

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 17

Estados financieros intermedios

31 de marzo de 2012

CONTENIDO

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

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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 17

BALANCE GENERAL		
Al 31 de marzo de		
ACTIVOS	2012	2011
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Activo circulante		
Disponibles	20	21
Valores negociables	9.249.029	3.921.228
Activo securitizado corto plazo	24.001.571	26.040.555
Provisiones activo securitizado	(1.761.507)	(1.781.178)
Otros activos circulantes	462.690	1.046.750
Total activo circulante	31.951.803	29.227.376
Otros activos		
Activo securitizado largo plazo	20.051.875	18.402.043
Menor valor en colocación de títulos de deuda	787.267	1.057.654
Total otros activos	20.839.142	19.459.697
TOTAL ACTIVOS	52.790.945	48.687.073

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 marzo de

PASIVOS	2012	2011
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
Pasivo circulante		
Remuneración por pagar auditoría externa	573	845
Remuneración por pagar por administración y custodia	3.267	-
Otros acreedores	86.636	70.485
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	7.371.936	183.672
Total pasivo circulante	7.462.412	255.002
Pasivo largo plazo		
Obligaciones por saldo de precio	22.092.591	5.999.615
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	20.518.517	41.760.000
Total pasivos largo plazo	42.611.108	47.759.615
Excedente acumulado		
Reservas de excedentes acumulados	1.935.132	551.896
Excedente del periodo	782.293	120.560
Total excedente acumulado	2.717.425	672.456
TOTAL PASIVOS	52.790.945	48.687.073

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 periodo terminado al 31 de marzo de

	2012	2011
	\$	\$
	(Miles)	(Miles)
INGRESOS		
Intereses por activo securitizado	2.598.530	2.273.418
Intereses por inversiones	116.540	38.620
Otros ingresos	21.578	2.759
Total ingresos	2.736.648	2.314.797
GASTOS		
Remuneración por administración de activos	(85.515)	(83.682)
Remuneración por clasificador de riesgos	(3.234)	(3.237)
Remuneración por auditoría externa	(573)	(845)
Remuneración por banco pagador	(668)	(669)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(2.246)	(2.248)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(455.900)	(559.176)
Provisión sobre activo securitizado	(45.809)	14.620
Menor valor en colocación de títulos de deuda	(67.269)	(66.518)
Otros gastos	(1.281.376)	(1.495.890)
Total gastos	(1.942.590)	(2.197.645)
Resultado neto por corrección monetaria	(11.765)	3.408
Excedente del periodo	782.293	120.560

Las notas adjuntas números 1 a 22 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, 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 marzo de 2012 y 2011.

b) Preparación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de marzo de 2012 y 2011 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 marzo de 2011, han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos, utilizando para ello la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) ascendente a 4,4%.

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 1,1% para el periodo 2012 (0,6% en el periodo 2011).

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 periodo, 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 marzo de 2012, el Patrimonio Separado N°17 no ha efectuado cambios en la aplicación de criterios contables, respecto al periodo anterior.

NOTA N° 4 CORRECCION MONETARIA

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un cargo neto a resultados de M\$ 11.765 en el periodo terminado al 31 de marzo de 2012 (un abono neto a resultado de M\$ 3.408 en 2011).

	2012	2011
	M\$	M\$
Activos	9.298	6.704
Estado acumulado de excedentes	(21.063)	(3.296)
Total abono a resultados	(11.765)	3.408

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 periodo:

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

Días mora	Clientes	Activo securitizado	Provisión	Provisión	Efecto en resultado
		M\$	%	M\$	M\$
Al día	284.335	36.005.671			
1 - 30 días	-	-			
31 - 60 días	2.563	1.419.692			
61 - 90 días	-	-			
91 - 120 días	564	255.514			
121 - 150 días	797	307.991			
151 - 180 días	574	210.252			
180 + días	2.146	945.486			
Total	290.979	39.144.606	4,5	1.761.507	(45.809)

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

Días mora	Clientes	Activo securitizado	Provisión	Provisión	Efecto en resultado
		M\$	%	M\$	M\$
Al día	233.447	38.047.366			
1 - 30 días	-	-			
31 - 60 días	1.267	807.992			
61 - 90 días	369	205.144			
91 - 120 días	281	117.316			
121 - 150 días	214	77.089			
151 - 180 días	132	61.586			
180 + días	845	265.231			
Total	236.555	39.581.724	4,5	1.781.178	14.620

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	9.249.029	SI	Fondo de interés
Saldo al 31 de marzo de 2012			9.249.029		

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
BCI Corredor de Bolsa S.A. (***)	EST3060104	Banco Estado	5.416	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (***)	ESTX200193	Banco Estado	45.839	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (***)	PAGARE NR	Banco Scotiabank	3.118.963	SI	Excedente de caja
Banco Crédito e Inversiones (**)	BCU0300713	Banco Central de Chile	751.010	SI	Fondo de interés
Saldo al 31 de marzo de 2011			3.921.228		

(*) 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 marzo de 2012 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\$ 462.690 (M\$ 1.046.750 en 2011).

NOTA N° 8 GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL SOBRECOLATERAL

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 marzo de 2012 y 2011, el superávit de activos respecto del bono preferente, es el siguiente:

	2012	2011
	M\$	M\$
Activo Securitizado	44.053.446	44.442.598
Provisiones activo securitizado	(1.761.507)	(1.781.178)
Otros (1)	9.711.739	4.967.998
Total Activos	52.003.678	47.629.418
Bono Preferente	(21.890.452)	(35.679.672)
Superávit de activos (2)	30.113.226	11.949.746

(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\$ 30.113.226, equivalente a un 137,56% en 2012 (M\$ 11.949.746 equivalente a 33,49% en 2011).

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 marzo de 2012

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo	Largo plazo	Total	Interés devengado
			M\$	M\$	M\$	M\$
P17A	BBCIS-P17A	6,5%	7.371.936	14.518.517	21.890.453	(455.900)
P17C	BBCIS-P17C	0,0%	-	6.000.000	6.000.000	-
TOTALES			7.371.936	20.515.517	27.890.453	(455.900)

Al 31 de marzo de 2011

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo	Largo plazo	Total	Interés devengado
			M\$	M\$	M\$	M\$
P17A	BBCIS-P17A	6,5%	183.672	35.496.000	35.679.672	(559.176)
P17C	BBCIS-P17C	0,0%	-	6.264.000	6.264.000	-
TOTALES			183.672	41.760.000	41.943.672	(559.176)

Con fecha 1 de marzo de 2012, se procedió al pago del decimoséptimo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P17A por un monto equivalente a M\$ 512.006 (histórico) y adicionalmente a la amortización de capital por M\$ 10.488.238.

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).

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 marzo de 2012 este monto asciende a M\$ 573 (M\$ 845 en 2011).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 17

NOTA N° 11 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA

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

	2012	2011
	M\$	M\$
Administración de activos (Acfin S.A.)	3.267	-
Custodia de activos (Banco de Crédito e Inversiones)	-	-
Total Remuneración por pagar	3.267	-

NOTA N° 12 OTROS ACREEDORES

Al 31 de marzo de 2012 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\$ 86.636 (M\$ 70.485 en 2011).

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 marzo de 2012, el saldo de precio pendiente por pagar al originador asciende a M\$ 22.092.591 (M\$ 5.999.615 en 2011).

NOTA N° 14 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, el Patrimonio Separado N° 17 no ha contraído obligaciones por sobrecolaterización.

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:

2012			2011		
Monto original	Saldo actual	Amortización periodo	Monto original	Saldo actual	Amortización periodo
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
1.646.856	787.267	(67.269)	1.646.856	1.057.654	(66.518)

NOTA N° 17 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	2012 M\$	2011 M\$	Periodicidad
Caja Compensación los Héroes	Administración primaria	47.424	48.845	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	10.110	10.113	Mensual
Acfín S.A.	Administración maestra	8.426	5.612	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	2.246	2.248	Anual
Fitch Rating	Clasificador de riesgo	3.234	3.237	Trimestral
Feller Rate	Clasificador de riesgo	-	-	Anual
Acfín S.A.	Otros servicios	1.357	907	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Custodia	18.199	18.204	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Banco pagador	668	668	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	573	845	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 marzo de 2012 a M\$ 1.278.521 (M\$ 1.493.565 en 2011). Adicionalmente, se incurren en gastos por concepto de asesorías legales por M\$ 2.855 (M\$ 2.325 en 2011).

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.

	2012	2011
	M\$	M\$
Excedentes retirados	-	-
Excedente del periodo	782.293	120.560
Excedente acumulado	2.717.425	672.456

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 marzo de 2012 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

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 17

RUT: 96948880-9
 Periodo: 01-03-2011 al 31-03-2012
 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
Número de Activos	68.630	76.003
Saldo Insoluto Total (miles de \$)	40.093.836	39.144.506
Saldo Insoluto Promedio Ponderado (miles de \$)	584	515
Tasa de Originación	1,98	2,10
Plazo Transcurrido	10,47	18,06
Plazo Remanente	31,00	30,51

Originador	Tipo de Activo Aportado	Numero de Activos Aportados	
		Periodo Inicial	Periodo Actual
CCAF LOS HEROES	Créditos sociales	68.630	76.003

2. EMISION DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Monto Adeudado		Número de Bonos		Plazo Remanente		Tasa Emisión
	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	
En miles de \$							
BB CIS-P17A Preferente	34.000.000	32.266.003	6.800	6.800	7,25	3,00	6,5%
BB CIS-P17C Subordinada	6.000.000	6.000.000	1.200	1.200	7,50	3,25	0,0%
Total	40.000.000	38.266.003	8.000	8.000			

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

	Feller Rate		Fitch Ratings	
	Clasificación Inicial	Clasificación Actual	Clasificación Inicial	Clasificación Actual
BB CIS-P17A	AA	AA	AA	AA
BB CIS-P17C	C	C	C	C

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 17

RUT: 96948880-9
 Periodo: 01-03-2011 al 31-03-2012
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 519
 Patrimonio Separado N° 17

3. MOROSIDAD

Saldo Insolutos	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12
Al día	36.443.837	35.842.378	35.511.826	35.338.205	35.155.678	35.226.898	36.148.294	35.773.752	35.031.503	35.701.289	35.562.353	35.544.776	36.005.671
1 cuota en mora	-	644.290	-	576.741	-	-	595.870	-	689.937	-	-	901.062	-
2 cuotas en mora	773.940	-	649.103	-	652.250	611.502	-	599.186	-	773.205	716.057	315.243	1.419.592
3 cuotas en mora	196.498	382.818	311.573	326.107	258.952	291.849	297.467	246.666	285.933	306.779	448.273	-	-
4 cuotas en mora	112.371	95.681	272.029	220.272	248.123	200.361	232.167	197.431	184.416	216.914	225.246	312.895	255.514
5 cuotas en mora	73.840	-	-	260.158	205.247	208.791	181.376	184.220	180.805	162.085	168.491	200.361	307.991
6 y más cuotas en mora	313.043	214.504	294.214	284.394	491.059	633.771	840.156	615.772	732.588	966.346	841.422	961.092	1.155.738
TOTAL	37.913.529	37.179.671	37.038.745	37.005.877	37.011.309	37.173.172	38.295.330	37.617.027	37.105.182	38.126.618	37.961.841	38.235.430	39.144.506

Morosidad (%)	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12
Al día	96,12%	96,40%	95,88%	95,49%	94,99%	94,76%	94,39%	95,10%	94,41%	93,64%	93,68%	92,96%	91,98%
1 cuota en mora	0,00%	1,73%	0,00%	1,56%	0,00%	0,00%	1,56%	0,00%	1,86%	0,00%	0,00%	2,36%	0,00%
2 cuotas en mora	2,04%	0,00%	1,75%	0,00%	1,76%	1,65%	0,00%	1,59%	0,00%	2,03%	1,89%	0,82%	3,63%
3 cuotas en mora	0,52%	1,03%	0,84%	0,88%	0,70%	0,79%	0,78%	0,66%	0,77%	0,80%	1,18%	0,00%	0,00%
4 cuotas en mora	0,30%	0,26%	0,73%	0,60%	0,67%	0,54%	0,61%	0,52%	0,50%	0,57%	0,55%	0,82%	0,65%
5 cuotas en mora	0,19%	0,00%	0,00%	0,70%	0,55%	0,56%	0,47%	0,49%	0,49%	0,43%	0,44%	0,52%	0,79%
6 y más cuotas en mora	0,83%	0,58%	0,79%	0,77%	1,33%	1,70%	2,19%	1,64%	1,97%	2,53%	2,22%	2,51%	2,95%
TOTAL	100,00%												

Número de Activos	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12
Al día	77.333	79.982	79.623	81.144	81.506	82.209	83.895	82.054	79.316	76.366	73.897	69.744	69.370
1 cuota en mora	-	1.185	-	1.001	-	-	1.044	-	1.410	-	-	1.743	-
2 cuotas en mora	1.636	-	1.178	-	1.141	1.191	-	1.081	-	1.442	1.250	695	2.563
3 cuotas en mora	280	702	560	663	479	509	597	514	621	780	972	-	-
4 cuotas en mora	-	260	562	416	583	374	385	458	433	466	658	827	564
5 cuotas en mora	214	-	-	530	399	523	339	344	425	349	421	604	797
6 y más cuotas en mora	947	1.058	1.280	1.255	1.646	1.674	1.830	1.732	1.944	2.214	2.189	2.501	2.709
Activos en Liquidación	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOTAL	80.410	83.188	83.203	85.009	85.754	86.480	88.090	86.183	84.149	81.617	79.387	76.114	76.003

Número de Activos (%)	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12
Al día	96,17%	96,15%	95,70%	95,45%	95,05%	95,06%	95,24%	95,21%	94,26%	93,57%	93,08%	91,63%	91,27%
1 cuota en mora	0,00%	1,43%	0,00%	1,18%	0,00%	0,00%	1,19%	0,00%	1,68%	0,00%	0,00%	2,29%	0,00%
2 cuotas en mora	2,03%	0,00%	1,42%	0,00%	1,33%	1,38%	0,00%	1,25%	0,00%	1,77%	1,57%	0,91%	3,37%
3 cuotas en mora	0,35%	0,84%	0,67%	0,78%	0,56%	0,59%	0,68%	0,60%	0,74%	0,96%	1,22%	0,00%	0,00%
4 cuotas en mora	0,00%	0,31%	0,68%	0,49%	0,68%	0,43%	0,44%	0,53%	0,51%	0,57%	0,83%	1,09%	0,74%
5 cuotas en mora	0,27%	0,00%	0,00%	0,62%	0,47%	0,60%	0,38%	0,40%	0,51%	0,43%	0,53%	0,79%	1,05%
6 y más cuotas en mora	1,18%	1,27%	1,54%	1,48%	1,92%	1,94%	2,08%	2,01%	2,31%	2,71%	2,76%	3,29%	3,56%
Activos en Liquidación	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%
TOTAL	100,00%												

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 0,41%, superior al 0,76% 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: 01-03-2011 al 31-03-2012
Expresado en: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Individual
Inscripción en el Registro de Valores: N° 519
Patrimonio Separado N° 17

4. ANTECEDENTES DE LOS ACTIVOS

	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12	
Tasa Activos	2,01	2,03	2,03	2,03	2,03	2,01	1,99	2,02	2,07	2,00	2,07	2,05	2,05	2,04
Plazo Transcurrido	15,14	16,43	15,34	15,35	15,75	15,93	16,71	19,26	17,54	17,36	17,21	17,13	17,39	
Plazo Remanente	22,87	24,75	24,87	24,99	26,26	26,39	26,06	25,13	26,83	28,29	25,21	27,78	27,31	

5. PASIVOS DEL PATRIMONIO SEPARADO

	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12
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	32.266.003	32.266.003	21.777.764
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	38.266.003	38.266.003	27.777.764
Valor Par Preferente	34.175.931	34.351.862	34.533.657	34.170.067	34.351.862	34.533.657	34.171.935	34.355.729	34.533.593	32.434.796	32.609.216	32.772.383	21.890.452
Valor Par Total	40.175.931	40.351.862	40.533.657	40.170.067	40.351.862	40.533.657	40.171.935	40.355.729	40.533.593	38.434.796	38.609.216	38.772.383	27.890.452

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 no se han producido prepagos de capital sobre la serie subordinada

6. INGRESOS Y GASTOS DEL PATRIMONIO SEPARADO

En miles de \$	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12
Ingresos Deudores al día	2.603.711	2.616.726	2.609.964	2.614.132	2.554.946	2.552.537	2.644.492	2.647.105	2.568.212	2.503.758	2.565.606	2.388.213	2.428.142
Ingresos Deudores Morosos	25.327	43.657	33.005	33.137	38.574	42.762	37.043	45.029	36.462	50.706	59.007	57.800	66.432
Ingresos por Prepagos	1.468.169	1.435.552	1.437.080	1.525.518	1.684.879	1.578.764	1.422.142	1.370.832	1.729.300	1.702.440	1.350.729	1.151.573	1.177.261

Los ingresos promedio mensual del trimestre alcanzaron los MMS 3.748 lo que representa una disminución del 11,14% respecto del trimestre anterior.

7. EGRESOS

En miles de \$	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12
Gastos Reales	50.176	32.245	26.608	30.407	43.777	36.245	33.420	34.043	30.543	34.046	34.043	30.543	34.046
Gastos Provisionados	272	276	278	279	279	277	-	549	278	294	549	278	294
Pago Ordinario de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.733.997	-	-	2.482.000
Pago Ordinario de Intereses	539.519	-	-	539.519	-	-	539.519	-	-	539.522	-	-	512.006
Prepagos Preferente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8.006.238
Prepagos Subordinada	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

La mayor proporción de gastos de éste 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: 96948880-9
 Periodo: 01-03-2011 al 31-03-2012
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 519
 Patrimonio Separado N° 17

8. INDICADORES DE SOBRECOTERIZACIÓN

	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12
Tasa Sobrecoteralización	1,11	1,08	1,07	1,08	1,08	1,08	1,12	1,09	1,07	1,18	1,16	1,17	1,79
Tasa Sobrecoteralización Ajustada	1,07	1,04	1,03	1,03	1,02	1,02	1,06	1,04	1,01	1,10	1,09	1,08	1,64

En esta 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 sobrecoteralización se encuentra en 1,37. Esta en etapa de amortización anticipada por lo que este índice ha empezado a subir.-

9. COMPORTAMIENTO DE EXCEDENTES

	Trimestre mar-11	Trimestre jun-11	Trimestre sep-11	Trimestre dic-11	Trimestre mar-12
Excedentes Retirados	0	0	0	0	0
Excedentes del Periodo	118.632	336.782	391.718	541.462	803.348
Excedentes Acumulados	644.115	980.897	1.372.615	1.914.077	2.717.425

Análisis:

Los excedentes aumentan respecto al trimestre anterior, por existir menores amortizaciones en la diferencia de precio en la adquisición de cartera y adicionalmente por un menor devengo en intereses del bono.-

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 17

RUT: 96948880-9
 Periodo: 01-03-2011 al 31-03-2012
 Expresado en: Miles de Pesos
 Tipo de Balance: Individual
 Inscripción en el Registro de Valores: N° 519
 Patrimonio Separado N° 17

10. RESGUARDOS

Trigger (i) Tamaño Cartera

	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12
Promedio Mensual	1,271	1,262	1,257	1,259	1,255	1,254	1,254	1,265	1,264	1,307	1,274	1,248	1,849
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 insoluto de los Créditos cedidos el primero del mes de cálculo, sea inferior a uno coma uno siete seis veces el saldo insoluto de los títulos de la Serie "A". Como promedio del trimestre, existe una holgura del 23.9% respecto éste indicador.-

Trigger (ii) Cartera Morosa entre 61 y 90 días

	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12
Promedio Mensual	0,28%	1,03%	0,84%	0,88%	0,70%	0,79%	0,75%	0,66%	0,77%	0,78%	1,21%	0,00%	0,00%
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 tres cinco. El promedio trimestral de éste indicador representa solo el 11,48% del máximo permitido, alcanzando el 0,40%.

Trigger (iv) Tasa Pago Mensual

	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12
Promedio Mensual	11,59%	11,72%	10,98%	11,09%	11,27%	11,37%	11,29%	11,06%	11,14%	11,29%	11,23%	10,55%	9,92%
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 10,56%, es decir, más de 1,64 veces de holgura respecto el mínimo exigido.-

Trigger (xvii) Plazo Remanente Promedio Ponderada Cartera

	mar-11	abr-11	may-11	jun-11	jul-11	ago-11	sep-11	oct-11	nov-11	dic-11	ene-12	feb-12	mar-12
Promedio Mensual	26,03	25,98	25,51	25,11	27,06	28,67	28,30	30,23	30,64	30,08	30,34	30,51	30,43
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 éste indicador es de 30,43 meses, lo que representa solo el 70,8% 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, quiebra del originador, alteración de las propiedades jurídicas de los activos, se ha producido.