

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO N° 22


Estados financieros

31 de diciembre de 2009

## CONTENIDO

Informe de los auditores independientes  
Balance general  
Estado de determinación de excedentes  
Notas a los estados financieros

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

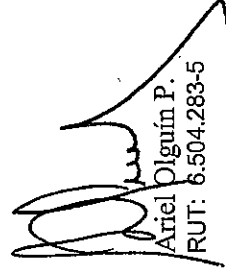
PRICEWATERHOUSECOOPERS 

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Santiago, 9 de febrero de 2010

A la Sociedad Administradora del  
Patrimonio Separado N° 22

- 1 Hemos efectuado una auditoría al balance general del Patrimonio Separado N° 22 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2009 y al correspondiente estado de determinación de excedentes por el período comprendido entre el 31 de agosto y el 31 de diciembre de 2009. 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 emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base en la auditoría que efectuamos.
- 2 Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de errores significativos. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la Sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría constituye una base razonable para fundamentar nuestra opinión.
- 3 En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Patrimonio Separado N° 22 - BCI Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2009 y los excedentes por el período comprendido entre el 31 de agosto y el 31 de diciembre de 2009, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.
- 4 Según lo señalado en Nota 21, en concordancia con el proceso de convergencia definido al efecto en Chile, a contar del ejercicio 2010, el Patrimonio Separado N° 22 - BCI Securitizadora S.A. adoptará las Normas Internacionales de Información Financiera.

  
Ariel Olguín P.  
RUT: 6.504.283-5



BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 22

<b>BALANCE GENERAL</b> Al 31 de diciembre de	<b>2009</b>
<b>ACTIVOS</b>	<b>\$</b> <b>(Miles)</b>
<b>Activo circulante</b>	
Disponibles	1.145.742
Valores negociables	4.110.507
Activo securitizado corto plazo	49.217.957
Provisiones activo securitizado	(13.344.603)
Otros activos circulantes	5.063.605
<b>Total activo circulante</b>	<b>46.193.208</b>
<b>Otros activos</b>	
Activo securitizado largo plazo	33.129.621
Menor valor en colocación de títulos de deuda	894.672
<b>Total otros activos</b>	<b>34.024.293</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>80.217.501</b>
Las notas adjuntas números 1 a 21 forman parte integral de estos estados financieros.	

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 22

<b>BALANCE GENERAL</b>	
Al 31 de diciembre de	
<b>PASIVOS</b>	<b>2009</b> <b>\$</b> <b>(Miles)</b>
<b>Pasivo circulante</b>	
Remuneración por pagar auditoría externa	3.142
Otros acreedores	9.105.175
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	500.743
<b>Total pasivo circulante</b>	<b>9.609.060</b>
<b>Pasivo largo plazo</b>	
Obligaciones por saldo de precio	9.085.735
Obligaciones por títulos de deuda de securitización	65.151.294
<b>Total pasivos largo plazo</b>	<b>74.237.029</b>
<b>Excedente acumulado</b>	
Déficit del período	(3.628.588)
<b>Total déficit acumulado</b>	<b>(3.628.588)</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>80.217.501</b>

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

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 22

<b>ESTADO DE DETERMINACION DE EXCEDENTES</b>	
<b>Por el periodo comprendido entre el 31 de agosto y el 31 de diciembre</b>	
	2009
	\$ (Miles)
<b>INGRESOS</b>	
Intereses por activo securitizado	10.361.557
Intereses por inversiones	19.982
Otros ingresos	695.902
<b>Total ingresos</b>	<b>11.077.441</b>
<b>GASTOS</b>	
Remuneración por administración de activos	(506.093)
Remuneración por clasificador de riesgo	(16.734)
Remuneración por auditoría externa	(3.142)
Remuneración por banco pagador	(797)
Remuneración representante de tenedores de bonos	(3.321)
Intereses por títulos de deuda securitizada	(770.600)
Provisión sobre activo securitizado	(13.344.603)
Amortización menor valor en colocación de títulos de deuda	(47.666)
Otros gastos	(15.250)
<b>Total gastos</b>	<b>(14.708.206)</b>
<b>Resultado neto por corrección monetaria</b>	<b>2.177</b>
<b>Déficit del periodo</b>	<b>(3.628.588)</b>
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 Pública General de fecha 14 de julio de 2009, y por Escritura Pública Específica 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 período comprendido entre el 31 de agosto y el 31 de diciembre de 2009.

**b) Preparación de estados financieros**

Los estados financieros al 31 de diciembre de 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) 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 período. Las actualizaciones han sido determinadas de acuerdo a la variación del Índice de Precios al Consumidor, que asciende a 0,2% para el período.

**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.

**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%.

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 22

**f) Provisión deudores incobrables**

De acuerdo a lo estipulado en el prospecto de emisión, la provisión de incobrables es determinada utilizando un factor o porcentaje, determinado como la relación entre la cartera con mora superior a 180 días, respecto al total de la cartera de activos securitizados. Dicho porcentaje asciende a 14%.

**g) Otros activos circulantes**

Corresponde a remesas por cobrar al Originador, por las recaudaciones asociadas a la cartera securitizada, que a la fecha de cierre están pendientes de cobro.

**h) 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.

**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.

**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.

**NOTA N° 3 CORRECCION MONETARIA**

La aplicación de las normas de corrección monetaria originó un abono neto a resultados de M\$ 2.177 en el período terminado al 31 de diciembre de 2009.

	M\$ 2007
Activos	2.177
<b>Total abono a resultados</b>	<b>2.177</b>

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 22

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

De acuerdo al criterio señalado en Nota 2 e), 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 2009, es el siguiente:

Tramo	Clientes	Activo securitizado M\$	Provisión %	Provisión M\$	Efecto en resultado M\$
Al día	227.123	71.381.529			
1 - 30 días	56.516	23.931.817			
31 - 60 días	9	4.497			
61 - 90 días	2	750			
91 - 120 días	---	---			
121 - 150 días	---	---			
151 - 180 días	---	---			
180 + días	---	---			
	<b>283.650</b>	<b>95.318.593</b>	<b>14,0%</b>	<b>13.344.603</b>	<b>(13.344.603)</b>

**NOTA N° 5 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
BCI Asset Management Administradora General de Fondos S.A.(*)	Depósito efectivo serie Gamma	BCI Asset Management	3.604.258	SI	Excedente de caja
Banco de Crédito Inversiones(**)	BCU0300413	Banco Central de Chile	506.249	SI	Fondo de interés
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>			<b>4.110.507</b>		

(\*) 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.

**NOTA N° 6 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\$ 3.142 al 31 de diciembre de 2009.

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

Al 31 de diciembre de 2009, el Patrimonio Separado N° 22 no presenta saldo pendiente por pagar por custodia al Banco de Crédito e Inversiones.



BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 22

**NOTA N° 8 OTROS ACREEDORES**

Al 31 de diciembre de 2009 se encuentra pendiente de pago la cesión de activos de fecha 20 de diciembre de 2009 por un monto de M\$ 7.803.120, la cual fue cancelada con fecha 11 de enero de 2010.

Adicionalmente, se incluye en este rubro el saldo por pagar correspondiente a la cesión de activos de fecha 31 de diciembre de 2009, por M\$ 1.302.055, cancelada el 13 de enero 2010.

**NOTA N° 9 GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL SOBRECOLATERAL**

El sobrecolateral corresponde a los derechos sobre flujos de pago 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 sobrecolateral exigido asciende a 46,92%. Al 31 de diciembre de 2009, el superávit de activos respecto del bono preferente, es el siguiente:

	2009 M\$
Activo Securitizado	82.347.578
Provisiones activo securitizado	(13.344.603)
Otros (1)	5.256.249
<b>Total Activos</b>	<b>74.259.224</b>
Bono preferente	(35.000.743)
<b>Superávit de activos (2)</b>	<b>39.258.481</b>

- (1) El rubro Otros considera los fondos disponibles en cuenta corriente y los valores invertidos en fondos mutuos y pactos con compromiso de retroventa.
- (2) El total del activo generó un sobrecolateral respecto del bono preferente de M\$ 39.258.481, equivalente a un 112% en 2009.

**NOTA N° 10 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 2009 por este concepto asciende a M\$ 9.085.735.

**NOTA N° 11 OBLIGACIONES POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACION**

Las obligaciones por este concepto, valorizadas según lo descrito en Nota 2 h), 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.

**BCI SECURITIZADORA S.A.**  
**PATRIMONIO SEPARADO Nro. 22**

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

Al 31 de diciembre de 2009

Serie	Código nemotécnico	Tasa de emisión	Corto plazo M\$	Largo plazo M\$	Total M\$	Interés devengado
P22A	BBCIS-P22A	6,0%	500.743	34.500.000	35.000.743	671.326
P22C	BBCIS-P22C	1,0%	500.743	30.651.294	30.651.294	99.274
<b>TOTALES</b>					<b>65.151.294</b>	<b>(770.600)</b>

**NOTA N° 12 OBLIGACIONES POR SOBRECOTERIZACION**

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

**NOTA N° 13 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° 14 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.

2009		
Monto original M\$	Saldo actual M\$	Amortización período M\$
940.301	894.672	(47.666)

**NOTA N° 15 GASTOS IMPUTABLES AL PATRIMONIO SEPARADO**

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

Institución	Gasto	2009 M\$	Periodicidad
Tecnopolar S.A.	Administración primaria	434.931	Mensual
BCI Securitizadora S.A.	Coordinación general	12.562	Mensual
Acfin	Administración maestra	13.653	Mensual
Banco de Chile	Representante de tenedores	3.321	Anual
Banco BCI	Custodia	33.127	Mensual
Fitch	Clasificador de riesgo	16.734	Trimestral
Acfin	Otros servicios	11.820	Mensual
Banco Crédito Inversiones	Banco pagador	797	Trimestral
PricewaterhouseCoopers	Servicios de auditoría	3.142	Anual

BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 22

**NOTA N° 16 GASTOS ADICIONALES**

Al 31 de diciembre de 2009 se han incurrido en gastos notariales, debido a que el patrimonio es de reciente formación.

**NOTA N° 17 DETALLE DE RETIRO DE EXCEDENTES**

Los Tenedores de las Series "C" tendrán derecho adicional exclusivo sobre los excedentes netos del Patrimonio Separado, si los hubiere, con posterioridad al pago de la totalidad de los Títulos de las Series "A" 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 "C". A la fecha de los presentes estados financieros no se han materializado retiros de excedentes.

	2009 M\$
Excedentes retirados	--
Déficit del período	(3.628.588)
<b>Déficit acumulados</b>	<b>(3.628.588)</b>

**NOTA N° 18 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° 19 CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS**

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

**NOTA N° 20 HECHOS POSTERIORES**

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.

Entre el 31 de diciembre de 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros, no han ocurrido otros hechos que puedan afectar significativamente la interpretación de los mismos.

**BCI SECURITIZADORA S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO Nro. 22**

**NOTA N° 21 FUTUROS CAMBIOS CONTABLES**

Como es de público conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF (IFRS, según su sigla en inglés). En conformidad con lo establecido sobre esta materia por la Superintendencia de Valores y Seguros, el Patrimonio Separado N° 22 - BCI Securitizadora S.A. debe adoptar dichas normas a contar del ejercicio 2010. Producto de lo anterior, se originarán cambios sobre los saldos de excedentes acumulados al 1 de enero de 2010 y se afectará la determinación de los excedentes para los ejercicios futuros. Asimismo, para efectos comparativos, los estados financieros del ejercicio 2009, que también deberán presentarse de acuerdo con la nueva normativa, pueden diferir de los aquí presentados.

BCI Securitizadora S.A., sociedad administradora del Patrimonio Separado N° 22, ha desarrollado un plan para enfrentar integralmente los efectos de este cambio y, a la fecha de emisión de estos estados financieros, está en proceso de revisar y depurar la información sobre la estimación de los efectos que deberán reflejarse en los estados financieros futuros.

**Iván Letelier Elgueta**  
**Contador General**

**Juan Pablo Donoso Cocq**  
**Gerente**