

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 26

Estados financieros por el período de 286 días
terminados al 31 de diciembre de 2014.

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° 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 2014 adjunto y el correspondiente estado de determinación de excedentes por el período de 286 días terminado en esa fecha 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 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.

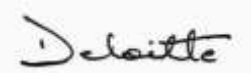
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

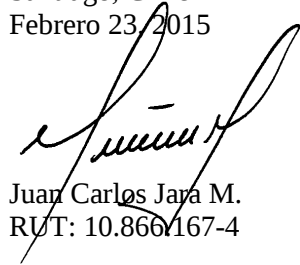
En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Patrimonio Separado N° 26 al 31 de diciembre de 2014 y el correspondiente resultado de determinación de excedentes de sus operaciones por el período de 286 días terminado en esa fecha, 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.



Santiago, Chile
Febrero 23, 2015



Juan Carlos Jara M.
RUT: 10.866.167-4

BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO N°26

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(En miles de pesos chilenos - M\$)

ACTIVOS	Nota	31.12.2014 M\$
Activos Circulantes		
Disponible		974.615
Activo securitizado corto plazo	4	58.191.341
Provisiones activo securitizado (menos)	4	(7.251.856)
Otros activos circulantes	5	<u>2.139.476</u>
Total activos circulantes		<u>54.053.576</u>
Otros activos		
Activo securitizado largo plazo	4	6.916.000
Menor valor en colocación de títulos de deuda	14	<u>429.227</u>
Total Otros Activos		<u>7.345.227</u>
 TOTAL ACTIVOS		 <u><u>61.398.803</u></u>

Las notas adjuntas números 1 a 21 forman parte integral de este estado financiero

BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO N°26

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014
(En miles de pesos chilenos - M\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	31.12.2014 M\$
Pasivos Circulantes		
Remuneración por pagar auditoría externa	8	1.847
Remuneración por pagar por administración y custodia	9	3.957
Otros acreedores	10	3.430.666
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	7	<u>440.387</u>
Total Pasivos Circulantes		<u>3.876.857</u>
Pasivos largo plazo		
Obligaciones por saldo de precio	11	13.106.796
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	7	<u>45.000.000</u>
Total Pasivos Largo Plazo		<u>58.106.796</u>
Excedente acumulado		
Excedente del periodo	17	<u>(584.850)</u>
Total excedente acumulado		<u>(584.850)</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVOS		<u><u>61.398.803</u></u>

Las notas adjuntas números 1 a 21 forman parte integral de estos estados financieros

BCI SECURITIZADORA S.A. - PATRIMONIO SEPARADO N°26**ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES****POR EL PERIODO DE 286 DIAS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2014****(En miles de pesos chilenos - M\$)**

		31.12.2014
		M\$
Ingresos		
Intereses por activo securitizado		10.790.476
Intereses por inversiones		81.003
Otros ingresos		<u>2.571.443</u>
Total ingresos		<u>13.442.922</u>
Gastos		
Remuneración por administración y custodia de activos	15	(1.010.961)
Remuneración por clasificador de riesgos	15	(23.713)
Remuneración por auditoría externa	15	(3.660)
Remuneración por banco pagador	15	(2.136)
Remuneración representante de tenedores de bonos	15	(5.512)
Intereses por títulos de deuda securitizada	7	(1.390.213)
Provisión sobre activo securitizado	4	(11.547.012)
Menor valor en colocación de títulos de deuda	14	(61.105)
Otros gastos	16	<u>(4.126)</u>
Total gastos		<u>(14.048.438)</u>
Resultado neto por corrección monetaria		<u>20.666</u>
Deficit del periodo		<u>(584.850)</u>

Las notas adjuntas números 1 a 21 forman parte integral de estos estados financieros

BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°26

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos - M\$)

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 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%.

2. PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a. Período contable - Los presentes estados financieros corresponden al período de 286 días, comprendido entre el 20 de marzo y el 31 de diciembre de 2014.

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 Seguros.

c. 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 al costo de adquisición más intereses devengados, determinados según la tasa de interés de mercado para este tipo de instrumento; ii) adicionalmente, se presentan saldos pendientes de depósito en cuenta corriente por parte del Originador de los créditos securitizados.

BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°26

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos - M\$)

d. 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 191.114 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%.

e. 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 10,0% para el período 2014.
- 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 90 días, respecto del total de la cartera de activos securitizados, siempre y cuando sea mayor a la estimación de pérdida determinada por los clasificadores.

f. 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 período de acuerdo al plazo correspondiente a la duración de los bonos securitizados.

g. 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.

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

BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°26

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos - M\$)

i. 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.

3. CORRECCION MONETARIA

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un abono neto a resultado de M\$20.666 al 31 de diciembre de 2014.

	2014 M\$
Activos	20.666
Estado acumulado de excedentes	-
Total (cargo)/abono a resultados	20.666

4. DETALLE DEL ACTIVO SECURITIZADO EN MORA Y PROVISIONES

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

El activo securitizado en mora al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

Tramos	Números de deudores	Valor par M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	161.632	59.398.784			
1 - 31 días	14.037	5.521.483			
31 - 60 días	4.073	1.847.586			
61 - 90 días	2.648	1.280.371			
91 - 120 días	2.427	1.181.921			
121 - 150 días	2.183	1.161.785			
151 - 180 días	2.112	1.096.897			
+ de 180 días	2.002	1.029.730			
Total	191.114	72.518.557	10,0	7.251.856	(11.547.012)

Al 31 de diciembre de 2014 el valor presente de la cartera securitizada es de M\$65.107.341.

Al 31 de diciembre de 2014 se han realizado castigo a 9.226 clientes lo que asciende a la suma de M\$ 4.295.156.

BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°26

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos - M\$)

5. 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 c., cuyo detalle es el siguiente:

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco de Crédito e Inversiones (*)	BCU0500116	Banco Central de Chile	445.261	SI	Fondo de interés
Saldo al 31 de diciembre de 2014			445.261		

(*) 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 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

BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°26

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos - M\$)

- 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 N° 26. Al 31 de diciembre de 2014, este monto asciende a M\$1.694.215.

6. 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 42,0%. Al 31 de diciembre de 2014, el superávit de activos respecto del bono preferente, es el siguiente:

	2014 M\$
Activo Securitizado	65.107.341
Provisiones activo securitizado	(7.251.856)
Otros (1)	3.114.091
Total Activos	60.969.576
Bono preferente	(26.540.387)
Superávit de activos (2)	34.429.189

- (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\$34.429.189 en 2014, equivalente a un 129,72%.

BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°26

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos - M\$)

7. OBLIGACIONES POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACION

Las obligaciones por este concepto, valorizadas según lo descrito en nota 2 h., se originan en la emisión de M\$45.000.000 en títulos de deuda de securitización a largo plazo, compuesta por 2 series: La serie P26A 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 7,0%; 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 subordinado a la generación de excedentes suficientes para dicho pago.

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

Al 31 de diciembre de 2014

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado M\$
P26A	BBCIS-P26A	7,0%	440.387	26.100.000	26.540.387	(1.390.213)
P26C	BBCIS-P26C	0,0%	-	18.900.000	18.900.000	-
	Totales		440.387	45.000.000	45.440.387	(1.390.213)

8. REMUNERACION POR PAGAR POR AUDITORIA EXTERNA

El saldo de este rubro está compuesto por el devengo de las obligaciones contraídas en el contrato de administración por concepto de auditoría externa. Este monto asciende a M\$1.847 al 31 de diciembre de 2014.

9. REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA

Al 31 de diciembre de 2014, el Patrimonio Separado N° 26 presenta los siguientes saldos pendientes por pagar:

	2014 M\$
Administración de activos (Din S.A.)	-
Administración maestra (Acfín S.A.)	3.957
Total remuneración por pagar	3.957

BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°26

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos - M\$)

10. OTROS ACREEDORES

Al 31 de diciembre de 2014, se encuentran pendientes de pago la cesión de créditos de fecha 20 de diciembre de 2014 por un monto de M\$162.215, la cual fue cancelada el día 2 de enero de 2015 y cesión de créditos de fecha 30 de diciembre de 2014 por un monto de M\$3.267.626, la cual fue cancelada el día 9 de enero de 2015.

11. 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 2014, el saldo de precio pendiente por pagar al Originador, asciende a M\$13.106.796.

12. OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

A la fecha de los presentes estados financieros, el Patrimonio Separado N° 26 no ha contraído obligaciones por sobrecolateralización.

13. GASTOS DE COLOCACION

A la fecha de los presentes estados financieros, el Patrimonio Separado N° 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.

14. MENOR VALOR EN COLOCACION DE TITULOS DE DEUDA

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

Al 31 de diciembre de 2014		
Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización período M\$
469.666	429.227	61.105

BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°26

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos - M\$)

15. GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO

Los gastos devengados al cierre de cada período, de cargo del Patrimonio Separado N° 26, contemplados en el respectivo contrato de emisión fueron los siguientes:

Institución	Gasto	2014 M\$	Periodicidad
Din S.A.	Administración primaria	912.456	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	36.172	Mensual
Acfin S.A.	Administración maestra	36.536	Mensual
ICR	Clasificador de riesgo	8.800	Trimestral
Feller rate	Clasificador de riesgo	14.913	Trimestral
Remuneración por custodia	Banco Credito e Inversiones	12.052	Mensual
Remuneración representante de bonos	Banco de Chile	5.512	Anual
Acfin S.A.	Otros servicios	13.745	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Banco pagador	2.136	Trimestral
Deloitte	Servicios de auditoría	3.660	Anual

16. GASTOS ADICIONALES

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo corresponde a desembolsos efectuados por gastos notariales fue por M\$4.126.

17. 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.

	2014 M\$
Excedente acumulado	-
Déficit del período	(584.850)
Total déficit acumulado	(584.850)

BCI SECURITIZADORA PATRIMONIO SEPARADO N°26

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(En miles de pesos chilenos - M\$)

18. 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.

19. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

20. 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.

21. HECHOS POSTERIORES

Con fecha 2 de enero de 2015 se procedió al pago del cuarto cupón de vencimiento de intereses de la serie P26A, por un monto de M\$445.230.

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 otros 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. 26

RUT: 96948880-9
 Periodo: 01-03-2014 al 31-12-2014
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 657
 Patrimonio Separado N° 26

1. CARTERA DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Inicio	Actual
Cientes Totales	172.474	191.114
Valor Cartera (miles de \$)	57.351.848	72.620.362
Saldo Insoluto Promedio (miles \$)	333	380
Plazo Remanente Promedio	10,00	11,15
Plazo Remanente Máximo	61,20	73,40
Plazo Remanente Mínimo	-	-

Originador	Numero de activos		Tipo de activo
	Inicial	Actual	
Cofisa S.A. y ABC Inversiones Ltda.	172.474	191.114	Flujos de Pago y Creditos de los Clientes de Cofisa S.A. y ABC Inversiones Ltda.

2. EMISION DEL PATRIMONIO SEPARADO

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

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

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

BCI SECURITIZADORA S.A. PATRIMONIO SEPARADO Nro. 26

RUT: 96948880-9
 Periodo: 01-03-2014 al 31-12-2014
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 657
 Patrimonio Separado N° 26

3. CARTERA SECURITIZADA

	Mar-14	Apr-14	May-14	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14
Cientes Totales	172.474	172.474	200.340	200.340	200.340	200.340	200.340	194.439	192.837	191.114
Cientes con Compra	78.089	79.878	111.938	90.237	91.453	90.958	81.270	82.521	88.023	106.693
Compra Promedio (\$)	121.364	108.830	154.687	115.464	116.457	114.604	116.083	129.572	155.932	155.151
Plazo Compras	10,03	9,00	11,01	10,37	10,74	10,89	11,09	12,54	14,14	11,77
Cientes con Saldo	156.775	154.139	180.175	177.300	175.291	173.600	171.984	164.260	161.937	162.784
Saldo Promedio (\$)	291.496	293.721	285.024	291.008	295.865	299.371	302.335	306.698	325.941	351.587

ANALISIS:

Compra promedio del trimestre M\$ 92

4. ADQUISICION DE ACTIVOS

	Mar-14	Apr-14	May-14	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14
Recompras	9.477.216	8.693.097	17.315.308	10.419.124	10.650.319	10.424.140	9.434.063	10.692.424	13.725.565	16.553.481
Tasa de Recompra Mensual	20,40%	19,02%	38,25%	20,29%	20,64%	20,10%	18,15%	20,56%	27,25%	31,36%
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%

ANALISIS:

La tasa de recompra alcanza el 26,39 %, como promedio mensual del último trimestre.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 26

RUT: 96948880-9
Período: 01-03-2014 al 31-12-2014
Expresado en: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Individual
Inscripción en el Registro de Valores: N° 657
Patrimonio Separado N° 26

5. FLUJOS DEL ACTIVO

	Mar-14	Apr-14	May-14	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14
Total Pagos	10.222.633	9.181.595	9.748.939	10.076.635	10.179.040	10.243.127	9.331.662	10.033.832	9.504.092	9.901.952
Remesas del Período (M\$)	10.437.068	9.380.561	9.958.127	10.303.555	10.403.664	10.471.443	9.540.132	10.246.334	9.705.178	10.102.486
Tasa de Pago Mensual	22,0%	20,1%	21,5%	19,6%	19,7%	19,8%	18,0%	19,30%	18,87%	18,76%

ANÁLISIS:

En el trimestre las remesas totales fueron de M\$ 30,053 menor en un 1,19% respecto del trimestre anterior.

6. MOROSIDAD

Morosidad (miles de \$)	Mar-14	Apr-14	May-14	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14
Al día	51.985.857	47.400.541	54.575.389	52.484.894	51.842.922	51.200.128	49.783.704	49.914.522	53.145.596	59.398.784
1 cuota en mora	4.081.826	5.526.628	5.048.352	6.427.095	6.402.508	6.092.352	6.802.977	6.005.805	5.965.132	5.521.483
2 cuota en mora	927.768	1.659.304	1.685.650	1.854.099	2.029.451	1.988.529	2.154.559	2.069.498	1.998.522	1.847.586
3 cuota en mora	306.329	989.659	1.040.197	1.206.249	1.257.619	1.456.861	1.420.849	1.422.323	1.489.247	1.280.371
4 cuota en mora	57.239	798.440	853.271	830.204	982.551	1.107.737	1.185.161	1.216.931	1.169.647	1.181.921
5 cuota en mora	44	488.669	753.121	779.194	824.324	912.284	1.040.573	1.089.683	1.138.214	1.161.785
6 y más cuotas en mora	64	108	473.739	1.186.109	1.904.109	2.666.607	3.135.542	1.828.668	2.025.075	2.126.627
TOTAL	57.359.127	56.863.349	64.429.718	64.767.844	65.243.485	65.424.498	65.523.365	63.547.430	66.931.433	72.518.557

Morosidad	Mar-14	Apr-14	May-14	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14
Al día	90,63%	83,36%	84,71%	81,04%	79,46%	78,26%	75,98%	78,55%	79,40%	81,91%
1 cuota en mora	7,12%	9,72%	7,84%	9,92%	9,81%	9,31%	10,38%	9,45%	8,91%	7,61%
2 cuota en mora	1,62%	2,92%	2,62%	2,86%	3,11%	3,04%	3,29%	3,26%	2,99%	2,55%
3 cuota en mora	0,53%	1,74%	1,61%	1,86%	1,93%	2,23%	2,17%	2,24%	2,23%	1,77%
4 cuota en mora	0,10%	1,40%	1,32%	1,28%	1,51%	1,69%	1,81%	1,91%	1,75%	1,63%
5 cuota en mora	0,00%	0,86%	1,17%	1,20%	1,26%	1,39%	1,59%	1,71%	1,70%	1,60%
6 y más cuotas en mora	0,00%	0,00%	0,74%	1,83%	2,92%	4,08%	4,79%	2,88%	3,03%	2,93%
TOTAL	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.-

BCI SECURITIZADORA S.A. PATRIMONIO SEPARADO Nro. 26

RUT: 96948880-9
Periodo: 01-03-2014 al 31-12-2014
Expresado en: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Individual
Inscripción en el Registro de Valores: N° 657
Patrimonio Separado N° 26

7. PASIVOS DEL PATRIMONIO SEPARADO

En miles de \$	Mar-14	Apr-14	May-14	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14
Tasa Pasivo Preferente	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%
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
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
Valor Par Preferente	26.450.280	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	45.440.280	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	0	0	0	0	0	0			
Prepagos Subordinada	0	0	0	0	0	0	0			

ANALISIS:

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

8. EGRESOS

En miles de \$	Mar-14	Apr-14	May-14	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14
Gastos Reales	3.541	21.532	27.165	301.207	115.653	114.886	132.287	112.379	114.739	103.061
Gastos Provisionados	885	-	611	300	301	301	302	304	307	348
Pago Ordinario de Capital	-									
Pago Ordinario de Intereses	-	445.229			445.230			445.230		

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 SOBRECOTERIZACIÓN

	Mar-14	Apr-14	May-14	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14
Tasa Sobrecoteralización	2,20	2,18	2,47	2,48	2,50	2,51	2,51	2,43	2,56	2,78
Tasa Sobrecoteralización Ajustada	1,99	1,82	2,09	2,01	1,99	1,96	1,91	1,91	2,04	2,28

ANALISIS:

La tasa de sobrecoteralización promedio fue de 2,59.

10. COMPORTAMIENTO DE EXCEDENTES

En miles de \$	Trimestre 31-03-2014	Trimestre 30-06-2014	Trimestre 30-09-2014	Trimestre 31-12-2014
Excedentes Retirados	-	-	-	-
Excedentes del Periodo	(2.504.087)	1.618.517	2.584.682	(1.114.262)
Excedentes Acumulados	(2.504.087)	(885.570)	1.699.112	584.850

ANALISIS:

La variación se explica por castigos del trimestre y reposición de la provisión de cartera del trimestre.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 26

RUT: 96948880-9
Periodo: 01-03-2014 al 31-12-2014
Expresado en: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Individual
Inscripcion en el Registro de Valores: N° 657
Patrimonio Separado N° 26

11. RESGUARDOS

TAMANO DE PATRIMONIO											
INTERVALO	Mar-14	Apr-14	May-14	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	
Promedio M6vil	-	1,82	1,88	1,89	1,95	1,91	1,87	1,85	1,87	1,94	
Limite Inferior	-	1,680	1,680	1,680	1,680	1,680	1,680	1,680	1,680	1,680	

Cuando el promedio m6vil trimestral de la raz6n entre: i) el Valor en Cartera m6s los saldos insolutos de los Cr6ditos que generan los Clientes desde la 6ltima cesi6n, m6s los saldos insolutos de los Cr6ditos de Clientes cuyos Flujos de Pago fueron cedidos en la primera cesi6n del mes de c6culo, y ii) el saldo insoluto de los T6tulos de la Serie "A" o Preferente, sea inferior a uno coma siete dos cuatro, valor que se define como 6ndice de Colateral (IC) y no se haya recibido respuesta afirmativa del Originador al Aviso de Cesi6n, enviado cuando se detect6 el D6ficit de Cartera, en el plazo se6alado en la letra b) del numeral Cuatro) de la Cl6usula D6cimo Primera de la Escritura P6blica Especifica (Periodo de Nuevas Adquisiciones), o una vez iniciadas las Acciones de Reposici6n, 6stas no culminen con la incorporaci6n de Cartera adicional al Patrimonio Separado en el plazo necesario para el siguiente c6culo de esta raz6n. Para estos efectos, los d6as treinta de cada mes, y si este d6a no fuere h6bil, el d6a siguiente h6bil, se calcular6 esta raz6n respecto del cierre del mes anterior en forma de promedio m6vil trimestral. El 6ndice del 6ltimo trimestre fue de un 1,94 lo que representa un 15,7% de holgura.

INDICES DE MOROSIDAD PORCENTUALES											
INTERVALO	Mar-14	Apr-14	May-14	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	
Prom M6vil 61- 90 d6as	1,45%	1,76%	1,71%	1,74%	1,79%	2,00%	2,11%	2,22%	2,21%	2,05%	
Limite 61 - 90 d6as	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	7,0%	
Prom M6vil 181- 210 d6as	0,00%	0,00%	0,01%	0,25%	0,60%	0,96%	1,12%	1,21%	1,31%	1,37%	
Limite 181 - 210 d6as	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 m6vil trimestral de la raz6n entre el saldo insoluto de la Cartera con mora entre ciento ochenta y uno y doscientos diez d6as, y el saldo insoluto de la Cartera al d6a ylo con mora menor a ciento ochenta y un d6a, sea superior a cero coma cinco, valor que se define como Raz6n Mora Ciento Ochenta y Uno), o cuando durante dos meses seguidos el promedio m6vil trimestral de la raz6n entre el saldo insoluto de la Cartera con mora entre sesenta y uno y noventa d6as, y el saldo insoluto de la Cartera al d6a ylo con mora menor a ciento ochenta y un d6a sea superior a cero coma siete, valor que se define como Raz6n Mora Sesenta y Uno/RM Sesenta y Uno). Para estos efectos, los d6as treinta de cada mes, y si este d6a no fuere h6bil, el d6a siguiente h6bil, se calcular6 esta raz6n respecto de las cifras del cierre del mes anterior en forma de promedio m6vil trimestral. El indicador fue de 2,05% y 1,37% respectivamente.

TASA DE PAGO MENSUAL											
Fecha Reporte	Mar-14	Apr-14	May-14	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	
Promedio M6vil	22,84%	21,8%	21,0%	20,1%	20,0%	20,4%	20,1%	20,1%	19,4%	19,0%	
Limite Inferior	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 m6vil trimestral, es inferior a nueve coma cinco por ciento, valor que se define como Tasa de Pago M6nima (TPM). Para estos efectos los d6as treinta de cada mes, y si este d6a no fuere D6a H6bil Bancario, el d6a siguiente h6bil, se calcular6 esta raz6n respecto de las cifras del cierre del mes anterior en forma de promedio m6vil trimestral. El indicador est6 a casi el doble del m6nimo exigido.

REPACTACIONES											
CIERRE MES	Mar-14	Apr-14	May-14	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	
PROM. MOVIL	2,33%	2,45%	2,60%	2,40%	2,34%	2,41%	2,25%	2,32%	2,28%	2,44%	
Limite Superior	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 m6vil trimestral de la raz6n entre: i) el monto de las repactaciones efectuadas en un mes calendario, y ii) el monto del saldo insoluto de la Cartera al d6a ylo con mora menor a ciento ochenta y un d6as al cierre del mes calendario inmediatamente anterior, sea superior a siete por ciento. Esta raz6n se calcular6 los d6as treinta de cada mes, y si este d6a no fuere D6a H6bil Bancario, el d6a siguiente h6bil respecto de las cifras del cierre del mes anterior en forma de promedio m6vil trimestral. Para los efectos de este n6mero, se entender6 por repactaciones los montos de los saldos insolutos de los Cr6ditos en mora que tras su reprogramaci6n se les haya modificado su tabla de vencimientos. El indicador alcanza un 34,8% del maximo permitido.

TASA DE RENDIMIENTO MENSUAL											
CIERRE MES	Mar-14	Apr-14	May-14	Jun-14	Jul-14	Aug-14	Sep-14	Oct-14	Nov-14	Dec-14	
PROM. MOVIL	4,6%	4,6%	4,6%	4,5%	4,5%	4,4%	4,2%	4,0%	3,8%	3,6%	
Limite Inferior	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 m6vil trimestral, es inferior a uno coma cinco cero por ciento, valor que se define como Tasa de Rendimiento M6nima (TRM). Para estos efectos, los d6as treinta de cada mes, y si este d6a no fuere D6a H6bil Bancario, el D6a H6bil Bancario siguiente, se calcular6 esta raz6n respecto de las cifras del cierre del mes anterior en forma de promedio m6vil trimestral. Ha alcanzado un 3,8% promedio en el trimestre

ANALISIS:

Ninguna de las restricciones de 6ndole no financiera, tales como, quiebra del originador, alteraci6n de las propiedades jur6dicas de los activos, se ha producido.

ESTA EMISI6N CONTEMPLA LA FACTIBILIDAD DE FUSI6N CON OTRO PATRIMONIO DEL MISMO ORIGINADOR, EVENTO QUE A LA FECHA NO HA OCURRIDO.