

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 10

Estados financieros

31 de diciembre de 2006

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, 26 de enero de 2007

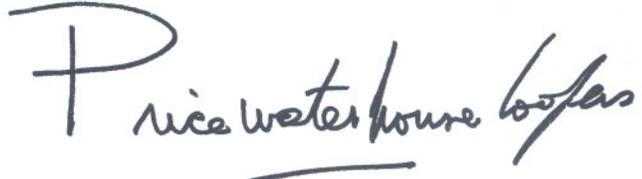
A la Sociedad Administradora del
Patrimonio Separado N° 10

Hemos efectuado una auditoría al balance general del Patrimonio Separado N° 10 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2006 y a los correspondientes estados de determinación de excedentes por el período comprendido entre el 22 de marzo y el 31 de diciembre de 2006. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas) es responsabilidad de la administración de BCI Securitizadora S.A. administradora del Patrimonio Separado N° 10. 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 de 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 Administradora del Patrimonio Separado N° 10, 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° 10 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2006 y los excedentes por el período comprendido entre el 22 de marzo y el 31 de diciembre de 2006, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.


Guido Licci P.
RUT: 9.473.234-4



BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.10

BALANCE GENERAL	
Al 31 de diciembre de 2006	
ACTIVOS	
	\$ (Miles)
Activo circulante	
Disponible	176.398
Valores negociables	646.250
Activo securitizado corto plazo	40.416.083
Provisiones activo securitizado	(6.352.277)
Total activo circulante	34.886.454
Otros activos	
Activo securitizado largo plazo	11.975.643
Menor valor en colocación de títulos de deuda	2.505.364
Total otros activos	14.481.007
TOTAL ACTIVOS	49.367.461
 Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros	

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.10

BALANCE GENERAL	
Al 31 de diciembre de 2006	
PASIVOS	
	\$ (Miles)
Pasivo circulante	
Remuneración por pagar auditoria externa	1.284
Obligaciones por saldo de precio	1.865.138
Otros acreedores	818.885
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	160.904
Total pasivo circulante	<u>2.846.211</u>
Pasivo largo plazo	
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	51.063.097
Total pasivos largo plazo	<u>51.063.097</u>
Excedente acumulado	
Reservas de excedentes anteriores	----
Déficit del período	(4.541.847)
Total déficit acumulado	<u>(4.541.847)</u>
TOTAL PASIVOS	<u>49.367.461</u>
Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros	

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.10

ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES	
Por el período comprendido entre el 22 de marzo y el 31 de diciembre de 2006	
	\$ (Miles)
INGRESOS	
Intereses por activo securitizado	4.539.003
Intereses por inversiones	111.083
Otros ingresos	1.014.684
Total ingresos	5.664.770
GASTOS	
Remuneración por administración de activos	(1.250.836)
Remuneración por clasificación de riesgos	(44.495)
Remuneración por auditoria externa	(2.738)
Remuneración por banco pagador	(1.631)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(1.065)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(2.258.247)
Provisión sobre activo securitizado	(6.352.277)
Menor valor en colocación de títulos de deuda	(346.929)
Otros gastos	(7.065)
Total gastos	(10.265.283)
Resultado neto por corrección monetaria	58.666
Déficit del período	(4.541.847)
Las notas adjuntas números 1 a 19 forman parte integral de estos estados financieros	

NOTA N° 1 CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Por escritura pública de fecha 27 de octubre de 2005, otorgadas en la Notaría de Santiago de Don Iván Torrealba Acevedo se constituyó el Patrimonio Separado N° 10.

El certificado de la emisión se encuentra bajo el número 450 del Registro de Valores de fecha 17 de enero de 2006. El valor total nominal de la emisión es de M\$ 50.000.000.

El activo securitizado corresponde a flujos de pago presentes o futuros, consistentes en obligaciones de pagar una o más sumas de dinero por la adquisición de bienes, servicios o avances en efectivo (tarjetas de crédito), sobre los cuales Inversiones S.C.G. S.A. es el originador, respecto a un número aproximado de 180.665 clientes de la Polar. Los activos adquiridos durante el período de revolving, se valorizan al valor presente de los flujos futuros descontados a una tasa mensual equivalente a una tasa nominal anual de al menos un 19%.

NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los estados financieros corresponden al período comprendido entre el 22 de marzo y el 31 de diciembre de 2006.

b) Preparación de estados financieros

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 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, primaran las normas impartidas por la Superintendencia sobre los primeros.

c) 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 el respectivo ejercicio/período. Las actualizaciones han sido determinadas de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que asciende a un 1,9% en el período. Los saldos de las cuentas de ingresos y gastos se presentan a sus valores históricos.

d) 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 31 de diciembre de 2006, considerando la tasa interna de retorno implícita en la operación.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.10

e) Activos securitizados

Corresponden a los flujos de pago presentes o futuros, consistentes en obligaciones de pagar una o más sumas de dinero por la adquisición de bienes, servicios o avances en efectivo (tarjetas de crédito), sobre los cuales Inversiones S.C.G. S.A. es el originador, respecto a un número aproximado de 180.665 clientes de la Polar. Los activos adquiridos durante el período de revolving, se valorizan al valor presente de los flujos futuros descontados a una tasa mensual equivalente a una tasa nominal anual de al menos un 19%, diferencia que se encuentra en la línea ajuste a tasa de valorización y que corresponde a interés diferido de la cartera.

f) Provisión deudores incobrables

El criterio de provisión para el activo securitizado del Patrimonio Separado N° 10, considera la estimación de pérdida de la cartera con mora superior a 180 días, medida respecto al comportamiento real de pago de las cuotas de cada mes.

g) Menor valor en colocación de títulos de deuda

Corresponde a la diferencia entre la valorización de los títulos de deuda a tasa de emisión versus la tasa de colocación de los mismos. La diferencia generada es amortizada y llevada a resultado en el plazo de duración de cada una de las series

h) Otros acreedores

En este rubro se presentan las remesas recibidas y depositadas en cuenta corriente del Patrimonio Separado que se encuentran pendientes de aplicar a la cartera securitizada.

i) 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.

NOTA N° 3 CORRECCION MONETARIA

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un abono neto a resultados de M\$ 58.666 en el período.

	2006 M\$
Activos	58.666
Pasivos	----
Estado acumulado de excedentes	----
Total abono/(cargo) a resultados	58.666

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.10

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

De acuerdo al criterio señalado en Nota 2 f), 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 2006, es el siguiente:

Tramo	Clientes	Activo securitizado M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	134.951	43.682.994	10,00%	4.368.299	
1 - 30 días	24.911	7.884.304	10,00%	788.430	
31 - 60 días	6.239	3.554.334	10,00%	355.433	
61 - 90 días	4.396	2.426.680	10,00%	242.668	
91 - 120 días	2.707	1.846.052	10,00%	184.605	
121 - 150 días	1.892	1.279.093	10,00%	127.909	
151 - 180 días	1.649	1.011.401	10,00%	101.141	
180 + días	3.920	1.837.911	10,00%	183.792	
	180.665	63.522.769		6.352.277	(6.352.277)

NOTA N° 5 INGRESOS NETOS DE CAJA

El saldo presentado bajo el rubro valores negociables está formado por títulos comprados con compromiso de retroventa valorizados según lo descrito en Nota 2 d), cuyo detalle es el siguiente:

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
BCI Corredora de Bolsa (*)	BCP0800408	Banco Central de Chile	161.444	SI	Fondo de interés
BCI Corredora de Bolsa (*)	BCP0800907	Banco Central de Chile	474.377	SI	Fondo de interés
BCI Corredora de Bolsa (*)	BCP0800907	Banco Central de Chile	10.429	SI	Fondo de interés
Saldo al 31 de diciembre de 2006			646.250		

(*) BCI Corredora de Bolsa 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.

NOTA N° 6 OBLIGACIONES POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACION

Las obligaciones por este concepto, valorizadas según lo descrito en Nota 2 i), se originan en la emisión de M\$ 50.000.000 en títulos de deuda de Securitización a largo plazo, compuesta por 2 series; La serie P10A por M\$ 30.420.000 con 6.084 títulos de M\$ 5.000 cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 6 años y 6 meses, que devenga una tasa anual de 6,5%; y la serie P10B (subordinada) por M\$ 19.580.000 con 3.916 títulos de M\$ 5.000 cada uno que devenga una tasa anual de 5,0% pagadero al vencimiento, lo anterior subordinado a la generación de excedentes suficientes para dicho pago.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.10

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
P10A	BBCIS-P10A	6,5%	160.904	30.420.000	30.580.904	1.493.605
P10B	BBCIS-P10B	5,0%	----	20.643.097	20.643.097	764.642
	TOTALES		160.904	51.063.097	51.224.001	2.258.247

Con fecha 1 de diciembre de 2006, se procedió al pago del cuarto cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P10A por un monto equivalente a M\$ 482.711 (históricos).

Con fecha 1 de septiembre de 2006, se procedió al pago del tercer cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P10A por un monto equivalente a M\$ 482.711 (históricos).

Con fecha 1 de junio de 2006, se procedió al pago del segundo cupón de vencimiento, correspondiente a los intereses de la serie P10A por un monto equivalente a M\$ 482.711 (históricos).

NOTA N° 7 REMUNERACION POR PAGAR POR ADMINISTRACION Y CUSTODIA

Al 31 de diciembre de 2006, el Patrimonio Separado N° 10 no presenta saldos pendientes por pagar por estos conceptos.

NOTA N° 8 OBLIGACIONES POR SALDO PRECIO

Este saldo se genera a favor de la cedente cuando los recursos del Patrimonio Separado de acuerdo a la prelación de uso establecida en la cláusula décimo séptima 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, el saldo de precio pendiente por pagar por este concepto asciende a M\$ 1.865.138.

NOTA N° 9 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

A la fecha de los presentes estados financieros el Patrimonio Separado N° 10 no ha contraído obligaciones por sobrecolateralización.

NOTA N° 10 OTROS ACREEDORES

Se ha definido como cierre contable la fecha de la última cesión de créditos desde el Originador al Patrimonio Separado el día 20 de cada mes para dar cumplimiento en los plazos convenidos en la entrega de la información financiero-contable de este. Por tal motivo, en el período que media entre el 20 y el cierre de mes se producen recaudaciones en la cuenta corriente del Patrimonio Separado que no son asignables sino hasta el mes siguiente, por lo que estos montos se encuentran pendientes de aplicar a la cartera securitizada. Al 31 de diciembre de 2006 el saldo de precio pendiente por pagar al originador por este concepto asciende a M\$ 818.885.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro.10

NOTA N° 11 REMUNERACION POR PAGAR POR AUDITORIA EXTERNA

El saldo de este rubro esta compuesto por el devengo de las obligaciones contraídas en el contrato de administración por concepto de auditoria externa, este monto asciende a M\$ 1.284.

NOTA N° 12 GASTOS DE COLOCACION

El Patrimonio Separado N° 10 no presenta gastos en colocación de los títulos de deuda, estos 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.

2006		
Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización periodo M\$
2.793.627	2.505.364	(346.929)

NOTA N° 14 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO

Los gastos devengados en el período de cargo del Patrimonio Separado contemplados en el respectivo contrato de emisión fueron los siguientes:

INSTITUCION	GASTO	2006 M\$	PERIODICIDAD
Tecnopolar S.A.	Administración primaria	1.166.458	Mensual
BCI Securitizadora	Coordinación general	24.673	Mensual
Acfin	Administración maestra	23.658	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	1.065	Anual
Banco BCI	Custodia	30.937	Mensual
Fitch	Clasificador de riesgo	18.240	Trimestral
Feller rate	Clasificador de riesgo	26.255	Anual
Acfin	Otros servicios	5.110	Mensual
Banco Crédito Inversiones	Banco pagador	1.631	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	2.738	Mensual

NOTA N° 15 GASTOS ADICIONALES

Los gastos adicionales que se incurrieron en el período 2006 corresponden a desembolsos efectuados por trámites notariales y de abogados por M\$ 7.065.

NOTA N° 16 DETALLE DE RETIRO DE EXCEDENTES

Los Tenedores de la Serie “B” 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 “B”. A la fecha de los presentes estados financieros no se han materializado retiros de excedentes.

	2006 M\$
Excedentes retirados	----
Excedentes del período	(4.541.847)
Déficit acumulados	(4.541.847)

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

Entre el 31 de diciembre de 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (26 de enero de 2007) 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