Estados Financieros Intermedios no auditados

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Santiago, Chile
Al 30 de junio de 2014 y 2013, y 31 de diciembre 2013

Deloitte
Auditores y Consultores Limitada
Rosario Norte 407
RUT: 80.276.200-3
Las Condes, Santiago
Chile
Fono: (56-2) 2729 7000
Fax: (56-2) 2374 9177
deloittechile@deloitte.com
www.deloitte.cl

INFORME DE REVISION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Presidente y Directores de
Securitizadora Security S.A.

Hemos revisado el estado de situación financiera intermedio de Securitizadora Security S.A. al 30 de junio de 2014 adjunto y los estados intermedios de resultados integrales por los períodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2014 y 2013 y los correspondientes estados intermedios de flujos de efectivo y de cambios en el patrimonio por los periodos de seis meses terminados en esas fechas.

Responsabilidad de la Administración

La Administración de Securitizadora Security S.A. es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia de acuerdo con NIC 34 "Información Financiera Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB). Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y el mantenimiento de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es realizar nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptada en Chile aplicables a revisiones de información financiera intermedia. Una revisión de la información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. Es sustancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre la información financiera. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

Deloitte® se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada limitada por garantía, de Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de las cuales es una entidad legal separada e independiente. Por favor, vea en www.deloitte.cl/acerca de la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Deloitte Touche Tohmatsu Limited es una compañía privada limitada por garantía constituida en Inglaterra & Gales bajo el número 07271800, y su domicilio registrado: Hill House, 1 Little New Street, London, EC4A 3TR, Reino Unido.

Conclusión

Basados en nuestras revisiones, no tenemos conocimientos de alguna modificación significativa que debiera hacerse a la información financiera intermedia para que esté de acuerdo con NIC 34 "Información Financiera Intermedia" incorporada en las Normas Internacionales de Información Financiera.

Otras materias

Anteriormente hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, sobre los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 y 2012 de Securitizadora Security S.A. preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y emitimos una opinión sin modificaciones con fecha 28 de febrero de 2014, en los cuales se incluye el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2013 que se presenta en los estados financieros adjuntos, además de sus correspondientes notas.

Nuestros procedimientos de revisión de información financiera intermedia fueron efectuados con el propósito de revisar la razonabilidad de la información financiera intermedia detallada en los estados financieros intermedios tomados como un todo. El Análisis Razonado se presenta con el propósito de proveer un análisis adicional, y no constituye parte integrante de los estados financieros intermedios. Tal información no ha sido sometida a procedimientos de auditoría relacionados a una revisión de información intermedia sobre los estados financieros intermedios y, en consecuencia, no expresamos una opinión ni proporcionamos cualquier seguridad sobre ésta.

Deloitte

Agosto 13, 2014
Santiago, Chile

Juan Carlos Cabrol Bagnara
Rut: 10.147.736-3

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Página

Estados de Situación Financiera Clasificado Intermedios no auditados 1
Estados de Resultados Integrales por Función Intermedios no auditados 2
Estados de Resultados Integrales Intermedios no auditados 3
Estados de Flujos de Efectivo Directo Intermedios no auditados 4
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedios no auditados 5

Notas a los Estados Financieros
1. Información de la Sociedad 6
2. Bases de preparación y presentación de los estados financieros y criterios Contables aplicados 7
3. Efectivo y equivalentes al efectivo 17
4. Otros activos financieros corrientes 18
5. Otros activos no financieros, corrientes 18
6. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar 19
7. Saldos y transacciones con entidades relacionadas, corriente 19
8. Activos y pasivos por impuestos corrientes y diferidos 21
9. Activos intangibles 23
10. Propiedades, planta y equipo 25
11. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar 26
12. Otras provisiones corrientes 27
13. Provisiones corrientes por beneficios a los empleados 28
14. Otros pasivos no financieros corrientes 29
15. Ingresos y gastos 30
16. Movimientos de patrimonio 32
17. Remuneración del directorio 33
18 Medio ambiente 33
19. Política de dividendos 33
20. Contingencias, juicio y restricciones 33
21. Cauciones obtenidos de terceros 33
22. Sanciones 34
23. Política de administración del riesgo financiero 34
24. Hechos posteriores 36
25 Nota adicional según NCG N° 286 37

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificados Intermedios no auditados

Al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013

ACTIVOS	**Nota**	**30.06.2014 M$**	**31.12.2013 M$**
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(3)	538.280	747.775
Otros activos financieros corrientes	(4)	128.045	124.226
Otros activos no financieros, corriente	(5)	17.894	5.315
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	(6)	34.534	33.507
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	(7)	-	32.717
Activos por impuestos corrientes	(8)	-	400
Total activos corrientes		**718.753**	**943.940**
Activos no Corrientes			
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(9)	1.211	1.119
Propiedades, planta y equipo	(10)	2.838	4.126
Activos por impuestos diferidos	(8)	435.542	367.026
Total activos no corrientes		**439.591**	**372.271**
Total Activos		**1.158.344**	**1.316.211**
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivos Corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(11)	573	1.595
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	(7)	-	999
Otras provisiones corrientes	(12)	20.719	22.658
Pasivos por impuestos corrientes	(8)	521	1.046
Provisiones corrientes por beneficio a los empleados	(13)	32.541	27.974
Otros pasivos no financieros corrientes	(14)	6.770	8.790
Total pasivos corrientes		**61.124**	**63.062**
Patrimonio Neto			
Capital emitido		2.086.071	2.086.071
Primas de emisión		25.620	25.620
Ganacias (pérdidas) acumuladas		(1.014.471)	(858.542)
Patrimonio Neto, Total	(16)	**1.097.220**	**1.253.149**
Total Patrimonio y Pasivos		**1.158.344**	**1.316.211**

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de estos estados financieros intermedios no auditados

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Estados de Resultados Integrales por Función Intermedios no auditados

Al 30 de junio de 2014 y 2013

	Nota	Por los 6 meses terminados al 30 de junio 2014 M$	Por los 6 meses terminados al 30 de junio 2013 M$	Por los 3 meses terminados al 30 de junio 2014 M$	Por los 3 meses terminados al 30 de junio 2013 M$
Margen Bruto					
Ingresos de actividades ordinarios	(15)	63.770	61.137	32.183	30.565
Costo de ventas (menos)		-	-	-	-
Total Margen Bruto		**63.770**	**61.137**	**32.183**	**30.565**
Otras partidas de operación					
Otros ingresos, por función	(15)	34.174	91.810	17.472	66.973
Gastos de administración	(15)	(325.299)	(298.288)	(152.278)	(160.796)
Costos financieros		(14)	-	(1)	-
Resultados por unidades de reajuste		3.445	387	2.006	(593)
Total otras partidas de operación		**(287.694)**	**(206.091)**	**(132.801)**	**(94.416)**
Resultado antes de Impuestos		(223.924)	(144.954)	(100.618)	(63.851)
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	(8)	67.995	29.899	33.637	11.810
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto		**(155.929)**	**(115.055)**	**(66.981)**	**(52.041)**
Pérdida del período		**(155.929)**	**(115.055)**	**(66.981)**	**(52.041)**
Resultado integral atribuible a					
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(155.929)	(115.055)	(66.981)	(52.041)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladora		-	-	-	-
Resultado integral total		**(155.929)**	**(115.055)**	**(66.981)**	**(52.041)**

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de estos estados financieros intermedios no auditados

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Estados de Resultados Integrales Intermedios no auditados

Al 30 de junio de 2014 y 2013

	Por los 6 meses terminados al 30 de junio		Por los 3 meses terminados al 30 de junio	
	2014	**2013**	**2014**	**2013**
	M$	**M$**	**M$**	**M$**
Estados de resultados integrales				
Pérdida del período	(155.929)	(115.055)	(66.981)	(52.041)
Resultado integral total	**(155.929)**	**(115.055)**	**(66.981)**	**(52.041)**
Resultado integral atribuible a				
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(155.929)	(115.055)	(66.981)	(52.041)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladora	-	-	-	-
Resultado integral total	**(155.929)**	**(115.055)**	**(66.981)**	**(52.041)**

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de estos estados financieros intermedios no auditados

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Estados de Flujos de Efectivo Directo Intermedios no auditados

Al 30 de junio de 2014 y 2013

	Nota	30.06.2014 M$	30.06.2013 M$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios		62.743	61.119
Cobros derivados de contratos mantenidos para intermediación o para negociar con ellos		56.810	183.653
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(122.802)	(75.247)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(212.710)	(223.280)
Otros pagos por actividades de operación		(58)	(1.088)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		**(216.017)**	**(54.843)**
Intereses pagados		(14)	-
Intereses recibidos		9.717	4.164
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(1.046)	(1.008)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(1.498)	(6.391)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**7.159**	**(3.235)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de activos intangibles	(9)	(637)	(19)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(637)**	**(19)**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**(209.495)**	**(58.097)**
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		**(209.495)**	**(58.097)**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	(3)	747.775	172.938
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		**538.280**	**114.841**

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de estos estados financieros intermedios no auditados

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedios no auditados

Al 30 de junio de 2014 y 2013

	Capital Emitido M$	Prima de emisión M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Total M$
Patrimonio al comienzo del período	2.086.071	25.620	(858.542)	1.253.149
Ganancia (pérdida)	-	-	(155.929)	(155.929)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de la propiedad	-	-	-	-
Patrimonio al 30 de junio de 2014	**2.086.071**	**25.620**	**(1.014.471)**	**1.097.220**

	Capital Emitido M$	Prima de emisión M$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M$	Total M$
Patrimonio al comienzo del período	2.086.071	25.620	(699.171)	1.412.520
Ganancia (pérdida)	-	-	(115.055)	(115.055)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de la propiedad	-	-	-	-
Patrimonio al 30 de junio de 2013	**2.086.071**	**25.620**	**(814.226)**	**1.297.465**

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de estos estados financieros intermedios no auditados

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios no auditados

Al 30 de junio de 2014 y 2013, y 31 de diciembre de 2013

Nota 1 - Información de la Sociedad

La sociedad Securitizadora Security S.A., se constituyó como sociedad anónima cerrada, por escritura pública el 21 de octubre de 1997, con el objeto exclusivo de adquirir los créditos a que se refiere el artículo Nº135 de la Ley Nº18.045 del año 1981 y las normas legales complementarias, y la emisión de títulos de deuda de corto y largo plazo.

Por resolución exenta número trescientos sesenta y nueve del 12 de diciembre de 1997 de la Superintendencia de Valores y Seguros, se autorizó la existencia de la Sociedad y se aprobaron sus estatutos. La Sociedad se inscribió en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con el número 640, el 1 de abril de 1998.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas realizada el 29 de noviembre de 2005, se acordó modificar el nombre de la Sociedad, pasando a ocupar, a contar de esta fecha, el nombre de Securitizadora Security GMAC-RFC S.A.

En Junta Extraordinaria de Accionistas realizada el 22 de septiembre de 2008, se acordó modificar el nombre de la Sociedad, pasando a ocupar, a contar de esta fecha, el nombre de "Securitizadora Security S.A.", escritura protocolizada con fecha 25 de septiembre de 2008 en notaría Guillermo Le-Fort Campo.

La Sociedad tiene su domicilio social y oficina central (casa matriz) ubicado en la ciudad de Santiago en Av. Apoquindo N° 3.150 Piso 7, y su página web es www.securitizadorasecurity.cl.

Para el período al 30 de junio de 2014 la Sociedad tuvo 4 trabajadores (6 en 2013).

Nota 2 - Bases de preparación y presentación de los estados financieros y criterios contables aplicados.

A continuación se describen las principales políticas adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere NIC 1, estas políticas han sido diseñadas en función de las NIC y NIIF (IFRS por su sigla en inglés) vigente al 31 de marzo de 2014 y aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presenten en estos estados financieros.

La información contenida en los presentes estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Sociedad:

a) Período contable

Los presentes Estados Financieros cubren los siguientes períodos:

- Estados de Situación Financiera Clasificados Intermedios no auditados por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2014 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013.

  Estados de Resultados Integrales Intermedios no aauditados por el período de tres y seis meses terminados al 30 de junio de 2014 y 2013.

  Estados de Flujo de Efectivo Directo Intermedios no auditados por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2014 y 2013.

- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto Intermedios no auditados por el período de seis meses terminado al 30 de junio de 2014 y 2013.

b) Base de preparación

Los estados financieros de Securitizadora Security S.A. correspondientes al período de seis meses terminados al 30 de junio de 2014 y 2013, y al ejercicio terminado al 31 de diciembre 2013 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacional de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Con fecha 10 de Julio de 2014 en reunión de Sesión Extraordinaria de Directorio se aprobaron los presentes Estados Financieros.

Nota 2 - Bases de preparación y presentación de los estados financieros y criterios contables aplicados (continuación).

c) Moneda funcional

Las partidas incluidas en los Estados Financieros se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera (Peso Chileno). La moneda funcional de la Sociedad es el peso chileno, que constituye además la moneda de preparación y presentación de los estados financieros de la entidad.

d) Conversión

Los activos y pasivos expresados en unidades de fomento se muestran a la cotización vigente al cierre de cada período.

e) Uso de estimaciones y juicio

La información contenida en estos Estados Financieros es responsabilidad del Directorio de la Sociedad, al respecto dicho Directorio manifiesta expresamente que se han aplicado íntegramente todos los principales principios y criterios incluidos en las Normas Internacionales de Información Financiera aplicables a la naturaleza de las operaciones de la Sociedad.

En la preparación de los Estados Financieros se han utilizado determinadas estimaciones realizadas por la Administración de la Sociedad, para cuantificar algunas partidas de activos, pasivos, ingresos y gastos.

Estas estimaciones se refieren principalmente a:

Deterioro de activos: La Sociedad revisa el valor libro de los activos tangibles e intangibles para determinar si existe cualquier indicio que su valor libro no puede ser recuperable, de existir algún indicio, dicho valor del activo se estima para determinar el deterioro de valor.

Deterioro de intangibles: La Sociedad a través del tiempo ha adquirido paquetes computacionales que permiten el desarrollo de las operaciones normales, estas aplicaciones requieren habitualmente de actualizaciones y mejoras que le permiten mantenerse vigentes, en el desarrollo de estas actualizaciones los costos incurridos son capitalizados y amortizados en el plazo en que se estima los beneficios futuros asociados se recuperarán, considerando su obsolescencia tecnológica.

Nota 2 - Bases de preparación y presentación de los estados financieros y criterios contables aplicados (continuación).

e) Uso de estimaciones y juicio (continuación)

El método de depreciación, el valor residual asignados a los activos y estimación de vidas útiles son revisados por la Administración al cierre de presentación de cada estado financiero.

f) Cuentas por cobrar

En el rubro Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, la Sociedad presenta principalmente las operaciones de cobranza de la Administración maestra a los patrimonios separados.

g) Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo se contabilizan utilizando el modelo del costo, que corresponde a un método contable en el cual las propiedades, planta y equipo se registran al costo menos la depreciación acumulada posterior y menos las pérdidas acumuladas por deterioro de valor.

La depreciación se determina, aplicando el método lineal, sobre el costo de los activos menos su valor residual.

La depreciación de cada ejercicio se registra contra el resultado del ejercicio y es calculada en función de los años de vida útil estimada de los diferentes bienes.

La utilidad o pérdida resultante de la enajenación o el retiro de un activo se calcula como la diferencia entre el precio de venta y el valor libro del activo, y se reconoce en la cuenta de resultados.

La vida útil estimada de cada uno de los ítems del activo fijo es la siguiente:

	Período	Vida mínima	Vida máxima
Plantas y equipos	Meses	36	120

El método de depreciación, el valor residual asignados a los activos y estimación de vidas útiles asignadas son revisados por la Administración al cierre de presentación de cada estado financiero.

Nota 2 – Bases de preparación y presentación de los estados financieros y criterios contables aplicados (continuación).

h) Activos intangibles

Los activos intangibles corresponden principalmente a licencias de software y software computacional que han sido adquiridos como paquetes computacionales, su valorización se realiza a su costo de adquisición menos amortización acumulada y de las pérdidas por deterioro de valor que experimenten. La amortización se calcula usando el método lineal, distribuyéndose a lo largo de la vida útil estimada del activo, dicha vida útil estimada es de 3 años, y ha sido determinada en función del plazo que se espera se obtenga de los beneficios económicos futuros.

Los desembolsos posteriores son activados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros del activo. Todos los otros desembolsos, tales como marcas, plusvalía, capacitaciones u otros generados internamente, son reconocidos en resultado cuando se incurre en ellos.

El método de amortización, el valor residual asignados a los activos y estimación de vidas útiles asignadas, son revisados por la Administración al cierre de cada estado financiero.

i) Impuesto a la renta e impuestos diferidos

La provisión para impuesto a la renta se ha determinado en conformidad con las disposiciones legales vigentes. Los efectos futuros por cambios en la legislación tributaria vigente o cambios en la tasa de impuestos serán reconocidos por la Sociedad a partir de la fecha en que la Ley que apruebe dichos cambios sea publicada.

Los impuestos diferidos corresponden a los impuestos sobre las ganancias que la Sociedad deberá pagar o impuestos por recuperar en períodos futuros. En consecuencia a lo anterior la sociedad reconoce activos y pasivos por impuesto diferidos por la estimación futura de los efectos tributarios atribuibles a diferencias temporales entre los valores contables de los activos o pasivos y sus valores tributarios. La medición de los impuestos diferidos se realiza en base a la tasa de impuesto que se deba aplicar en el año en que los pasivos por impuestos sean realizados o liquidados.

Nota 2 – Bases de preparación y presentación de los estados financieros y criterios contables aplicados (continuación).

j) Beneficios a los empleados

j.1) Vacaciones del personal

El costo anual por vacaciones y otros beneficios del personal son reconocidos sobre la base devengada.

j.2) Otros beneficios o incentivos

La Sociedad cuando está contractualmente obligada o cuando la práctica en el pasado ha creado una obligación implícita, reconoce un pasivo por bonos a ejecutivos de Administración por cumplimiento de metas.

j.3) Indemnizaciones por años de servicio

La Sociedad no tiene acordado este beneficio contractualmente y, por tanto, no se ha constituido provisión por dicho concepto.

k) Provisiones generales

Las provisiones son reconocidas por la Sociedad cuando:

- Se tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de hechos pasados.

- Es probable que sea necesario desembolsar recursos para cancelar una obligación y que el monto de dichos recursos sea posible medir de manera fiable.

Las provisiones se registran a valor actual de los desembolsos que se estiman sean necesarios para liquidar la obligación, para lo anterior se utilizan las mejores estimaciones posibles para determinar el valor actual de las mismas.

Nota 2 – Bases de preparación y presentación de los estados financieros y criterios contables aplicados (continuación).

l) Reconocimiento de ingresos y gastos

l.1) Ingresos por prestación de servicios

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios se reconocen igualmente considerando el grado de realización de la prestación del servicio respectivo a la fecha de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con confiabilidad, es decir, que el importe de los ingresos ordinarios pueda valorarse con confiabilidad, que sea probable que la empresa reciba los beneficios económicos derivados de la transacción, que el grado de realización de la transacción, en la fecha del balance, pueda ser valorizado con confiabilidad y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorizados con confiabilidad.

l.2) Gastos

Los gastos se reconocerán en resultados cuando se produzca una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo, o un incremento de un pasivo, que se puede medir de manera fiable. Esto implica que el registro de un gasto se efectuará de manera simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconocerá un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genere beneficios económicos futuros o cuando no cumple los requisitos necesarios para su registro como activo.

m) Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo comprende todos los saldos disponibles en caja y bancos y el efectivo equivalente que comprende inversiones de corto plazo de liquidez inmediata, fácil de convertir en efectivo, que no superen los 90 días desde su fecha de adquisición y que no están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor**.**

En la preparación del estado de flujos de efectivo de la Sociedad, se utilizaron las siguientes definiciones:

Nota 2 – Bases de preparación y presentación de los estados financieros y criterios contables aplicados (continuación).

m) Efectivo y equivalente de efectivo (continuación)

- **Flujos de efectivo:** entradas y salidas de dinero en efectivo y/o equivalentes de efectivo; entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.

- **Flujos operacionales:** Flujos de efectivo y/o equivalentes de efectivo originados por las operaciones normales de la Sociedad.

- **Flujos de inversión:** Flujos de efectivo y equivalente de efectivo originados en la adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos de largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y equivalente de efectivo de la Sociedad.

- **Flujos de financiamiento:** Flujos de efectivo y equivalente de efectivo originados en aquellas actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de los flujos operacionales.

n) Operaciones de pacto con retroventa

Las compras de instrumentos financieros con pactos de retroventa se valorizan al valor de compra más los intereses devengados, según tasa de interés implícita determinada entre el valor de compra y el valor comprometido a vender a la fecha del compromiso. Estos instrumentos son presentados formando parte del efectivo y efectivo equivalente.

ñ) Valorización de instrumentos financieros

Los activos financieros se reconocerán en los estados financieros cuando se lleve a cabo su adquisición y se registrarán inicialmente a su valor razonable, incluyendo en general, los costos asociados a dicha adquisición.

Los activos financieros mantenidos por Securitizadora Security S.A. se clasificarán de la siguiente forma:

Para negociación: Corresponderán a aquellos adquiridos con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precios de compra y venta.

Nota 2 - Bases de preparación y presentación de los estados financieros y criterios contables aplicados (continuación).

ñ) Valorización de instrumentos financieros (continuación)

Los activos financieros para negociación se valorizarán a su valor razonable a la fecha de cada cierre de estados financieros, en donde, de acuerdo con NIC 39, las utilidades y las pérdidas procedentes de las variaciones en el valor razonable se incluirán en los resultados netos del ejercicio.

Se entenderá por valor razonable de un instrumento financiero en una fecha dada el monto por el que podría ser comprado o vendido en esa fecha entre dos partes, en condiciones de independencia mutua y debidamente informadas, que actuasen libre y prudentemente. La referencia más objetiva y habitual del valor razonable de un instrumento financiero será el precio que se pagaría por él en un mercado organizado, transparente y profundo. Si este precio de mercado no pudiese ser estimado de manera objetiva y confiable para un determinado instrumento financiero, se recurrirá para estimar su valor razonable al establecido en transacciones recientes de instrumentos análogos o al valor actual descontado de todos los flujos de caja futuros (cobros o pagos), aplicando un tipo de interés de mercado de instrumentos financieros similares (mismo plazo, moneda, tipo de tasa de interés y calificación de riesgo equivalente).

o) Clasificación corriente y no corriente

En el estado de situación financiera adjunto, los saldos se clasifican en función de su plazo de vencimiento, es decir, aquellos cuyo vencimiento es inferior a un año se clasifican como “corriente” y los que cuyo vencimiento es superior a un año como “no corrientes”, dentro del ciclo normal de operaciones de la Sociedad.

p) Transacciones con partes relacionadas

La Sociedad revela al cierre en notas a los estados financieros las transacciones y saldos con empresas relacionadas, conforme a lo instruido en NIC 24.

q) Segmento de negocios

La Sociedad basa su designación de segmentos en función del principal ítem de ingreso que es la administración maestra cobrada a los patrimonios separados por su administración.

Nota 2 - Bases de preparación y presentación de los estados financieros y criterios contables aplicados (continuación).

q) Segmento de negocios (continuación)

De acuerdo con lo anterior, La Sociedad es por sí misma un solo segmento dada las características definidas por el NIIF 8, considerando que el Directorio y Gerente General de la Sociedad, realizan la función de administrar y medir en forma periódica el comportamiento de los negocios como un conjunto.

La distribución geográfica de sus activos y pasivos están relacionados con un solo lugar, Chile. Además y relacionado con lo descrito precedentemente, son servicios locales y cuya moneda principal de utilización es el peso chileno.

r) Exención de consolidación de los Patrimonios Separados

Los fundamentos para que la Sociedad ("Patrimonios Común") no consolide con sus Patrimonios Separados según lo establecido en el párrafo en la Norma Internacional de Información Financiera (NIIF) N°10, se basan principalmente en que:

- El Patrimonio Común no posee control efectivo sobre las políticas financieras y operativas, estrategias y toma de decisiones de los Patrimonios Separados, ya que son declaradas en forma independiente en sus escrituras de emisión.

- El riesgo de los activos subyacentes y/o de pago a los tenedores de bonos nunca es transferido a éstos y en ningún caso al patrimonio común en estas transacciones de financiamiento.

- Los excedentes de los Patrimonios Separados solo en el caso BSECS-5 y BSECS-9, es de propiedad del Patrimonio Común, mientras que los déficit son de cargo del tenedor de la Serie más subordinada de la respectiva emisión.

s) Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros se habían publicado nuevas Normas Internacionales de Información Financiera así como interpretaciones de las mismas, que no eran de cumplimiento obligatorio al 30 de junio de 2014.

Nota 2 - Bases de preparación y presentación de los estados financieros y criterios contables aplicados (continuación).

s) Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

a) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido adoptadas en estos estados financieros:

NIC 27 (2011), *Estados Financieros Separados*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, *Mediciones de Valor Razonable*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Enmiendas a NIIF	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIC 1, *Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIIF 7, Instrumentos Financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en lo montos reportados en estos estados financieros.

b) Las siguientes nuevas Normas e Interpretaciones han sido emitidas pero su fecha de aplicación aún no está vigente:

Nuevas NIIFs	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIIF 9, Instrumentos financieros	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2017

Enmiendas a NIIFs	**Fecha de aplicación obligatoria**
NIC 32, *Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
Entidades de Inversión – Modificaciones a NIIF 10, Estados Financieros Consolidados; NIIF 12 Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades y NIC 27 Estados Financieros Separados.	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 36, *Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 39, *Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición – Novación de derivados y continuación de contabilidad de cobertura*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014

Nota 2 - Bases de preparación y presentación de los estados financieros y criterios contables aplicados (continuación).

s) Nuevos pronunciamientos contables (continuación)

Enmiendas a NIIFs	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 19, *Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010-2012 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011-2013 mejoras a seis NIIF	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Aclaración de los métodos aceptables de Depreciación y Amortización (enmiendas a la NIC 16 y NIC 38)	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 21, *Gravámenes*	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014

La Administración de la Sociedad estima que la futura adopción de las Normas e Interpretaciones antes descritas no tendrá un impacto significativo en los estados financieros.

Nota 3 - Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo comprende todos los saldos disponibles en caja y bancos, el efectivo equivalente comprende inversiones de corto plazo de liquidez inmediata, fácil de convertir en efectivo y que no están sujetos a un riesgo significativo de cambio de valor**.**

La composición del rubro efectivo y equivalente de efectivo al 30 de junio de 2014 y el 31 de diciembre 2013, es la siguiente:

	Saldo 30.06.2014 M$	Saldo 31.12.2013 M$
Disponible	14.671	17.159
Pacto con retro venta	523.609	730.616
Totales	**538.280**	**747.775**

Al 30 de junio de 2014 y 2013, el flujo neto originado por Actividades de Inversión corresponde a la adquisición de licencias por M$637y M$19, respectivamente.

Nota 4 – Otros activos financieros corrientes

Corresponden a aquellos Bonos adquiridos por la Securitizadora con el objetivo de beneficiarse a corto plazo de las variaciones que experimenten en sus precios o con las diferencias existentes entre sus precio de compra y venta.

La valorización se realiza según lo señalado en Nota 2 ñ) y la composición de este rubro al 30 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

	Saldo 30.06.2014 M$	**Saldo 31.12.2013 M$**
BSECS-9E1 y BSECS-11E2	117.633	114.220
Interés por recibir Bonos Mezanine **(a)**	10.412	10.006
Totales	**128.045**	**124.226**

a) Al 30 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2013 corresponde al devengo de los intereses de la Serie BSECS-9E1 y BSECS-11E2 Bonos Mezanine de acuerdo a lo establecido en el Contrato de Emisión.

Nota 5 - Otros activos no financieros, Corrientes

La composición del rubro Otros Activos no financieros, corriente es el siguiente:

	Saldo 30.06.2014 M$	**Saldo 31.12.2013 M$**
Cuentas por cobrar Patrimonios Separados (a)	6.546	5.315
Deudores Varios (b)	11.348	-
Totales	**17.894**	**5.315**

a) Al 30 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2013 corresponde a fondos a rendir de los Patrimonios Separados por pagos efectuados por la Administradora por cuenta de estos.

b) Al 30 de junio de 2014 corresponde a un préstamo al personal.

Nota 6 - Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes

Cuentas por cobrar por administración maestra

La composición de este rubro al 30 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	Saldo 30.06.2014 M$	Saldo 31.12.2013 M$
Administración maestra de la cartera	34.534	33.507
Totales	**34.534**	**33.507**

La cuenta por cobrar corresponde a la administración maestra por los servicios prestados a los Patrimonios Separados. Estas cuentas son cobradas en forma trimestral y semestral de acuerdo a lo establecido en los respectivos contratos de emisión y son reajustados de acuerdo a la variación de la unidad de fomento.

Nota 7 – Saldos y transacciones con entidades relacionadas, corriente

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente

RUT	Sociedad	Saldo 30.06.2014 M$	Saldo 31.12.2013 M$
96.803.620-3	Asesorías Security S.A.	-	32.717
	Totales	**-**	**32.717**

Nota 7 – Saldos y transacciones con entidades relacionadas, corriente

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente

RUT	Sociedad	Saldo 30.06.2014 M$	Saldo 31.12.2013 M$
77.461.880-5	Inversiones Invest Security Limitada	-	999
	Totales	**-**	**999**

c) Transacciones con entidades relacionadas más significativas en resultados

El detalle de las transacciones más significativas con entidades relacionadas es el siguiente:

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción de la transacción	30.06.2014		30.06.2013	
				Monto M$	Efecto en resultado (Cargo)/Abono M$	Monto M$	Efecto en resultado (Cargo)/Abono M$
Asesorias Security S.A.	96803620-3	Matriz común	Asesorías	-	-	42.634	42.634
Banco Security	97053000-2	Matriz común	Pactos	620.207	5.758	-	-
Inversiones Invest Securtity Ltda	77461880-5	Matriz común	Asesorías	28.772	(28.772)	30.853	(30.853)
Seguros Vida Security Previsión S.A.	99301000-6	Matriz común	Arriendos	11.190	(11.190)	10.278	(10.278)
Seguros Vida Security Previsión S.A.	99301000-6	Matriz común	Seguros	2.833	(2.833)	3.959	(3.959)
Travel Security S.A.	85633900-9	Matriz común	Pasajes	7.300	(7.300)	-	-
Valores Security Corredora de Bolsa S.A.	96515580-5	Matriz común	Asesorías	3.875	(3.875)	3.755	(3.755)
Valores Security Corredora de Bolsa S.A.	96515580-5	Matriz común	Pactos	523.609	3.609	102.237	4.164
Totales				**1.197.786**	**(44.603)**	**193.716**	**(2.047)**

Todas las transacciones con entidades relacionadas son realizadas en condiciones normales de mercado.

Nota 8 – Activos y pasivos por impuestos corrientes, diferidos e impuesto a la renta

a) Activos por impuestos corrientes

La composición de las cuentas de activo por impuestos corrientes al 30 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2013, es la siguiente:

	Saldo 30.06.2014 M$	Saldo 31.12.2013 M$
Gastos capacitación Sence	-	400
Totales	**-**	**400**

b) Pasivos por impuestos corrientes

La composición de las cuentas de pasivo por impuestos corrientes al 30 de junio de 2014 y el 31de diciembre de 2013, es la siguiente:

	Saldo 30.06.2014 M$	Saldo 31.12.2013 M$
Impuestos adicional (gasto rechazado) 2013	-	1.046
Impuestos adicional (gasto rechazado) 2014	521	-
Totales	**521**	**1.046**

Nota 8 – Activos y pasivos por impuestos corrientes, y diferidos (continuación)

c) Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se encuentran compuestos por los siguientes conceptos:

	30.06.2014		31.12.2013	
Conceptos	**Activos M$**	**Pasivos M$**	**Activos M$**	**Pasivos M$**
Provisión de vacaciones	6.508	-	5.595	-
Resultados diferidos Patrim. Separados	-	403.683	-	403.683
Otros resultados diferidos	-	38.054	-	38.052
Pérdida tributaria	833.306	-	765.701	-
Provisión de Bonos	37.465	-	37.465	-
Totales por concepto	**877.279**	**441.737**	**808.761**	**441.735**

d) Impuesto a la renta

Al 30 de junio de 2014, la Sociedad determinó una Renta Líquida Imponible negativa de M$4.166.529, y para el período al 30 de junio de 2013 de M$3.678.674, por lo cual, no se constituyó provisión por impuesto de primera categoría.

Al 30 de junio de 2014 y 2013, el Fondo de Utilidades Tributables de la Sociedad presenta saldos negativos que ascienden a M$4.176.634 y M$3.687.254, respectivamente.

e) Gasto por impuesto a la renta

La composición en el Estado de Resultado es la siguiente:

	Por los 6 meses terminados al 30 de junio		Por los 3 meses terminados al 30 de junio	
	2014 M$	**2013 M$**	**2014 M$**	**2013 M$**
Gasto por Impuesto a la Renta				
Gastos Tributario Corriente	(521)	(504)	(264)	(252)
Ajuste por activos o pasivos por impuesto diferido del período	68.516	30.403	33.901	12.062
Gasto por Impuesto a la Renta	**67.995**	**29.899**	**33.637**	**11.810**

Nota 8 – Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes, y Diferidos (continuación)

f) Conciliación

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal vigente con el gasto por impuesto utilizando la tasa efectiva:

	Saldo 30.06.2014 M$	Saldo 30.06.2013 M$
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal		
Resultado antes de Impuestos a la Renta Depurado	(223.924)	(144.954)
Tasa legal de impuestos vigente	20%	20%
Gasto por impuestos a la Renta utilizando tasa legal	(44.785)	(28.991)
C.M. Pérdida Tributaria	(23.731)	(1.412)
Otros	521	504
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	(67.995)	(29.899)
Tasa impositiva efectiva	30,37%	20,63%

Nota 9 - Activos intangibles

Los costos de adquisición y desarrollo que se incurran en relación con los activos intangibles (sistemas informáticos desarrollados por terceros principalmente) se registrarán con cargo a "Activos intangibles" del Estado de Situación Financiera.

Los costos de mantenimiento de los activos intangibles se registrarán con cargo a los resultados del ejercicio en que se incurran.

Los activos de vida útil definida son valorizados a su costo de adquisición menos las amortizaciones y deterioros de valor acumulados. La vida útil ha sido calculada en función del plazo que se espera se obtengan beneficios económicos, amortizándose linealmente entre 1 y 3 años desde la fecha de inicio de explotación.

La Sociedad aplicará test de deterioro cuando existan indicios de que el valor libro excede el valor recuperable del activo intangible, al cierre de los períodos informados.

Nota 9 - Activos intangibles (continuación)

a) El detalle de los activos intangibles al 30 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	30.06.2014		
	Valor Bruto	**Amortización Acumulada y Deterioro de Valor**	**Valor Neto**
	M$	**M$**	**M$**
Software computacionales	57.436	(57.436)	-
Licencias	16.436	(15.225)	1.211
Totales	**73.872**	**(72.661)**	**1.211**

	31.12.2013		
	Valor Bruto	**Amortización Acumulada y Deterioro de Valor**	**Valor Neto**
	M$	**M$**	**M$**
Software computacionales	57.436	(57.436)	-
Licencias	15.799	(14.680)	1.119
Totales	**73.235**	**(72.116)**	**1.119**

b) Cuadro de movimientos

	Programas Informáticos neto	**Otros Activos Intangibles neto**	**Activos Intangibles neto**
	M$	**M$**	**M$**
Saldo inicial al 01/01/2014	**-**	**1.119**	**1.119**
Adiciones	-	637	637
Amortización	-	(545)	(545)
Saldo final al 30/06/2014	**-**	**1.211**	**1.211**

	Programas Informáticos neto	**Otros Activos Intangibles neto**	**Activos Intangibles neto**
	M$	**M$**	**M$**
Saldo inicial al 01/01/2013	**-**	**2.075**	**2.075**
Adiciones	-	765	765
Amortización	-	(1.721)	(1.721)
Saldo final al 31/12/2013	**-**	**1.119**	**1.119**

Nota 10 - Propiedades, planta y equipo

a) El detalle de Propiedades Plantas y Equipos al 30 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2013, es el siguiente:

	30.06.2014		
	Valor Bruto	**Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor**	**Valor Neto**
	M$	**M$**	**M$**
Máquinas de oficina	12.634	(11.812)	822
Muebles de oficina	17.911	(15.895)	2.016
Totales	**30.545**	**(27.707)**	**2.838**

	31.12.2013		
	Valor Bruto	**Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor**	**Valor Neto**
	M$	**M$**	**M$**
Máquinas de oficina	12.634	(11.388)	1.246
Muebles de oficina	17.911	(15.031)	2.880
Totales	**30.545**	**(26.419)**	**4.126**

b) Cuadro de movimientos

	Propiedades Planta y Equipo		
	Máquina de oficina neto	**Muebles de oficina neto**	**Total P. P y Equipo neto**
	M$	**M$**	**M$**
Saldo inicial al 01/01/2014	**1.246**	**2.880**	**4.126**
Adiciones	-	-	-
Depreciación	(424)	(864)	(1.288)
Saldo final al 30/06/2014	**822**	**2.016**	**2.838**

Nota 10 - Propiedades, planta y equipo (continuación)

	Propiedades Planta y Equipo		
	Máquina de oficina	**Muebles de oficina**	**Total**
	M$	**M$**	**M$**
Saldo inicial al 01/01/2013	**2.415**	**4.608**	**7.023**
Adiciones	-	-	-
Depreciación	(1.169)	(1.728)	(2.897)
Saldo final al 31/12/2013	**1.246**	**2.880**	**4.126**

No existen bienes del activo inmovilizado que estén afectos como garantía al cumplimiento de obligaciones, ni en curso de construcción, ni tampoco hay compromisos de adquisición de bienes de inmovilizado material.

Además, no existen bienes de inmovilizado material que se encuentren temporalmente fuera de servicio; bienes que estando totalmente amortizados, se encuentren todavía en uso; ni bienes retirados de su uso activo y no clasificados como mantenidos para la venta.

Nota 11 – Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar

La composición de este rubro al 30 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2013, es el siguiente**:**

	Saldo 30.06.2014 M$	**Saldo 31.12.2013 M$**
Proveedores	573	1.595
Totales	**573**	**1.595**

Nota 12 – Otras provisiones corrientes

Al 30 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2013, la Sociedad ha constituido provisión por concepto de gastos generales, es la siguiente:

Concepto	Saldo 30.06.2014 M$	Saldo 31.12.2013 M$
Provisión de auditoría (a)	716	-
Provisión gastos legales (b)	20.003	19.991
Provisiones varias (c)	-	2.667
Totales	**20.719**	**22.658**

a) Provisión de auditoría
Corresponde a cobros de servicios de auditoría externa.

b) Provisión de gastos legales
Corresponde a los servicios profesionales de abogados externos.

c) Provisión varias
Corresponde a servicios profesionales prestados.

Los movimientos de las provisiones son los siguientes:

	Totales M$
Saldo Inicial al 01/01/2014	**22.658**
Provisiones constituidas	47.522
Aplicación de provisiones	(49.461)
Liberación de provisiones	-
Saldo Final al 30/06/2014	**20.719**

Nota 12 – Otras provisiones corrientes (continuación)

	Totales M$
Saldo Inicial al 01/01/2013	**295**
Provisiones constituidas	46.247
Aplicación de provisiones	(23.862)
Liberación de provisiones	(22)
Saldo Final al 31/12/2013	**22.658**

Nota 13 – Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

La composición de la provisión corriente por beneficio a los empleados al 30 de junio de 2014 y el 31 de diciembre de 2013, es la siguiente, según Nota 2j.1):

	Saldo 30.06.2014 M$	Saldo 31.12.2013 M$
Provisión vacaciones del personal	32.541	27.974
Totales	**32.541**	**27.974**

Los movimientos de la provisión de vacaciones es la siguiente:

	Totales M$
Saldo Inicial al 01/01/2014	**27.974**
Provisiones constituidas	9.762
Aplicación de provisiones	(5.195)
Liberación de provisiones	-
Saldo Final al 30/06/2014	**32.541**

Nota 13 – Provisiones corrientes por beneficios a los empleados (continuación)

	Totales M$
Saldo Inicial al 01/01/2013	**17.650**
Provisiones constituidas	19.278
Aplicación de provisiones	(8.954)
Liberación de provisiones	-
Saldo Final al 31/12/2013	**27.974**

Nota 14 - Otros pasivos no financieros corrientes

La composición de este rubro es el siguiente**:**

	Saldo 30.06.2014 M$	Saldo 31.12.2013 M$
Impuestos retenidos	75	170
Impuesto único a los trabajadores	5.316	5.899
Imposiciones por pagar	1.379	2.721
Totales	**6.770**	**8.790**

Nota 15 – Ingresos y gastos

a) Ingresos ordinarios

La composición del rubro ingresos ordinarios, según lo descrito en Nota 2 l l.1), al cierre de cada período es la siguiente:

	Por los 6 meses terminados al 30 de junio		Por los 3 meses terminados al 30 de junio	
	2014 M$	2013 M$	2014 M$	2013 M$
Ingresos				
Ingresos por adm. de activos de patrimonios separados	63.770	61.137	32.183	30.565
Total ingresos	**63.770**	**61.137**	**32.183**	**30.565**

b) Otros ingresos por función

El rubro de otros ingresos por función se encuentra compuesto por los siguientes conceptos:

	Por los 6 meses terminados al 30 de junio		Por los 3 meses terminados al 30 de junio	
	2014 M$	2013 M$	2014 M$	2013 M$
Intereses ganados por inversión en bonos	3.800	24.483	1.923	12.432
Intereses ganados por deposito a plazo	350	-	350	-
Ingresos por operaciones financieras (pacto)	9.367	4.164	4.787	1.842
Intereses cupones Bonos	20.657	20.529	10.412	10.065
Asesorías en estructuración	-	42.634	-	42.634
Totales	**34.174**	**91.810**	**17.472**	**66.973**

Nota 15 – Ingresos y gastos (continuación)

c) Gastos de administración

c.1) El rubro de gastos de administración se encuentra compuesto por los siguientes conceptos:

	Por los 6 meses terminados al 30 de junio		Por los 3 meses terminados al 30 de junio	
	2014	**2013**	**2014**	**2013**
	M$	**M$**	**M$**	**M$**
Remuneraciones	(203.895)	(215.415)	(82.633)	(110.636)
Asesorías	(83.388)	(54.781)	(46.564)	(35.905)
Gastos de mantención	(22.744)	(19.645)	(12.148)	(10.207)
Utiles de oficinas	(96)	(47)	(83)	(43)
Depreciación y amortización	(1.833)	(2.432)	(923)	(1.196)
Gastos generales	(13.343)	(5.968)	(9.927)	(2.809)
Totales	**(325.299)**	**(298.288)**	**(152.278)**	**(160.796)**

c.2) Las remuneraciones en gastos del personal corresponden a los gastos devengados en los períodos por remuneraciones y compensaciones de saldos a los empleados.

El gasto al 30 de junio 2014 y 2013, es el siguiente:

	Por los 6 meses terminados al 30 de junio		Por los 3 meses terminados al 30 de junio	
	2014	**2013**	**2014**	**2013**
	M$	**M$**	**M$**	**M$**
Sueldos y salarios	(167.486)	(171.408)	(71.906)	(85.699)
Beneficios a los empleados	(36.409)	(44.007)	(10.727)	(24.937)
Totales	**(203.895)**	**(215.415)**	**(82.633)**	**(110.636)**

Nota 16 - Movimientos de Patrimonio

Capital

El capital inicial enterado el 21 de octubre de 1997, fue de M$150.000 (histórico).

De acuerdo a la Ley Nº18.045 sobre Sociedades Securitizadoras, según Artículo Nº132, la Sociedad deberá mantener un capital en efectivo no inferior al equivalente a diez mil unidades de fomento.

El 17 de enero de 2006 se pagaron 3.785 acciones de pago por un valor de $607.550 por acción, el Grupo Security S.A. efectuó un pago de M$1.044.987 (histórico) correspondiente a la compra de 1.720 acciones y GMAC-RFC Chile Inversiones Limitada efectuó un pago de M$1.254.590 (históricos) correspondiente a la compra de 2.065 acciones.

Con fecha 13 de agosto de 2008 Grupo Security S.A. transfiere 1 acción a Asesorías Security S.A..

Con fecha 14 de agosto de 2008 Grupo Security S.A. compro y adquirió a GMAC-RFC Chile Inversiones Limitada, la que vendió y transfirió a Grupo Security S.A. 2.065 acciones ordinarias de Securitizadora Security GMAC-RFC S.A..

Con fecha 15 de diciembre de 2008 se efectuó Junta Extraordinaria de Accionistas en la que se acuerda disminuir el capital hasta un monto de M$1.845.977, pero sin reducir el número de acciones, y se faculta al Gerente General para actuar ante el Servicio de Impuestos Internos y la Superintendencia de Valores y Seguros, la aprobación de la reforma de estatutos acordado en la Junta. De lo expuesto anteriormente la Superintendencia de Valores y Seguros aprueba la modificación de Estatutos con fecha 27 de febrero de 2009, según resolución exenta Nº118. La disminución de capital fue de M$1.403.496, donde se absorbieron pérdidas acumuladas por M$403.496, por lo tanto, la disminución efectiva de capital ascendió a M$1.000.000.

La composición de propiedad de la Sociedad al 30 de junio 2014 es la siguiente:

Accionistas	Número acciones suscritas	Porcentaje acciones
Grupo Security S.A.	4.214	99,98
Asesorías Security S.A.	1	0,02

En los Estados de Cambios en el Patrimonio neto, se encuentra el rubro Primas de emisión que corresponde al sobreprecio venta de acciones propias.

Nota 17 - Remuneración del directorio

Los directores de la Sociedad no han percibido remuneraciones por concepto de asesorías y/o dietas.

Nota 18 - Medio ambiente

Debido a la naturaleza y al objeto social de Securitizadora Security S.A., el que corresponde a una sociedad de servicios financieros, no se ve afectada directa o indirectamente por ordenanzas y leyes relativas al medio ambiente u otro que pudiere afectar a la protección del medio ambiente.

Nota 19 - Política de dividendos

De acuerdo a lo requerido en la Ley N° 18.046 artículo 79 sobre Sociedades Anónimas, la Sociedad deberá distribuir un dividendo mínimo en efectivo de hasta un 30% de las utilidades líquidas, salvo acuerdo diferente adoptado en junta respectiva por la unanimidad de los accionistas o cuando corresponda absorber pérdidas acumuladas de períodos anteriores. La Sociedad al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013 no ha procedido a efectuar provisión por presentar pérdidas en sus Estados Financieros.

Nota 20 – Contingencia, juicio y restricciones

El 2 de octubre de 2012 la Sociedad fue notificada de una demanda interpuesta por Concreces Leasing S.A. ("Concreces"), y que en consideración a los antecedentes puestos en disposición de nuestros abogados, así como en función de las disposiciones legales y contractuales aplicables al caso concreto, éstos son de la opinión que la pretensión de Concreces carece de todo fundamento razonable y que, por lo mismo, ella debiera ser íntegramente rechazada.

Al 30 de junio 2014 y 31 de diciembre de 2013, no existen otras contingencias ni restricciones que puedan afectar en forma significativa estos Estados Financieros.

Nota 21 – Cauciones obtenidas de terceros

Al 30 de junio 2014 y 31 de diciembre de 2013, no existen cauciones que informar.

Nota 22 - Sanciones

En el período de 6 meses comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2014, y en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013, los Directores y Administradores no han sido objeto de sanciones que informar por parte de los organismos fiscalizadores u otra autoridad administrativa.

Nota 23 - Política de administración del riesgo financiero

La Sociedad normalmente mantiene un alto porcentaje de sus activos en instrumentos líquidos, para hacer frente a sus obligaciones, mitigar los riesgos de tasas de interés que se produzcan en el mercado y eventualmente, tomar posición en bonos securitizados de propia emisión. Lo anterior, como consecuencia de una política conservadora de riesgo financiero y dado el hecho de que la Securitizadora ha mantenido un perfil de ingresos operacionales vinculados a los servicios de estructuración de bonos y administración maestra de los Patrimonios Separados.

Cuadro de Liquidez:

	30.06.2014			
	0-30	**31-90**	**91-180**	**Totales**
	M$	**M$**	**M$**	**M$**
Activos				
Efectivo y equivalentes al efectivo	538.280	-	-	538.280
Otros activos financieros corrientes	10.412	-	117.633	128.045
Otros activos no financieros, corriente	17.894	-	-	17.894
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	34.534	-	-	34.534
Total activos financiero	**601.120**	**-**	**117.633**	**718.753**
Pasivos				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	573	-	-	573
Pasivo por impuestos corrientes	-	-	521	521
Otros pasivos no financieros corrientes	6770	-	-	6.770
Total pasivos financiero	**7.343**	**-**	**521**	**7.864**
Activo menos pasivo	**593.777**	**-**	**117.112**	**710.889**

Nota 23 - Política de administración del riesgo financiero (continuación)

Valor razonable de activos y pasivos financieros

La Sociedad determina el valor razonable de los instrumentos financieros tomando en cuenta:

1. El precio observado en el mercado de los instrumentos financieros, ya sea derivado a partir de observaciones u obtenido a través de modelaciones.

2. El riesgo de crédito presentado por el emisor de un instrumento de deuda.

3. Las condiciones de liquidez y profundidad de los mercados correspondientes.

4. Si la posición es activa o pasiva (en el caso de derivados, si se recibe o paga el flujo en el futuro).

De acuerdo a lo anterior la Sociedad clasifica los instrumentos financieros que posee en cartera en los siguientes niveles:

Nivel 1: Precios observables en mercados activos para el tipo de instrumento o transacción específico a ser valorizado.

Nivel 2: Técnicas de valuación en base a factores observables. Esta categoría incluye instrumentos valuados usando: Precios cotizados para instrumentos similares, ya sea en mercados que son considerados activos o poco activos. Otras técnicas de valuación donde todas las entradas significativas sean observables directa o indirectamente a partir de los datos de mercado.

Nivel 3: Técnicas de valuación que usan factores significativos no observables. Esta categoría incluye todos los instrumentos donde la técnica de valuación incluya factores que no estén basados en datos observables y los factores no observables puedan tener un efecto significativo en la valuación del instrumento. En esta categoría se incluyen instrumentos que están valuados en base a precios cotizados para instrumentos similares donde se requieren ajustes o supuestos significativos no observables para reflejar las diferencias entre ellos.

De acuerdo a lo anteriormente descrito, la Sociedad al 30 de junio de 2014 y 31 de diciembre de 2013, respecto de los instrumentos financieros (bonos) mantenidos para la negociación con efecto en resultado, corresponde a instrumentos sin cotización activa, que son valorizados utilizando técnicas de valorización para las cuales no existen datos observables relevantes en mercados activos y por lo tanto se clasifica en el Nivel 3.

Nota 23 - Política de administración del riesgo financiero (continuación)

La siguiente tabla presenta los activos financieros que son medidos a valor razonable, al 30 de junio de 2014 y 2013.

	30.06.2014			
	Nivel 1	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
	M$	**M$**	**M$**	**M$**
Activos Financieros				
Otros activos financieros corrientes	-	-	128.045	128.045
Total	**-**	**-**	**128.045**	**128.045**

	31.12.2013			
	Nivel 1	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
	M$	**M$**	**M$**	**M$**
Activos Financieros				
Otros activos financieros corrientes	-	-	124.226	124.226
Total	**-**	**-**	**124.226**	**124.226**

La Securitizadora ha requerido utilizar modelos internos y estadígrafos entregados por Clasificadores de Riesgo (no observables) junto a algunos parámetros externos observables (tasa de cero riesgos, spreads de instrumentos profundos, etc.) de modo de valorar los bonos en cartera. El modelo se concentra en la corrección del flujo futuro en función de la probabilidad de ocurrencia del escenario teórico elegido, esto sin corrección a nivel de tasa de descuento.

Específicamente, esta valorización utiliza el flujo consistente y la pérdida para la series BSECS-9E1 y BSECS-11E2 la pérdida será de un 84%.

Nota 24 - Hechos Posteriores

Entre el 1 de julio de 2014 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros intermedios, no han ocurrido hechos de carácter financiero o de otra índole, que pudiesen afectar en forma significativa los saldos en ellos presentados o su interpretación.

Nota 25 – Nota Adicional según NCG N° 286

Información al 30 de junio de 2014

a) Ingresos Ordinarios

a.1) Excedentes de los Patrimonios Separados

N° y fecha de inscripción del Patrimonio Separado	Retiro de Excedentes 30.06.2014 M$	Excedentes (déficit) del período 30.06.2014 M$	Excedentes (déficit) Acumulados al 30.06.2014 M$
BSECS-2 N.228 02/05/00	0	(122.766)	(3.292.405)
BSECS-3 N.270 11/09/01	0	(141.163)	(3.571.323)
BSECS-4 N.319 03/12/02	0	(184.167)	(4.951.276)
BSECS-5 N.341 09/09/03	0	(14.675)	(115.966)
BSECS-6 N.367 23/02/04	0	(115.776)	(2.835.746)
BSECS-7 N.420 23/06/05	0	27.213	147.662
BSECS-9 N.495 06/03/07	0	(6.047)	(1.216.310)
BSECS-10 N.510 16/08/07	0	(40.677)	(1.337.723)
BSECS-13 N.582 27/04/09	0	(34.803)	(244.325)

Nota: el retiro de excedentes para el 2014 no aplica.

N° y fecha de inscripción del Patrimonio Separado	Retiro de Excedentes 30.06.2013 M$	Excedentes (déficit) del período 30.06.2013 M$	Excedentes (déficit) Acumulados al 30.06.2013 M$
BSECS-2 N.228 02/05/00	0	(107.858)	(3.038.190)
BSECS-3 N.270 11/09/01	0	(91.904)	(3.305.102)
BSECS-4 N.319 03/12/02	0	(183.354)	(4.569.984)
BSECS-5 N.341 09/09/03	0	(21.131)	(81.925)
BSECS-6 N.367 23/02/04	0	(115.642)	(2.632.553)
BSECS-7 N.420 23/06/05	0	44.773	113.830
BSECS-9 N.495 06/03/07	0	78.149	(1.146.076)
BSECS-10 N.510 16/08/07	0	(53.972)	(1.208.914)
BSECS-13 N.582 27/04/09	0	(16.601)	(212.113)

Nota: el retiro de excedentes para el 2013 no aplica.

Nota 25 – Nota Adicional según NCG N° 286 (continuación)

b) Costo Patrimonios Separados constituido por la S ociedad al 30 de junio de 2014

Concepto	Patrimonio BSECS-2	Patrimonio BSECS-3	Patrimonio BSECS-4	Patrimonio BSECS-5
Costos de administración	(18.163)	(20.381)	(43.738)	(30.754)
Pérdidas por venta de activos a securitizar	-	-	-	-
Provisiones sobre activos a securitizar	-	(2.522)	(22)	-
Pérdidas en liquidación de garantías	(4.890)	(13.420)	(47.992)	(11.707)
Total	**(23.053)**	**(36.323)**	**(91.752)**	**(42.461)**

Concepto	Patrimonio BSECS-6	Patrimonio BSECS-7	Patrimonio BSECS-9	Patrimonio BSECS-10	Patrimonio BSECS-13
Costos de administración	(39.177)	(39.407)	(157.766)	(72.342)	(88.261)
Pérdidas por venta de activos a securitizar	-	-	-	-	-
Provisiones sobre activos a securitizar	(3.745)	(331)	(27.095)	(77)	(2.329)
Pérdidas en liquidación de garantías	(25.699)	(20.148)	(82.376)	(44.007)	(43.014)
Total	**(68.621)**	**(59.886)**	**(267.237)**	**(116.426)**	**(133.604)**

c) Principales características de los contratos

Patrimonio Separado	Destinatario del Excedente	Existencia Bonos Subordinados	Condiciones de pago Bonos Subordinado
BSECS-2 N.228 02/05/00	Adm. Primario	Sí	Pago total serie "A" preferente
BSECS-3 N.270 11/09/01	Adm. Primario	Sí	Pago total serie "A" preferente
BSECS-4 N.319 03/12/02	Adm. Primario	Sí	Pago total serie "A" preferente
BSECS-5 N.341 09/09/03	Adm. Maestra	Sí	Pago total serie "A" preferente
BSECS-6 N.367 23/02/04	Adm. Primario	Sí	Pago serie "A" y "AA" preferente
BSECS-7 N.420 23/06/05	Adm. Primario	Sí	Pago serie "A" y "B" preferente
BSECS-9 N.495 06/03/07	Adm. Maestra	Sí	Pago total serie "A" preferente
BSECS-10 N.510 16/08/07	Adm. Primario	Sí	Pago total serie "A" preferente
BSECS-13 N.582 27/04/09	Adm. Primario	Sí	Pago total serie "A" preferente

Nota: no hay retiro anticipado de excedentes

Nota 25 – Nota Adicional según NCG N° 286 (continuación)

d) Información adicional de los Patrimonios Separados

Patrimonio Separado	Activo Securitizado
BSECS-2 N.228 02/05/00	Contratos de Leasing Habitacional con promesa c/v
BSECS-3 N.270 11/09/01	Contratos de Leasing Habitacional con promesa c/v
BSECS-4 N.319 03/12/02	Contratos de Leasing Habitacional con promesa c/v
BSECS-5 N.341 09/09/03	Mutuos Hipotecarios Endosables
BSECS-6 N.367 23/02/04	Contratos de Leasing Habitacional con promesa c/v
BSECS-7 N.420 23/06/05	Contratos de Leasing Habitacional con promesa c/v
BSECS-9 N.495 06/03/07	Contratos de Leasing Habitacional con promesa c/v
BSECS-10 N.510 16/08/07	Contratos de Leasing Habitacional con promesa c/v
BSECS-13 N.582 27/04/09	Contratos de Leasing Habitacional con promesa c/v

Patrimonio Separado	Administrador Primario
BSECS-2 N.228 02/05/00	Inmobiliaria Mapsa S.A.
BSECS-3 N.270 11/09/01	Inmobiliaria Mapsa S.A.
BSECS-4 N.319 03/12/02	Inmobiliaria Mapsa S.A.
BSECS-5 N.341 09/09/03	Penta Hipotecario S.A.
BSECS-6 N.367 23/02/04	Inmobiliaria Mapsa S.A.
BSECS-7 N.420 23/06/05	Inmobiliaria Mapsa S.A.
BSECS-9 N.495 06/03/07	Agente Administrador de Mutuos Hipotecarios ACFIN S.A.
BSECS-10 N.510 16/08/07	Inmobiliaria Mapsa S.A.
BSECS-13 N.582 27/04/09	Inmobiliaria Mapsa S.A.

Patrimonio Separado	Administrador Maestro y Coordinador General
BSECS-2 N.228 02/05/00	Securitizadora Security S.A.
BSECS-3 N.270 11/09/01	Securitizadora Security S.A.
BSECS-4 N.319 03/12/02	Securitizadora Security S.A.
BSECS-5 N.341 09/09/03	Securitizadora Security S.A.
BSECS-6 N.367 23/02/04	Securitizadora Security S.A.
BSECS-7 N.420 23/06/05	Securitizadora Security S.A.
BSECS-9 N.495 06/03/07	Securitizadora Security S.A.
BSECS-10 N.510 16/08/07	Securitizadora Security S.A.
BSECS-13 N.582 27/04/09	Securitizadora Security S.A.