

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 17

Estados financieros

31 de diciembre de 2010

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
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

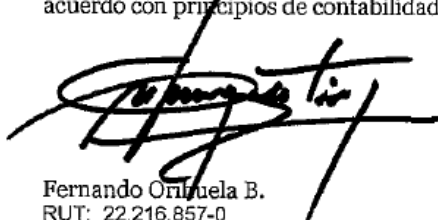
Santiago, 11 de febrero de 2011

Sociedad Administradora del
Patrimonio Separado N° 17

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Patrimonio Separado N° 17 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes e informaciones revelados en los estados financieros. 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 de Patrimonio Separado N° 17 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y los excedentes por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile.



Fernando Oriuela B.
RUT: 22.216.857-0



BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 17

BALANCE GENERAL				
Al 31 de diciembre de				
ACTIVOS			2010	2009
			\$	\$
			(Miles)	(Miles)
Activo circulante				
Disponibles			20	21
Valores negociables			3.707.622	4.277.210
Activo securitizado corto plazo			24.771.466	24.095.783
Provisiones activo securitizado			(1.720.113)	(1.784.048)
Otros activos circulantes			1.624.161	1.146.832
Total activo circulante			28.383.156	27.735.798
Otros activos				
Activo securitizado largo plazo			18.497.573	21.858.185
Menor valor en colocación de títulos de deuda			1.070.372	1.327.234
Total otros activos			19.567.945	23.185.419
TOTAL ACTIVOS			47.951.101	50.921.217

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	2010 \$ (Miles)	2009 \$ (Miles)
Pasivo circulante		
Remuneración por pagar auditoría externa	1.609	1.610
Remuneración por pagar por administración y custodia	3.111	11.613
Otros acreedores	61.874	79.877
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	179.841	184.337
Total pasivo circulante	246.435	277.437
Pasivo largo plazo		
Obligaciones por saldo de precio	7.179.183	9.482.919
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	40.000.000	41.000.000
Total pasivos largo plazo	47.179.183	50.482.919
Excedente acumulado		
Reservas de excedentes acumulados	160.861	(563.257)
Excedente del periodo	364.622	724.118
Total Excedente (déficit) acumulado	525.483	160.861
TOTAL PASIVOS	47.951.101	50.921.217

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

	2010 \$ (Miles)	2009 \$ (Miles)
INGRESOS		
Intereses por activo securitizado	10.055.857	10.424.082
Intereses por inversiones	51.888	120.143
Otros ingresos	10.058	18.028
Total ingresos	10.117.803	10.562.253
GASTOS		
Remuneración por administración de activos	(309.040)	(296.770)
Remuneración por clasificador de riesgos	(27.969)	(22.152)
Remuneración por auditoría externa	(3.201)	(3.221)
Remuneración por banco pagador	(4.371)	(2.561)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(4.225)	(4.303)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(2.158.075)	(2.212.027)
Provisión sobre activo securitizado	20.422	(34.396)
Menor valor en colocación de títulos de deuda	(256.861)	(256.861)
Otros gastos	(7.038.309)	(6.955.292)
Total gastos	(9.781.629)	(9.787.583)
Resultado neto por corrección monetaria	28.448	(50.552)
Excedente (déficit) del ejercicio	364.622	724.118

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 ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y 2009.

b) Preparación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 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 2009, han sido actualizados extracontablemente para efectos comparativos, utilizando para ello la variación del índice de precios al consumidor (IPC) ascendente a 2,5%.

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 2,5% para el ejercicio 2010 (- 2,3% en el ejercicio 2009).

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.

NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS, continuación:

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, 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%. Criterio utilizado para 2010 y 2009.
- 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 2010, 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\$ 28.448 en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 (cargo neto a resultados de M\$ 50.552 en 2009).

	2010 M\$	2009 M\$
Activos	32.372	(37.292)
Estado acumulado de excedentes	(3.924)	(13.260)
Total (cargo) abono a resultados	28.448	(50.552)

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 2010, es el siguiente:

Días mora	Clientes	Activo securitizado M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	214.186	36.416.018			
1 - 30 días	----	----			
31 - 60 días	785	431.600			
61 - 90 días	309	154.187			
91 - 120 días	252	124.757			
121 - 150 días	268	111.829			
151 - 180 días	140	49.558			
180 + días	2.019	936.775			
	217.959	38.224.724	4,5	1.720.113	20.422

El Activo Securitizado en mora al 31 de diciembre de 2009, es el siguiente:

Días mora	Clientes	Activo securitizado M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	148.476	37.253.729			
1 - 30 días	865	414.697			
31 - 60 días	297	190.164			
61 - 90 días	304	153.518			
91 - 120 días	286	141.003			
121 - 150 días	230	105.893			
151 - 180 días	164	100.568			
180 + días	1.650	1.285.933			
	152.272	39.645.505	4,5	1.784.048	(34.396)

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
BCI Corredor de Bolsa S.A. (***)	EST0220103	Estado	1.484	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (***)	BBCIS-P24A	BCI Securitizadora	511.739	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (***)	BBNS-C0107	BBSCOTIABA	2.474.886	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (***)	CERO010915	CERO	102	SI	Excedente de caja
Banco Crédito e Inversiones (**)	BCU0300713	Banco Central de Chile	719.411	SI	Fondo de interés
Saldo al 31 de diciembre de 2010			3.707.622		

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
BCI Asset Management (*)	Dep Efectivo Serie Gamma	BCI Asset Management	3.539.854	SI	Excedente de caja
Banco Crédito e Inversiones (**)	BCU0500910	Banco Central de Chile	737.356	SI	Fondo de interés
Saldo al 31 de diciembre de 2009			4.277.210		

(*) 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-uno 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 2010 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\$ 1.624.161 (M\$ 1.146.832 en 2009).

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 diciembre de 2010 y 2009, el superávit de activos respecto del bono preferente, es el siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Activo Securitizado	43.269.039	45.953.968
Provisiones activo securitizado	(1.720.113)	(1.784.048)
Otros (1)	5.331.803	5.424.063
Total Activos	46.880.729	49.593.983
Bono Preferente	(34.179.841)	(35.034.337)
Superávit de activos (2)	12.700.888	14.559.646

- (1) El rubro Otros considera los fondos disponibles en cuentas corrientes, 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\$ 12.700.888, equivalente a un 37,16% en 2010 (M\$ 14.559.646 equivalente a 41,56% en 2009).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 17

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.

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

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%	179.841	34.000.000	34.179.841	(2.158.075)
P17C	BBCIS-P17C	0,0%	----	6.000.000	6.000.000	----
TOTALES			179.841	40.000.000	40.179.841	(2.158.075)

Al 31 de diciembre de 2009

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo	Largo plazo	Total	Interés Devengado
			M\$	M\$	M\$	M\$
P17A	BBCIS-P17A	6,5%	184.337	34.850.000	35.034.337	(2.212.027)
P17C	BBCIS-P17C	0,0%	----	6.150.000	6.150.000	----
TOTALES			184.337	41.000.000	41.184.337	(2.212.027)

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).

Con fecha 1 de diciembre de 2009, se procedió al pago del octavo 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 2009, se procedió al pago del séptimo 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 2009, se procedió al pago del sexto 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 2009, se procedió al pago del quinto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P17A por un monto equivalente a M\$ 539.519 (histórico).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 17

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 2010 este monto asciende a M\$ 1.609 (M\$ 1.610 en 2009).

NOTA N° 11 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA

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

	2010 M\$	2009 M\$
Administración de activos (Acfín S.A.)	3.111	----
Custodia de activos (Bci)	----	11.613
Total Remuneración por pagar	3.111	11.613

NOTA N° 12 OTROS ACREEDORES

Al 31 de diciembre de 2010 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\$ 61.874 (M\$ 79.877 en 2009).

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 2010, el saldo de precio pendiente por pagar al originador asciende a M\$ 7.179.183 (M\$ 9.482.919 en 2009).

NOTA N° 14 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, 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:

2010			2009		
Monto original	Saldo actual	Amortización ejercicio	Monto original	Saldo actual	Amortización ejercicio
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
1.646.856	1.070.372	(256.861)	1.646.856	1.327.234	(256.861)

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	2010 M\$	2009 M\$	Periodicidad
Caja Compensación los Héroes	Administración primaria	168.835	156.715	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	38.144	38.723	Mensual
Acfín	Administración maestra	31.790	32.267	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	4.225	4.303	Anual
Fitch	Clasificador de riesgo	15.233	9.263	Trimestral
Feller rate	Clasificador de riesgo	12.736	12.889	Anual
Acfín	Otros servicios	5.106	5.186	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Custodia	65.165	63.879	Mensual
Banco de Crédito e Inversiones	Banco pagador	4.371	2.561	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	3.201	3.221	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 2010 a M\$ 7.038.309 (M\$ 6.955.292 en 2009).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 17

NOTA N° 19 DETALLE DE RETIRO DE EXCEDENTES

Los Tenedores de la Serie òCö 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 òAö 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 òCö. A la fecha de los presentes estados financieros no se han materializado retiros de excedentes.

	2010	2009
	M\$	M\$
Excedentes retirados	--	--
Excedente (Déficit) del ejercicio	364.622	724.118
Excedente (Déficit) acumulados	525.483	160.861

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 2010 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: 96948880-9
 Periodo: 01-12-2009 al 31-12-2010
 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	75.869
Saldo Insoluto Total (miles de \$)	40.093.836	37.262.387
Saldo Insoluto Promedio Ponderado (miles de \$)	584	491
Tasa de Originación	1,98	2,04
Plazo Transcurrido	10,47	15,30
Plazo Remanente	31,00	31,82

Originador	Tipo de Activo Aportado	Numero de Activos Aportados	
		Periodo Inicial	Periodo Actual
CCAF LOS HEROES	Créditos sociales	68.630	75.869

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

2. EMISION DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Monto Adeudado		Número de Bonos		Plazo Remanente		Tasa
	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	Emisión
En miles de \$							
BBCIS-P17A Preferente	34.000.000	34.000.000	6.800	6.800	7,25	4,25	6,5%
BBCIS-P17C Subordinada	6.000.000	6.000.000	1.200	1.200	7,50	4,50	0,0%
Total	40.000.000	40.000.000	8.000	8.000			

	Feller Rate		Ficti Ratings	
	Clasificación Inicial	Clasificación Actual	Clasificación Inicial	Clasificación Actual
BBCIS-P17A	AA	AA	AA	AA
BBCIS-P17C	C	C	C	C

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 17

RUT: 96948880-9
Período: 01-12-2009 al 31-12-2010
Expresado en: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Individual
Inscripción en el Registro de Valores: N° 519
Patrimonio Separado N° 17

3. MOROSIDAD

Saldo Insoluto													
Morosidad	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10
Al día	36.345.101	36.078.786	36.337.581	35.400.603	35.830.941	36.501.818	37.218.590	36.722.576	36.218.946	36.949.322	35.732.310	35.486.745	35.674.539
1 cuota en mora	404.582	-	368.782	456.744	360.441	-	233.383	-	-	700.149	-	834.323	-
2 cuotas en mora	185.526	385.578	154.014	160.761	-	416.182	114.949	372.806	401.429	-	959.653	-	413.599
3 cuotas en mora	149.774	154.010	119.047	112.705	300.056	132.778	94.204	86.523	124.974	91.569	180.395	185.778	144.956
4 cuotas en mora	137.564	124.834	105.104	100.061	86.902	167.771	88.114	80.140	56.403	90.947	64.507	116.612	115.204
5 cuotas en mora	103.310	116.974	-	104.603	-	-	55.430	69.214	65.002	51.254	69.702	46.168	102.510
6 y más cuotas en mora	1.352.684	1.269.559	1.317.360	1.536.196	1.400.570	1.401.401	1.581.038	1.352.959	955.682	1.182.273	992.464	1.035.616	811.580
TOTAL	38.678.541	38.129.740	38.401.889	37.871.672	37.978.911	38.619.949	39.385.708	38.684.218	37.822.436	39.065.514	37.999.031	37.705.242	37.262.387

Saldo Insoluto (%)													
Morosidad	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10
Al día	93,97%	94,62%	94,62%	93,48%	94,34%	94,52%	94,50%	94,93%	95,76%	94,58%	94,03%	94,12%	95,74%
1 cuota en mora	1,05%	0,00%	0,96%	1,21%	0,95%	0,00%	0,59%	0,00%	0,00%	1,79%	0,00%	2,21%	0,00%
2 cuotas en mora	0,48%	1,01%	0,40%	0,42%	0,00%	1,08%	0,29%	0,96%	1,06%	0,00%	2,53%	0,00%	1,11%
3 cuotas en mora	0,39%	0,40%	0,31%	0,30%	0,79%	0,34%	0,24%	0,22%	0,33%	0,23%	0,47%	0,49%	0,39%
4 cuotas en mora	0,36%	0,33%	0,27%	0,26%	0,23%	0,43%	0,22%	0,21%	0,15%	0,23%	0,17%	0,31%	0,31%
5 cuotas en mora	0,27%	0,31%	0,00%	0,28%	0,00%	0,00%	0,14%	0,18%	0,17%	0,13%	0,18%	0,12%	0,28%
6 y más cuotas en mora	3,50%	3,33%	3,43%	4,06%	3,69%	3,63%	4,01%	3,50%	2,53%	3,03%	2,61%	2,75%	2,18%
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%

Número de Activos													
Morosidad	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10
Al día	60.070	61.820	61.784	60.709	62.539	65.114	66.411	69.451	70.060	71.512	71.030	73.173	72.120
1 cuota en mora	-	-	709	-	680	-	379	-	-	1.100	-	1.675	-
2 cuotas en mora	865	722	285	1.107	-	651	-	705	718	-	1.859	-	785
3 cuotas en mora	297	393	347	208	647	305	211	198	290	238	400	395	309
4 cuotas en mora	304	230	195	-	157	362	211	158	149	233	177	315	252
5 cuotas en mora	286	269	-	292	-	-	261	168	131	124	193	147	268
6 y más cuotas en mora	2.492	2.603	2.743	2.781	270	128	-	130	143	116	116	180	140
Activos en Liquidación	-	-	-	-	2.707	2.442	2.323	2.297	2.217	2.284	2.357	2.429	1.995
TOTAL	64.314	66.037	66.063	65.097	67.000	69.002	69.796	73.107	73.708	75.607	76.132	78.314	75.869

Número de Activos (%)													
Morosidad	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10
Al día	93,40%	93,61%	93,52%	93,26%	93,34%	94,37%	95,15%	95,00%	95,05%	94,58%	93,30%	93,44%	95,06%
1 cuota en mora	0,00%	0,00%	1,07%	0,00%	1,01%	0,00%	0,54%	0,00%	0,00%	1,45%	0,00%	2,14%	0,00%
2 cuotas en mora	1,34%	1,09%	0,43%	1,70%	0,00%	0,94%	0,00%	0,96%	0,97%	0,00%	2,44%	0,00%	1,03%
3 cuotas en mora	0,46%	0,60%	0,53%	0,32%	0,97%	0,44%	0,30%	0,27%	0,39%	0,31%	0,53%	0,50%	0,41%
4 cuotas en mora	0,47%	0,35%	0,30%	0,00%	0,23%	0,52%	0,30%	0,22%	0,20%	0,31%	0,23%	0,40%	0,33%
5 cuotas en mora	0,44%	0,41%	0,00%	0,45%	0,00%	0,00%	0,37%	0,23%	0,18%	0,16%	0,25%	0,19%	0,35%
6 y más cuotas en mora	3,87%	3,94%	4,15%	4,27%	0,40%	0,19%	0,00%	0,18%	0,19%	0,15%	0,15%	0,23%	0,18%
Activos en Liquidación	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	3,33%	3,14%	3,01%	3,02%	3,10%	3,10%	2,63%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	95,96%	96,46%	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 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 0,48%, inferior al 0,33% 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: 01-12-2009 al 31-12-2010
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

	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10
Tasa Activos	2,25	2,26	2,24	2,21	2,22	2,25	2,20	2,20	2,14	2,18	2,16	2,12	2,17
Plazo Transcurrido	17,92	17,56	17,70	16,34	16,66	16,54	17,64	16,46	19,40	16,41	16,66	15,92	18,63
Plazo Remanente	28,80	28,37	27,81	29,95	28,63	27,57	27,07	27,32	26,17	26,75	27,37	26,20	24,67

5. PASIVOS DEL PATRIMONIO SEPARADO

	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10
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	34.171.935	34.355.728	34.533.593	34.179.841
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	40.171.935	40.355.728	40.533.593	40.179.841

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

En miles de \$	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10
Ingresos Deudores al día	2.433.906	2.389.814	2.381.795	2.459.109	2.415.007	2.449.934	2.469.196	2.500.103	2.765.583	2.457.457	2.426.982	2.466.324	2.807.180
Ingresos Deudores Morosos	47.029	30.014	15.336	32.748	35.803	29.300	46.402	22.151	25.377	10.183	22.900	44.624	46.840
Ingresos por Prepagos	2.126.691	1.636.365	1.393.324	2.971.090	1.854.597	1.241.150	1.598.231	1.455.048	1.765.272	1.545.344	1.478.443	1.700.520	1.929.442

Los ingresos promedio mensual del trimestre alcanzaron los MMS 4.307 lo que representa un aumento del 3,00% respecto del trimestre anterior.

7. EGRESOS

En miles de \$	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10
Gastos Reales	85.220	22.598	16.346	45.745	19.751	18.396	44.181	26.166	36.841	29.968	18.625	23.395	48.679
Gastos Provisionados	(473)	263	263	263	263	264	276	267	274	261	282	273	254
Pago Ordinario de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago Ordinario de Intereses	539.519	-	-	539.519	-	-	539.519	-	-	539.519	-	-	539.519
Prepagos Preferente	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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: 01-12-2009 al 31-12-2010
Expresado en: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Individual
Inscripción en el Registro de Valores: N° 519
Patrimonio Separado N° 17

8. INDICADORES DE SOBRECOTERIZACION

	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10
Tasa Sobrecotateralización	1,13	1,11	1,11	1,11	1,11	1,12	1,15	1,13	1,10	1,14	1,11	1,09	1,09
Tasa Sobrecotateralización Ajustada	1,06	1,05	1,05	1,04	1,04	1,06	1,09	1,07	1,05	1,08	1,04	1,03	1,04

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

9. COMPORTAMIENTO DE EXCEDENTES

	Trimestre dic-09	Trimestre mar-10	Trimestre jun-10	Trimestre sep-10	Trimestre dic-10
Excedentes Retirados	0	0	0	0	0
Excedentes del Periodo	-45.325	13.449	177.683	58.210	119.204
Excedentes Acumulados	156.937	170.386	348.069	406.279	525.483

Análisis:

Los excedentes se ven aumentados respecto al trimestre anterior producto de una disminución de provisiones y menores prepagos en el trimestre.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 17

RUT: 96948880-9
Periodo: 01-12-2009 al 31-12-2010
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

	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10
Promedio Mensual	1,260	1,258	1,259	1,253	1,253	1,247	1,253	1,248	1,250	1,247	1,256	1,253	1,253
Limite	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 6,6% respecto éste indicador.-

Trigger (ii) Cartera Morosa entre 61 y 90 días

	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10
Promedio Mensual	0,46%	0,40%	0,31%	0,28%	0,79%	0,34%	0,28%	0,22%	0,33%	0,23%	0,47%	0,49%	0,39%
Limite	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 12,86% del máximo permitido, alcanzando el 0,45%.

Trigger (iv) Tasa Pago Mensual

	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10
Promedio Mensual	11,72%	11,46%	10,97%	11,65%	11,96%	11,91%	10,72%	10,28%	10,94%	10,93%	10,90%	10,67%	11,36%
Limite	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 10,98%, es decir, más de 1,74 veces de holgura respecto el mínimo exigido.-

Trigger (xvii) Plazo Remanente Promedio Ponderada Cartera

	dic-09	ene-10	feb-10	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10
Promedio Mensual	30,06	30,00	29,64	29,73	29,48	29,28	28,80	28,02	27,37	28,06	27,21	27,05	26,87
Limite	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 27,04 meses, lo que representa solo el 62,5% 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.