

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 25

Estados financieros por los ejercicios
terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes
Balances generales
Estados de determinación de excedentes
Notas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Sociedad Administradora del
Patrimonio Separado N° 25

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos del Patrimonio Separado N° 25, que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2014 y 2013 adjuntos y 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° 25, es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con 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 nuestras auditorías. Efectuamos nuestras auditorías 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° 25 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° 25. 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 acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

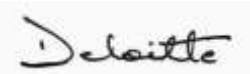
Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

Opinión

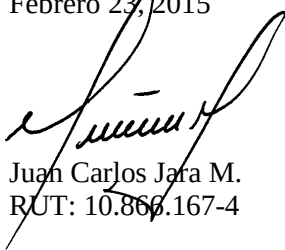
En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Patrimonio Separado N° 25 al 31 de diciembre de 2014 y 2013 y los correspondientes resultados de determinación de excedentes de sus operaciones por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con 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.

The Deloitte logo, featuring the word "Deloitte" in a stylized, cursive script.

Santiago, Chile
Febrero 23, 2015

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Juan Carlos Jara M.", written over the printed name and RUT.

Juan Carlos Jara M.
RUT: 10.866.167-4

BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO N°25

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(En miles de pesos chilenos - M\$)

ACTIVOS	Nota	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Activos Circulantes			
Disponible		20	23.846
Activo securitizado corto plazo	5	29.011.423	28.893.240
Provisiones activo securitizado (menos)	5	(7.227.334)	(5.574.682)
Otros activos circulantes	6	<u>8.520.139</u>	<u>7.209.786</u>
Total activos circulantes		<u>30.304.248</u>	<u>30.552.190</u>
Otros activos			
Activo securitizado (largo plazo)	5	22.051.918	24.196.134
Menor valor en colocación de títulos de deuda	15	<u>397.536</u>	<u>561.864</u>
Total Otros Activos		<u>22.449.454</u>	<u>24.757.998</u>
 TOTAL ACTIVOS		 <u><u>52.753.702</u></u>	 <u><u>55.310.188</u></u>

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

BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO N°25

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(En miles de pesos chilenos - M\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Pasivos Circulantes			
Remuneración por pagar auditoría externa	7	1.847	-
Remuneración por pagar por administración y custodia	8	66.794	73.055
Otros acreedores	9	2.401.896	219.606
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	11	<u>6.863.879</u>	<u>10.385.232</u>
Total Pasivos Circulantes		<u>9.334.416</u>	<u>10.677.893</u>
Pasivos largo plazo			
Obligaciones por saldo de precio	12	27.386.812	13.697.576
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	11	<u>16.474.719</u>	<u>32.082.064</u>
Total Pasivos Largo Plazo		<u>43.861.531</u>	<u>45.779.640</u>
Excedente (déficit) acumulado			
Déficit acumulado	18	(1.147.346)	(1.294.433)
Excedente del ejercicio	18	<u>705.101</u>	<u>147.088</u>
Total déficit acumulado		<u>(442.245)</u>	<u>(1.147.345)</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		<u>52.753.702</u>	<u>55.310.188</u>

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

BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO N°25

POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014 Y 2013

(En miles de pesos chilenos - M\$)

	Nota	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
Ingresos			
Intereses por activo securitizado		10.577.732	11.123.661
Intereses por inversiones		156.420	135.495
Otros ingresos		<u>44.556</u>	<u>50.848</u>
Total ingresos		<u>10.778.708</u>	<u>11.310.004</u>
Gastos			
Remuneración por administración y custodia de activos	16	(443.578)	(539.667)
Remuneración por clasificador de riesgos	16	(28.910)	(25.563)
Remuneración por auditoría externa	16	(3.660)	(3.672)
Remuneración por banco pagador	16	(2.858)	(2.893)
Remuneración representante de tenedores de bonos	16	(4.762)	(4.850)
Intereses por títulos de deuda securitizada	11	(1.639.057)	(2.247.540)
Provisión sobre activo securitizado	5	(1.953.274)	(1.762.944)
Menor valor en colocación de títulos de deuda	15	(164.327)	(164.327)
Otros gastos	17	<u>(5.925.352)</u>	<u>(6.458.818)</u>
Total gastos		<u>(10.165.778)</u>	<u>(11.210.274)</u>
Resultado neto por corrección monetaria	4	<u>92.171</u>	<u>47.358</u>
Excedente (déficit) del ejercicio		<u><u>705.101</u></u>	<u><u>147.088</u></u>

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

BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO N°25

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos- M\$)

1. CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Por Escritura Pública General de fecha 14 de diciembre 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 fecha 26 de enero de 2010, otorgada ante el mismo Notario Público se constituyó el Patrimonio Separado N° 25.

El certificado de inscripción se encuentra bajo el número 628 del Registro de Valores de fecha 10 de marzo de 2010. El valor total nominal de la emisión es de M\$40.000.000.

2. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Período contable - Los presentes estados financieros corresponden al ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

b. Bases de preparación - Los estados financieros al 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo 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 5,7%.

d. Corrección monetaria - Los estados financieros han sido ajustados monetariamente con el objeto de reflejar la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrido 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 5,7% para el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 (2,4% para el ejercicio 2013).

e. Otros activos circulantes - Se presentan en este rubro inversiones en operaciones de pactos con compromiso de compraventa 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 en tránsito desde el originador al patrimonio separado, registradas a su valor nominal.

BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO N°25

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos- M\$)

f. Activos securitizados - El activo securitizado corresponde a todos los créditos otorgados por parte de la Caja de Compensación y Asignación Familiar La Araucana a los deudores que cumplen con las condiciones establecidas en el Anexo III de la escritura pública específica. 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 12%.

En esta operación, C.C.A.F. La Araucana transfiere en forma irrevocable a BCI Securitizadora S.A., a favor del Patrimonio Separado N° 25, los créditos sociales.

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 5,2%.
- 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. Dicha estimación asciende a 16,16% para el ejercicio 2014 (12,0% en el ejercicio 2013).

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 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.

BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO N°25

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos- M\$)

3. CAMBIOS CONTABLES

Durante el ejercicio comprendido entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2014, no se efectuaron cambios en la aplicación de criterios contables, respecto al ejercicio anterior.

4. CORRECCION MONETARIA

Al 31 de diciembre de 2014, la aplicación de las normas de corrección monetaria originó un abono neto a resultados de M\$92.171 (M\$47.358 en 2013).

	2014 M\$	2013 M\$
Activos	30.299	17.019
Estado acumulado de excedentes	61.872	30.339
Total abono a resultados	92.171	47.358

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 2014, es el siguiente:

Tramos	Número de deudores	Valor Par M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	172.581	33.222.175			
1 - 30 días	1	53			
31 - 60 días	2.251	1.789.618			
61 - 90 días	836	738.762			
91 - 120 días	710	649.366			
121 - 150 días	578	488.695			
151 - 180 días	791	619.299			
180 + días	8.677	7.227.334			
Total	186.425	44.735.302	16,16%	7.227.334	(1.953.274)

BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO N°25

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos- M\$)

El Activo Securitizado en mora al 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

Tramos	Número de deudores	Valor par M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	148.054	37.999.963			
1 - 30 días	-	-			
31 - 60 días	1.673	1.621.414			
61 - 90 días	451	411.533			
91 - 120 días	382	363.930			
121 - 150 días	285	226.941			
151 - 180 días	271	256.706			
180 + días	5.309	5.574.681			
Total	156.425	46.455.168	12%	5.574.682	(1.762.944)

El valor presente de los activos securitizado al 31 de diciembre de 2014 asciende a M\$51.063.341 (M\$53.089.374 en 2013).

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 (*)	BCU0500116	Banco Central de Chile	2.016.158	SI	Fondo de interés
Bci Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	Consortio	1.036.505	SI	Excedente de caja
Bci Corredor de Bolsa S.A. (**)	PAGARE NR	Corpbanca	1.027.909	SI	Excedente de caja
Saldo al 31 de diciembre de 2014			4.080.572		

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCP0600115	Banco Central de Chile	2.224.828	SI	Fondo de interés
Saldo al 31 de diciembre de 2013			2.224.828		

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

(**) BCI Corredor de Bolsa S.A. por ser filial del Banco 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 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:

BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO N°25

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos- M\$)

- 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 el día 6 del mes siguiente en las cuentas del Patrimonio Separado N° 25. Al 31 de diciembre de 2014 este monto asciende a M\$4.439.567 (M\$4.984.957 en 2013).

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 2014 este monto asciende a M\$1.847 (M\$0 en 2013).

BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO N°25

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos- M\$)

8. REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA

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

	2014 M\$	2013 M\$
Administración de activos (C.C.A.F La Araucana)	66.794	69.482
Administración maestra (Acfin S.A.)	-	3.573
Total Remuneración por pagar	66.794	73.055

9. OTROS ACREEDORES

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Patrimonio Separado N° 25 mantiene pendiente:

- aplicación a cuotas por abonos parciales efectuados por los clientes, este saldo asciende a M\$342.171 en 2014 (M\$102.960 en 2013).
- Remesas recibidas en exceso por un monto ascendente de M\$34.417 (M\$116.012 en 2013).
- Pago de cesión de créditos sociales correspondiente al mes de diciembre de 2014, la cual fue cancelada durante el mes de enero de 2015 por M\$2.025.308.
- Al 31 de diciembre de 2013 se encontraban pendiente de pago gastos por concepto de servicios legales (GONE) por M\$633.

10. GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL SOBRECOLATERAL

El sobrecolateral corresponde a los créditos sociales de la Caja de Compensación de Asignación Familiar La Araucana 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.

BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO N°25

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos- M\$)

De acuerdo al contrato de emisión, el sobrecolateral exigido asciende a 16,25% por sobre el bono preferente. Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el superávit de activos, es el siguiente:

	2014 M\$	2013 M\$
Activo Securitizado	51.063.341	53.089.374
Provisiones activo securitizado	(7.227.334)	(5.574.682)
Otros (1)	8.520.159	7.233.631
Total Activos	52.356.166	54.748.323
Bono preferente	(16.838.598)	(35.596.796)
Superávit de activos (2)	35.517.568	19.151.527

(1) El rubro Otros considera los fondos disponibles en cuenta corriente, los valores invertidos en pactos con compromiso de retroventa y las remesas pendientes que son depositadas el día 6 del mes siguiente.

(2) El total del activo generó un sobrecolateral respecto del bono preferente de M\$35.517.568, equivalente a un 210,93% en 2014 (M\$19.151.527 equivalentes a 53,80% en 2013).

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\$40.000.000 en títulos de deuda de securitización a largo plazo, compuesta por 2 series; La serie P25A por M\$33.500.000 con 6.700 títulos de M\$5.000, cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 7 años y 3 meses, que devenga una tasa anual de 6,5%; y la serie P25B (subordinada) por M\$6.500.000 con 1.300 títulos de M\$5.000, cada uno sin intereses pagadero al vencimiento, lo anterior subordinado a la generación de excedentes suficientes para dicho pago.

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

Saldo al 31 de diciembre de 2014

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado
P25A	BBCIS-P25A	6,5%	6.863.879	9.974.719	16.838.598	(1.639.057)
P25C	BBCIS-P25C	0,0%	-	6.500.000	6.500.000	-
	Totales		6.863.879	16.474.719	23.338.598	(1.639.057)

BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO N°25

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos- M\$)

Saldo al 31 de diciembre de 2013

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado
P25A	BBCIS-P25A	6,5%	10.385.232	25.211.564	35.596.796	(2.247.540)
P25C	BBCIS-P25C	0,0%	-	6.870.500	6.870.500	-
	Totales		10.385.232	32.082.064	42.467.296	(2.247.540)

- Con fecha 1 de diciembre de 2014 se procedió al pago del décimo noveno cupón de vencimiento, correspondiente a la amortización e intereses de la serie P25A por un monto equivalente a M\$4.519.740 (históricos).
- Con fecha 1 de septiembre de 2014 se procedió al pago del décimo octavo cupón de vencimiento, correspondiente a la amortización e intereses de la serie P25A por un monto equivalente a M\$4.586.190 (históricos).
- Con fecha 1 de junio de 2014 se procedió al pago del décimo séptimo cupón de vencimiento, correspondiente a la amortización e intereses de la serie P25A por un monto equivalente a M\$4.652.641 (históricos).
- Con fecha 1 de marzo de 2014 se procedió al pago del décimo sexto cupón de vencimiento, correspondiente a la amortización e intereses de la serie P25A por un monto equivalente a M\$4.719.085 (históricos).
- Con fecha 2 de diciembre de 2013 se procedió al pago del décimo quinto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P25A por un monto equivalente a M\$531.588 (históricos).
- Con fecha 1 de septiembre de 2013, se procedió al pago del décimo cuarto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P25A por un monto equivalente a M\$531.588 (históricos).
- Con fecha 1 de junio de 2013, se procedió al pago del décimo tercer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P25A por un monto equivalente a M\$531.588 (históricos).
- Con fecha 1 de marzo de 2013, se procedió al pago del décimo segundo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P25A por un monto equivalente a M\$531.588 (históricos).

12. OBLIGACIONES POR SALDO DE PRECIO

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de precio pendiente por pagar al originador asciende a M\$27.386.812 (M\$13.697.576 en 2013).

13. OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

A la fecha de los presentes estados financieros, el Patrimonio Separado N° 25 no ha contraído obligaciones por sobrecotización.

BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO N°25

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos- M\$)

14. GASTOS DE COLOCACION

A la fecha de los presentes estados financieros el Patrimonio Separado N° 25 no presenta gastos en colocación de los títulos de deuda, éstos son reconocidos por BCI Securitizadora S.A., en el momento 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 2014			Al 31 de diciembre de 2013		
Monto original	Saldo actual	Amortización ejercicio	Monto original	Saldo actual	Amortización ejercicio
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
998.818	397.536	(164.327)	998.818	561.864	(164.327)

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	2014 M\$	2013 M\$	Periodicidad
C.C.A.F La Araucana	Administración primaria	339.254	429.378	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	36.011	36.465	Mensual
Acfin	Administración maestra	32.937	36.468	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	4.762	4.850	Anual
Fitch	Clasificador de riesgo	14.401	10.913	Trimestral
Feller rate	Clasificador de riesgo	14.509	14.650	Anual
Acfin	Otros servicios	5.317	5.849	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Custodia de activos	30.059	31.507	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Banco pagador	2.858	2.893	Trimestral
Deloitte	Servicios de auditoría	3.660	3.672	Anual

17. GASTOS ADICIONALES

El saldo corresponde a la amortización del diferencial de precio en la adquisición de los activos securitizados, entre la tasa de originación de los activos y la tasa de compra de éstos. Al 31 de diciembre de 2014 este monto asciende a M\$5.915.353 (M\$6.449.977 en 2013) y adicionalmente, gastos notariales por un monto de M\$9.999 (M\$8.841 en 2013).

BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO N°25

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos- M\$)

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.

	2014 M\$	2013 M\$
Déficit acumulado	(1.147.346)	(1.294.433)
Excedente del ejercicio	705.101	147.088
Total déficit acumulado	(442.245)	(1.147.345)

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 8.12 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 con Normas e Instrucciones emitidas por esta Superintendencia. De acuerdo a lo anterior, la convergencia a NIIF se postergó sin fecha determinada.

BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO N°25

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos- M\$)

22. HECHOS POSTERIORES

En el período comprendido entre el 1° de enero de 2015 y la fecha de emisión de los presentes estados financieros (23 de febrero de 2015), no han ocurrido hechos posteriores significativos que pudiesen afectar la interpretación de los mismos.



Iván Letelier Elgueta
Contador General



Juan Pablo Donoso Cocq
Gerente

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25

RUT: 96948880-9
 Periodo: 01-12-2013 al 31-12-2014
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 628
 Patrimonio Separado N° 25

1. CARTERA DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Inicio	Actual
Número de Activos	47.351	55.930
Saldo Insoluto Total (miles de \$)	39.120.641	44.735.302
Saldo Insoluto Promedio Ponderado (miles de \$)	826	767
Tasa de Originación	2,17	2,05
Plazo Transcurrido	9,40	23,20
Plazo Remanente	37,88	27,14

Originador	Tipo de Activo Aportado	Número de Activos Aportados	
		Período Inicial	Período Actual
CCAF La Araucana	Créditos sociales	47.351	55.930

	Clasificación de administrador de activos		
		Feller rate	Fitch ratings
Administrador	CCAF La Araucana	Satisfactorio	Satisfactorio
Administrador	Acfin SA	Mas que satisfactorio	

2. EMISION DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Monto Adeudado		Número de Bonos		Plazo Remanente		Tasa
	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	Emisión
En miles de \$							
BBCIS-P25A Preferente	33.500.000	16.750.000	6.700	6.700	7,25	2,50	6,5%
BBCIS-P25C Subordinada	6.500.000	6.500.000	1.300	1.300	7,50	2,75	0,0%
Total	40.000.000	23.250.000	8.000	8.000			

	Feller Rate		Fitch Ratings	
	Clasificación Inicial	Clasificación Actual	Clasificación Inicial	Clasificación Actual
BBCIS-P25A	AA	AA	AA	AA
BBCIS-P25C	C	C	C	C

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25

RUT: 96948880-9
Período: 01-12-2013 al 31-12-2014
Expresado en: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Individual
Inscripción en el Registro de Valores: N° 628
Patrimonio Separado N° 25

3. MOROSIDAD

Saldo Insoluto													
Morosidad	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14
Al día	35.950.769	35.876.729	35.932.736	36.357.288	36.015.221	36.010.793	36.307.289	35.287.464	34.660.960	34.372.390	32.169.865	34.060.256	33.222.175
1 cuota en mora	-	-	1.259.668	-	1.323.569	-	1.513.690	-	-	1.581.578	-	1.552.223	53
2 cuotas en mora	1.533.977	1.286.146	423.870	1.709.715	-	1.462.216	-	1.132.957	1.439.069	-	1.608.265	-	1.789.618
3 cuotas en mora	389.341	353.253	278.901	333.313	622.941	420.836	748.103	779.938	701.770	801.917	2.696.487	742.863	738.762
4 cuotas en mora	344.305	298.405	207.430	-	257.273	491.185	360.774	640.247	716.277	632.127	615.017	468.770	649.366
5 cuotas en mora	214.703	241.528	-	241.190	-	-	472.658	284.672	563.707	743.571	522.289	600.489	488.695
6 y más cuotas en mora	5.516.923	4.533.287	4.646.187	5.923.469	4.844.498	4.960.617	6.060.179	5.129.031	5.258.660	6.995.803	5.741.588	6.038.323	7.846.633
TOTAL	43.950.018	42.589.348	42.748.792	44.564.975	43.063.502	43.345.646	45.462.693	43.254.309	43.340.442	45.127.386	43.353.511	43.462.924	44.735.302

Saldo Insoluto (%)													
Morosidad	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14
Al día	81,8%	84,2%	84,1%	81,6%	83,6%	83,1%	79,9%	81,6%	80,0%	76,2%	74,2%	78,4%	74,3%
1 cuota en mora	0,0%	0,0%	2,9%	0,0%	3,1%	0,0%	3,3%	0,0%	0,0%	3,5%	0,0%	3,6%	0,0%
2 cuotas en mora	3,5%	3,0%	1,0%	3,8%	0,0%	3,4%	0,0%	2,6%	3,3%	0,0%	3,7%	0,0%	4,0%
3 cuotas en mora	0,9%	0,8%	0,7%	0,7%	1,4%	1,0%	1,6%	1,8%	1,6%	1,8%	6,2%	1,7%	1,7%
4 cuotas en mora	0,8%	0,7%	0,5%	0,0%	0,6%	1,1%	0,8%	1,5%	1,7%	1,4%	1,4%	1,1%	1,5%
5 cuotas en mora	0,5%	0,6%	0,0%	0,5%	0,0%	0,0%	1,0%	0,7%	1,3%	1,6%	1,2%	1,4%	1,1%
6 y más cuotas en mora	12,6%	10,6%	10,9%	13,3%	11,2%	11,4%	13,3%	11,9%	12,1%	15,5%	13,2%	13,9%	17,5%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Número de Activos													
Morosidad	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14
Al día	46.411	46.884	46.786	46.909	46.780	46.977	46.956	47.138	45.501	46.532	42.316	43.618	42.095
1 cuota en mora	-	-	1.501	-	1.584	-	2.677	-	-	1.944	-	1.832	1
2 cuotas en mora	1.673	1.509	516	1.975	-	1.803	-	1.305	1.851	-	1.868	-	2.251
3 cuotas en mora	451	431	337	384	800	552	895	1.920	789	1.201	2.295	842	836
4 cuotas en mora	382	347	296	-	336	645	430	808	1.866	1.035	849	604	710
5 cuotas en mora	285	318	-	301	-	-	579	403	747	576	590	837	578
6 y más cuotas en mora	5.577	5.706	5.886	6.052	6.204	6.376	6.054	6.485	6.674	6.404	8.445	8.811	9.459
Activos en Liquidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	54.779	55.195	55.322	55.621	55.704	56.353	57.591	58.059	57.428	57.693	56.363	56.544	55.930

Número de Activos (%)													
Morosidad	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14
Al día	84,7%	84,9%	84,6%	84,3%	84,0%	83,4%	81,5%	81,2%	79,2%	80,7%	75,1%	77,1%	75,3%
1 cuota en mora	0,0%	0,0%	2,7%	0,0%	2,8%	0,0%	4,6%	0,0%	0,0%	3,4%	0,0%	3,2%	0,0%
2 cuotas en mora	3,1%	2,7%	0,9%	3,6%	0,0%	3,2%	0,0%	2,2%	3,2%	0,0%	3,3%	0,0%	4,0%
3 cuotas en mora	0,8%	0,8%	0,6%	0,7%	1,4%	1,0%	1,6%	3,3%	1,4%	2,1%	4,1%	1,5%	1,5%
4 cuotas en mora	0,7%	0,6%	0,5%	0,0%	0,6%	1,1%	0,7%	1,4%	3,2%	1,8%	1,5%	1,1%	1,3%
5 cuotas en mora	0,5%	0,6%	0,0%	0,5%	0,0%	0,0%	1,0%	0,7%	1,3%	1,0%	1,0%	1,5%	1,0%
6 y más cuotas en mora	10,2%	10,3%	10,6%	10,9%	11,1%	11,3%	10,5%	11,2%	11,6%	11,1%	15,0%	15,6%	16,9%
Activos en Liquidación	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TOTAL	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%

Análisis:

Esta cartera presenta un comportamiento de pago que es consecuencia del descuento por planilla de sueldos, de las cuotas, que el empleador realiza a los afiliados, presentándose mayormente mora de carácter friccional. El promedio trimestral de la mora de 90 días es de 2,4% , mayor al 2,3% a igual medición de trimestre anterior. El nivel de morosidad se mantiene en niveles por debajo de los máximos establecidos en los resguardos.-

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25

RUT: 96948880-9
Período: 01-12-2013 al 31-12-2014
Expresado en: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Individual
Inscripción en el Registro de Valores: N° 628
Patrimonio Separado N° 25

4. ANTECEDENTES DE LOS ACTIVOS

	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14
Tasa Activos	2,02	2,05	2,02	2,01	2,02	2,02	2,05	1,98	2,03	1,93	2,09	2,04	2,05
Plazo Transcurrido	25,20	23,19	22,64	23,07	23,01	23,16	23,20	23,54	27,96	38,32	22,81	22,95	22,57
Plazo Remanente	28,50	26,02	26,24	26,81	25,78	27,18	26,71	25,67	25,01	19,88	25,25	27,76	28,75

5. PASIVOS DEL PATRIMONIO SEPARADO

	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14
Tasa Pasivo Preferente	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%
Tasa Pasivo Total	5,03%	5,03%	5,03%	4,91%	4,91%	4,91%	4,77%	4,77%	4,77%	4,58%	4,58%	4,58%	4,32%
Saldo Insoluto Preferente	33.500.000	33.500.000	33.500.000	29.312.500	29.312.500	29.312.500	25.125.000	25.125.000	25.125.000	20.937.500	20.937.500	20.937.500	16.750.000
Saldo Insoluto Total	40.000.000	40.000.000	40.000.000	35.812.500	35.812.500	35.812.500	31.625.000	31.625.000	31.625.000	27.437.500	27.437.500	27.437.500	23.250.000
Valor Par Preferente	33.677.196	33.860.298	34.025.681	29.442.508	29.572.516	29.706.857	25.250.674	25.385.016	25.519.357	21.043.379	21.156.561	21.266.091	16.838.598
Valor Par Total	40.177.196	40.360.298	40.525.681	35.942.508	36.072.516	36.206.857	31.750.674	31.885.016	32.019.357	27.543.379	27.656.561	27.766.091	23.338.598

Se han pagado en forma regular los intereses de la serie preferente, de acuerdo a la tabla de desarrollo de las series. Durante este período se han producido prepagos de capital sobre la serie preferente.

6. INGRESOS Y GASTOS DEL PATRIMONIO SEPARADO

En miles de \$	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14
Ingresos Deudores al día	2.279.613	2.296.935	2.269.583	2.245.922	2.285.631	2.331.007	2.225.910	2.555.779	2.991.757	2.591.148	2.288.667	2.108.845	2.141.784
Ingresos Deudores Morosos	142.038	130.055	121.880	115.276	133.537	144.105	133.997	183.973	177.860	165.277	313.184	227.262	219.148
Ingresos por Prepagos	2.016.076	1.124.495	1.045.829	1.061.342	941.939	823.520	844.521	764.279	323.642	644.147	850.044	1.035.314	1.343.758

Los ingresos promedio mensual del trimestre alcanzaron los MM\$ 3.509 lo que representa un aumento del 1,25% respecto del trimestre anterior.

7. EGRESOS

En miles de \$	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14
Gastos Reales	76.592	45.597	10.304	45.886	42.743	44.716	14.143	44.280	44.418	52.004	24.459	111.118	10.440
Gastos Provisionados	319	293	294	295	297	299	300	-	301	302	307	307	664
Pago Ordinario de Capital	-	-	-	4.187.500	-	-	4.187.500	-	-	4.187.500	-	-	4.187.500
Pago Ordinario de Intereses	531.585	-	-	531.585	-	-	465.141	-	-	398.690	-	-	332.240
Prepagos Preferente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Prepagos Subordinada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

El servicio de la deuda se esta cumpliendo de acuerdo a lo pactado. La administración controla el gasto mediante su ajuste a los máximos contractuales, los cuales se someten a un control mensual al momento de emitir los medios de pago para cancelar dichos gastos, y también son auditados por los auditores externos, en los procesos de revisión de estados financieros. Durante el trimestre se continúa con la amortización de la serie preferente.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25

RUT: 96948880-9
 Periodo: 01-12-2013 al 31-12-2014
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 628
 Patrimonio Separado N° 25

8. INDICADORES DE SOBRECOTERIZACION

	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14
Tasa Sobrecotateralización	1,31	1,26	1,26	1,51	1,46	1,46	1,80	1,70	1,70	2,14	2,05	2,04	2,66
Tasa Sobrecotateralización Ajustada	1,07	1,06	1,06	1,23	1,22	1,21	1,44	1,39	1,36	1,63	1,52	1,60	1,97

En ésta estructura la emisión preferente se encuentra respaldada por saldos insolutos de cartera y no sumatoria de cuotas, cuya amortización esta definida por un comportamiento estable de la tasa de pago que no presenta ciclos importantes. Los procesos de revolving implican la compra permanente de nuevos créditos, por lo que el índice de sobrecotateralización se encuentra en torno al 2,2 mayor al 1,85 del trimestre anterior producto de la amortización de la serie preferente.

9. COMPORTAMIENTO DE EXCEDENTES

	Trimestre 31-dic-13	Trimestre 31-mar-14	Trimestre 30-jun-14	Trimestre 30-sep-14	Trimestre 31-dic-14
Excedentes Retirados		0	0	0	0
Excedentes del Periodo	-13.708	94.784	222.536	472.974	-147.065
Excedentes Acumulados	-1.085.474	-990.690	-768.154	-295.180	-442.245

Análisis:

La variación negativa se explica por una mayor provisión de pagos de un 12 % .

BCI SECURITIZADORA S.A. PATRIMONIO SEPARADO Nro. 25

RUT: 96948880-9

Periodo: 01-12-2013 al 31-12-2014

Expresado en: Miles de Pesos

Tipo de Balance: Individual

Inscripción en el Registro de Valores: N° 628

Patrimonio Separado N° 25

10. RESGUARDOS

Trigger (i) Tamaño Cartera

	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14
Promedio Mensual	1,230	1,232	1,229	1,227	1,287	1,345	1,402	1,478	1,572	1,668	1,787	1,860	1,962
Limite	1,194	1,194	1,194	1,194	1,194	1,194	1,194	1,194	1,194	1,194	1,194	1,194	1,194

Quando durante dos meses seguidos, el Valor en Cartera más el saldo insoluto de los créditos cedidos en la primera cesión del mes de calculo, sea inferior a uno coma uno nuevo cuatro veces el saldo insoluto de los títulos de la Serie "A" o Preferente. Como promedio, para el último trimestre existe una holgura del 6,4% respecto éste indicador.

Trigger (ii) Cartera Morosa entre 61 y 90 días

	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14
Promedio Mensual	0,93%	0,93%	0,79%	0,74%	0,94%	1,05%	1,35%	1,47%	1,69%	1,72%	3,19%	3,22%	3,18%
Limite	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%	4,5%

Quando durante dos meses seguidos la razón Cartera con tres cuotas en mora, sobre la Cartera, sea superior a cero coma cero cuatro cinco. Índice se calculará en forma de promedio móvil trimestral. Respecto el promedio trimestral, éste indicador se encuentra al 71,1% del máximo permitido.-

Trigger (iv) Tasa Pago Mensual

	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14
Promedio Mensual	9,0%	9,1%	9,0%	8,2%	8,0%	7,8%	7,6%	7,70%	7,84%	7,92%	7,88%	7,78%	8,08%
Limite	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%	3,8%

Si durante dos meses seguidos la Tasa de Pago Mensual de Cartera, es inferior a tres coma ocho cero por ciento. Para el trimestre, el indicador se sobrecumple 1,12 veces.

Trigger (xvii) Plazo Remanente Promedio Ponderada Cartera

	dic-13	ene-14	feb-14	mar-14	abr-14	may-14	jun-14	jul-14	ago-14	sep-14	oct-14	nov-14	dic-14
Promedio Mensual	29,45	29,42	29,39	29,23	28,88	28,60	28,42	28,38	28,28	28,13	27,94	27,78	27,51
Limite	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00	45,00

Si durante dos meses seguidos, el plazo promedio remanente de la Cartera, ponderado por los capitales insolutos de los créditos, sea superior a cuarenta y cinco meses. Éste indicador representa el 61,6% del máximo permitido.-