

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 17

Estados financieros

31 de diciembre de 2011

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes
Balance general
Estado de determinación de excedentes
Notas a los estados financieros

\$ - Pesos chilenos
M\$ - Miles de pesos chilenos
UF - Unidades de fomento





PricewaterhouseCoopers
RUT: 81.513.400-1
Santiago - Chile
Av. Andrés Bello 2711 - Pisos 2, 3, 4 y 5
Las Condes
Teléfono: (56) (2) 940 0000
www.pwc.cl

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 20 de febrero 2012

Sociedad Administradora del
Patrimonio Separado N°17

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales del Patrimonio Separado N°17 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y a los correspondientes estados de determinación de excedentes por los años terminados en esas fechas. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de BCI Securitizadora S.A., Sociedad Administradora del Patrimonio Separado N°17. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en las auditorías que efectuamos.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 de que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría también comprende una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Patrimonio Separado N°17 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y los excedentes por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.

Fernando Orihuela B.
RUT: 22.216.857-0

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 17

BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de

ACTIVOS	2011	2010
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)

Activo circulante

Disponible	20	21
Valores negociables	7.931.678	3.852.220
Activo securitizado corto plazo	23.924.611	25.673.098
Provisiones activo securitizado	(1.715.698)	(1.787.197)
Otros activos circulantes	1.341.759	1.687.502
Total activo circulante	31.482.370	29.425.644

Otros activos

Activo securitizado largo plazo	19.164.775	19.283.433
Menor valor en colocación de títulos de deuda	845.238	1.112.117
Total otros activos	20.010.013	20.395.550

TOTAL ACTIVOS	51.492.383	49.821.194
----------------------	-------------------	-------------------

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 17

BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre de

PASIVOS	2011 \$ (Miles)	2010 \$ (Miles)
Pasivo circulante		
Remuneración por pagar auditoría externa	1.674	1.673
Remuneración por pagar por administración y custodia	-	3.232
Otros acreedores	69.800	64.288
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	10.096.796	186.854
Total pasivo circulante	10.168.270	256.047
Pasivo largo plazo		
Obligaciones por saldo de precio	11.072.037	7.459.171
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	28.338.000	41.560.000
Total pasivos largo plazo	39.410.037	49.019.171
Excedente acumulado		
Reservas de excedentes acumulados	545.976	167.134
Excedente del ejercicio	1.368.100	378.842
Total excedente acumulado	1.914.076	545.976
TOTAL PASIVOS	51.492.383	49.821.194

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 17

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES
Por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de

	2011	2010
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)

INGRESOS

Intereses por activo securitizado	9.587.654	10.448.035
Intereses por inversiones	221.496	53.912
Otros ingresos	12.081	10.450
Total ingresos	9.821.231	10.512.397

GASTOS

Remuneración por administración de activos	(347.648)	(321.092)
Remuneración por clasificador de riesgos	(25.767)	(29.060)
Remuneración por auditoría externa	(3.318)	(3.326)
Remuneración por banco pagador	(2.604)	(4.541)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(4.351)	(4.390)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(2.147.031)	(2.242.240)
Provisión sobre activo securitizado	4.415	21.218
Menor valor en colocación de títulos de deuda	(266.879)	(266.879)
Otros gastos	(5.681.194)	(7.312.803)
Total gastos	(8.474.377)	(10.163.113)

Resultado neto por corrección monetaria	21.246	29.558
--	---------------	---------------

Excedente del ejercicio	1.368.100	378.842
--------------------------------	------------------	----------------

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

NOTA N° 1 CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Por escritura pública de fecha 19 de julio de 2007, otorgada en la Notaría de Santiago de Don Raúl Iván Perry Pefaur y sus modificaciones de fechas 12 de septiembre de 2007, 9 de noviembre de 2007 y 27 de noviembre de 2007, otorgadas ante el mismo Notario Público se constituyó el Patrimonio Separado N° 17.

El certificado de inscripción se encuentra bajo el número 519 del Registro de Valores de fecha 14 de diciembre de 2007. El valor total nominal de la emisión es de M\$ 40.000.000.

El activo securitizado corresponde a todos los créditos otorgados por parte de la Caja de Compensación y Asignación Familiar Los Héroes a los deudores que cumplen con las condiciones establecidas en el Anexo III del contrato de emisión. 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 al menos un 15,6%.

NOTA N° 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 2011.

b) Preparación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 han sido preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros, indicando expresamente que de existir discrepancias, primarán las normas impartidas por la Superintendencia sobre los primeros.

c) Bases de presentación

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos, utilizando para ello la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) ascendente a 3,9%.

d) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido ajustados monetariamente para reconocer los efectos de la variación en el poder adquisitivo de la moneda ocurrida en los respectivos periodos. Las actualizaciones han sido determinadas de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que asciende 3,9% para el ejercicio 2011 (2,5% en el ejercicio 2010).

e) Valores negociables

Bajo este rubro se incluyen títulos comprados con compromiso de retroventa, que han sido valorizados al costo original de compra más reajustes e intereses devengados al cierre de cada ejercicio, considerando la tasa interna de retorno implícita en la operación. Asimismo se incluyen las inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija, registradas al valor de rescate de las respectivas cuotas a la fecha de cierre de los respectivos estados financieros.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 17

f) Activos securitizados

El activo securitizado corresponde a todos los créditos otorgados por parte de la Caja de Compensación y Asignación Familiar Los Héroes (C.C.A.F. los Héroes) a los deudores que cumplen con las condiciones establecidas en el Anexo III del contrato de emisión. 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 al menos un 15,6%.

En esta operación, C.C.A.F. Los Héroes transfiere en forma irrevocable a BCI Securitizadora S.A., a favor del Patrimonio Separado N° 17, los créditos sociales.

g) Provisión deudores incobrables

El criterio para constituir 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 4,5%.
- 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) Otros activos circulantes

En este rubro se incluyen remesas en tránsito desde el Originador al Patrimonio separado, las que se presentan valorizadas a su valor nominal.

i) Menor valor en colocación de títulos de deuda

Corresponde a la diferencia de precio obtenida en la colocación de los bonos securitizados, el cual es amortizado en el plazo de duración de las respectivas series de bonos.

j) Obligaciones por títulos de deuda securitizada

Corresponde a las cantidades adeudadas a los tenedores de bonos securitizados, valorizados a la tasa de emisión de los respectivos bonos.

k) Obligaciones por saldo de precio

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 vigésima del contrato de emisión especial, 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 Nro. 17

NOTA N° 3 CAMBIOS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2011, el Patrimonio Separado N°17 no ha efectuado cambios en la aplicación de criterios contables, respecto al ejercicio anterior.

NOTA N° 4 CORRECCION MONETARIA

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un abono neto a resultados de M\$ 21.246 en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011 (M\$ 29.558 en 2010).

	2011	2010
	MS	MS
Activos	41.745	33.635
Estado acumulado de excedentes	(20.499)	(4.077)
Total abono a resultados	21.246	29.558

NOTA N° 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 al cierre del ejercicio:

El Activo Securitizado en mora al 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

Días mora	Clientes	Activo securitizado	Provisión	Provisión	Efecto en resultado
		MS	%	MS	MS
Al día	276.730	35.701.289			
1 - 30 días	-	-			
31 - 60 días	1.442	773.205			
61 - 90 días	780	306.779			
91 - 120 días	467	216.914			
121 - 150 días	349	162.085			
151 - 180 días	356	159.837			
180 + días	1.868	806.509			
Total	281.992	38.126.618	4,5	1.715.698	20.422

El Activo Securitizado en mora al 31 de diciembre de 2010, es el siguiente:

Días mora	Clientes	Activo securitizado	Provisión	Provisión	Efecto en resultado
		MS	%	MS	MS
Al día	214.186	37.836.243			
1 - 30 días	-	-			
31 - 60 días	785	448.432			
61 - 90 días	309	160.200			
91 - 120 días	252	129.623			
121 - 150 días	268	116.190			
151 - 180 días	140	51.491			
180 + días	2.019	973.309			
Total	217.959	39.715.488	4,5	1.787.197	21.218

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 17

NOTA N° 6 INGRESOS NETOS DE CAJA

El saldo presentado bajo el rubro Valores negociables, corresponde a inversiones en cuotas de fondos mutuos y pactos con compromiso de retroventa, valorizados según lo descrito en Nota 2 e), cuyo detalle es el siguiente:

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BCU0300713	Banco Central de Chile	7.931.678	SI	Fondo de interés
Saldo al 31 de diciembre de 2011			7.931.678		

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
BCI Corredor de Bolsa S.A. (***)	EST0220103	Estado	1542	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (***)	BBCIS-P24A	BCI Securitizadora S.A.	531.697	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (***)	BBNS-C0107	BBSCOTIABA	2.571.407	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (***)	CERO010915	CERO	106	SI	Excedente de caja
Banco de Crédito e Inversiones (**)	BCU0300713	Banco Central de Chile	747.468	SI	Fondo de interés
Saldo al 31 de diciembre de 2010			3.852.220		

(*) BCI Asset Management por ser filial del Banco de Crédito e Inversiones presenta Categoría AA+.

(**) 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:

- a) 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;
- b) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras o garantizados por éstas;
- c) Letras de Cambio emitidas por bancos e instituciones financieras;
- d) 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
- e) 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 plazos, 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 cada mes pasarán a formar parte del activo del Patrimonio Separado.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 17

NOTA N° 7 OTROS ACTIVOS CIRCULANTES

Al 31 de diciembre de 2011 se incluye en este rubro las remesas pendientes de depositar por parte del Administrador (Caja de Compensación y Asignación Familiar Los Héroes) por un monto ascendente a M\$ 1.341.759 (M\$ 1.687.502 en 2010).

NOTA N° 8 GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL SOBRECOTERATERAL

El sobrecolateral corresponde a los derechos sobre los flujos de pago respaldados por créditos sociales de la Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes, 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 15%. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el superávit de activos respecto del bono preferente, es el siguiente:

	2011 M\$	2010 M\$
Activo Securitizado	43.089.386	44.956.531
Provisiones activo securitizado	(1.715.698)	(1.787.197)
Otros (1)	9.273.457	5.539.743
Total Activos	50.647.145	48.709.077
Bono Preferente	(32.434.796)	(35.512.854)
Superávit de activos (2)	18.212.349	13.196.223

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

(2) El total del activo generó un sobrecolateral respecto del bono preferente de M\$ 18.212.349, equivalente a un 56,15% en 2011 (M\$ 13.196.223 equivalente a 37,16% en 2010).

NOTA N° 9 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\$ 40.000.000 en títulos de deuda de Securitización a largo plazo, compuesta por 2 series; la serie P17A por M\$ 34.000.000 con 6.800 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 P17C (subordinada) por M\$ 6.000.000 con 1.200 títulos de M\$ 5.000 cada uno sin intereses pagadero al vencimiento, lo anterior subordinado a la generación de excedentes suficientes para dicho pago.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 17

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

Al 31 de diciembre de 2011

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo	Largo plazo	Total	Interés devengado
			M\$	M\$	M\$	M\$
P17A	BBCIS-P17A	6,5%	10.096.796	22.338.000	32.434.796	(2.147.031)
P17C	BBCIS-P17C	0,0%	-	6.000.000	6.000.000	-
TOTALES			10.096.796	28.338.000	38.434.796	(2.147.031)

Al 31 de diciembre de 2010

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo	Largo plazo	Total	Interés devengado
			M\$	M\$	M\$	M\$
P17A	BBCIS-P17A	6,5%	186.854	35.326.000	35.512.854	(2.242.240)
P17C	BBCIS-P17C	0,0%	-	6.234.000	6.234.000	-
TOTALES			186.854	41.560.000	41.746.854	(2.242.240)

Con fecha 1 de diciembre de 2011, se procedió al pago del decimosexto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P17A por un monto equivalente a M\$ 539.519 (histórico) y adicionalmente a la amortización de capital por M\$ 1.733.997.

Con fecha 1 de septiembre de 2011, se procedió al pago del decimoquinto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P17A por un monto equivalente a M\$ 539.519 (histórico).

Con fecha 1 de junio de 2011, se procedió al pago del decimocuarto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P17A por un monto equivalente a M\$ 539.519 (histórico).

Con fecha 1 de marzo de 2011, se procedió al pago del decimotercer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P17A por un monto equivalente a M\$ 539.519 (histórico).

Con fecha 1 de diciembre de 2010, se procedió al pago del decimosegundo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P17A por un monto equivalente a M\$ 539.519 (histórico).

Con fecha 1 de septiembre de 2010, se procedió al pago del decimoprimer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P17A por un monto equivalente a M\$ 539.519 (histórico).

Con fecha 1 de junio de 2010, se procedió al pago del décimo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P17A por un monto equivalente a M\$ 539.519 (histórico).

Con fecha 1 de marzo de 2010, se procedió al pago del noveno cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P17A por un monto equivalente a M\$ 539.519 (histórico).

NOTA N° 10 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 2011 este monto asciende a M\$ 1.674 (M\$ 1.673 en 2010).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 17

NOTA N° 11 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:

	2011 M\$	2010 M\$
Administración de activos (Acfin S.A.)	-	3.232
Custodia de activos (Banco de Crédito e Inversiones)	-	-
Total Remuneración por pagar	-	3.232

NOTA N° 12 OTROS ACREEDORES

Al 31 de diciembre de 2011 este saldo corresponde a fondos recibidos del Originador por pagos parciales de cuotas, efectuados por clientes que forman parte de la cartera securitizada. Este monto asciende a la suma de M\$ 69.800 (M\$ 64.288 en 2010).

NOTA N° 13 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 2011, el saldo de precio pendiente por pagar al originador asciende a M\$ 11.072.037 (M\$ 7.459.171 en 2010).

NOTA N° 14 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Patrimonio Separado N° 17 no ha contraído obligaciones por sobrecolateralización.

NOTA N° 15 GASTOS DE COLOCACION

El Patrimonio Separado N° 17 no presenta gastos en colocación de los títulos de deuda, éstos son reconocidos por BCI Securitizadora S.A., en el momento en que ocurren.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 17

NOTA N° 16 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:

2011			2010		
Monto original	Saldo actual	Amortización ejercicio	Monto original	Saldo actual	Amortización ejercicio
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
1.646.856	845.238	(266.879)	1.646.856	1.112.117	(266.879)

NOTA N° 17 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO

Los gastos devengados al cierre del ejercicio, de cargo del Patrimonio Separado N° 17, contemplados en el respectivo contrato de emisión fueron los siguientes:

Institución	Gasto	2011 M\$	2010 M\$	Periodicidad
Caja Compensación los Héroes	Administración primaria	199.279	175.420	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	39.378	39.632	Mensual
Acfin S.A.	Administración maestra	32.818	33.030	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	4.351	4.390	Anual
Fitch Rating	Clasificador de riesgo	12.607	15.827	Trimestral
Feller Rate	Clasificador de riesgo	13.160	13.233	Anual
Acfin S.A.	Otros servicios	5.287	5.304	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Custodia	70.886	67.706	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Banco pagador	2.604	4.541	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	3.318	3.326	Anual

NOTA N° 18 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. Este monto asciende al 31 de diciembre de 2011 a M\$ 5.671.953 (M\$ 7.307.519 en 2010). Adicionalmente, se incurren en gastos por concepto de asesorías legales por M\$ 9.241 (M\$ 5.284 en 2010).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 17

NOTA N° 19 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.

	2011	2010
	MS	MS
Excedentes retirados	-	-
Excedente del ejercicio	1.368.100	378.842
Excedente acumulado	1.914.076	545.976

NOTA N° 20 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.

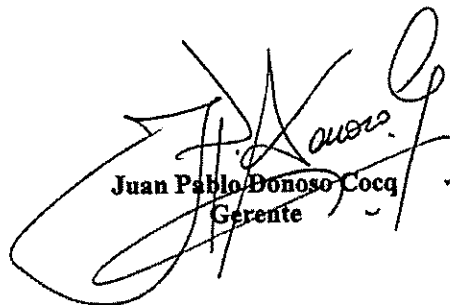
NOTA N° 21 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

NOTA N° 22 HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2011 y hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se tiene conocimiento de hechos que pudiesen afectar significativamente la interpretación de los mismos.


Iván Letelier Elgueta
Contador General


Juan Pablo Donoso Cocq
Gerente

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 17

RUT: 96948800-9
 Periodo: 01-12-2010 al 31-12-2011
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 519
 Patrimonio Separado N° 17

1. CARTERA DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Inicio	Actual
Numero de Activos	68.630	81.617
Saldo Insolutivo Total (miles de \$)	40.053.536	38.125.618
Saldo Insolutivo Prometido Ponderado (miles de \$)	584	467
Tasa de Originación	1,98	2,12
Plazo Transcurrido	10,47	17,77
Plazo Remanente	31,00	28,30

Administrador primari	Clasificación de administrador de activos		Fitch ratings
	Los Heroes	Satisfactorio	
Administrador maestri	Actin SA	Mas que satisfactorio	

Orighador	Tipo de Activo Aportado		Numero de Activos Aportados	
	Creditos sociales		Periodo Inicial	Periodo Actual
CCAF LOS HEROES			68.630	81.617

2. EMISION DEL PATRIMONIO SEPARADO

En miles de \$	Monto Acreditado		Numero de Bonos		Plazo Remanente		Tasa	
	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	Emission	
BBCS P17A Preferente	34.000.000	32.258.003	6.800	6.800	6,800	3,25	5,5%	
BBCS P17C Subordinada	6.000.000	6.000.000	1.200	1.200	7,50	3,50	0,0%	
Total	40.000.000	38.258.003	8.000	8.000				

BBCS P17A	Fitch Rate		Fitch Ratings	
	Clasificación Inicial	Clasificación Actual	Clasificación Inicial	Clasificación Actual
BBCS P17C	AA	AA	AA	AA
	C	C	C	C

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 17

RUT: 9694880-9
 Período: 01-12-2010 al 31-12-2011
 Expresado en: Millas de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 519
 Patrimonio Separado N° 17

3. MOROSIDAD

	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11
Morosidad	35.674.539	35.690.282	36.287.865	38.443.837	35.642.378	35.511.626	35.338.205	35.155.678	35.226.898	36.148.284	35.773.752	35.031.503	35.701.288
Al día	-	-	598.971	-	644.290	-	578.741	-	-	595.670	-	699.037	-
1 cuotas en mora	413.559	738.638	773.940	773.940	643.003	643.003	326.107	652.250	611.502	599.186	-	-	773.205
2 cuotas en mora	144.956	125.680	73.548	196.498	382.818	311.573	326.107	258.852	291.848	246.666	246.666	285.933	306.779
3 cuotas en mora	115.504	97.950	60.598	112.371	95.681	272.629	248.123	200.381	200.381	197.431	197.431	184.416	215.914
4 cuotas en mora	102.510	91.273	73.640	-	-	-	260.156	205.247	208.791	181.376	184.220	162.085	162.085
5 cuotas en mora	811.590	853.006	235.794	313.043	214.504	284.214	284.394	481.059	633.771	840.156	615.772	732.598	966.346
6 y más cuotas en mora	37.262.397	37.794.810	37.506.634	37.613.529	37.178.671	37.038.745	37.005.877	37.011.309	37.173.172	38.295.330	37.617.027	37.105.182	38.126.618
TOTAL													

	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11
Morosidad	95,74%	94,86%	96,75%	96,12%	96,40%	95,88%	95,49%	94,99%	94,78%	94,39%	95,10%	94,41%	93,64%
Al día	0,00%	0,00%	1,52%	0,00%	1,73%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,56%	0,00%	0,00%	1,85%
1 cuotas en mora	1,11%	1,95%	1,75%	2,04%	2,00%	1,75%	1,65%	1,76%	1,65%	1,59%	1,59%	1,59%	2,03%
2 cuotas en mora	0,39%	0,33%	0,20%	0,52%	1,03%	0,64%	0,88%	0,78%	0,78%	0,78%	0,66%	0,77%	0,60%
3 cuotas en mora	0,31%	0,26%	0,16%	0,30%	0,26%	0,73%	0,60%	0,67%	0,54%	0,61%	0,52%	0,50%	0,57%
4 cuotas en mora	0,28%	0,24%	0,00%	0,19%	0,00%	0,00%	0,70%	0,58%	0,47%	0,54%	0,49%	0,49%	0,43%
5 cuotas en mora	2,18%	2,26%	0,63%	0,83%	0,58%	0,78%	0,77%	1,33%	1,64%	1,84%	1,64%	1,97%	2,53%
6 y más cuotas en mora	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
TOTAL													

	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11
Morosidad	72,120	74,061	77,101	77,333	79,882	79,623	81,144	81,506	82,209	83,895	82,054	79,316	79,365
Al día	-	-	962	-	1.196	-	1.001	-	-	1.044	-	1.410	-
1 cuotas en mora	785	1.184	522	1.636	1.178	580	663	478	514	597	514	621	1.442
2 cuotas en mora	308	321	232	280	702	590	478	509	458	365	458	433	466
3 cuotas en mora	262	218	135	214	260	592	416	583	374	389	344	426	349
4 cuotas en mora	268	180	-	214	-	-	530	399	344	339	344	426	349
5 cuotas en mora	2.135	2.270	855	947	1.058	1.280	1.255	1.646	1.674	1.830	1.732	1.944	2.214
6 y más cuotas en mora	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Activos en Liquidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	75.659	78.254	79.807	80.410	83.168	83.203	85.009	85.754	86.450	88.090	86.183	84.149	81.617

	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11
Morosidad	95,05%	94,64%	96,61%	96,17%	96,15%	95,70%	95,45%	95,08%	95,06%	95,24%	95,21%	94,26%	93,57%
Al día	0,00%	0,00%	1,21%	0,00%	1,43%	0,00%	1,18%	0,00%	0,00%	1,19%	0,00%	0,68%	0,00%
1 cuotas en mora	1,03%	1,53%	1,65%	2,03%	1,42%	1,42%	1,33%	1,38%	1,25%	1,25%	1,25%	1,00%	1,77%
2 cuotas en mora	0,41%	0,41%	0,29%	0,35%	0,84%	0,67%	0,78%	0,58%	0,68%	0,68%	0,62%	0,74%	0,93%
3 cuotas en mora	0,33%	0,28%	0,17%	0,31%	0,31%	0,68%	0,49%	0,43%	0,43%	0,43%	0,35%	0,51%	0,57%
4 cuotas en mora	0,25%	0,24%	0,00%	0,27%	0,00%	0,00%	0,62%	0,47%	0,40%	0,40%	0,38%	0,43%	0,43%
5 cuotas en mora	2,81%	2,90%	1,07%	1,16%	1,27%	1,54%	1,82%	1,94%	2,01%	2,05%	2,01%	2,11%	2,71%
6 y más cuotas en mora	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Activos en Liquidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Análisis:

Esta cartera presenta un comportamiento de pago que es consecuencia del descuento por dación de sueldos, de las cuotas, que el emisor realiza a los afiliados, presentándose mayormente mora de carácter friccional. El promedio trimestral de la mora de 90 días es de 0,76%, superior al 0,61% 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. 17**

RUT: 96948880-9
 Periodo: 01-12-2010 al 31-12-2011
 Expresado en: Mils. de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 519
 Patrimonio Separado N° 17

4. ANTECEDENTES DE LOS ACTIVOS

	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11
Tasa Activos	2,17	2,07	2,15	2,03	2,01	2,03	2,03	2,01	2,01	1,98	2,02	2,07	2,07
Plazo Transcurrido	18,03	18,54	20,02	15,14	16,43	15,34	15,35	15,75	16,93	16,71	19,26	17,54	17,36
Plazo Remanente	24,67	25,18	23,18	22,87	24,75	24,87	24,89	26,26	26,39	26,06	25,13	26,83	28,29

5. PASIVOS DEL PATRIMONIO SEPARADO

	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11
Tasa Pasivo Preferente:	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%	6,50%
Tasa Pasivo Total	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%
Saldo Insoluto Preferente	34.000.000	34.000.000	34.000.000	34.000.000	34.000.000	34.000.000	34.000.000	34.000.000	34.000.000	34.000.000	34.000.000	34.000.000	34.000.000
Saldo Insoluto Total	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000	40.000.000
Valor Par Preferente	34.179.841	34.365.676	34.533.527	34.175.931	34.351.862	34.533.657	34.170.067	34.351.862	34.533.657	34.171.835	34.355.729	34.533.653	34.434.796
Valor Par Total	40.179.841	40.365.676	40.533.527	40.175.931	40.351.862	40.533.657	40.170.067	40.351.862	40.533.657	40.171.835	40.355.729	40.533.653	38.434.796

Se han pagado en forma regular los intereses de la serie preferente, de acuerdo a la tabla de desarrollo de las series. Durante este periodo no se han producido prepagos de capital sobre la serie subordinada.

6. INGRESOS Y GASTOS DEL PATRIMONIO SEPARADO

	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11
En miles de \$	2.607.180	2.538.873	3.224.371	2.693.711	2.693.711	2.693.964	2.554.132	2.554.046	2.557.637	2.624.402	2.617.105	2.588.272	2.503.736
Ingresos Devueltos al día	46.840	34.000	48.418	25.327	43.657	33.005	33.137	30.570	40.762	31.043	46.029	36.462	50.706
Ingresos por Prepagos	1.929.442	1.381.142	1.718.466	1.468.168	1.438.592	1.437.080	1.625.518	1.664.879	1.576.794	1.422.142	1.370.832	1.729.300	1.702.440

Los ingresos promedio mensual del trimestre alcanzaron los MMS 4.217 lo que representa un aumento del 0,76% respecto del trimestre anterior.

7. EGRESOS

	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11
En miles de \$	48.573	19.221	18.880	50.178	32.245	26.608	30.407	43.777	36.245	33.420	34.043	30.543	34.046
Gastos Reales	254	268	268	272	278	278	279	279	277	278	278	278	294
Gastos Provisionados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago Ordinario de Capital	539.519	-	-	539.519	-	-	539.519	-	-	539.519	-	-	1.733.997
Prepagos Preferente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	539.522
Prepagos Subordinada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

La mayor proporción de gastos de este patrimonio corresponde al pago ordinario de intereses que se realiza trimestralmente, seguido por el pago de remuneración al administrador primario. 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.

BCI SECURITIZADORA S.A. PATRIMONIO SEPARADO Nro. 17

RUT: 95948800-9
 Período: 01-12-2010 al 31-12-2011
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 519
 Patrimonio Separado N° 17

8. INDICADORES DE SOBRECUALTERIZACION

	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11
Tasa Sobrecualterización	1,09	1,10	1,09	1,11	1,08	1,07	1,09	1,09	1,08	1,12	1,08	1,12	1,09	1,18
Tasa Sobrecualterización Ajustada	1,04	1,04	1,05	1,07	1,04	1,03	1,03	1,03	1,02	1,06	1,02	1,06	1,04	1,10

En ésta estructura la emisión preferente se encuentra respaldada por saldos insólitos de cartera y no sumatoria de cuotas, cuya amortización está 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 sobrecualterización se mantiene estable en torno al 1,1.

9. COMPORTAMIENTO DE EXCEDENTES

	Trimestre dic-10	Trimestre mar-11	Trimestre jun-11	Trimestre sep-11	Trimestre dic-01
Excedentes Retirados	0	0	0	0	0
Excedentes del Período	119.204	118.632	336.762	381.718	541.462
Excedentes Acumulados	525.489	644.119	980.881	1.372.615	1.914.077

Análisis:

Los excedentes aumentan respecto al trimestre anterior, estos afectados por un aumento en los ingresos por intereses de la cartera securitizada.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 17

RUT: 96948800-9
 Período: 01-12-2010 al 31-12-2011
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 619
 Patrimonio Separado N° 17

10. RESGUARDOS

Trigger (i) Tamaño Cartera	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11
Promedio Mensual	1,253	1,263	1,270	1,257	1,259	1,257	1,259	1,259	1,254	1,254	1,254	1,265	1,307
Límite	1,176	1,176	1,176	1,176	1,176	1,176	1,176	1,176	1,176	1,176	1,176	1,176	1,176

Cuando el Valor en Cartera, más el saldo insólito de los Créditos cedidos el primero del mes de cálculo, sea inferior a uno como uno siete seis veces el saldo insólito de los títulos de la Serie "A". Como promedio del trimestre, cobije una holgura del 6,7% respecto este indicador.

Trigger (ii) Cartera Ilícita entre 61 y 90 días	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11
Promedio Mensual	0,35%	0,35%	0,35%	0,28%	0,28%	0,28%	0,28%	0,28%	0,28%	0,28%	0,28%	0,28%	0,28%
Límite	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%	3,50%

Cuando la razón Cartera con mora entre sesenta y uno y noventa días, sobre la Cartera sea superior a cero coma cero tres cinco. El promedio trimestral de este indicador representa solo el 20,89% del máximo permitido, alcanzando el 0,73%.

Trigger (iv) Tasa Pago Mensual	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11
Promedio Mensual	11,35%	11,47%	12,18%	11,59%	11,72%	10,88%	11,09%	11,27%	11,37%	11,29%	11,08%	11,08%	11,28%
Límite	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%

Si la Tasa de Pago Mensual de la Cartera, calculada como promedio móvil trimestral, es inferior a cuatro coma cero por ciento. El promedio trimestral es de 11,17%, se desc. más de 1,8 veces de holgura respecto el mínimo exigido.

Trigger (xvii) Plazo Remanente Promedio Ponderada Cartera	dic-10	ene-11	feb-11	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11
Promedio Mensual	26,67	26,14	25,85	26,03	25,88	25,51	25,11	27,06	28,67	28,30	30,23	30,64	30,08
Límite	43,00	43,00	43,00	43,00	43,00	43,00	43,00	43,00	43,00	43,00	43,00	43,00	43,00

Si el plazo remanente es superior a 43, calculado como promedio móvil trimestral. El promedio de los últimos tres meses de este indicador es de 30,08 meses, lo que representa solo el 69,9% del máximo establecido en el trigger.

Análisis:

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, equidad del originador, alteración de las propiedades jurídicas de los activos, se ha producido.