

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 22

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° 22

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales de Patrimonio Separado N° 22 - 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° 22. 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° 22 - 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 Ormuela B.
RUT: 22.216.857-0

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 22

BALANCE GENERAL			
Al 31 de diciembre de			
ACTIVOS		2010	2009
		\$ (Miles)	\$ (Miles)
Activo circulante			
Disponibles		804.823	1.174.385
Valores negociables		823.785	4.213.270
Activo securitizado corto plazo		68.332.729	50.448.406
Provisiones activo securitizado		(19.999.580)	(13.678.218)
Otros activos circulantes		1.935.308	5.190.195
Total activo circulante		51.897.065	47.348.038
Otros activos			
Activo securitizado largo plazo		15.810.829	33.957.862
Menor valor en colocación de títulos de deuda		770.738	917.039
Total otros activos		16.581.567	34.874.901
TOTAL ACTIVOS		68.478.632	82.222.939

Las notas adjuntas números 1 a 21 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 22

BALANCE GENERAL			
Al 31 de diciembre de			
PASIVOS		2010	2009
		\$	\$
		(Miles)	(Miles)
Pasivo circulante			
Remuneración por pagar auditoría externa		1.609	3.221
Remuneración por pagar por administración y custodia		140.093	----
Otros acreedores		----	9.332.805
Obligaciones por títulos de deuda de securitización		500.743	513.262
Total pasivo circulante		642.445	9.849.288
Pasivo largo plazo			
Obligaciones por saldo de precio		5.859.438	9.312.878
Obligaciones por títulos de deuda de securitización		65.457.808	66.780.076
Total pasivos largo plazo		71.317.246	76.092.954
Excedente acumulado			
Reservas de excedentes acumulados		(3.719.303)	----
Excedente del ejercicio		238.244	(3.719.303)
Total excedente (déficit) acumulado		(3.481.059)	(3.719.303)
TOTAL PASIVOS		68.478.632	82.222.939

Las notas adjuntas números 1 a 21 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 22

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

	2010	2009
	\$ (Miles)	\$ (Miles)
INGRESOS		
Intereses por activo securitizado	12.567.510	10.620.596
Intereses por inversiones	60.695	20.482
Otros ingresos	1.617.010	713.300
Total ingresos	14.245.215	11.354.378
GASTOS		
Remuneración por administración de activos	(1.833.354)	(518.745)
Remuneración por clasificador de riesgo	(33.861)	(17.152)
Remuneración por auditoría externa	(3.201)	(3.221)
Remuneración por banco pagador	(3.231)	(817)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(4.225)	(3.404)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(2.331.498)	(789.865)
Provisión sobre activo securitizado	(9.759.896)	(13.678.218)
Amortización menor valor en colocación de títulos de deuda	(146.301)	(48.858)
Otros gastos	(4.486)	(15.631)
Total gastos	(14.120.053)	(15.075.911)
Resultado neto por corrección monetaria	113.082	2.230
Excedente (déficit) del ejercicio	238.244	(3.719.303)

Las notas adjuntas números 1 a 21 forman parte integral de estos estados financieros.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 22

NOTA N° 1 CONSTITUCION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Por Escritura Pública General de fecha 1 de junio de 2009, Escritura de Modificación y Complementación de la Escritura Publica General de fecha 14 de julio de 2009, y por Escritura Publica Especifica de Emisión de fecha 1° de junio de 2009, todas otorgadas en la Notaría de Santiago de Don Raúl Iván Perry Pefaur se constituyó el Patrimonio Separado N° 22.

El certificado de la emisión se encuentra bajo el número 602 del Registro de Valores de fecha 14 de agosto de 2009. El valor total nominal de la emisión es de M\$ 65.000.000.

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 250.000 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 22%.

NOTA N° 2 PRINCIPALES CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

a) Período contable

Los presentes estados financieros cubren el ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2010 y el 1 de junio al 31 de diciembre de 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 las primeras.

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 ejercicios. Las actualizaciones han sido determinadas de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que asciende a 2,5% para el ejercicio 2010 (- 2,3% para el ejercicio 2009).

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 cierre de cada ejercicio, considerando la tasa interna de retorno implícita en la operación. Asimismo se incluyen las inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija, registradas al valor de rescate de las respectivas cuotas a la fecha de cierre de los respectivos estados financieros.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 22

e) Activos securitizados

Corresponden a los flujos de pagos 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 250.000 clientes de La Polar en 2009. 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 22%.

f) Provisión deudores incobrables

El criterio de determinación de 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 14%. Este es el factor para el ejercicio 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. El factor para el ejercicio 2010 es de 19,69%.

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 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) 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. Adicionalmente, se presentan los montos por pagar en el período siguiente por las cesiones de crédito de la cartera securitizada.

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

Las obligaciones por saldo de precio se originan de acuerdo a la prelación de uso de los fondos disponibles, establecida en el contrato de emisión, cuando dichos fondos no son suficientes para el pago al contado, de las cesiones de derechos sobre flujos de pago y créditos.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 22

NOTA N° 3 CAMBIOS CONTABLES

Al 31 de diciembre de 2010, el Patrimonio Separado N° 22 no ha realizado 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\$ 113.082 en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010 (M\$ 2.230 en 2009).

	2010 M\$	2009 M\$
Activos	18.788	2.230
Estado acumulado de excedentes	94.294	---
Total abono a resultados	113.082	2.230

NOTA N° 5 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 de cada ejercicio:

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

Tramo	Clientes	Activo securitizado	Provisión	Provisión	Efecto en resultado
		M\$	%	M\$	M\$
Al día	202.204	56.473.861			
1 - 30 días	22.983	10.222.848			
31 - 60 días	10.159	4.931.983			
61 - 90 días	5.263	3.079.128			
91 - 120 días	4.717	2.915.954			
121 - 150 días	3.504	2.088.691			
151 - 180 días	3.021	1.860.134			
180 + días	31.873	19.999.580			
	283.724	101.572.179	19,69	19.999.580	(9.759.896)

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

Tramo	Clientes	Activo securitizado	Provisión	Provisión	Efecto en resultado
		M\$	%	M\$	M\$
Al día	227.123	73.166.067			
1 - 30 días	56.516	24.530.112			
31 - 60 días	9	4.609			
61 - 90 días	2	769			
91 - 120 días	---	---			
121 - 150 días	---	---			
151 - 180 días	---	---			
180 + días	---	---			
	283.650	97.701.557	14,0	13.678.218	(13.678.218)

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 22

NOTA N° 6 INGRESOS NETOS DE CAJA

El saldo presentado bajo el rubro Valores negociables está formado por inversiones en fondos mutuos y 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
Banco de Crédito Inversiones(**)	BCU0300713	Banco Central de Chile	506.283	SI	Fondo de interés
BCI Corredor de Bolsa S.A. (***)	BCO0B10609	Coopeuch	308.411	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (***)	CERO011212	Cero	1.926	SI	Excedente de caja
BCI Corredor de Bolsa S.A. (***)	EST0200196	Estado	7.165	SI	Excedente de caja
Saldo al 31 de diciembre de 2010			823.785		

Institución	Instrumento	Emisor	Valor contable M\$	Cumplimiento	Destino
Banco Asset Management (*)	Dep Efectivo Serie Gamma	BCI Asset Management	3.694.364	SI	Excedente de caja
Banco de Crédito Inversiones(**)	BCU0300413	Banco Central de Chile	518.906	SI	Fondo de interés
Saldo al 31 de diciembre de 2009			4.213.270		

(*) BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A. 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 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. 22

NOTA N° 7 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 auditoría externa, este monto asciende a M\$ 1.609 al 31 de diciembre de 2010 (M\$ 3.221 en 2009).

NOTA N° 8 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 (Acfin S.A.)	2.860	----
Administración de activos (Tecnopolar S.A.)	137.233	----
Total Remuneración por pagar	140.093	----

NOTA N° 9 OTROS ACREEDORES

Al 31 de diciembre de 2009 estaba pendiente de pago la cesión de activos de fecha 20 de diciembre de 2009, por un monto de M\$ 7.998.198, la cual fue cancelada con fecha 11 de enero de 2010.

Adicionalmente, en cesión de activos de fecha 31 de diciembre de 2009 se abonó pago contra saldo de precio por M\$ 1.334.607, cancelada el 13 de enero 2010.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 22

NOTA N° 10 GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL SOBRECOTERATERAL

El sobrecotateral corresponde a los derechos sobre flujos de pago y créditos otorgados por Inversiones S.C.G. S.A., 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 sobrecotateral exigido asciende a 46,92%. Al 31 de diciembre de 2010, el superávit de activos respecto del bono preferente, es el siguiente:

	2010 M\$	2009 M\$
Activo Securitizado	84.143.558	84.406.268
Provisiones activo securitizado	(19.999.580)	(13.678.218)
Otros (1)	3.563.916	10.577.850
Total Activos	67.707.894	81.305.900
Bono preferente	(35.000.743)	(35.875.762)
Superávit de activos (2)	32.707.151	45.430.138

- (1) El rubro Otros considera los fondos disponibles en cuenta corriente, los valores invertidos en fondos mutuos y pactos con compromiso de retroventa y las remesas pendientes de depositar.
- (2) El total del activo generó un sobrecotateral respecto del bono preferente de M\$ 32.707.151, equivalente a un 93,45% en 2010. (M\$ 45.430.138 equivalente a 126,63% en 2009).

NOTA N° 11 OBLIGACIONES POR SALDO DE 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 décima octava 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. El saldo de precio pendiente por pagar al 31 de diciembre de 2010 por este concepto asciende a M\$ 5.859.438 (M\$ 9.312.878 en 2009).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 22

NOTA N° 12 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\$ 65.000.000 en títulos de deuda de Securitización a largo plazo, compuesta por 2 series; la serie P22A por M\$ 34.500.000 con 6.900 títulos de M\$ 5.000 cada uno con pago de cupón trimestral con plazo de 6 años y 9 meses, que devenga una tasa anual de 6,0%; la serie P22C (subordinada) por M\$ 30.500.000 con 6.100 títulos de M\$ 5.000 cada uno que devenga una tasa anual de 1,0% pagadera 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\$
P22A	BBCIS-P22A	6,0%	500.743	34.500.000	35.000.743	2.019.421
P22C	BBCIS-P22C	1,0%	----	30.957.808	30.957.808	312.077
TOTALES			500.743	65.457.808	65.958.551	(2.331.498)

Al 31 de diciembre de 2009

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo	Largo plazo	Total	Interés devengado
			M\$	M\$	M\$	M\$
P22A	BBCIS-P22A	6,0%	513.262	35.362.500	35.875.762	688.109
P22C	BBCIS-P22C	1,0%	----	31.417.576	31.417.576	101.756
TOTALES			513.262	66.780.076	67.293.338	(789.865)

Con fecha 1 de octubre de 2010, se procedió al pago del quinto cupón de intereses de la serie P22A, por un monto ascendente a M\$ 506.246 (histórico).

Con fecha 1 de julio de 2010, se procedió al pago del cuarto cupón de intereses de la serie P22A, por un monto ascendente a M\$ 506.246 (histórico).

Con fecha 1 de abril de 2010, se procedió al pago del tercer cupón de intereses de la serie P22A, por un monto ascendente a M\$ 506.246 (histórico).

Con fecha 4 de enero de 2010, se procedió al pago del segundo cupón de intereses de la serie P22A, por un monto ascendente a M\$ 506.246 (histórico).

Con fecha 1 de octubre de 2010, se procedió al pago del primer cupón de intereses de la serie P22A, por un monto ascendente a M\$ 506.246 (histórico).

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 22

NOTA N° 13 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION

A la fecha de los presentes estados financieros el Patrimonio Separado N° 22 no ha contraído obligaciones por sobrecotización.

NOTA N° 14 GASTOS DE COLOCACION

El Patrimonio Separado N° 22 no presenta gastos en colocación de los títulos de deuda, éstos son reconocidos por BCI Securitizadora S.A., en el momento en que ocurren.

NOTA N° 15 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.

2010		2009			
Monto original	Saldo actual	Amortización ejercicio	Monto original	Saldo actual	Amortización ejercicio
M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
940.301	770.738	(146.301)	940.301	917.039	(48.858)

NOTA N° 16 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO

Al 31 de diciembre de 2010, los gastos devengados de cargo del Patrimonio Separado contemplados en el respectivo contrato de emisión, son los siguientes:

Institución	Gasto	2010	2009	Periodicidad
		M\$	M\$	
Tecnopolar S.A.	Administración primaria	1.688.321	445.804	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	38.144	12.876	Mensual
Acfín	Administración maestra	20.679	13.994	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	4.225	3.404	Anual
Banco Crédito Inversiones	Custodia	79.630	33.955	Mensual
Fitch	Clasificador de riesgo	17.865	17.152	Trimestral
Feller rate	Clasificador de riesgo	15.996	----	Trimestral
Acfín	Otros servicios	6.580	12.116	Mensual
Banco Crédito Inversiones	Banco pagador	3.231	817	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	3.201	3.221	Anual

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 22

NOTA N° 17 GASTOS ADICIONALES

Al 31 de diciembre de 2010 los gastos adicionales que se incurrieron en el ejercicio corresponden a desembolsos efectuados por gastos notariales de M\$ 4.486 (M\$ 15.631 en 2009).

NOTA N° 18 DETALLE DE RETIRO DE EXCEDENTES

Los Tenedores de las Series òCò 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 las Series òAò y luego de haberse extinguido todas las obligaciones, impuestos o gravámenes que pudiesen afectar al Patrimonio Separado, y al pago del Título de las Series òCò. A la fecha de los presentes estados financieros no se han materializado retiros de excedentes.

	2010 M\$	2009 M\$
Excedentes retirados	---	---
Excedente del ejercicio	238.244	(3.719.303)
Excedente (Déficit) acumulado	(3.481.059)	(3.719.303)

NOTA N° 19 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 10.15 que no existirán garantías adicionales a los activos que respalden la emisión de títulos de deuda de securitización.

NOTA N° 20 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

NOTA N° 21 HECHOS POSTERIORES

Con fecha 3 de enero de 2011, se procedió al pago del sexto cupón de intereses de la serie P22A, por un monto ascendente a M\$ 506.246.

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos que puedan afectar significativamente la interpretación de los mismos.


Iván Letelier Elgueta
Contador General


Juan Pablo Donoso Cocq
Gerente

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 22

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° 602
 Patrimonio Separado N° 22

1. CARTERA DEL PATRIMONIO SEPARADO

	Inicio	Actual
Cientes Totales	283.650	283.650
Valor Cartera (miles de \$)	65.034.312	101.572.178
Saldo Insoluto Promedio (miles \$)	229.277	332.540
Plazo Remanente Promedio	16,88	21,8
Plazo Remanente Máximo	120,87	131,00
Plazo Remanente Mínimo	5,07	3,13

	Clasificación de administrador de activos		
		Feller rate	Fitch ratings
Administrador primario	Tecnopolar S.A.	Mas que satisfactorio	Satisfactorio
Administrador maestro	Acfin SA	Mas que satisfactorio	

Originador	Numero de activos		Tipo de activo
	Inicial	Actual	
Inversiones SCG S.A.	283.650	283.650	Flujos de Pago y Creditos de los Clientes de Inversiones SCG S.A.

2. EMISION DEL PATRIMONIO SEPARADO

Miles de \$	Monto Adeudado		Número de Bonos		Plazo Remanente		Tasa Emisión
	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	
BBCIS-P22A Preferente	34.500.000	34.500.000	6.900	6.900	6,75	5,50	6,00%
BBCIS-P22C Subordinado	30.500.000	30.500.000	6.100	6.100	7,00	5,75	1,00%
Total	65.000.000	65.000.000	13.000	13.000			

	Feller Rate	Clasificación	Fitch Ratings	Clasificación
	Clasificación		Clasificación	
	Inicial	Actual	Inicial	Actual
BBCIS-P22A	AA	AA	AA	AA
BBCIS-P22C	C	C	C	C

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 22

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° 602
 Patrimonio Separado N° 22

3. CARTERA SECURITIZADA

	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10	Jul/10	Aug/10	Sep/10	Oct/10	Nov/10	Dec/10
Cientes Totales	283.650	283.650	283.650	283.650	283.650	283.650	283.650	283.650	283.650	283.650	283.724	283.724	283.724
Cientes con Compra	78.589	46.500	31.115	41.404	41.728	44.089	37.413	43.817	39.093	33.638	46.516	39.877	59.113
Compra Promedio (\$)	72.505	55.439	51.580	61.698	60.968	68.055	58.164	61.939	60.832	59.473	92.873	65.811	71.666
Plazo Compras	11,50	10,47	10,27	10,71	11,37	11,43	11,43	10,23	10,24	9,94	11,84	10,31	10,79
Cientes con Saldo	258.295	255.117	252.400	248.580	246.760	246.336	245.201	243.790	241.734	239.685	237.934	236.997	241.159
Saldo Promedio (\$)	300.109	300.749	303.379	308.028	313.997	318.709	324.012	327.814	331.703	333.657	332.922	337.566	353.698

ANALISIS:

En el último trimestre, el plazo promedio de las compras es de 10,98 meses, en tanto que la compra promedio es de \$ 76,783. Presentando un aumento del 26,4% y del 8,3% respectivamente respecto del trimestre anterior.

4. ADQUISICION DE ACTIVOS

	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10	Jul/10	Aug/10	Sep/10	Oct/10	Nov/10	Dec/10
Recompras	19.397.042	10.029.902	9.930.358	12.149.312	12.333.375	11.843.126	10.732.685	11.438.213	10.726.065	9.605.948	12.167.172	10.436.853	15.584.967
Tasa de Recompra Mensual	27,98%	12,94%	12,94%	15,87%	16,11%	15,29%	13,67%	14,40%	13,42%	11,98%	15,21%	13,18%	19,48%
Dilución Mensual	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Tasa de Dilución	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%

ANALISIS:

La tasa de recompra promedio del trimestre se sitúa en el 15,96% con un aumento del 20,3% respecto del trimestre anterior.-

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 22

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° 602
 Patrimonio Separado N° 22

5. FLUJOS DEL ACTIVO

	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10	Jul/10	Aug/10	Sep/10	Oct/10	Nov/10	Dec/10
Total Pagos	13.312.144	13.161.282	11.999.848	14.781.843	13.632.145	13.042.118	11.681.386	13.398.560	12.751.917	11.940.786	12.690.356	11.908.103	12.014.991
Remesas del Periodo (M\$)	13.312.144	13.005.058	11.864.373	14.569.946	13.462.536	12.881.575	11.565.126	13.238.014	12.601.461	11.808.760	12.541.246	11.777.101	11.884.052
Tasa de Pago Mensual	19,21%	16,98%	15,64%	19,30%	17,80%	16,83%	14,88%	16,86%	15,96%	14,89%	15,87%	15,03%	15,02%

ANALISIS:

El monto promedio de las remesas alcanza los MM\$ 12.067.- mensuales.

6. MOROSIDAD

Morosidad (miles de \$)	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10	Jul/10	Aug/10	Sep/10	Oct/10	Nov/10	Dec/10
Al día	68.630.652	61.259.005	58.919.047	57.333.043	57.013.053	58.959.085	61.192.800	53.985.667	57.076.007	52.832.492	51.341.883	54.183.995	56.473.861
1 cuota en mora	11.919.322	16.083.885	14.522.605	14.159.937	14.265.554	13.848.155	10.631.047	14.878.577	11.343.396	14.186.943	13.532.158	11.761.191	10.428.940
2 cuota en mora	5.429.078	4.898.938	6.903.229	6.064.808	5.945.733	4.453.181	6.520.210	5.220.559	4.850.506	5.095.013	4.986.962	4.660.605	4.874.340
3 cuota en mora	3.024.489	3.935.061	3.615.699	4.576.317	3.860.163	3.673.998	3.512.425	5.413.956	3.936.062	3.546.474	3.345.647	3.539.990	2.930.679
4 cuota en mora	2.112.159	2.301.203	3.353.973	2.641.183	3.288.227	2.938.080	2.956.087	3.104.805	4.324.002	3.110.574	2.684.004	2.463.131	2.915.954
5 cuota en mora	1.784.124	1.666.405	1.825.329	2.508.755	2.264.441	2.755.974	2.239.163	2.708.123	2.531.174	3.728.860	2.653.091	2.128.334	2.088.691
6 y más cuotas en mora	-	3.905.284	5.281.791	6.856.101	9.078.770	10.567.540	12.624.435	14.404.128	16.177.013	14.919.425	18.096.150	20.156.270	21.859.714
TOTAL	92.899.824	94.049.781	94.421.673	94.140.144	95.715.942	97.196.013	99.676.167	99.715.815	100.238.158	97.419.780	96.639.896	98.893.516	101.572.179

Morosidad	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10	Jul/10	Aug/10	Sep/10	Oct/10	Nov/10	Dec/10
Al día	73,88%	65,13%	62,40%	60,90%	59,56%	60,66%	61,39%	54,14%	56,94%	54,23%	53,13%	54,79%	55,60%
1 cuota en mora	12,83%	17,10%	15,38%	15,04%	14,90%	14,25%	10,67%	14,92%	11,32%	14,56%	14,00%	11,89%	10,27%
2 cuota en mora	5,84%	5,21%	7,31%	6,44%	6,21%	4,58%	6,54%	5,24%	4,84%	5,23%	5,16%	4,71%	4,80%
3 cuota en mora	3,26%	4,18%	3,83%	4,86%	4,03%	3,78%	3,52%	5,43%	3,93%	3,64%	3,46%	3,58%	2,89%
4 cuota en mora	2,27%	2,45%	3,55%	2,81%	3,44%	3,02%	2,97%	3,11%	4,31%	3,19%	2,78%	2,49%	2,87%
5 cuota en mora	1,92%	1,77%	1,93%	2,66%	2,37%	2,84%	2,25%	2,72%	2,53%	3,83%	2,75%	2,15%	2,06%
6 y más cuotas en mora	0,00%	4,15%	5,59%	7,28%	9,49%	10,87%	12,67%	14,45%	16,14%	15,31%	18,73%	20,38%	21,52%
TOTAL	100,00%												

La cartera al día se sitúa en el 54,5% como promedio mensual para el último trimestre, lo que representa una caída del 1,1%.

BCI SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 22

RUT: 96948880-9
Periodo: 01-12-2009 al 31-12-2010
Expresado en: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Individual
Inscripcion en el Registro de Valores: N° 602
Patrimonio Separado N° 22

7. PASIVOS DEL PATRIMONIO SEPARADO

En miles de \$	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10	Jul/10	Aug/10	Sep/10	Oct/10	Nov/10	Dec/10
Tasa Pasivo Preferente	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%
Tasa Pasivo Total	3,65%	3,65%	3,65%	3,65%	3,64%	3,64%	3,64%	3,64%	3,64%	3,64%	3,64%	3,64%	3,64%
Saldo Insoluto Preferente	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000	34.500.000
Saldo Insoluto Total	65.075.966	65.075.966	65.152.122	65.152.122	65.228.466	65.228.466	65.228.466	65.228.466	65.305.000	65.305.000	65.381.726	65.381.726	65.381.726
Valor Par Preferente	35.000.743	34.668.749	34.826.247	35.000.621	34.661.331	34.833.789	35.000.683	34.665.080	34.835.663	35.000.743	34.665.080	34.830.161	35.000.743
Valor Par Total	65.652.037	65.346.319	65.527.569	65.728.239	65.414.187	65.612.717	65.804.842	65.494.259	65.691.536	65.881.635	65.571.888	65.762.050	65.958.551
Prepagos Preferente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prepagos Subordinada	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

ANALISIS:

Comportamiento del pasivo es estable y refleja el servicio normal de la deuda.

8. EGRESOS

En miles de \$	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10	Jul/10	Aug/10	Sep/10	Oct/10	Nov/10	Dec/10
Gastos Reales	195.408	166.660	147.947	184.776	147.768	144.043	164.363	152.971	149.537	160.920	168.881	(18.929)	305.995
Gastos Provisionados	3.142	-	-	-	-	264	1.326	267	-	543	274	-	527
Pago Ordinario de Capital	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pago Ordinario de Intereses	-	506.246	-	-	506.246	-	-	506.246	-	-	506.246	-	-

ANALISIS:

En relación a los gastos, la estructura de gastos se mantiene estable a través de los periodos, siendo la mayor proporción del mismo el destinado a la remuneración del administrador primario, seguido por el pago ordinario de intereses que se realiza trimestralmente. 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

9. INDICADORES DE SOBRECOTERIZACION

	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10	Jul/10	Aug/10	Sep/10	Oct/10	Nov/10	Dec/10
Tasa Sobrecoteralización	2,69	2,73	2,74	2,73	2,77	2,82	2,89	2,89	2,91	2,82	2,80	2,87	2,94
Tasa Sobrecoteralización Ajustada	1,99	1,78	1,71	1,66	1,65	1,71	1,77	1,56	1,65	1,53	1,49	1,57	1,64

ANALISIS:

La estructuración de este tipo de patrimonios separados, descansa en un grado de sobrecoteralización de cartera ponderada por mora, con un mínimo por sobre el saldo insoluto de la emisión preferente, adicionalmente se compra todo lo que genera el Rut inicialmente cedido al patrimonio separado, con lo que en la medida que las compras de los deudores aumentan, tambien lo hace la cartera del patrimonio separado. De esta forma, mientras se encuentra en régimen el periodo de revolving, el patrimonio separado siempre cuenta con un resguardo dado por una cartera mínima exigida de créditos por cobrar cuyo saldo es superior al saldo insoluto de emisión preferente en razón del colateral definido para la emisión por los Clasificadores de Riesgo.

10. COMPORTAMIENTO DE EXCEDENTES

En miles de \$	Trimestre 31/12/2009	Trimestre 31/03/2010	Trimestre 30/06/2010	Trimestre 30/09/2010	Trimestre 31/12/2010
Excedentes Retirados	-	-	-	-	-
Excedentes del Periodo	1.306.883	1.844.941	1.777.880	(85.993)	(3.389.299)
Excedentes Acumulados	(3.628.588)	(1.783.647)	(5.767)	(91.760)	(3.481.059)

ANALISIS:

El resultado del trimestre se encuentra influenciado por los aumentos de la provisión que es de un 14% a un 19,7%

BCI SECURITIZADORA S.A. PATRIMONIO SEPARADO Nro. 22

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° 602
 Patrimonio Separado N° 22

11. RESGUARDOS

TAMANO DE PATRIMONIO

INTERVALO	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10	Jul/10	Aug/10	Sep/10	Oct/10	Nov/10	Dec/10
Promedio Móvil	2,07	2,13	2,16	2,10	2,05	2,03	2,01	2,00	1,96	1,90	1,89	1,94	1,98
Limite Inferior	1,88	1,88	1,884	1,884	1,884	1,884	1,884	1,884	1,884	1,884	1,884	1,884	1,884

Quando durante dos meses seguidos, el promedio móvil trimestral de la razón entre: i) el valor en cartera más los créditos que generen los clientes desde la última cesión, más los créditos de clientes cuyos flujos de pago fueron cedidos en la primera cesión del mes de cálculo, y ii) el saldo insoluto de los títulos de la serie "A" o preferente, sea inferior a uno coma ocho cuatro veces, valor que se define como Índice de Colateral. Para éstos efectos, los días treinta de cada mes, y si éste no fuera día hábil, se calculará ésta razón respecto del cierre del mes anterior en forma de promedio móvil trimestral. En el último trimestre éste indicador disminuyó un 2,06% respecto del trimestre anterior, y representa una holgura del 5,10% respecto el mínimo establecido.

INDICES DE MOROSIDAD PORCENTUALES

INTERVALO	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10	Jul/10	Aug/10	Sep/10	Oct/10	Nov/10	Dec/10
Prom Móvil 61- 90 días	3,41%	3,55%	3,67%	4,13%	3,89%	3,75%	3,50%	3,74%	3,86%	3,62%	3,21%	3,16%	3,03%
Limite 61 - 90 días	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%
Prom Móvil 181- 210 días	0,34%	0,82%	1,36%	1,54%	1,55%	1,70%	1,76%	2,10%	2,02%	2,08%	2,08%	2,36%	2,35%
Limite 181 - 210 días	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%	5,00%

Quando durante dos meses seguidos el promedio móvil trimestral de la razón, saldo insoluto de la cartera con mora entre ciento ochenta y uno y doscientos diez días, sobre el saldo insoluto de la cartera, sea superior a cero coma cinco, o cuando el promedio móvil trimestral de la razón cartera con mora entre sesenta y uno y noventa días, sea superior a cero coma siete cinco. Para éstos efectos, los días treinta de cada mes, y si éste no fuera día hábil, se calculará ésta razón respecto del cierre del mes anterior en forma de promedio móvil trimestral. Para el último trimestre la mora 61 - 90 días representa el 40,40% del máximo permitido, en tanto que la mora 181 - 210 días, representa el 47,00% del límite superior establecido.

TASA DE PAGO MENSUAL

Fecha Reporte	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10	Jul/10	Aug/10	Sep/10	Oct/10	Nov/10	Dec/10
Promedio Móvil	19,88%	18,33%	17,07%	17,09%	17,36%	17,74%	16,31%	16,01%	15,72%	15,72%	15,39%	15,09%	15,13%
Limite Inferior	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%

Si durante dos meses seguidos, la tasa de pago mensual de la cartera, calculada como promedio móvil trimestral es inferior a siete por ciento, valor que se define como tasa de pago mínima. Para éstos efectos, los días treinta de cada mes, y si éste no fuera día hábil, se calculará ésta razón respecto del cierre del mes anterior en forma de promedio móvil trimestral. Tal indicador sobrecumple en casi 1,16 veces el mínimo definido.

RENEGOCIACIONES

CIERRE MES	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10	Jul/10	Aug/10	Sep/10	Oct/10	Nov/10	Dec/10
PROM. MOVIL	6,56%	4,57%	4,15%	4,77%	5,22%	5,26%	4,07%	3,64%	3,69%	3,82%	3,66%	3,55%	3,29%
Limite Superior	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%	7,00%

Quando durante dos meses seguidos el promedio móvil trimestral de la razón entre: i) el monto de la renegociaciones efectuadas en un mes calendario, y ii) el monto de la cartera al cierre del mes inmediatamente anterior, sea superior a cero coma siete veces. Esta razón se calculará los días treinta de cada mes, y si éste no fuera día hábil bancario, el día siguiente día hábil bancario, respecto las cifras del cierre del mes anterior en forma de promedio móvil trimestral. El indicador se encuentra al 47,00% del límite superior.

TASA YIELD

CIERRE MES	Dec/09	Jan/10	Feb/10	Mar/10	Apr/10	May/10	Jun/10	Jul/10	Aug/10	Sep/10	Oct/10	Nov/10	Dec/10
PROM. MOVIL	4,06%	3,70%	3,38%	3,31%	3,36%	3,42%	3,16%	3,10%	3,06%	3,08%	3,02%	2,96%	2,92%
Limite Inferior	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%

Si durante dos meses seguidos la tasa de yield mensual de la cartera, calculada como promedio móvil trimestral, es inferior a dos coma cinco por ciento, valor que se define como tasa de yield mínima. En el último trimestre existe una holgura del 16,8% respecto el mínimo exigido.-

ANALISIS:

Ninguna de las restricciones de índole no financiera, tales como, quiebra del originador, alteración de las propiedades jurídicas de los activos, se ha producido.

ESTA EMISIÓN CONTEMPLA LA FACTIBILIDAD DE FUSIÓN CON OTRO PATRIMONIO DEL MISMO ORIGINADOR, EVENTO QUE A LA FECHA NO HA OCURRIDO.