10,73%	9,42%	9,98%	8,89%	11,36%	9,75%	8,03%	9,89%	8,58%	8,39%	7,42%
2 cuota en mora	2,55%	2,63%	3,44%	3,14%	3,04%	3,20%	3,13%	3,26%	2,78%	2,72%	2,77%	2,62%	2,45%
3 cuota en mora	1,77%	1,97%	2,16%	2,47%	2,10%	1,97%	2,31%	2,16%	2,05%	2,05%	1,73%	1,87%	1,69%
4 cuota en mora	1,63%	1,59%	1,60%	1,80%	2,13%	1,82%	1,66%	1,86%	1,74%	1,72%	1,74%	1,36%	1,50%
5 cuota en mora	1,60%	1,53%	1,54%	1,55%	1,73%	2,02%	1,71%	1,64%	1,56%	1,61%	1,56%	1,59%	1,25%
6 y más cuotas en mora	2,93%	3,03%	2,93%	2,92%	2,93%	3,12%	3,52%	3,60%	2,89%	2,90%	2,87%	2,83%	2,71%
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%

Niveles de morosidad se encuentran por debajo de los máximos permitidos. La morosidad mayor a noventa dias se incrementó en un 5,6%

RUT: 96948880-9
Periodo: 01-03-2014 al 31-12-2015
Expresado en: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Individual
Inscripcion en el Registro de Valores: Nº 657
Patrimonio Separado Nº 26

7. PASIVOS DEL PATRIMONIO SEPARADO

En miles de $	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	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%
Tasa Pasivo Total	4,06%	4,06%	4,06%	4,06%	4,06%	4,06%	4,06%	4,06%	4,06%	4,06%	4,06%	4,06%	4,06%
Saldo Insoluto Preferente	26.100.000	26.100.000	26.100.000	26.100.000	26.100.000	26.100.000	26.100.000	26.100.000	26.100.000	26.100.000	26.100.000	26.100.000	26.100.000
Saldo Insoluto 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	26.540.387	26.248.409	26.386.924	26.540.280	26.241.885	26.393.556	26.540.334	26.245.183	26.395.205	26.540.387	26.245.183	26.390.365	26.540.387
Valor Par Total	45.440.387	45.148.409	45.286.924	45.440.280	45.141.885	45.293.556	45.440.334	45.145.183	45.295.205	45.440.387	45.145.183	45.290.365	45.440.387
Prepagos Preferente	0												
Prepagos Subordinada	0												

ANALISIS:

El Pasivo se comporta de acuerdo a su tabla de desarrollo.

8. EGRESOS

En miles de $	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	103.061	117.491	112.060	115.514	112.103	16.049	198.391	108.489	103.794	133.064	111.856	113.651	107.844
Gastos Provisionados	348	-	-	922	309	311	312	314	315	317	319	-	715
Pago Ordinario de Capital								-	-	-	-	-	-
Pago Ordinario de Intereses		445.229			445.229			445.229	-	-	445.229	-	-

ANALISIS:

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 SOBRECOLATERIZACION

	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 Sobrecolateralización	2,78	2,74	2,68	2,60	2,52	2,47	2,42	2,37	2,55	2,50	2,56	2,60	2,73
Tasa Sobrecolateralización Ajustada	2,28	2,19	2,08	2,04	1,97	1,95	1,85	1,84	2,06	1,98	2,07	2,11	2,27

ANALISIS:

La tasa de sobrecolaterización promedio fue de 2,73.

10. COMPORTAMIENTO DE EXCEDENTES

En miles de $	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
Excedentes Retirados	-	-	-	-	-	-	-	-
Excedentes del Período	(2.504.087)	1.618.517	2.584.682	(1.114.262)	419.452	63.115	572.486	850.378
Excedentes Acumulados	(2.504.087)	(885.570)	1.699.112	584.850	1.004.302	656.153	1.174.882	1.458.037

ANALISIS:

La variación en el comportamiento de excedentes, se explica por los castigos realizados en este cuarto Trimestre y la provision por mora de la cartera securitizada.

BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO Nº26

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
Inscripcion en el Registro de Valores: Nº 657
Patrimonio Separado Nº 26

11. RESGUARDOS

TAMAÑO DE PATRIMONIO

INTERVALO	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
Promedio Movil	1,94	2,02	2,05	2,00	1,95	1,88	1,83	1,80	1,82	1,88	1,94	1,95	1,99
Limite Inferior	1,724	1,724	1,724	1,724	1,724	1,724	1,724	1,724	1,724	1,724	1,724	1,724	1,724

Cuando el promedio móvil trimestral de la razón entre: i) el Valor en Cartera más los saldos insolutos de los Créditos que generan los Clientes desde la última cesión, más los saldos insolutos de los Créditos de Clientes cuyos Flujos de Pago fueron cedidos en la primera cesión del mes de cálculo, y ii) el saldo insoluto de los Títulos de la Serie "A" o Preferente, sea inferior a uno coma siete dos cuatro, valor que se define como Índice de Colateral (IC) y no se haya recibido respuesta afirmativa del Originador al Aviso de Cesión, enviado cuando se detectó el Déficit de Cartera, en el plazo señalado en la letra b) del numeral Cuatro) de la Cláusula Décimo Primera de la Escritura Pública Específica (Periodo de Nuevas Adquisiciones), o una vez iniciadas las Acciones de Reposición, éstas no culminen con la incorporación de Cartera adicional al Patrimonio Separado en el plazo necesario para el siguiente cálculo de esta razón. Para estos efectos, los días treinta de cada mes, y si este día no fuere hábil, el día siguiente hábil, se calculará esta razón respecto del cierre del mes anterior en forma de promedio móvil trimestral. El indice del último trimestre fue de un 1,99 lo que representa un 15,51% de holgura.

INDICES DE MOROSIDAD PORCENTUALES

INTERVALO	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
Prom Movil 61- 90 días	2,05%	1,97%	1,94%	2,20%	2,27%	2,22%	2,15%	2,16%	2,17%	2,08%	1,94%	1,87%	1,75%
Limite 61 - 90 días	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%
Prom Movil 181- 210 días	1,37%	1,42%	1,41%	1,44%	1,41%	1,45%	1,47%	1,63%	1,59%	1,53%	1,38%	1,37%	1,34%
Limite 181 - 210 días	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 el promedio móvil trimestral de la razón entre el saldo insoluto de la Cartera con mora entre ciento ochenta y uno y doscientos diez días, y el saldo insoluto de la Cartera al día y/o con mora menor a ciento ochenta y un días, sea superior a cero coma cero cinco, valor que se define como Razón Mora Ciento Ochenta y Uno /RM Ciento Ochenta y Uno/, o cuando durante dos meses seguidos el promedio móvil trimestral de la razón entre el saldo insoluto de la Cartera con mora entre sesenta y uno y noventa días, y el saldo insoluto de la Cartera al día y/o con mora menor a ciento ochenta y un días sea superior a cero coma cero siete, valor que se define como Razón Mora Sesenta y Uno /RM Sesenta y Uno/. Para estos efectos, los días treinta de cada mes, y si este día no fuere hábil, el día siguiente hábil, se calculará esta razón respecto de las cifras del cierre del mes anterior en forma de promedio móvil trimestral. El indicador fue de 1,75% y 1,34% respectivamente.

TASA DE PAGO MENSUAL

Fecha Reporte	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
Promedio Movil	19,04%	18,8%	18,0%	17,8%	18,1%	18,6%	18,0%	18,2%	18,2%	18,4%	18,5%	18,2%	18,4%
Limite Inferior	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%	9,5%

Si durante dos meses seguidos la Tasa de Pago Mensual de la Cartera, calculada como promedio móvil trimestral, es inferior a nueve coma cinco por ciento, valor que se define como Tasa de Pago Mínima (TPM). Para estos efectos los días treinta de cada mes, y si este día no fuere Día Hábil Bancario, el día siguiente hábil, se calculará esta razón respecto de las cifras del cierre del mes anterior en forma de promedio móvil trimestral. El indicador está a casi el doble del minimo exigido.

REPACTACIONES

CIERRE MES	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
PROM. MOVIL	2,44%	2,23%	2,11%	1,95%	2,13%	2,29%	2,15%	2,07%	2,06%	2,02%	1,97%	1,82%	1,70%
Limite Superior	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%

Cuando durante dos meses seguidos el promedio móvil trimestral de la razón entre: i) el monto de las repactaciones efectuadas en un mes calendario, y ii) el monto del saldo insoluto de la Cartera al día y/o con mora menor a ciento ochenta y un días al cierre del mes calendario inmediatamente anterior, sea superior a siete por ciento. Esta razón se calculará los días treinta de cada mes, y si este día no fuere Día Hábil Bancario, el día siguiente hábil respecto de las cifras del cierre del mes anterior en forma de promedio móvil trimestral. Para los efectos de este número, se entenderá por repactaciones los montos de los saldos insolutos de los Créditos en mora que tras su reprogramación se les haya modificado su tabla de vencimientos. El indicador alcanza un 24,30% del maximo permitido.

TASA DE RENDIMIENTO MENSUAL

CIERRE MES	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
PROM. MOVIL	3,6%	3,5%	3,6%	3,9%	3,9%	3,8%	3,5%	3,3%	3,2%	3,3%	3,3%	3,2%	3,0%
Limite Inferior	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%	1,5%

Si durante dos meses seguidos la Tasa de Rendimiento Mensual de la Cartera, calculada como promedio móvil trimestral, es inferior a uno coma cinco cero por ciento, valor que se define como Tasa de Rendimiento Mínima (TRM). Para estos efectos, los días treinta de cada mes, y si este día no fuere Día Hábil Bancario, el Día Hábil Bancario siguiente, se calculará esta razón respecto de las cifras del cierre del mes anterior en forma de promedio móvil trimestral. Ha alcanzado un 3,2% promedio en el trimestre

ANALISIS:

Ninguna de las restricciones de índole no financiera, tales como, quiebra del originador, alteración de las propiedades jurídicas de los activos, se ha producido.

ESTA EMISIÓN CONTEMPLA LA FACTIBILIDAD DE FUSIÓN CON OTRO PATRIMONIO DEL MISMO ORIGINADOR, EVENTO QUE A LA FECHA NO HA OCURRIDO.