

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 24

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° 24

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° 24

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos del Patrimonio Separado N° 24, 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° 24, 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 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 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° 24 al 31 de diciembre de 2012 y la determinación de excedentes de sus operaciones por el ejercicio 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°24 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°24

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		
Disponible	426.752	692.360
Activo securitizado corto plazo	53.694.217	57.749.858
Provisiones activo securitizado (menos)	(3.053.728)	(3.398.218)
Otros activos circulantes	<u>1.520.038</u>	<u>4.319.120</u>
Total activos circulantes	<u>52.587.279</u>	<u>59.363.120</u>
Otros activos		
Menor valor en colocación de títulos de deuda	<u>491.292</u>	<u>646.840</u>
Total Otros Activos	<u>491.292</u>	<u>646.840</u>
TOTAL ACTIVOS	<u><u>53.078.571</u></u>	<u><u>60.009.960</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	9.552	4.391
Otros acreedores	3.145.775	6.690.064
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	<u>132.235</u>	<u>133.528</u>
Total Pasivos Circulantes	<u>3.289.275</u>	<u>6.829.690</u>
Pasivos largo plazo		
Obligaciones por saldo de precio	22.139.341	27.104.465
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	<u>25.010.000</u>	<u>25.535.210</u>
Total Pasivos Largo Plazo	<u>47.149.341</u>	<u>52.639.675</u>
Excedente acumulado		
Excedente (déficit) acumulado	540.596	(103.828)
Excedente del ejercicio	<u>2.099.359</u>	<u>644.423</u>
Total déficit acumulado	<u>2.639.955</u>	<u>540.595</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS	<u><u>53.078.571</u></u>	<u><u>60.009.960</u></u>

BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO N°24**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 M\$	31.12.2011 M\$
Ingresos		
Intereses por activo securitizado	3.619.406	3.458.887
Intereses por inversiones	<u>88.312</u>	<u>87.639</u>
Total ingresos	<u>3.707.718</u>	<u>3.546.526</u>
Gastos		
Remuneración por administración y custodia de activos	(110.041)	(128.208)
Remuneración por clasificador de riesgos	(21.492)	(11.215)
Remuneración por auditoría externa	(3.407)	(3.387)
Remuneración por banco pagador	(2.693)	(2.659)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(1.588.273)	(1.618.660)
Provisión sobre activo securitizado	274.596	(1.013.354)
Menor valor en colocación de títulos de deuda	(155.548)	(155.123)
Otros gastos	<u>(3.679)</u>	<u>(3.478)</u>
Total gastos	<u>(1.610.537)</u>	<u>(2.936.084)</u>
Resultado neto por corrección monetaria	<u>2.178</u>	<u>33.981</u>
Excedente del ejercicio	<u>2.099.359</u>	<u>644.423</u>

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

BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°24

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos - M\$)

1. CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

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

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

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

2. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Período contable - Los estados financieros cubren el período comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2012 y 2011 respectivamente.

b. Preparación de estados financieros - 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 2,1% en 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, además de remesas con tránsito pendientes de depositar en cuenta corriente desde el originador al patrimonio separado, registradas a su valor nominal.

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

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

g. Provisión deudores incobrables - El criterio de determinación de la provisión de incobrables, de la cartera securitizada, es el siguiente:

- Cuando comienza un patrimonio se determina por la estimación de pérdida de cartera obtenida del estudio y análisis de camadas históricas, que se utilizó al momento de estructurar los respectivos bonos, según consta en el prospecto de emisión. Dicha estimación, efectuada por los clasificadores de riesgo, asciende a 5,5%, para el 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. Menor valor en colocación de títulos de deuda - A partir del 1° de enero de 2006 y según lo dispuesto en la Norma de Carácter General N°190, remplazada por la Norma de Carácter General N°287 de fecha 29 de abril de 2010, ambas de la Superintendencia de Valores y Seguros, el menor valor en colocación de títulos de deuda debe ser reflejado en los patrimonios que originaron dicha diferencia, por lo que a partir de dicha fecha, las amortizaciones respectivas se imputan a resultados del ejercicio de acuerdo al plazo correspondiente a la duración de los bonos securitizados.

i. Obligaciones por títulos de deuda de securitización - Corresponde a las cantidades adeudadas a los tenedores de bonos securitizados, valorizados a la tasa de emisión de los respectivos bonos.

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

3. CAMBIOS CONTABLES

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

4. CORRECCION MONETARIA

Al 31 de diciembre de 2012, la aplicación de las normas de corrección monetaria originó un abono neto a resultados de M\$2.178 (M\$33.981 en 2011).

	2012 M\$	2011 M\$
Activos	13.305	30.102
Estado acumulado de excedentes	<u>(11.127)</u>	<u>3.879</u>
Total abono a resultados	<u>2.178</u>	<u>33.981</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:

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

Tramos	Número de deudores	Valor Par M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	4.180	39.460.659	5.5%		
1 - 30 días	603	8.904.252	5.5%		
31 - 60 días	132	2.091.273	5.5%		
61 - 90 días	37	1.054.672	5.5%		
91 - 120 días	30	1.323.544	5.5%		
121 - 150 días	22	737.965	5.5%		
151 - 180 días	6	479.877	5.5%		
180 + días	36	1.470.078	5.5%		
Total	5.046	55.522.320	5,5%	3.053.728	274.596

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 resultado M\$
Al día	4.195	42.023.286			
1 - 30 días	605	7.175.344			
31 - 60 días	152	2.376.025			
61 - 90 días	57	1.428.769			
91 - 120 días	52	1.351.664			
121 - 150 días	15	1.004.910			
151 - 180 días	58	843.316			
180 + días	197	3.414.553			
Total	5.328	59.617.867	5,5%	3.398.218	(1.013.354)

El valor presente de los activos securitizado al 31 de diciembre de 2012 asciende a M\$53.694.217 (M\$57.749.858 en 2011).

6. OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

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

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco de Crédito e Inversiones (*)	Cero010114	Banco Central De Chile	2.760	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (*)	Cero010615	Banco Central De Chile	106.321	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCU0300216	Banco Central De Chile	210.035	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCU0300216	Banco Central De Chile	116.687	SI	Fondo de interés
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCU0300216	Banco Central De Chile	93.349	SI	Fondo de interés
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	Estado	59.906	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	BCI	33.067	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	Estado	43.398	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	Santander	54.482	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	Santander	20.533	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	Chile	21.809	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	BICE	28.330	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	Estado	11.385	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	Chile	15.560	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	Santander	17.960	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	ITAU	5.676	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	BCI	8.753	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	BCI	10.983	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	Santander	2.736	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	Estado	3.409	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE R	Estado	4.458	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	ITAU	48.011	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BCI	64.347	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	Chile	34.042	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BCI	33.265	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BICE	45.101	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BBVA	46.833	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BBVA	30.377	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	Corpbanca	30.792	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	Corpbanca	32.784	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	Corpbanca	24.685	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	ITAU	29.288	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BCI	30.230	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BBVA	16.435	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	ITAU	19.878	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BCI	20.926	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	Corpbanca	14.787	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BCI	14.995	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BCI	15.018	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BBVA	10.096	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BICE	11.957	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BBVA	13.105	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	Chile	6.585	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	ITAU	7.356	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	Corpbanca	8.420	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	Santander	5.657	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	ITAU	5.939	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BBVA	6.539	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BBVA	3.329	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	ITAU	5.368	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BCI	5.611	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BCI	1.751	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BCI	2.313	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BCI	2.621	SI	Excedente de caja
Saldo al 31 de diciembre de 2012			1.520.038		

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCU0300713	Banco Central de Chile	540.118	SI	Fondo de interés
BCI Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	BICE	945.859	SI	Excedente de caja
Saldo al 31 de diciembre de 2011			<u>1.485.977</u>		

(*) 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 Crédito e Inversiones presenta categoría AA+.

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

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

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

- b) Al 31 de diciembre de 2011 se incluye este rubro anticipo de cesión del 30 de diciembre de 2011 por un monto ascendente a M\$2.833.143.

7. REMUNERACION POR PAGAR POR AUDITORIA EXTERNA

El saldo de este rubro está compuesto por el devengo de las obligaciones contraídas en el contrato de administración por concepto de auditoría externa. Al 31 de diciembre de 2012 este monto asciende a M\$1.713 (M\$1.707 en 2011).

8. REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA

Al 31 de diciembre de 2012, el Patrimonio Separado N° 24 presenta saldo pendiente por pagar por administración de activos a Compañía Agropecuaria Copeval S.A. por M\$9.552 (M\$4.390 en 2011).

	2012 M\$	2011 M\$
Administración de activos (CopevalS.A.)	7.154	4.391
Administración maestra (AcfinS.A.)	2.398	-
Total Remuneración por pagar	9.552	4.391

9. OTROS ACREEDORES

La Sociedad ha definido como cierre contable la fecha de la última cesión de créditos desde el Originador al Patrimonio Separado el día 20 de cada mes para dar cumplimiento en los plazos convenidos en la entrega de la información financiero-contable de este. Por tal motivo, en el período que media entre el día 20 y el cierre de mes se producen recaudaciones en la cuenta corriente del Patrimonio Separado que no son asignables sino hasta el mes siguiente, por lo que estos montos se encuentran pendientes de aplicar a la cartera securitizada. Al 31 de diciembre de 2012, este monto asciende a M\$1.417.969 (M\$2.296.037 en 2011).

Asimismo, se encuentran pendientes de devolución al 31 de diciembre de 2012 M\$1.727.506 por excesos de remesas (M\$4.394.027 en 2011).

Adicionalmente, se encuentra pendiente de pago gastos por asesorías legales (GONE) por un monto de M\$300 al 31 de diciembre de 2012.

10. GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL SOBRECOTERATERAL

El sobrecotateral 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 2012 y 2011, el superávit de activos es el siguiente:

	2012 M\$	2011 M\$
Activo Securitizado	53.694.217	57.749.858
Provisiones activo securitizado	(3.053.728)	(3.398.218)
Otros (1)	1.946.790	5.011.480
Total Activos	52.587.279	59.363.120
Bono preferente	(25.132.235)	(25.525.000)
Superávit de activos (2)	27.455.044	33.838.120

- (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\$27.455.044 en 2012, equivalente a un 109,24% en 2012 (M\$33.838.120 equivalente a 132,57% en 2011).

11. OBLIGACIONES POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACION

Las obligaciones por este concepto, valorizadas según lo descrito en nota 2 j), se originan en la emisión de M\$28.510.000 en títulos de deuda de securitización a largo plazo, compuesta por 3 series; La serie P24A por M\$25.000.000 con 5.000 títulos de M\$5.000, cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 4,36 años, que devenga una tasa anual de 6,5%; y la serie P24B (subordinada) por M\$3.500.000 con 700 títulos de M\$5.000, cada uno que devenga una tasa anual de 7,0% pagadero al vencimiento; y la serie P24C (subordinada) por M\$10.000 con 1 título de M\$10.000, que no devenga intereses pagadero al vencimiento, lo anterior subordinado a la generación de excedentes suficientes para dicho pago.

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

Saldo al 31 de diciembre de 2012

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado
P24A	BBCIS-P24A	6,5%	132.235	25.000.000	25.132.235	(1.588.273)
P24C	BBCIS-P24C	0,0%	-	10.000	10.000	-
Totales			132.235	25.010.000	25.142.235	(1.588.273)

Saldo al 31 de diciembre de 2011

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado
P24A	BBCIS-P24A	6,5%	133.528	25.525.000	25.658.528	(1.618.660)
P24C	BBCIS-P24C	0,0%	-	10.210	10.210	-
Totales			133.528	25.535.210	25.668.738	(1.618.660)

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

Con fecha 3 de diciembre de 2012, se procedió al pago del decimo primer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P24A por un monto equivalente a M\$206.287 (históricos).

Con fecha 3 de septiembre de 2012, se procedió al pago del decimo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P24A por un monto equivalente a M\$206.287 (históricos).

Con fecha 1 de junio de 2012, se procedió al pago del noveno cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P24A por un monto equivalente a M\$206.287 (históricos).

Con fecha 1 de marzo de 2012, se procedió al pago del octavo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P24A por un monto equivalente a M\$206.287 (históricos).

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

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

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

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

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 2012, el saldo de precio pendiente por pagar al originador asciende a M\$22.139.341 (M\$27.104.465 en 2011).

13. OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

A la fecha de los presentes estados financieros el Patrimonio Separado N° 24 no ha contraído obligaciones por sobrecolateralización.

14. GASTOS DE COLOCACION

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

15. MENOR VALOR EN COLOCACION DE TITULOS DE DEUDA

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

Al 31 de diciembre de 2012			Al 31 de diciembre de 2011		
Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización ejercicio M\$	Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización ejercicio M\$
778.442	491.292	(155.548)	778.442	646.840	(155.123)

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	2012 M\$	2011 M\$	Periodicidad
Copeval S.A.	Administración primaria	43.173	49.685	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	33.928	33.504	Mensual
Acfín	Administración maestra	26.214	39.228	Mensual
Fitch Ratings	Clasificador de riesgo	13.571	3.395	Trimestral
ICR	Clasificador de riesgo	7.921	7.820	Anual
Acfín	Otros servicios	6.726	5.791	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Banco pagador	2.693	2.659	Trimestral
PricewaterHouseCoopers	Servicios de auditoría	-	3.387	Anual
Deloitte	Servicios de auditoría	3.407	-	Anual

17. GASTOS ADICIONALES

Al 31 de diciembre de 2012 el saldo corresponde a desembolsos efectuados por gastos notariales por M\$3.679 (M\$3.478 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.

	2012 M\$	2011 M\$
Excedente(Déficit) acumulado	540.596	(103.828)
Excedente del ejercicio	<u>2.099.359</u>	<u>644.423</u>
Total excedente acumulado	<u>2.639.955</u>	<u>540.595</u>

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

El prospecto de emisión de títulos de deuda de securitización establece en el punto 3.5 que no existirán garantías adicionales a los activos que respalden la emisión de títulos de deuda de securitización.

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 periodo comprendido entre el 1° de enero de 2013 y hasta 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

RUT: 9694880-9
 Período: 01-12-2011 al 31-12-2012
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 631
 Patrimonio Separado N° 24

1. CARTERA DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Inicio	Actual
Cuentas Totales	3.592	5.046
Valor Cartera (en miles de \$)	37.849.704	55.522.918
Saldo Insóluto Promedio (en miles de \$)	10.965	10.000
Plazo Remanente Promedio	3,47	3,45
Plazo Remanente Máximo	33,97	27,83
Plazo Remanente Mínimo	0,40	0,40

Originador	Tipo de activo aportado	Número de activos	
	Flujos de pago y créditos	Inicial	Actual
Copeval S.A.		3.592	5.046

2. EMISIÓN DEL PATRIMONIO SEPARADO						
Miles de \$	Monto Acreditado		Número de Bonos		Plazo Remanente	
	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	Inicial	Tasa Emisión
	25.000.000	25.000.000	5.000	5.000	5,00	6,3%
	10.000	10.000	1	1	6,25	0,0%
Total	25.010.000	25.010.000	5.001	5.001		

Calificación de administrador de activos			
Administrador primario	Fitch Ratings		Icr
	COPEVAL S.A.	Satisfactorio	Eficiente
Administrador maestro	Aufin SA	Más que satisfactorio	

BBGJS P24A BBGJS P24C	Feller Rate		Humphreys	
	Clasificación		Clasificación	
	Inicial	Actual	Inicial	Actual
	AA	AA	AA	AA
	C	C	C	C

RUT: 9694880-9
 Período: 01-12-2011 al 31-12-2012
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 031
 Patrimonio Separado N° 24

3. CARTERA SECURITIZADA

	Dec11	Jan12	Feb12	Mar12	Abr12	May12	Jun12	Jul12	Aug12	Sep12	Oct12	Nov12	Dec12
Cuentas Totales	5.328	5.328	5.328	5.137	5.137	5.137	5.137	5.137	5.137	5.137	5.137	5.048	5.048
Cuentas con Compra	2.223	1.883	1.574	1.486	1.576	1.574	1.574	1.638	1.638	1.638	1.638	1.638	1.638
Compra Promedio (6)	4.174.888	4.228.857	4.462.730	5.068.641	5.767.750	7.495.809	5.931.239	5.880.284	6.704.831	8.423.613	7.538.459	8.356.455	5.148.041
Plazo Compras	2.70	2.48	2.14	2.34	2.62	2.83	2.62	3.07	3.07	3.08	3.16	2.94	2.75
Cuentas con Saldo	4.159	4.038	3.946	3.721	3.595	3.432	3.369	3.367	3.417	3.497	3.497	3.410	3.410
Saldo Promedio (6)	13.985.920	13.210.226	12.460.752	12.046.753	12.192.133	11.662.292	11.008.713	10.806.532	11.601.716	13.381.996	14.527.015	15.271.503	15.537.910

ANÁLISIS:

El saldo promedio del trimestre refleja un aumento de un 25,90% respecto del anterior.

4. ADQUISICIÓN DE ACTIVOS

	Dec11	Jan12	Feb12	Mar12	Abr12	May12	Jun12	Jul12	Aug12	Sep12	Oct12	Nov12	Dec12
En millo de pesos	9.327.547	7.992.837	7.024.338	8.738.337	8.600.366	11.737.638	9.335.771	9.304.304	9.304.304	14.630.090	15.936.303	12.204.521	9.720.872
Recompras	16.44%	13.69%	13.17%	17.73%	19.19%	27.31%	23.32%	24.87%	24.87%	38.73%	33.27%	23.01%	17.63%
Tasa de Recompra Mensual	478.313	232.214	295.298	867.338	514.655	527.862	547.895	119.753	392.831	821.557	1.533.846	736.034	540.184
Dilución Mensual	0.84%	0.40%	0.50%	1.76%	1.15%	1.22%	1.37%	0.32%	0.95%	2.07%	3.20%	1.39%	0.98%
Tasa de Dilución													

ANÁLISIS:

En el último trimestre, la tasa promedio de recompra mensual fue de un 24,54% disminuyendo en un 223,52% respecto al trimestre anterior, en tanto que la tasa de dilución fue de un 1,89% aumentando en un 56,77% todo producto del ciclo estacional.

RUT: 96948860-9
 Periodo: 01-12-2011 al 31-12-2012
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 631
 Patrimonio Separado N° 24

5. FLUJOS DEL ACTIVO

En miles de pesos	Dec11	Jan12	Feb12	Mar12	Abr12	May12	Jun12	Jul12	Aug12	Sep12	Oct12	Nov12	Dec12
Total Pagos	7.880.196	9.057.677	10.387.552	9.469.871	10.035.433	14.314.519	11.254.124	8.953.871		8.889.480	8.625.011	7.988.924	8.010.563
Remesas del Periodo	7.880.196	9.057.677	10.387.552	9.469.871	10.035.433	14.314.519	11.254.124	8.953.871		8.889.480	8.625.011	7.988.924	8.010.563
Tasa de Pago Mensual	13.60%	15.57%	19.47%	19.41%	22.39%	33.21%	28.12%	23.67%		24.01%	13.27%	14.31%	14.55%

ANÁLISIS:

El promedio mensual de las remesas de trimestre es de MM\$ 6,142, que equivale a un aumento del 6,12% respecto del trimestre anterior.

5. MOROSIDAD

Morosidad en miles de pesos	Dec11	Jan12	Feb12	Mar12	Abr12	May12	Jun12	Jul12	Aug12	Sep12	Oct12	Nov12	Dec12
Al día	41.159.948	45.997.433	41.651.524	29.954.365	37.245.321	33.039.018	20.450.365	29.167.091		33.172.810	46.328.004	49.073.815	39.400.659
1 mes en mora	7.027.761	3.439.860	4.334.868	9.270.418	3.539.079	3.267.265	10.742.397	2.871.295		2.475.726	2.614.872	2.972.515	8.804.292
2 meses en mora	7.222.155	1.222.541	1.053.590	2.880.088	783.974	1.343.457	3.155.223	2.056.042		1.285.166	1.261.444	606.130	2.091.273
3 meses en mora	1.390.382	591.649	290.588	2.110.392	920.038	604.210	1.058.818	1.375.123		1.030.272	2.393.762	645.705	1.054.672
4 meses en mora	1.323.863	324.373	205.353	668.700	205.466	450.520	1.659.135	535.569		850.326	1.740.066	407.945	1.323.544
5 meses en mora	984.241	261.178	192.507	375.008	114.321	259.750	432.631	433.680		238.356	600.721	172.868	737.968
6 y más meses en mora	4.876.044	1.512.522	1.544.047	3.160.360	220.970	280.703	701.608	551.197		683.113	1.910.700	651.347	1.949.965
TOTAL	68.797.394	53.342.895	49.268.507	48.419.759	43.099.190	40.024.952	38.240.777	37.021.957		39.745.572	53.038.130	55.130.125	55.522.319

Morosidad	Dec11	Jan12	Feb12	Mar12	Abr12	May12	Jun12	Jul12	Aug12	Sep12	Oct12	Nov12	Dec12
Al día	11.00%	13.23%	12.23%	11.85%	11.42%	10.05%	8.14%	7.86%		8.46%	12.04%	10.10%	11.07%
1 mes en mora	1.85%	0.45%	0.60%	1.91%	0.82%	0.80%	2.80%	0.76%		0.63%	4.63%	0.58%	1.60%
2 meses en mora	1.05%	0.20%	0.24%	0.65%	0.21%	0.30%	0.25%	0.55%		0.33%	2.38%	1.10%	0.37%
3 meses en mora	0.20%	0.05%	0.03%	0.48%	0.16%	0.14%	0.26%	0.37%		0.25%	1.14%	0.31%	0.50%
4 meses en mora	0.19%	0.06%	0.04%	0.18%	0.07%	0.10%	0.43%	0.14%		0.14%	0.61%	0.17%	0.28%
5 meses en mora	0.14%	0.05%	0.04%	0.09%	0.03%	0.07%	0.13%	0.18%		0.06%	1.12%	0.31%	0.33%
6 y más meses en mora	7.76%	2.84%	3.13%	6.53%	0.68%	0.73%	1.44%	1.49%		1.74%	4.03%	1.16%	3.51%
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%

ANÁLISIS:

La cartera al día y en el primer tramo de morosidad, se encuentra estable y por sobre el 91,8%

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° 631
Patrimonio Separado N° 24

7. PASIVOS DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Dici11	Jan12	Febr12	Mar12	Abril12	May12	Jun12	Jul12	Agos12	Sept12	Oct12	Nov12	Dici12
Tasa Pasivo Preferente	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%
Tasa Pasivo Total	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%
Saldo Insóluto Preferente	25,000,000	25,000,000	25,000,000	25,000,000	25,000,000	25,000,000	25,000,000	25,000,000	25,000,000	25,000,000	25,000,000	25,000,000	25,000,000
Saldo Insóluto Total	25,010,000	25,010,000	25,010,000	25,010,000	25,010,000	25,010,000	25,010,000	25,010,000	25,010,000	25,010,000	25,010,000	25,010,000	25,010,000
Valor Por Preferente	25,130,782	25,265,923	25,392,346	25,528,721	25,665,104	25,801,487	25,937,870	26,074,253	26,210,636	26,347,019	26,483,402	26,619,785	26,756,168
Valor Por Total	25,140,782	25,275,923	25,402,346	25,538,721	25,675,104	25,811,487	25,947,870	26,084,253	26,220,636	26,357,019	26,493,402	26,629,785	26,766,168
Prepagos Preferente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prepagos Subordinada	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

ANÁLISIS:
Comportamiento del pasivo en estable y refleja el servicio normal de la deuda.

8. EGRESOS

	Dici11	Jan12	Febr12	Mar12	Abril12	May12	Jun12	Jul12	Agos12	Sept12	Oct12	Nov12	Dici12
Gastos Reales	15,513	8,383	8,389	24,446	9,793	13,023	9,259	8,761	14,926	14,835	9,416	8,569	13,285
Gastos Provisionados	289	289	289	272	283	284	283	279	284	286	284	286	285
Pago Ordinario de Capital	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pago Ordinario de Intereses	396,705	0	0	396,705	0	0	396,705	0	0	396,705	0	0	396,705

ANÁLISIS:
En relación a los gastos, la estructura de gastos se mantiene estable a través de los períodos, siendo la mayor proporción del mismo el destinado a la remuneración del administrador ordinario, 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 SOBRECUALIZACIÓN

	Dici11	Jan12	Febr12	Mar12	Abril12	May12	Jun12	Jul12	Agos12	Sept12	Oct12	Nov12	Dici12
Tasa Sobrecualización	2.35	2.13	1.97	1.94	1.72	1.60	1.53	1.48	1.59	1.90	2.12	2.21	2.22
Tasa Sobrecualización Ajustada	1.65	1.84	1.67	1.20	1.49	1.35	0.82	1.17	1.33	1.29	1.85	1.99	1.98

ANÁLISIS:
La estructuración de este tipo de patrimonios separados, descansan en un grado de sobrecualización de cartera ponderada por mora, con un mínimo por sobre el saldo insóluto de la emisión preferente, adicionalmente se compra todo lo que genera el Rut inicialmente excludo al patrimonio separado, con lo que en la medida que las compras de los deudores aumentan, también lo hace la cartera del patrimonio separado. De esta forma, mientras se encuentra en régimen el período de revolving, el patrimonio separado siempre cuenta con un resguardo dado por una cartera mínima exigida de créditos por cobrar cuyo saldo es superior al saldo insóluto de emisión preferente en razón del colateral definido para la emisión por los Clasificadores de Riesgo.

10. COMPORTAMIENTO DE EXCEDENTES

	Trimestre 31/12/2011	Trimestre 30/06/2012	Trimestre 30/12/2012
Excedentes Retirados	-	-	-
Excedentes del Período	69,999	1,068,077	1,183,971
Excedentes Acumulados	629,477	1,997,554	2,516,842

ANÁLISIS:
El aumento de los excedentes en el trimestre respecto al anterior, se explica por un aumento de la cartera, lo que se traduce en mayores devengos de intereses de la cartera.

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° 631
 Patrimonio Separado N° 24

11. RESGUARDOS

TAMANO DE PATRIMONIO	INTERVALO	Dec11	Jan12	Feb12	Mar12	Abr12	May12	Jun12	Jul12	Aug12	Sep12	Oct12	Nov12	Dec12
Promedio Móvil		1,49	1,50	1,49	1,34	1,00	1,24	1,12	1,05	1,00	1,01	1,11	1,24	1,45
Límite Inferior		1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00

Cuando el valor en cartera, más los créditos cedidos en la primera escritura de cesión del mes de cálculo, sea inferior al valor en cartera mínimo exigido. En el trimestre la cifra observada se encuentra dentro de los rangos permitidos. Para el último trimestre existe una holgura del 44,7% para este indicador.-

INDICES DE MOROSIDAD PORCENTUALES	INTERVALO	Dec11	Jan12	Feb12	Mar12	Abr12	May12	Jun12	Jul12	Aug12	Sep12	Oct12	Nov12	Dec12
Promedio Móvil 91-120 días		1,44%	1,28%	1,27%	1,80%	6,00%	2,81%	2,93%	2,75%	6,00%	3,23%	3,23%	2,28%	2,00%
Límite 91-120 Días		6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%

Si durante dos meses seguidos la razón cartera con mora entre noventa y un días y ciento veinte días, sobre la cartera, es superior a 0,08. En el trimestre la cifra observada se encuentra dentro de los rangos permitidos, se encuentra al 33,68% del máximo permitido.

TASA DE PAGO MENSUAL	Fecha Reporte	Dec11	Jan12	Feb12	Mar12	Abr12	May12	Jun12	Jul12	Aug12	Sep12	Oct12	Nov12	Dec12
Promedio Móvil		14,19%	14,52%	16,31%	19,09%	20,36%	24,94%	27,51%	28,33%	28,26%	20,32%	18,57%	18,34%	15,76%
Límite Inferior		11,00%	12,00%	13,00%	14,00%	16,00%	17,00%	18,00%	20,00%	18,00%	14,00%	12,00%	11,00%	11,00%

Si durante dos meses seguidos, la tasa de pago mensual de la cartera, calculada como promedio móvil trimestral, es inferior al 12,00% en los meses de Enero, 13,00% en los meses de Febrero, 14,00% en los meses de Marzo, 16,00% en los meses de Abril, 17,00% en los meses de Mayo, 18,00% en los meses de Junio, 20,00% en los meses de Julio, 19,00% en los meses de Agosto, 20,00% en los meses de Septiembre, 22,00% en los meses de Octubre, 21,00% en los meses de Noviembre y 21,00% en los meses de Diciembre. En el trimestre la cifra observada se encuentra sobre los rangos permitidos. La tasa de pago del último trimestre es de un 18,56%, lo que implica una holgura del 45,6% respecto del mínimo establecido.-

DILUCION	CIERRE MES	Dec11	Jan12	Feb12	Mar12	Abr12	May12	Jun12	Jul12	Aug12	Sep12	Oct12	Nov12	Dec12
PROM. MOVIL		1,18%	0,63%	0,60%	0,97%	1,22%	1,48%	1,33%	1,04%	0,89%	0,99%	1,83%	1,99%	1,73%
Límite Superior		4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%	4,50%

Si la dilución medida sobre la cartera, en promedio móvil trimestral, es superior a 4,50%. En el trimestre este indicador se encuentra al 38,43% del máximo permitido.-

ANALISIS

Los Triggers definidos para controlar el comportamiento del patrimonio separado presentan buena holgura respecto de los límites definidos de acuerdo a la estructuración. Ninguna de las restricciones de índole no financiera, tales como, quiebra del originador, alteración de las propiedades jurídicas de los activos, se ha producido.