

Banchile Securitizadora S.A. (Patrimonio Separado N° 9)

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

Banchile Securitizadora S.A. (Patrimonio Separado N° 9)

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° 9:

Hemos efectuado una auditoría a los balances generales del Patrimonio Separado N° 9 - 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° 9 - 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° 9
BALANCES GENERALES
al 31 de diciembre de

ACTIVOS		2007		2006
		M\$		M\$
Activos Circulantes				
11.010	Disponible	4.274		2.023
11.020	Valores negociables	1.675.021		2.211.487
11.100	Activo securitizado	35.324.198		37.498.029
11.110	Activo securitizado	43.595.528	41.240.907	
11.120	Provisiones activo securitizado	(8.271.330)	(3.742.878)	
11.200	Otros activos circulantes	910.639		965.931
11.000	Total activos circulantes	<u>37.914.132</u>		<u>40.677.470</u>
Otros Activos				
13.140	Menor valor en colocación de títulos de deuda	1.273.376		1.716.781
13.000	Total otros activos	<u>1.273.376</u>		<u>1.716.781</u>
10.000	Total activos	<u>39.187.508</u>		<u>42.394.251</u>

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

BANCHILE SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 9
BALANCES GENERALES
al 31 de diciembre de

PASIVOS	2007 M\$	2006 M\$	
Pasivos Circulantes			
21.010	Remuneraciones por pagar por administración y custodia	170.490	140.877
21.020	Remuneraciones por pagar por auditoría externa	1.275	2.560
21.025	Remuneraciones por pagar al banco pagador	750	—
21.030	Remuneraciones por pagar al representante tenedores de bonos	5.742	2.157
21.080	Otros acreedores	3.411.567	1.238.104
21.090	Obligaciones por títulos de deuda de securitización	1.865.623	34.677
21.000	Total pasivos circulantes	5.455.447	1.418.375
Pasivo a Largo Plazo			
22.010	Obligaciones por títulos de deuda de securitización	37.684.739	40.732.010
22.000	Total pasivos a largo plazo	37.684.739	40.732.010
Excedente (Déficit) Acumulado			
23.100	Excedentes (déficit) del ejercicio anterior	243.866	(1.182.632)
23.200	Excedentes (déficit) del ejercicio	(4.196.544)	1.426.498
23.000	Total excedentes (déficit) acumulado	(3.952.678)	243.866
20.000	Total pasivos	39.187.508	42.394.251

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

BANCHILE SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 9
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	4.884.166	8.153.035
35.120	Intereses por inversiones	119.219	121.818
35.100	Total ingresos	<u>5.003.385</u>	<u>8.274.853</u>
GASTOS			
35.210	Remuneración por administración y custodia de los activos	(1.065.439)	(1.242.337)
35.215	Remuneración por clasificación riesgo	(24.100)	(41.730)
35.220	Remuneración por auditoría externa	(2.650)	(2.574)
35.225	Remuneración banco pagador	(3.019)	(3.268)
35.230	Remuneración representante de tenedores de bonos	(3.894)	(5.117)
35.235	Intereses por títulos de deuda de securitización	(2.896.722)	(2.853.438)
35.250	Provisiones sobre activo securitizado	(4.786.342)	(2.452.536)
35.280	Amortización menor valor en colocación títulos de deuda	(339.124)	(352.318)
35.290	Otros gastos	(8.214)	(37.096)
35.200	Total de gastos	<u>(9.129.504)</u>	<u>(6.990.414)</u>
35.300	Resultado neto corrección monetaria	(70.425)	142.059
23.200	Excedentes (déficit) del ejercicio	<u>(4.196.544)</u>	<u>1.426.498</u>

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

BANCHILE SECURITIZADORA S.A.
PATRIMONIO SEPARADO N° 9
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2007 y 2006

1. Constitución del Patrimonio Separado N° 9:

Por escritura pública de fecha 11 de agosto de 2005 y escritura de complemento de fecha 27 de septiembre de 2005, ambas otorgadas en la Notaría de Santiago de don Andrés Rubio Flores, se constituyó el Patrimonio Separado N° 9.

Con fecha 13 de octubre de 2005 fue autorizada por la Superintendencia de Valores y Seguros, la inscripción de la emisión de Títulos de Deuda de Securitización, mediante certificado N° 436. Los Títulos de Deuda emitidos del Patrimonio Separado N° 9 comprenden 2 series, según el siguiente detalle:

Serie	Monto M\$	Tasa de interés	Plazo
9 A	22.000.000	5,5 %	6 años
9 B	14.100.000	10,0 %	6 años y 3 meses
Total	<u>36.100.000</u>		

El Patrimonio Separado N° 9 está formado por cuentas por cobrar, correspondiente a derechos sobre flujos de pago y créditos provenientes de la Tarjeta de Crédito Multiopción emitida por Inversiones Efectivo Ltda. (Ex Efectivo S.A.). La colocación de los Títulos de Deuda se realizó el 10 de noviembre de 2005 por un monto de M\$34.420.265. En dicha ocasión se enteraron los activos securitizados, que correspondían a 400.000 clientes elegibles, con un valor par de M\$36.872.863. El monto pagado al originador por los activos securitizados fue de M\$34.459.162 (los montos antes indicados están expresados a valores históricos), la tasa de interés mensual promedio de compra es de 6,44% y el plazo promedio de los activos es de 5 meses.

La cartera securitizada al 31 de diciembre de 2007 es de M\$43.595.528 (M\$41.240.907 al 31 de diciembre de 2006), que corresponde al valor par de derechos sobre flujos de pago y créditos provenientes de la Tarjeta de Crédito Multiopción emitida por Inversiones Efectivo Ltda.. La tasa de descuento promedio mensual de compra es de 6,01% (5,66% en 2006). Esta tasa se obtiene por el precio de compra pagado al originador respecto del valor par del activo securitizado.

Al 31 de diciembre de 2007 la cantidad de clientes activos es de 215.149 (215.341 clientes activos en 2006).

2. Principales Criterios Contables Aplicados:

a) Período contable:

Los 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 de la Superintendencia de Valores y Seguros. En caso de existir discrepancias, primarán estas últimas sobre los primeros.

c) Bases de presentación:

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 han sido actualizados extracontablemente en un 7,4 % para facilitar su comparación con los estados financieros del ejercicio 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 los ejercicios comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2007 y 2006. Se han corregido activos no monetarios, excedentes y déficit acumulado. Asimismo, se han corregido las cuentas de resultado para dejarlas reflejadas a valores de cierre.

Porcentaje 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.

g) Activo securitizado:

Corresponde a cuentas por cobrar sobre flujos de pago de tarjetas de crédito cedidas por Inversiones Efectivo Ltda., los cuales se valorizan al valor presente de los flujos futuros descontados a la tasa de compra recibida desde el originador a la Sociedad Securitizadora que lo formó. Durante el período de revolving los activos se adquieren directamente al originador a una tasa de descuento que se establece en el contrato de securitización de acuerdo a una tabla de morosidad del activo securitizado.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, Continuación

2. Principales Criterios Contables Aplicados, continuación:

h) Provisiones activo securitizado:

Al 31 de diciembre de 2007 se han constituido provisiones de cartera, tomando en consideración lo establecido en el contrato de Emisión Desmaterializada de Títulos de Deuda de Securitización y sus correspondientes anexos, donde se indica que a la cartera en mora mayor a 180 días se le asigna un valor igual a cero.

i) Menor valor en colocación de títulos de deuda:

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, se clasifica en este rubro el saldo deudor neto originado por la diferencia entre el valor par y el valor de colocación de los Títulos de Deuda de Securitización al momento de su colocación. Este diferencial se amortizará linealmente en un período igual al plazo que reste para el vencimiento de los Títulos de Deuda de Securitización. No obstante, en cada oportunidad que se produzca un prepago de estos títulos de deuda, se amortizará en forma extraordinaria el menor valor en colocación de Títulos de Deuda de Securitización, proporcionalmente al capital prepago.

j) Otros activos circulantes:

En este rubro se presenta el valor por cobrar correspondiente a remesas por recibir del originador, que a su vez actúa en representación de Banchile Securitizadora S.A., como administrador primario de los créditos integrantes del Patrimonio Separado N° 9 y gastos pagados anticipadamente a clasificadores de riesgo.

k) 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.

l) Reconocimiento de ingresos:

Se reconocen como ingresos los intereses por diferencia de precio correspondientes al devengamiento de la cartera securitizada adquirida a la tasa del activo, menos la amortización del mayor valor pagado por el activo securitizado y menos los excedentes de flujo de caja pagados al originador. Excedentes de flujo de caja corresponde a saldos a favor de Inversiones Efectivo Ltda., después de dar cumplimiento a la compra de nuevos negocios, de provisionar fondos para el pago de capital e intereses de Títulos de Deuda de Securitización "Preferentes", además de mantener la cartera mínima exigida, según contrato de securitización. Lo anterior, de acuerdo a lo señalado en la cláusula primera y décimo octava del contrato de emisión. 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

3. Cambios Contables:

Durante el ejercicio comprendido 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), originó un cargo neto a resultado de M\$70.425 al 31 de diciembre de 2007 (abono neto de M\$142.059 al 31 de diciembre de 2006), de acuerdo al siguiente detalle:

	Índice de reajustabilidad	2007 M\$	2006 M\$
Activos circulantes	IPC	(111.198)	121.783
Excedente / Déficit	IPC	(16.802)	24.325
Cuentas de resultado	IPC	57.575	(4.049)
Utilidad (pérdida) por corrección monetaria		(70.425)	142.059

5. Valores Negociables:

El detalle de la inversión en pactos de retroventa valorizados de acuerdo a lo descrito en Nota 2 (f), es el siguiente:

	2007		
	Capital M\$	Utilidad devengada M\$	Total M\$
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	1.531.916	1.286	1.533.202
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	141.742	77	141.819
Total	1.673.658	1.363	1.675.021
	2006		
	Capital M\$	Utilidad devengada M\$	Total M\$
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	1.689.722	1.011	1.690.733
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	285.668	133	285.801
Banchile Corredores de Bolsa S.A.	234.873	80	234.953
Total	2.210.263	1.224	2.211.487

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, Continuación

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:

	2007		
	Provisión %	Valor presente M\$	Provisión M\$
Cartera bruta	0	35.324.198	—
Cartera morosa >180 días	100	8.271.330	8.271.330
Saldo al 31.12.2007		43.595.528	8.271.330
Provisión al 31.12.2006 (histórica)			(3.484.988)
Total efecto pérdida en resultado ejercicio 2007			4.786.342

	2006		
	Provisión %	Valor presente M\$	Provisión M\$
Cartera bruta	0	37.498.029	—
Cartera morosa >180 días	100	3.742.878	3.742.878
Saldo al 31.12.2006		41.240.907	3.742.878
Provisión al 31.12.2005 (actualizada)			(1.290.342)
Total efecto pérdida en resultado ejercicio 2006			2.452.536

8. Otros Activos Circulantes:

El saldo de estas cuentas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 según lo indicado en Nota 2 (j), es el siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
Remesas por recibir de Inversiones Efectivo Ltda.	898.865	954.114
Gastos pagados por anticipado a clasificadores de riesgo	11.774	11.817
Total	910.639	965.931

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, Continuación

9. Remuneraciones por Pagar por Administración y Custodia:

El saldo de estas cuentas al 31 de diciembre de 2007 y 2006, es el siguiente:

Concepto	Institución	2007	2006
		M\$	M\$
Banco custodio	Banco Ripley	91.553	49.469
Administración activo securitizado	Inv. Efectivo Ltda.	76.386	91.408
Administración maestra	ACFIN S.A.	2.551	—
	Total	170.490	140.877

10. Otros Acreedores:

El saldo de este rubro corresponde principalmente a fondos retenidos al originador y cuentas por pagar por concepto de nuevos negocios, además de gastos propios del Patrimonio Separado. El detalle de estas partidas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es el siguiente:

Concepto	Institución	Vencimiento				2007
		1-30	31-90	91-180	181-365	
		días	días	días	días	
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Compra nuevos negocios	Inv. Efectivo Ltda.	2.566.191	—	—	—	2.566.191
Fondo de gastos del PS9	Inv. Efectivo Ltda.	—	—	—	828.368	828.368
Provisión gastos devengados	Varios	15.415	—	—	—	15.415
Due Diligence	ACFIN S.A.	1.593	—	—	—	1.593
Total		2.583.199	—	—	828.368	3.411.567

Concepto	Institución	Vencimiento				2006
		1-30	31-90	91-180	181-365	
		días	días	días	días	
		M\$	M\$	M\$	M\$	M\$
Fondo de gastos del PS9	Inv. Efectivo Ltda.	—	—	—	889.667	889.667
Compra nuevos negocios	Inv. Efectivo Ltda.	327.323	—	—	—	327.323
Provisión gastos devengados	Varios	19.170	—	—	—	19.170
Due Diligence	ACFIN S.A.	1.944	—	—	—	1.944
Total		348.437	—	—	889.667	1.238.104

11. Obligaciones por Títulos de Deuda de Securitización:

Las obligaciones por este concepto, valorizadas según lo descrito en Nota 2 (k), se originan en la emisión de M\$36.100.000 en Títulos de Deuda de Securitización compuesta por 2 series:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, Continuación

11. Obligaciones por Títulos de Deuda de Securitización, continuación:

- Serie 9A por M\$22.000.000 con 1.100 títulos de M\$20.000, cada uno a 6 años plazo con pago de cupón trimestral y 3 años de gracia. El primer pago de cupón, con amortización de capital, se realiza a contar del 21 de diciembre de 2008.
- Serie 9B con M\$14.100.000 con 1 título de M\$14.100.000 a 6 años y 3 meses plazo donde el interés y el capital se pagará al final del período, el 21 de diciembre de 2011.

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 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$	2007 M\$	2006 M\$
BCHIS-P9A	9A	5,5	1.865.623	34.677	20.166.666	23.628.000	22.032.289	23.662.677
BCHIS-P9B	9B (1)	10,5	—	—	17.518.073	17.104.010	17.518.073	17.104.010
	Total		1.865.623	34.677	37.684.739	40.732.010	39.550.362	40.766.687

- (1) La amortización de la Serie 9B Subordinada se realizará tres meses después que se haya pagado totalmente la serie 9A, para lo cual, Banchile Securitizadora S.A. solicitará la celebración de una Junta de Tenedores de Títulos, en la que se podrá acordar el pago de la Serie 9B después del pago de la Serie 9A y de todas las demás acreencias u obligaciones que se deriven del contrato de securitización, más los excedentes que existan después de pagar la Serie 9A, esto se hará con el producto de la venta o cesión de todos los activos remanentes en el Patrimonio Separado.

12. Gastos Imputables al Patrimonio Separado N° 9:

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° 9 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:		1.065.439	1.242.337
Remuneración administración activo securitizado	Inversiones Efectivo Ltda.	961.723	1.150.994
Remuneración administración maestra	ACFIN S.A.	30.639	30.813
Remuneración administración patrimonio común	Banchile Securitizadora S.A.	25.689	25.760
Remuneración banco custodio	Banco Ripley	47.388	34.770
Remuneración por clasificación riesgo	Feller Rate y Humphreys	24.100	41.730
Remuneración por auditoría externa	Ernst & Young Ltda.	2.650	2.574
Remuneración banco pagador	Banco de Chile	3.019	3.268
Remuneración representante de tenedores de bonos	Banco Santander Santiago	3.894	5.117
Otros gastos	Otros	8.214	37.096
	Total	1.107.316	1.332.122

Durante los ejercicios comprendidos entre el 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° 9.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, Continuación

13. Costos de Administración de Activos:

La remuneración por administración de los activos securitizados consiste en la suma máxima de \$400 por cada cuenta no castigada con saldo adeudado mayor o igual a \$1.000 por mes. A la fecha de los presentes estados financieros, se ha efectuado un cargo neto a los excedentes del ejercicio 2007 por este concepto de M\$961.723 (M\$1.150.994 en el ejercicio 2006).

La remuneración por la gestión de administración del Patrimonio Separado N° 9 que percibe la Sociedad Securitizadora asciende a UF 1.308 anuales. Esta remuneración se paga a razón de UF 109 mensuales. Adicionalmente, el emisor percibe por el servicio de administración maestra del Patrimonio Separado N° 9, una remuneración mensual de UF 130. Al 31 de diciembre de 2007, se ha efectuado por estos conceptos un cargo neto a los excedentes del ejercicio por M\$56.328 (M\$56.573 en el ejercicio 2006).

14. Gastos Adicionales:

A la fecha de los presentes estados financieros, el Patrimonio Separado N° 9 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\$
Due Diligence	ACFIN S.A.	4.860	6.838
Asesoría contable	Banchile Securitizadora S.A.	2.946	2.953
Gastos por provisión imprevistos ⁽¹⁾	Varios	408	27.305
	Total	<u>8.214</u>	<u>37.096</u>

⁽¹⁾ Según contrato de securitización, en su cláusula vigésimo primera, señala que se debe constituir provisión para imprevistos como gastos notariales, publicaciones y otros, hasta por un monto máximo de UF 1806 anuales.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, Continuación

15. Grado de Cumplimiento de Sobrecolateral:

La emisión está respaldada por los diferenciales de flujos que genera la cartera de cuentas por cobrar en relación con los Títulos de Deuda de Securitización. De acuerdo a lo que se establece en el contrato de securitización, en el sobrecolateral, el activo securitizado debe considerar la sumatoria de cuotas. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, su composición es la siguiente:

	2007 M\$	2006 M\$
Activo securitizado (sumatoria de cuotas)	53.151.645	48.393.370
Provisión activo securitizado	(8.271.330)	(3.742.878)
Activo securitizado neto de provisiones	44.880.315	44.650.492
Disponible	4.274	2.023
Activos por adquirir (incluido en valores negociables)	—	1.943.198
Colateral	44.884.589	46.595.713
Obligación por Títulos de Deuda de Securitización serie preferente	(22.000.000)	(23.628.000)
Sobrecolateral (1)	22.884.589	22.967.713

(1) El sobrecolateral representa un 50,99%, sobre el activo de M\$44.884.589 (49,29% sobre M\$46.595.713 en 2006). El total del activo securitizado de M\$44.884.589, respecto de la cartera mínima exigida según contrato de M\$36.100.000, genera un sobrecolateral de M\$8.784.589, que representa un 19,57% de este total de activo securitizado (16,79% en 2006).

16. Retiros de Excedentes al Patrimonio Común:

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

17. 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.

18. Administración de Ingresos Netos de Caja:

Los ingresos netos de caja del Patrimonio Separado N° 9 fueron invertidos de acuerdo a lo estipulado en la cláusula N° 18 del contrato de emisión de Títulos de Deuda de Securitización, que señala lo siguiente: Los ingresos netos de caja disponibles acumulados, deberán invertirse exclusivamente en uno o más cualquiera de los instrumentos o valores que cuenten con clasificación previa de a lo menos dos clasificadores de riesgo diferentes e independientes entre sí, si corresponde, de conformidad a lo dispuesto en la Ley de Mercado de Valores. No requerirán dicha clasificación los siguientes instrumentos financieros:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, Continuación

18. Administración de Ingresos Netos de Caja, continuación:

- 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 estos.
- c) Letras de créditos emitidas por bancos e instituciones financieras.
- d) Pactos y las cuotas de fondos mutuos que inviertan en valores de renta fija de corto plazo o en títulos de deuda y cuya política de inversiones sean instrumentos nacionales.

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 Clasificadora	Clasificación	Clasificación de Riesgo 2 Clasificadora	Clasificación		
Pactos de Retroventa ⁽¹⁾	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica	1.675.021	100
		Total				1.675.021	
Instrumento	Originador	2006				Valor Contable M\$	Cumplimiento %
		Clasificación de Riesgo 1 Clasificadora	Clasificación	Clasificación de Riesgo 2 Clasificadora	Clasificación		
Pactos de Retroventa ⁽¹⁾	Banchile Corredores de Bolsa S.A.	No Aplica	No Aplica	No Aplica	No Aplica	2.211.487	100
		Total				2.211.487	

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, Continuación

19. Reconocimiento de Ingresos del Activo Securitizado:

Tal como se señala en Nota 2 (l) los ingresos incluyen los intereses por diferencia de precio correspondientes al devengamiento de la cartera securitizada adquirida a la tasa del activo, menos la amortización del mayor valor pagado por el activo securitizado y menos los excedentes de flujo de caja pagados al originador. Excedentes de flujo de caja corresponden a saldos a favor de Inversiones Efectivo Ltda., después de dar cumplimiento a la compra de nuevos negocios, de provisionar fondos para el pago de capital e intereses de Títulos de Deuda de Securitización “Preferentes”, además de mantener la cartera mínima exigida, según contrato de securitización. Lo anterior, de acuerdo a lo señalado en la cláusula primera y décimo octava del contrato de emisión. 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	2.497.152	(2.372.282)	124.870
Febrero	2.320.868	(2.858.593)	(537.725)
Marzo	2.470.097	(3.167.902)	(697.805)
Abril	2.405.722	(1.682.079)	723.643
Mayo	2.370.919	(1.856.444)	514.475
Junio	2.489.180	(1.372.651)	1.116.529
Julio	2.580.212	(1.830.664)	749.548
Agosto	2.339.575	(1.937.845)	401.730
Septiembre	2.245.772	(2.020.682)	225.090
Octubre	2.089.289	(1.692.893)	396.396
Noviembre	2.029.889	(1.814.767)	215.122
Diciembre	2.050.689	(398.396)	1.652.293
Total	27.889.364	(23.005.198)	4.884.166

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, Continuación

19. Reconocimiento de Ingresos del Activo Securitizado, continuación:

Mes	2006		
	Diferencial de precio	Excedentes flujo caja	Diferencia
	M\$	M\$	M\$
Enero	1.223.642	(825.644)	397.998
Febrero	1.263.015	(1.906.575)	(643.560)
Marzo	4.468.078	(3.071.982)	1.396.096
Abril	1.253.116	(1.516.917)	(263.801)
Mayo	2.044.070	(1.065.378)	978.692
Junio	2.528.911	(1.391.186)	1.137.725
Julio	2.688.551	(2.224.092)	464.459
Agosto	2.623.582	(1.177.904)	1.445.678
Septiembre	2.262.913	(2.634.847)	(371.934)
Octubre	2.254.635	(1.409.885)	844.750
Noviembre	2.231.688	(1.566.129)	665.559
Diciembre	2.165.992	(64.619)	2.101.373
Total	27.008.193	(18.855.158)	8.153.035

Al 31 de diciembre de 2007 el diferencial de precio de compra acumulado es de M\$56.103.029 (M\$28.203.160 en 2006) y los excedentes de flujo de caja acumulados son de M\$42.280.299 (M\$19.267.437 en 2006), lo anterior genera un saldo positivo acumulado de M\$13.822.730 (positivo de M\$8.935.723 en 2006).

20. Contingencias y Compromisos:

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

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS, Continuación

21.- Pérdidas Relevantes en Estado de Excedentes:

Los ejercicios 2007 y 2006, incluyen efectos contables de pérdida que afectaron el excedente de estos, conforme a principios contables y normativa de la Superintendencia de Valores y Seguros, sin embargo, estos conceptos no alteran las exigencias del contrato de securitización, tal como se desprende en nota N° 15, sobre grado de cumplimiento de sobrecolateral, por lo tanto el reconocimiento de estos montos no perjudican al inversionista preferente. La estimación de estos conceptos son los siguientes:

	2007 M\$	2006 M\$
Provisión cartera (capital)	3.517.817	1.830.797
Intereses bono serie 9B (1)	1.410.000	1.514.340
Amortización mayor valor cartera inicial	1.180.887	1.391.884
Total	<u>6.108.704</u>	<u>4.737.021</u>

(1) Tal como se señala en nota N° 2 (I), sólo se rebajan del excedente flujo de caja los intereses por los bonos preferentes serie 9A.

22. Hechos Relevantes:

Con fecha 20 de diciembre de 2007 se informa la transformación de Efectivo S.A. a Inversiones Efectivo Ltda., según Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 22 de noviembre de 2007, cuya acta fue reducida a escritura pública ante el Notario Público de Santiago don Félix Jara Cabot bajo el Repertorio N°18376-2007. Su extracto ya se encuentra inscrito y publicado en el Diario Oficial.

En el caso de Evaluadora de Créditos Veraz S.A., que se transformó en Evaluadora de Créditos Veraz Ltda., el cambio también fue acordado en Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha 22 de noviembre de 2007. El acta fue reducida a escritura pública ante el Notario Público de Santiago don Félix Jara Cabot bajo el Repertorio N°18377-2007. Su extracto ya se encuentra inscrito y publicado en el Diario Oficial.

Ambas transformaciones representan un cambio de especie o tipo social mediante modificación de estatutos, subsistiendo la personalidad jurídica.

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