

Banchile Securitizadora S.A. (Patrimonio Separado N° 5)

Informe sobre los Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

Banchile Securitizadora S.A. (Patrimonio Separado N° 5)

CONTENIDO

Informe de los Auditores Independientes

Estados Financieros

Balances Generales

Estados de Determinación de Excedentes

Notas a los Estados Financieros

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

Informe de los Auditores Independientes

A la Sociedad Administradora del
Patrimonio Separado N° 5:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales del Patrimonio Separado N° 5 - Banchile Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, 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 Banchile Securitizadora S.A.. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros, con base 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 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 administración de la Sociedad Securitizadora, 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 del Patrimonio Separado N° 5 - Banchile Securitizadora S.A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006, y la determinación de excedentes por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas contables dispuestas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Juan Francisco Martínez A.

ERNST & YOUNG LTDA.

Santiago, 21 de enero de 2008

BANCHILE SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 5
BALANCES GENERALES
al 31 de diciembre de

ACTIVOS		2007		2006
		M\$		M\$
Activos Circulantes				
11.010	Disponible	1.065.205		1.184.387
11.020	Valores negociables	620.447		284.836
11.100	Activo securitizado	10.458.647		9.794.618
11.110	Activo securitizado	12.136.900	11.875.275	
11.120	Provisión activo securitizado	(1.678.253)	(2.080.657)	
11.200	Otros activos circulantes	145.195		311.715
11.000	Total activos circulantes	12.289.494		11.575.556
Otros Activos				
13.170	Otros activos	986.348		1.059.339
13.000	Total otros activos	986.348		1.059.339
10.000	Total activos	13.275.842		12.634.895

Las notas adjuntas números 1 al 23 forman parte integral de estos estados financieros

BANCHILE SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 5
BALANCES GENERALES
al 31 de diciembre de

PASIVOS	2007 M\$	2006 M\$	
Pasivos Circulantes			
21.010	Remuneraciones por pagar por administración y custodia	5.476	4.734
21.020	Remuneraciones por pagar por auditoría externa	1.275	2.560
21.025	Remuneraciones por pagar al banco pagador	750	754
21.030	Remuneraciones por pagar al representante tenedores de bonos	4.962	1.465
21.080	Otros acreedores	2.201.885	1.451.500
21.090	Obligaciones por títulos de deuda de securitización	4.882.587	121.936
21.000	Total pasivos circulantes	7.096.935	1.582.949
Pasivos a Largo Plazo			
22.010	Obligaciones por títulos de deuda de securitización	1.587.566	6.819.964
22.040	Otros acreedores	2.434.599	2.614.760
22.000	Total pasivos a largo plazo	4.022.165	9.434.724
Excedente (Déficit) Acumulado			
23.100	Excedentes (déficit) del ejercicio anterior	1.617.222	(207.532)
23.200	Excedentes del ejercicio	539.520	1.824.754
23.000	Total excedente acumulado	2.156.742	1.617.222
20.000	Total pasivos	13.275.842	12.634.895

Las notas adjuntas números 1 al 23 forman parte integral de estos estados financieros

BANCHILE SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 5
ESTADOS DE DETERMINACION DE EXCEDENTES
por los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de

INGRESOS		2007	2006
		M\$	M\$
35.110	Intereses por activo securitizado	839.241	3.088.870
35.120	Intereses por inversiones	81.306	58.827
35.100	Total ingresos	<u>920.547</u>	<u>3.147.697</u>
GASTOS			
35.210	Remuneración por administración y custodia de los activos	(73.026)	(76.902)
35.215	Remuneración por clasificación riesgo	(15.989)	(15.875)
35.220	Remuneración por auditoría externa	(2.650)	(3.342)
35.225	Remuneración banco pagador	(3.029)	(3.332)
35.230	Remuneración representante de tenedores de bonos	(3.747)	(3.459)
35.235	Intereses por títulos de deuda de securitización	(562.541)	(563.721)
35.250	Provisiones sobre activo securitizado	259.044	(625.580)
35.290	Otros gastos	(7.956)	(4.473)
35.200	Total de gastos	<u>(409.894)</u>	<u>(1.296.684)</u>
35.300	Resultado neto corrección monetaria	28.867	(26.259)
23.200	Excedentes del ejercicio	<u>539.520</u>	<u>1.824.754</u>

Las notas adjuntas números 1 al 23 forman parte integral de estos estados financieros

BANCHILE SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 5
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

1. Constitución del Patrimonio Separado N° 5:

Por escritura pública de fecha 5 de diciembre de 2003 y escritura de complemento de fecha 19 de enero de 2004, ambas otorgadas en la Notaría de Santiago de don Andrés Rubio Flores, se constituyó el Patrimonio Separado N° 5.

Con fecha 9 de febrero de 2004 fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, la inscripción de la emisión de Títulos de Deuda de Securitización, mediante certificado N° 365. Los Títulos de Deuda emitidos del Patrimonio Separado N° 5 comprenden 2 series, según el siguiente detalle:

Serie	Monto M\$	Tasa de interés	Plazo
P5A	6.350.000	TAB 90 días + 2,5 % anual	5 años
P5B	50	TAB 90 días + 2,5 % anual	5 años y 3 meses
Total	<u>6.350.050</u>		

El Patrimonio Separado N° 5 está formado por cuentas por cobrar, correspondiente a facturas de venta cedidas por Ariztía Comercial Limitada, constituido sobre una cartera de respaldo mínima de M\$7.723.243. La colocación de los Títulos de Deuda se realizó el 10 de febrero de 2004, por un monto de M\$6.373.298. En dicha ocasión se enteraron los activos securitizados, que correspondían a 194 clientes, con un valor par de M\$6.895.640, estos activos fueron adquiridos al 100% de su valor par, no originando tasa de descuento en la primera compra, con un plazo promedio de 30 días. Asimismo, en dicha oportunidad se canceló al originador la cantidad de M\$4.461.041 y se creó una cuenta por pagar de largo plazo a favor del originador por M\$2.434.599, valor descontado de la colocación de los Títulos de Deuda de Securitización (los montos antes indicados están expresados a valores históricos).

Al 31 de diciembre de 2007 existen 404 clientes (411 en 2006) y sus facturas de venta tienen un valor bruto de M\$14.732.177 (M\$13.010.547 al 31 de diciembre de 2006). Este monto está compuesto por M\$12.136.900 (M\$11.875.275 al 31 de diciembre de 2006), que corresponde al valor par, más el ajuste de diferencial de precio por M\$2.595.277 (M\$1.135.272 al 31 de diciembre de 2006). El ajuste diferencial precio de compra está dado por la diferencia entre el valor de las facturas de venta y el precio de compra pagado al originador. El precio de compra se obtiene en base a una metodología de castigo asociada a la morosidad de la cartera, según lo estipulado en el contrato de securitización. La tasa de descuento promedio mensual ponderado de compra es 47,20% en 2007 (27,81% en 2006).

2. Principales Criterios Contables Aplicados:

a) Períodos cubiertos:

Los presentes estados financieros cubren los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, Continuación

2. Principales Criterios Contables Aplicados, continuación:

b) Bases de preparación:

Los presentes estados financieros han sido preparados de acuerdo con Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile y normas contables específicas impartidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. En caso de existir discrepancias, primarán estas últimas sobre los primeros.

c) Bases de presentación:

Las cifras de los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 y sus respectivas notas, han sido actualizadas extracontablemente por la variación que experimentó el Índice de Precios al Consumidor (IPC) en 7,4%, con el objeto de facilitar la comparación con los estados financieros al 31 de diciembre de 2007.

d) Corrección monetaria:

Los estados financieros han sido actualizados mediante la aplicación de las normas de corrección monetaria, de acuerdo con Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile con el objeto de reflejar el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda ocurrido en ambos ejercicios. Para estos efectos se han corregido activos no monetarios, excedentes y déficit acumulados al 31 de diciembre de cada año. Asimismo, se han corregido las cuentas de resultado para presentarlas a sus valores de cierre.

Porcentajes de actualización:

	2007	2006
	%	%
Variación Índice de Precios al Consumidor	7,4	2,1

e) Bases de conversión:

Los activos y pasivos reajustables en Unidades de Fomento (UF), han sido expresados al valor de \$19.622,66 por UF al 31 de diciembre de 2007 (\$18.336,38 por UF en 2006).

f) Valores negociables:

Bajo este título se presentan inversiones adquiridas con pactos de retroventa valorizadas a su costo inicial, más la utilidad devengada entre la fecha de adquisición y la fecha de cierre de los estados financieros.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, Continuación

2. Principales Criterios Contables Aplicados, continuación:

g) Activo securitizado:

Corresponde a cuentas por cobrar sobre flujos de pago de facturas de venta cedidas por Ariztía Comercial Limitada, las cuales se valorizan al valor presente de los flujos futuros descontados a la tasa de transferencia recibida desde la Sociedad Securitizadora que los formó.

h) Provisiones activo securitizado:

Se han constituido provisiones de cartera, de acuerdo a la metodología de compra del activo securitizado, definido en el anexo N°1 del contrato de emisión del Patrimonio Separado N°5, en base a la morosidad de la cartera.

i) Otros activos circulantes:

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, este rubro está compuesto por las remesas pendientes de recibir desde el originador, además se presentan gastos pagados por anticipado cancelados a clasificadores de riesgo.

j) Otros activos:

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, este rubro está compuesto por la diferencia en el ingreso inicial de la cartera no enterada, asociada a la cuenta por pagar de largo plazo, según se indica en Nota 2 (k)(ii).

k) Otros acreedores:

(i) Corto plazo:

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, este rubro está compuesto principalmente por los excedentes de flujos de caja, adicionalmente se presentan cuentas por pagar varias, Due Diligence y ajuste de remesas.

(ii) Largo plazo:

Tal como se indica en Nota 1, el contrato de emisión señala en su cláusula primera, sobre definiciones de concepto, lo siguiente: Cuenta por pagar largo plazo: Es la que se genera en la primera compra de derechos sobre flujos de pago, relacionada con aquella parte de la cartera que representa el inventario de sobrecolateral de esta emisión. Al 31 de diciembre de 2007 el valor es de M\$2.434.599 (M\$2.614.760 al 31 de diciembre de 2006).

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, Continuación

2. Principales Criterios Contables Aplicados, continuación:

- l) Obligaciones por Títulos de Deuda de Securitización, corto y largo plazo:

Corresponde a las cantidades adeudadas a los tenedores de Títulos de Deuda de Securitización, valorizados a la tasa de emisión de estos instrumentos.

- m) Reconocimiento de ingresos:

Los ingresos son reconocidos mediante el devengamiento del ajuste diferencial precio de compra, menos los excedentes de flujos de caja pagados y devengados al originador de la cartera.

3. Cambios Contables:

Durante los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006 no se han producido cambios contables que afecten significativamente la interpretación de los presentes estados financieros.

4. Corrección Monetaria:

La aplicación del mecanismo de corrección monetaria, según lo descrito en Nota 2 (d), produjo un abono neto a resultado por M\$28.867 al 31 de diciembre de 2007 (cargo neto de M\$26.259 en 2006), de acuerdo al siguiente detalle:

	Índice de reajustabilidad	2007 M\$	2006 M\$
Activo circulante	IPC	539	159
Superávit / déficit	IPC	(111.429)	4.268
Cuentas de resultado	IPC	139.757	(30.686)
Utilidad (pérdida) por corrección monetaria		<u>28.867</u>	<u>(26.259)</u>

5. Valores Negociables:

El detalle de las inversiones con pactos de retroventa valorizadas de acuerdo a lo descrito en Nota 2 (f), es el siguiente:

Institución	2007		
	Capital M\$	Utilidad devengada M\$	Total M\$
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	620.117	330	620.447
Total	<u>620.117</u>	<u>330</u>	<u>620.447</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, Continuación

5. Valores Negociables, continuación:

Institución	2006		
	Capital	Utilidad	Total
	M\$	devengada	M\$
		M\$	M\$
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	155.843	71	155.914
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	128.880	42	128.922
Total	284.723	113	284.836

6. Gastos de Colocación:

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, el Patrimonio Separado no presenta gastos de colocación activados por Títulos de Deuda de Securitización.

7. Provisiones para Cubrir Eventuales Pérdidas del Activo Securitizado:

El detalle de provisiones de cartera, según Nota 2 (h), es el siguiente:

Días de Mora	Provisión	Provisión	
		2007	2006
	%	M\$	M\$
Fondo de concentración de cartera (1)	—	840.437	1.844.434
Cartera morosa > 90 días	100	837.816	236.223
Total provisión		1.678.253	2.080.657
Provisión al 31.12.2006 (histórica) y 2005		(1.937.297)	(1.455.077)
Total efecto (utilidad) pérdida en resultado del ejercicio		(259.044)	625.580

- (1) Según definición dada por el contrato de Emisión Desmaterializada de Títulos de Deuda de Securitización, el fondo de concentración es la cartera bruta, menos la cartera neta. Se entiende por cartera bruta la sumatoria de los derechos sobre flujos de pago que tienen su origen en ventas realizadas por el originador, que constan principalmente de facturas; y cartera neta como la sumatoria de los derechos sobre flujos de pago por vencer y vencidos morosos de la cartera menores a 90 días, después de aplicar los factores de concentración definidos en el Anexo 2 del contrato de emisión.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, Continuación

8. Otros Activos Circulantes:

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

	2007	2006
	M\$	M\$
Remesas por recibir	138.654	305.151
Gastos pagados por anticipado a clasificadores de riesgo	6.541	6.564
Total	145.195	311.715

9. Otros Activos:

El saldo de este rubro al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

	2007	2006
	M\$	M\$
Saldo inicial de cartera	534.104	573.627
Saldo fondo reposición inicial	452.244	485.712
Total	986.348	1.059.339

Corresponde al activo inicial no enterado, asociado a la cuenta por pagar de largo plazo y el Fondo de Reposición. El Fondo de Reposición es la diferencia entre la cartera de respaldo mínima y la cartera neta sin exceso de mora. Lo anterior, de acuerdo al contrato de securitización.

10. Remuneración por Pagar por Administración y Custodia:

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, este rubro esta compuesto por las siguientes partidas:

Concepto	Institución	2007	2006
		M\$	M\$
Administración activo securitizado	Ariztía Comercial Ltda.	3.173	3.407
Banco custodio	Banco de Chile	1.322	1.327
Administración maestra	ACFIN S.A.	981	—
	Total	5.476	4.734

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, Continuación

11. Otros Acreedores Corto Plazo:

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, este rubro está compuesto por las siguientes partidas:

Concepto	Institución	Vencimiento				2007
		1-30	31-90	91-180	181-365	
		días	días	días	días	
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Compra nuevos negocios	Ariztía Ltda.	2.200.085	—	—	—	2.200.085
Cuentas por pagar	Varios	1.603	—	—	—	1.603
Due Diligence por pagar	ACFIN S.A.	197	—	—	—	197
Total		2.201.885	—	—	—	2.201.885

Concepto	Institución	Vencimiento				2006
		1-30	31-90	91-180	181-365	
		días	días	días	días	
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Compra nuevos negocios	Ariztía Ltda.	836.454	—	—	—	836.454
Excedentes de flujos de caja ⁽¹⁾	Ariztía Ltda.	614.555	—	—	—	614.555
Cuentas por pagar	Varios	491	—	—	—	491
Total		1.451.500	—	—	—	1.451.500

⁽¹⁾ Corresponde a saldos a favor de Ariztía Comercial Ltda., se cancelan después de dar cumplimiento a la compra de nuevos negocios, de provisionar fondos para gastos, fondo de reposición, pago de capital e intereses de Títulos de Deuda de Securitización, además de mantener la cartera mínima exigida, según contrato de securitización. Lo anterior, de acuerdo a lo señalado en la cláusula primera y décimo sexta del contrato de Emisión Desmaterializada de Títulos de Deuda de Securitización con Formación de Patrimonio Separado, de fecha 5 de diciembre de 2003 y su modificación de fecha 19 de enero de 2004. Este excedente, en su esencia, es distinto al señalado en la circular N° 190 de fecha 27 de diciembre de 2005, referente a las partidas que van desde el código 23.000 al 23.300 del excedente acumulado del balance general.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, Continuación

12. Obligaciones por Títulos de Deuda de Securitización:

Las obligaciones por este concepto, valorizadas según lo descrito en Nota 2 (1), se originan en la emisión de M\$6.350.050 en Títulos de Deuda de Securitización compuesta por 2 series:

- Serie 5A por M\$6.350.000 con 127 títulos de M\$50.000, cada uno a 5 años plazo con pago de cupón trimestral y 4 años de gracia. Con pago de cupón a partir del 15 de abril de 2004 y la amortización del capital se hará a partir del 15 de abril de 2008.
- Serie 5B por M\$50 con 1 título de M\$50 a 5 años y 3 meses plazo, el interés y capital se pagarán al final del ejercicio, el 15 de abril de 2009.

El detalle de las obligaciones por cada una de las series, al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

Nemotécnico	Serie	Tasa %	Corto plazo		Largo plazo		Total	
			2007	2006	2007	2006	2007	2006
			M\$	M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
BCHIS-P5A	5A	TAB + 2,5 (1)	4.882.587	121.936	1.587.500	6.819.900	6.470.087	6.941.836
BCHIS-P5B	5B	TAB + 2,5 (1)	—	—	66	64	66	64
	Total		4.882.587	121.936	1.587.566	6.819.964	6.470.153	6.941.900

(1) La tasa de interés al 31 de diciembre de 2007 es de 8,84 % anual (8,25% en 2006).

13. Gastos Imputables al Patrimonio Separado N° 5:

Los gastos pagados y devengados en los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006, que son de cargo del Patrimonio Separado N° 5 y contemplados en el respectivo contrato de emisión, son los siguientes:

Concepto / tipo de gasto	Institución que presta el servicio	2007 M\$	2006 M\$
Remuneración por administración y custodia de los activos:		73.026	76.902
Remuneración administración activo securitizado	Ariztia S.A.	38.566	42.398
Remuneración administración maestra	ACFIN S.A.	11.784	11.816
Remuneración patrimonio común	Banchile Securitizadora S.A.	19.797	19.852
Remuneración banco custodio	Banco de Chile	2.879	2.836
Remuneración clasificadores de riesgo	Feller Rate / Humphreys	15.989	15.875
Remuneración auditoría externa	Ernst & Young Ltda.	2.650	3.342
Remuneración banco pagador	Banco de Chile	3.029	3.332
Remuneración representante de tenedores de bonos	Banco Santander Santiago	3.747	3.459
Otros gastos	Otros	7.956	4.473
Total		106.397	107.383

Durante el ejercicio comprendido entre 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006, no se han producido cambios, respecto de las instituciones que prestan servicios al Patrimonio Separado N° 5.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, Continuación

14. Costos de Administración:

La remuneración por la gestión de administración del activo securitizado, consiste en la suma máxima de \$7.500 por cliente. A la fecha de los presentes estados financieros, se ha efectuado un cargo neto por este concepto a los excedentes del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 de M\$38.566 (M\$42.398 en el ejercicio 2006).

La remuneración por la gestión de administración del Patrimonio Separado N° 5 que percibe la Sociedad Securitizadora asciende a UF 1.008 anuales. Adicionalmente, el emisor percibe por el servicio de administración maestra del Patrimonio Separado N° 5, una remuneración mensual de UF 50 fijas. Al 31 de diciembre de 2007, se ha efectuado por estos conceptos un cargo neto a los excedentes del ejercicio por M\$31.581 (M\$31.668 en el ejercicio 2006).

15. Gastos Adicionales:

A la fecha de los presentes estados financieros, el Patrimonio Separado N° 5 no ha realizado gastos adicionales a los considerados en el contrato de securitización.

No obstante lo anterior, en la partida 35.290 “Otros gastos” del “Estado de Determinación de Excedentes”, se presentan gastos estipulados en el contrato de securitización, según el siguiente detalle:

Concepto	Institución	2007 M\$	2006 M\$
Gastos notariales, publicaciones y otros	Varios	5.599	1.972
Due Diligence	ACFIN S.A.	2.357	2.501
	Total	<u>7.956</u>	<u>4.473</u>

16. Grado de Cumplimiento de Sobrecolateral:

El sobrecolateral corresponde a los derechos sobre flujos de pago respaldados por facturas que se adquieren por sobre los Títulos de Deuda de Securitización emitidos, de acuerdo a lo señalado en el contrato de securitización y sus anexos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, Continuación

16. Grado de Cumplimiento de Sobrecolateral, continuación:

El superávit de activos respecto del total de Títulos de Deuda de Securitización al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

	2007	2006
	M\$	M\$
Activo securitizado	12.136.900	11.875.275
Ajuste diferencial precio de compra	2.595.277	1.135.272
Provisiones activo securitizado	(1.678.253)	(2.080.657)
Total activos ⁽¹⁾	<u>13.053.924</u>	<u>10.929.890</u>
Total cartera mínima	<u>(8.308.478)</u>	<u>(8.478.558)</u>
Superávit de activos	<u>4.745.446</u>	<u>2.451.332</u>

⁽¹⁾ El total del activo generó un sobrecolateral respecto de la cartera mínima de M\$4.745.446, equivalente a 57,12% en 2007 (M\$2.451.332 equivalente a 28,91% en 2006). El total del activo generó un sobrecolateral respecto del bono preferente de M\$6.583.837, equivalente a 101,76% en 2007 (M\$3.988.054 equivalente a 57,45% en 2006).

17. Retiros de Excedentes al Patrimonio Común:

El contrato de emisión de Títulos de Deuda de Securitización que rige este Patrimonio, no contempla derechos a la Sociedad Administradora sobre excedentes.

18. Análisis de las Garantías de Terceros a Favor de los Tenedores de Títulos de Deuda de Securitización del Patrimonio Separado:

El contrato de emisión de Títulos de Deuda de Securitización establece que no existen garantías adicionales a los activos que respalden la emisión de estos títulos.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, Continuación

19. Administración de Ingresos Netos de Caja:

Los ingresos netos de caja del Patrimonio Separado N° 5 fueron invertidos de acuerdo a lo estipulado en el N° 7 de la cláusula décimo sexta del contrato de emisión de Títulos de Deuda de Securitización, que señala lo siguiente: los recursos de dinero del Patrimonio Separado, serán invertidos exclusivamente en uno o más de cualquiera de los siguientes instrumentos que cuenten con clasificadores diferentes e independientes entre sí, si procede, 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 ciento por ciento.
- b) Depósitos a plazo y otros títulos representativos de captaciones de instituciones financieras garantizados por éstos.
- c) Letras de créditos emitidas por bancos e instituciones financieras.

Todas las operaciones anteriores deberán realizarse por intermedio de un banco comercial o corredora de bolsa filial de un banco comercial.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, su composición es la siguiente:

Instrumento	Originador	2007				Valor Contable M\$	Cumplimiento %
		Clasificación de Riesgo 1		Clasificación de Riesgo 2			
		Clasificadora	Clasificación	Clasificadora	Clasificación		
Pactos de Retroventa ⁽¹⁾	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica	620.447	100
					Total	620.447	
Instrumento	Originador	2006				Valor Contable M\$	Cumplimiento %
		Clasificación de Riesgo 1		Clasificación de Riesgo 2			
		Clasificadora	Clasificación	Clasificadora	Clasificación		
Pactos de Retroventa ⁽¹⁾	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica	284.836	100
					Total	284.836	

⁽¹⁾ Dada la naturaleza del instrumento financiero, este no tiene clasificación.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, Continuación

20. Reconocimiento de Ingresos del Activo Securitizado:

Tal como se indica en Nota 2 (m), los ingresos son reconocidos mediante el devengamiento del ajuste diferencial precio de compra, menos los excedentes de flujos de caja pagados y devengados al originador de la cartera.

Los Excedentes de flujos de caja se cancelan después de dar cumplimiento a la compra de nuevos negocios, de provisionar fondos para gastos, fondo de reposición, pago de capital e intereses de Títulos de Deuda de Securitización, además de mantener la cartera mínima exigida, según contrato de securitización. Lo anterior, de acuerdo a lo señalado en la cláusula primera y décimo sexta del contrato de Emisión Desmaterializada de Títulos de Deuda de Securitización con Formación de Patrimonio Separado, de fecha 5 de diciembre de 2003 y su modificación de fecha 19 de enero de 2004. Este excedente, en su esencia, es distinto al señalado en la circular N° 190 de fecha 27 de diciembre de 2005, referente a las partidas que van desde el código 23.000 al 23.300 del excedente acumulado del balance general.

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 su movimiento es el siguiente:

Mes	2007		
	Diferencial de precio M\$	Excedentes flujo caja M\$	Diferencia M\$
Enero	2.907.820	(3.171.326)	(263.506)
Febrero	2.138.028	(4.049.398)	(1.911.370)
Marzo	2.897.686	(3.256.644)	(358.958)
Abril	2.598.427	(2.373.630)	224.797
Mayo	2.671.335	(2.395.551)	275.784
Junio	2.700.873	(1.628.503)	1.072.370
Julio	2.921.280	(4.274.983)	(1.353.703)
Agosto	3.100.744	(2.702.425)	398.319
Septiembre	2.997.958	(2.561.399)	436.559
Octubre	2.952.516	(3.229.133)	(276.617)
Noviembre	2.962.689	(2.395.471)	567.218
Diciembre	3.473.687	(1.445.339)	2.028.348
Total	34.323.043	(33.483.802)	839.241

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, Continuación

20. Reconocimiento de Ingresos del Activo Securitizado, continuación:

Mes	2006		
	Diferencial de precio	Excedentes flujo caja	Diferencia
	M\$	M\$	M\$
Enero	2.777.583	—	2.777.583
Febrero	1.947.307	(3.735.353)	(1.788.046)
Marzo	2.316.404	(2.711.142)	(394.738)
Abril	2.399.703	(922.789)	1.476.914
Mayo	2.399.982	(2.037.098)	362.884
Junio	2.173.403	(3.882.117)	(1.708.714)
Julio	2.211.542	(1.213.884)	997.658
Agosto	2.241.169	(1.933.661)	307.508
Septiembre	2.271.101	(2.572.429)	(301.328)
Octubre	2.184.277	(3.256.291)	(1.072.014)
Noviembre	2.388.071	(199.438)	2.188.633
Diciembre	2.946.123	(2.703.593)	242.530
Total	28.256.665	(25.167.795)	3.088.870

No obstante lo anterior al 31 de diciembre de 2007 el diferencial de precio de compra acumulado es de M\$103.637.665 (M\$69.286.600 en 2006) y los excedentes de flujo de caja acumulados son de M\$98.215.766 (M\$64.708.677 en 2006), lo anterior genera un saldo positivo acumulado al 31 de diciembre de 2007 de M\$5.421.899 (M\$4.577.923 en 2006).

21. Contingencias y Compromisos:

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

22. Hechos Relevantes:

A la fecha de los presentes estados financieros no existen hechos relevantes que informar.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, Continuación

23. Hechos Posteriores:

A juicio de la Administración de Banchile Securitizadora S.A., entre la fecha de cierre de los estados financieros y la fecha de emisión del presente informe, no se han producido hechos que puedan afectar significativamente los presentes estados financieros.

Héctor Hernández G.
Gerente Contador General

José Vial Cruz
Gerente General