

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO N° 17

Estados financieros

31 de diciembre de 2008

## CONTENIDO

Balance general  
Estado de determinación de excedentes  
Notas a los estados financieros

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

**PRICEWATERHOUSECOOPERS** 

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 16 de febrero de 2009

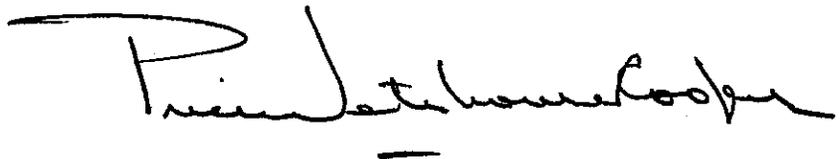
A la Sociedad Administradora del  
Patrimonio Separado N° 17

Hemos efectuado una auditoría al balance general del Patrimonio Separado N° 17 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2008 y al correspondiente estado de determinación de excedentes por el período comprendido entre el 26 de marzo y el 31 de diciembre de 2008. 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 emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, 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 nuestra auditoría constituye 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 2008 y los excedentes por el período comprendido entre el 26 de marzo y el 31 de diciembre de 2008, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

  
Ariel Olguín P.  
RUT: 6.504.283-5



BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro.17

<b>BALANCE GENERAL</b>	
<b>Al 31 de diciembre de 2008</b>	
<b>ACTIVOS</b>	<b>\$ (Miles)</b>
<b>Activo circulante</b>	
Disponible	176.747
Valores negociables	4.105.728
Activo securitizado corto plazo	21.866.725
Provisiones activo securitizado	(1.706.977)
Otros activos circulantes	693.002
<b>Total activo circulante</b>	<b>25.135.225</b>
<b>Otros activos</b>	
Activo securitizado largo plazo	21.107.699
Menor valor en colocación de títulos de deuda	1.581.841
<b>Total otros activos</b>	<b>22.689.540</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>47.824.765</b>
Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros	

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro.17

<b>BALANCE GENERAL</b>	
<b>Al 31 de diciembre de 2008</b>	
<b>PASIVOS</b>	
	<b>\$ (Miles)</b>
<b>Pasivo circulante</b>	
Remuneración por pagar auditoria externa	1.609
Remuneración por pagar por administración y custodia	21.963
Otros acreedores	83.266
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	179.841
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>286.679</b>
<b>Pasivo largo plazo</b>	
Obligaciones por saldo de precio	8.100.543
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	40.000.000
<b>Total pasivos largo plazo</b>	<b>48.100.543</b>
<b>Excedente acumulado</b>	
Déficit del período	(562.457)
<b>Total déficit acumulado</b>	<b>(562.457)</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>47.824.765</b>
Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros	

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro.17

<b>ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES</b>	
<b>Por el período comprendido entre el 26 de marzo y el 31 de diciembre de</b>	
	<b>2008</b>
	<b>\$</b>
	<b>(Miles)</b>
<b>INGRESOS</b>	
Intereses por activo securitizado	8.018.744
Intereses por inversiones	250.172
Otros ingresos	86.460
<b>Total ingresos</b>	<b>8.355.376</b>
<b>GASTOS</b>	
Remuneración por administración de activos	(204.794)
Remuneración por clasificador de riesgo	(43.519)
Remuneración por auditoría externa	(3.147)
Remuneración por banco pagador	(1.853)
Remuneración por custodia	(47.897)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(5.196)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(1.651.788)
Provisión sobre activo securitizado	(1.706.977)
Amortización menor valor en colocación de títulos de deuda	(196.764)
Otros gastos	(5.187.646)
<b>Total gastos</b>	<b>(9.049.581)</b>
<b>Resultado neto por corrección monetaria</b>	<b>131.748</b>
<b>Déficit del período</b>	<b>(562.457)</b>
Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros	

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro.17

**NOTA N° 1    CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO**

Por escritura pública de fecha 19 de julio de 2007, otorgadas 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 Publico 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 26 de marzo y el 31 de diciembre de 2008.

**b) Preparación de estados financieros**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 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) Activos securitizados**

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%.

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

**d) Provisión deudores incobrables**

La provisión de incobrables 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% (4,5% en 2007).

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro.17

**e) 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.

**f) 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.

**NOTA N° 3 CORRECCION MONETARIA**

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un abono neto a resultados de M\$ 131.748 en el periodo terminado al 31 de diciembre de 2008.

	M\$ 2008
Activos	131.748
Estado acumulado de excedentes	----
<b>Total abono a resultados</b>	<b>131.748</b>

**NOTA N° 4 DETALLE DEL ACTIVO SECURITIZADO EN MORA Y PROVISIONES**

De acuerdo al criterio señalado en Nota 2 d), se presenta a continuación el detalle de la provisión del activo securitizado al cierre del período:

El Activo Securitizado en mora al 31 de diciembre de 2008, es el siguiente:

Días mora	Clientes	Activo securitizado M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	101.226	36.033.340			
1 - 30 días	1.076	525.164			
31 - 60 días	547	363.932			
61 - 90 días	288	148.337			
91 - 120 días	299	161.488			
121 - 150 días	264	125.479			
151 - 180 días	300	124.284			
180 + días	1.019	450.808			
	<b>105.019</b>	<b>37.932.832</b>	<b>4,5%</b>	<b>1.706.977</b>	<b>(1.706.977)</b>

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro.17

**NOTA N° 5 OTROS ACTIVOS CIRCULANTES**

Al 31 de diciembre de 2008 se incluye en este rubro las remesas pendientes de depositar por parte del Administrador por un monto ascendente a M\$ 693.002.

**NOTA N° 6 OBLIGACIONES POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACION**

Las obligaciones por este concepto, valorizadas según lo descrito en nota 2 e), 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.

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

Serie	Código Mnemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés Devengado
P17A	BBCIS-P17A	6,5%	179.841	34.000.000	34.179.841	(1.651.788)
P17C	BBCIS-P17C	0,0%	----	6.000.000	6.000.000	----
	<b>TOTALES</b>		<b>179.841</b>	<b>40.000.000</b>	<b>40.179.841</b>	<b>(1.651.788)</b>

Con fecha 1 de diciembre de 2008, se procedió al pago del cuarto 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 2008, se procedió al pago del tercer 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 2008, se procedió al pago del segundo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P17A por un monto equivalente a M\$ 539.519 (histórico).

**NOTA N° 7 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA**

Al 31 de diciembre de 2008, el Patrimonio Separado N° 17 presenta saldo pendiente por pagar al Banco de Crédito e Inversiones por M\$ 21.963.

**NOTA N° 8 OBLIGACIONES POR SALDO 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 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. Al 31 de diciembre de 2008, el saldo de precio pendiente por pagar al originador asciende a M\$ 8.100.543.

**NOTA N° 9 OTROS ACREEDORES**

Corresponde al monto abonado por cuotas que aún no se ha devengado su pago por completo, este monto asciende a la suma de M\$ 83.266.

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro.17

**NOTA N° 10 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION**

Al 31 de diciembre de 2008, el Patrimonio Separado N° 17 no ha contraído obligaciones por sobrecolateralización.

**NOTA N° 11 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 2008, este monto asciende a M\$ 1.609.

**NOTA N° 12 GASTOS DE COLOCACION**

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

**NOTA N° 13 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:

2008		
Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización período M\$
1.646.856	1.581.841	196.764

**NOTA N° 14 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO**

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

Institución	Gasto	2008 M\$	Periodicidad
Caja Compensación los Héroes BCI Securitizadora S.A.	Administración primaria	135.340	Mensual
	Coordinación general	30.987	Mensual
Acfin	Administración maestra	25.853	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	5.196	Anual
Fitch	Clasificador de riesgo	14.857	Trimestral
Feller rate	Clasificador de riesgo	28.662	Anual
Acfin	Otros servicios	12.614	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Custodia	47.897	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Banco pagador	1.853	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	3.147	Anual

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro.17

**NOTA N° 15 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 2008 a M\$ 5.187.646.

**NOTA N° 16 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 debido a que el patrimonio es de reciente formación.

**NOTA N° 17 ANALISIS DE LAS GARANTIAS DE TERCEROS A FAVOR DE LOS TENEDORES**

El contrato 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° 18 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS**

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

**NOTA N° 19 HECHOS POSTERIORES**

Con posterioridad al 31 de diciembre de 2008 y hasta la fecha de los presentes estados financieros (16 de febrero de 2009), 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