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

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los señores Accionistas de
Securitizadora Security S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados financieros adjuntos de Securitizadora Security S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y las correspondientes notas a los estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo a instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota N°2 a los estados financieros. La Administración también es responsable por el diseño, implementación y mantención de un control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén exentos de representaciones incorrectas significativas, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros a base de nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas.

Una auditoría comprende efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representaciones incorrectas significativas de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar estas evaluaciones de los riesgos, el auditor considera el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Sociedad con el objeto de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a las circunstancias, pero sin el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. En consecuencia, no expresamos tal tipo de opinión. Una auditoría incluye, también, evaluar lo apropiadas que son las políticas de contabilidad utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables significativas efectuadas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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.

Consideramos que la evidencia de auditoria que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión sobre la base regulatoria de contabilización

En nuestra opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Securitizadora Security S.A. al 31 de diciembre de 2014 y los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de acuerdo con instrucciones y normas de preparación y presentación de información financiera emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros descritas en Nota N°2b).

Base de contabilización

Tal como se describe en Nota N°2t) a los estados financieros, en virtud de sus atribuciones la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 17 de octubre de 2014 emitió Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas, registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, cambiando el marco de preparación y presentación de información financiera adoptado hasta esa fecha, dado que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explícita y sin reservas. Al 31 de diciembre de 2014 y por el año terminado en esa fecha la cuantificación del cambio del marco contable también se describen en Nota N°2. Nuestra opinión no se modifica respecto de este asunto.

Otros asuntos

Anteriormente, hemos efectuado una auditoría, de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, a los estados financieros al 31 de diciembre de 2013 de Securitizadora Security S.A. adjuntos preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera, y en nuestro informe de fecha 28 de febrero de 2014 expresamos una opinión de auditoría sin modificaciones sobre tales estados financieros.

Deloitte.

Febrero 26, 2015
Santiago, Chile

Juan Carlos Cabrol Bagnara
RUT: 10.147.736-3

SECURITIZADORA SECURITY S.A.
Estados Financieros por los años terminados
Al 31 de Diciembre de 2014 y 2013 e informe de los auditores independientes

Santiago, Chile

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Página

Estados de Situación Financiera Clasificados 3
Estados de Resultados Integrales por Función 4
Estados de Resultados Integrales 5
Estados de Flujos de Efectivo Directo 6
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto 7

Notas a los Estados Financieros
1. Información de la Sociedad 8
2. Bases de preparación y presentación de los estados financieros y criterios Contables aplicados 9
3. Efectivo y equivalentes al efectivo 22
4. Otros activos financieros corrientes 22
5. Otros activos no financieros, corrientes 23
6. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar 23
7. Saldos y transacciones con entidades relacionadas, corriente 24
8. Activos y pasivos por impuestos corrientes y diferidos 25
9. Activos intangibles 28
10. Propiedades, planta y equipo 30
11. Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar 31
12. Otras provisiones corrientes 32
13. Provisiones corrientes por beneficios a los empleados 33
14. Otros pasivos no financieros corrientes 34
15. Ingresos y gastos 35
16. Movimientos de patrimonio 37
17. Remuneración del directorio 38
18 Medio ambiente 38
19. Política de dividendos 38
20. Contingencias, juicio y restricciones 38
21. Cauciones obtenidos de terceros 39
22. Sanciones 39
23. Política de administración del riesgo financiero 39
24. Hechos posteriores 41
25 Nota adicional según NCG N° 286 42

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Estados de Situación Financiera Clasificados

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

ACTIVOS	**Nota**	**31.12.2014 M$**	**31.12.2013 M$**
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(3)	389.011	747.775
Otros activos financieros corrientes	(4)	131.276	124.226
Otros activos no financieros, corriente	(5)	20.062	5.315
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	(6)	35.402	33.507
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	(7)	10.395	32.717
Activos por impuestos corrientes	(8)	500	400
Total activos corrientes		**586.646**	**943.940**
Activos no Corrientes			
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(9)	736	1.119
Propiedades, planta y equipo	(10)	1.579	4.126
Activos por impuestos diferidos	(8)	644.970	367.026
Total activos no corrientes		**647.285**	**372.271**
Total Activos		**1.233.931**	**1.316.211**
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivos Corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(11)	5.191	1.595
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	(7)	103	999
Otras provisiones corrientes	(12)	22.880	22.658
Pasivos por impuestos corrientes	(8)	1.207	1.046
Provisiones corrientes por beneficio a los empleados	(13)	36.656	27.974
Otros pasivos no financieros corrientes	(14)	10.860	8.790
Total pasivos corrientes		**76.897**	**63.062**
Patrimonio Neto			
Capital emitido		2.086.071	2.086.071
Primas de emisión		25.620	25.620
Ganancias (pérdidas) acumuladas		(954.657)	(858.542)
Patrimonio Neto, Total	(16)	**1.157.034**	**1.253.149**
Total Patrimonio y Pasivos		**1.233.931**	**1.316.211**

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de estos estados financieros

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Estados de Resultados Integrales por Función

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Nota	31.12.2014 M$	31.12.2013 M$
Margen Bruto			
Ingresos de actividades ordinarios	(15)	129.089	123.234
Costo de ventas (menos)		-	-
Total Margen Bruto		**129.089**	**123.234**
Otras partidas de operación			
Otros ingresos, por función	(15)	95.574	257.880
Gastos de administración	(15)	(603.869)	(613.754)
Costos financieros		(14)	-
Resultados por unidades de reajuste		6.368	13.531
Total otras partidas de operación		**(501.941)**	**(342.343)**
Resultado antes de Impuestos		(372.852)	(219.109)
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	(8)	127.967	59.738
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto		**(244.885)**	**(159.371)**
Pérdida del período		**(244.885)**	**(159.371)**
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(244.885)	(159.371)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladora		-	-
Resultado integral total		**(244.885)**	**(159.371)**

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de estos estados financieros

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Estados de Resultados Integrales

Al 31 de diciembre 2014 y 2013

	31.12.2014 M$	31.12.2013 M$
Estados de resultados integrales		
Pérdida del período	(244.885)	(159.371)
Resultado integral total	**(244.885)**	**(159.371)**
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(244.885)	(159.371)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladora	-	-
Resultado integral total	**(244.885)**	**(159.371)**

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de estos estados financieros

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Estados de Flujos de Efectivo Directo

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013

	Nota	31.12.2014 M$	31.12.2013 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		127.195	122.561
Cobros derivados de contratos mantenidos para intermediación o para negociar con ellos		99.319	948.242
Clases de pagos			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios		(217.643)	(166.619)
Pagos a y por cuenta de los empleados		(381.326)	(417.916)
Otros pagos por actividades de operación		(95)	(1.665)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) la operación		**(372.550)**	**484.603**
Intereses pagados		(14)	-
Intereses recibidos		17.940	95.722
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(1.055)	(1.015)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(2.448)	(3.708)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		**14.423**	**90.999**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión			
Compras de activos intangibles	(9)	(637)	(765)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		**(637)**	**(765)**
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		**(358.764)**	**574.837**
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		**(358.764)**	**574.837**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	(3)	747.775	172.938
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		**389.011**	**747.775**

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de estos estados financieros

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto

Al 31 de diciembre 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)	-	-	(244.885)	(244.885)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio	-	-	148.770	148.770
Incremento (disminución) por cambios en la partic. de la propiedad	-	-	-	-
Patrimonio al 31 de diciembre de 2014	**2.086.071**	**25.620**	**(954.657)**	**1.157.034**

	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)	-	-	(159.371)	(159.371)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la partic. de la propiedad	-	-	-	-
Patrimonio al 31 de diciembre de 2013	**2.086.071**	**25.620**	**(858.542)**	**1.253.149**

Las notas adjuntas números 1 al 25 forman parte integral de estos estados financieros

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2014 y 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 Augusto Leguía Sur N° 70 Piso 5, y su página web es www.securitizadorasecurity.cl.

Para el período al 31 de diciembre de 2014 la Sociedad tuvo 5 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 diciembre de 2014 y aplicadas de manera uniforme a todos los ejercicios 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 ejercicios:

- Estados de Situación Financiera Clasificados por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

- Estados de Resultados Integrales por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

- Estados de Flujo de Efectivo Directo por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

b) Base de presentación

Los estados financieros de la Sociedad por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014 han sido preparados de acuerdo a normas de la Superintendencia de Valores y Seguros de acuerdo a lo señalado en Nota 2.

Los estados financieros por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2013 han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” (o “IFRS” en inglés), y según los requerimientos y opciones informadas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

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

Estos estados financieros reflejan fielmente la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2014, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio neto y el flujo de efectivo por el ejercicio terminado en esa fecha.

Las notas a los estados financieros contienen información adicional a lo presentado en los estados financieros, en ellos se suministran descripciones narrativas o desagregación en forma clara, relevante, fiable y comparable.

Los presentes estados financieros han sido preparados considerando el principio de empresa en marcha y en ese ámbito, la administración ha estimado que a la fecha no existen indicios internos ni externos, que pudieren afectar la continuidad de las operaciones de la Sociedad.

- Declaración de cumplimiento

Los presentes estados financieros se presentan en miles de pesos chilenos y se han preparado a partir de los registros de contabilidad mantenidos por Securitizadora Security S.A., los estados financieros de la Sociedad por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2014, han sido preparados de acuerdo a Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS) de acuerdo a lo señalado en la Nota 2.

Con fecha 26 de febrero de 2015 en reunión de Sesión Extraordinaria de Directorio se aprobaron los presentes Estados Financieros.

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 ejercicio.

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

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.

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.

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

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 Sociedad determina los efectos por impuesto a la renta de primera categoría al cierre de cada ejercicio, de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes.

De acuerdo con la aplicación de NIC 12 “Impuesto a las ganancias”, la Sociedad reconoce, cuando corresponde, activos y pasivos por impuestos diferidos por la estimación futura de los efectos tributarios atribuibles a diferencias entre los valores contables y sus valores tributarios. La medición de los impuestos diferidos se efectúa en base a la tasa de impuesto que, de acuerdo a la legislación tributaria vigente, se deba aplicar en el año en que los impuestos diferidos sean realizados o liquidados.

Los efectos futuros de cambios en la legislación tributaria o en las tasas de impuestos son reconocidos en los impuestos diferidos a partir de la fecha en que la Ley que aprueba dichos cambios sea publicada.

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

i) Impuesto a la renta e impuestos diferidos (continuación)

Al 31 de Diciembre de 2014, los impuestos diferidos han sido ajustados a las nuevas tasas de impuesto a la renta de primera categoría, de acuerdo a lo establecido en la Ley N°20.780 publicada el 29 de septiembre de 2014.

Esta norma señala que para el año 2014 la tasa de impuesto de primera categoría sube a 21%, el año comercial 2015 la tasa será de 22,5%, el año 2016 de 24%, a contar del año 2017 la tasa de impuesto será 25% para contribuyentes que tributen bajo el Sistema de Renta Atribuída. Sin embargo, quienes tributen bajo el Sistema Integrado Parcial, soportarán una tasa del 25,5% durante el año 2017 y a contar del año 2018 tributarán con tasa de 27%.

Para optar por alguno de los regímenes antes señalados, entre los meses de octubre y diciembre de 2016, la Sociedad, deberá presentar una declaración jurada ante SII, lo cual debe sustentarse en una aprobación previa por parte de una Junta Extraordinaria de Accionistas, con un quórum de a lo menos dos tercios de las acciones emitidas con derecho a voto.

En caso de no ejercer la opción anterior, la ley establece que las sociedades anónimas, quedaran sometidas al Régimen con imputación parcial del crédito por impuesto a la Primera Categoría denominada Sistema Integrado Parcial (SIP) con tasas del 25,5% en 2017 y el 27% en 2018 y siguientes.

La emisión del oficio Circular N°856 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros, el 17 de octubre de 2014, representa una excepción en la aplicación de NIC 12 “Impuesto a las ganancias”, ya que en dicho oficio circular se establece que las diferencias en pasivos y activos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780, deben contabilizarse en el ejercicio respectivo contra patrimonio. Ver nota de cambio contable Nota 2 t).

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 período.

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 31 de diciembre 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*	Ejercicios anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, *Mediciones de Valor Razonable*	Ejercicios 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*	Ejercicios 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	Ejercicios 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	Ejercicios anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2018
NIIF 14, Diferimiento de Cuentas Regulatorias	Ejercicios anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
NIIF 15, Ingresos procedentes de contratos con clientes	Ejercicios 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*	Ejercicios 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.	Ejercicios anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 36, *Deterioro de Activos- Revelaciones del importe recuperable para activos no financieros*	Ejercicios 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*	Ejercicios anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIC 19, *Beneficios a los empleados – Planes de beneficio definido: Contribuciones de Empleados*	Ejercicios anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2010-2012 mejoras a seis NIIF	Ejercicios anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2014
Mejoras Anuales Ciclo 2011-2013 mejoras a seis NIIF	Ejercicios anuales iniciados en o después del 1 de julio 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
Contabilización de las adquisiciones por participaciones en operaciones conjuntas (enmiendas a NIIF 11)	Ejercicios 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)	Ejercicios anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Método de la participación en estados financieros separados (enmiendas a NIC 27)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Venta o aporte de activos entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto (enmienda a NIIF10 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Iniciativa de Revelación (enmiendas a NIC 1)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Entidades de Inversión; Aplicación de la excepción de Consolidación (enmiendas a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28)	Periodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2016
Mejoras Anuales Ciclo 2012 – 2014 mejoras a cuatro NIIF	Ejercicios anuales iniciados en o después del 1 de julio de 2016

Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 21, *Gravámenes*	Ejercicios 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.

t) Cambio contable

La Superintendencia de Valores y Seguros, en virtud de sus atribuciones, con fecha 17 de octubre de 2014 emitió el Oficio Circular N° 856 instruyendo a las entidades fiscalizadas a registrar en el ejercicio respectivo contra patrimonio, las diferencias en activos y pasivos por concepto de impuestos diferidos que se produzcan como efecto directo del incremento en la tasa de impuestos de primera categoría introducido por la Ley 20.780.

Este pronunciamiento difiere de lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que requieren que dicho efecto sea registrado contra resultados del ejercicio.

Esta instrucción emitida por la SVS significo un cambio en el marco de preparación y presentación de información financiera adoptada hasta esa fecha, dada que el marco anterior (NIIF) requiere ser adoptado de manera integral, explicita y sin reservas.

El efecto de este cambio en las bases de contabilidad significo un abono resultados acumulados en el patrimonio por un importe de M$148.770, que de acuerdo a NIIF debería ser presentado con cargo a resultados del año.

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 31 de diciembre 2014 y 2013, es la siguiente:

	Saldo 31.12.2014 M$	**Saldo 31.12.2013 M$**
Disponible	27.179	17.159
Pacto con retro venta	361.832	730.616
Totales	**389.011**	**747.775**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el flujo neto originado por Actividades de Inversión corresponde a la adquisición de licencias por M$637 y M$765, 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 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	Saldo 31.12.2014 M$	**Saldo 31.12.2013 M$**
BSECS-9E1 y BSECS-11E2	120.610	114.220
Interés por recibir Bonos Mezanine **(a)**	10.666	10.006
Totales	**131.276**	**124.226**

a) Al 31 de diciembre de 2014 y 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 31.12.2014 M$	Saldo 31.12.2013 M$
Cuentas por cobrar Patrimonios Separados (a)	9.085	5.315
Deudores Varios (b)	10.977	-
Totales	**20.062**	**5.315**

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

b) Al 31 de diciembre de 2014 corresponde a desarrollo de proyectos.

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

Cuentas por cobrar por administración maestra

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

	Saldo 31.12.2014 M$	Saldo 31.12.2013 M$
Administración maestra de la cartera	35.402	33.507
Totales	**35.402**	**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 31.12.2014 M$	Saldo 31.12.2013 M$
96.803.620-3	Asesorías Security S.A.	10.359	32.717
77.461.880-5	Inversiones Invest Security Limitada	36	-
	Totales	**10.395**	**32.717**

b) Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente

RUT	Sociedad	Saldo 31.12.2014 M$	Saldo 31.12.2013 M$
99.301.000-6	Seguros Vida Security Previsión S.A.	38	-
85.633.900-9	Travel Security S.A.	65	-
77.461.880-5	Inversiones Invest Security Limitada	-	999
	Totales	**103**	**999**

Nota 7 – Saldos y transacciones con entidades relacionadas, corriente (continuación)

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	31.12.2014		31.12.2013	
				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	28.122	28.122	75.351	75.351
Banco Security	97053000-2	Matriz común	Venta Bonos	-	-	87.371	87.371
Banco Security	97053000-2	Matriz común	Pactos	620.207	5.758	730.616	1.705
Edificio Security	56084440-9	Matriz común	Gastos Comunes	6.914	(6.914)	5.998	(5.998)
Inversiones Invest Securtity Ltda	77461880-5	Matriz común	Asesorías	59.728	(59.728)	62.496	(62.496)
Seguros Vida Security Previsión S.A.	99301000-6	Matriz común	Arriendos	28.702	(28.702)	21.210	(21.210)
Seguros Vida Security Previsión S.A.	99301000-6	Matriz común	Seguros	5.069	(5.069)	7.483	(7.483)
Travel Security S.A.	85633900-9	Matriz común	Pasajes	7.300	(7.300)	4.553	(4.553)
Valores Security Corredora de Bolsa S.A.	96515580-5	Matriz común	Asesorías	7.850	(7.850)	7.541	(7.541)
Valores Security Corredora de Bolsa S.A.	96515580-5	Matriz común	Pactos	361.832	11.832	768.624	6.646
Totales				**1.125.724**	**(69.851)**	**1.771.243**	**61.792**

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 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente:

	Saldo 31.12.2014 M$	Saldo 31.12.2013 M$
Gastos capacitación Sence	500	400
Totales	**500**	**400**

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

b) Pasivos por impuestos corrientes

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

	Saldo 31.12.2014 M$	Saldo 31.12.2013 M$
Impuestos adicional (gasto rechazado)	1.207	1.046
Totales	**1.207**	**1.046**

c) Impuestos diferidos

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

	31.12.2014		31.12.2013	
Conceptos	**Activos M$**	**Pasivos M$**	**Activos M$**	**Pasivos M$**
Provisión de vacaciones	8.248	-	5.595	-
Resultados diferidos Patrim. Separados	-	544.971	-	403.683
Otros resultados diferidos	62	51.475	-	38.052
Pérdida tributaria	1.190.959	-	765.701	-
Provisión de Bonos	42.147	-	37.465	-
Totales por concepto	**1.241.416**	**596.446**	**808.761**	**441.735**

Con fecha 29 de septiembre de 2014 se publicó en el Diario Oficial la Ley N° 20.780, “Reforma Tributaria que modifica el sistema de tributación de la Renta e introduce diversos ajustes en el Sistema Tributario”. Esta ley, entre otros aspectos, reemplaza el sistema de tributación vigente a esa fecha y establece dos nuevos sistemas; “Sistema Renta Atribuida” y “Sistema Parcialmente Integrado”, aumentando de forma progresiva la tasa de Impuesto a la Renta para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018.

En Securitizadora Security S.A., por corresponder a una sociedad anónima cerrada, el sistema que le aplica por defecto es el “Sistema Parcialmente Integrado”, aumentando de forma progresiva la tasa de Impuesto a la Renta para los años comerciales 2014, 2015, 2016, 2017 y 2018 (a un 21%, 22.5%, 24%, 25.5% y 27%).

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

c) Impuestos diferidos (continuación)

De acuerdo a Oficio Circular emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros N° 856 del 17 de octubre de 2014, se procedió a contabilizar las diferencias en activos y pasivos por conceptos de Impuestos Diferidos que se producen por incremento en la tasa de impuestos a la Renta en el período, produciendo una diferencia de M$148.770, registrada en la cuenta Resultados Acumulados en el Patrimonio.

d) Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre de 2014, la Sociedad determinó una Renta Líquida Imponible negativa de M$4.410.960, y para el ejercicio al 31 de diciembre de 2013 de M$3.828.507, por lo cual, no se constituyó provisión por impuesto de primera categoría.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el Fondo de Utilidades Tributables de la Sociedad presenta saldos negativos que ascienden a M$4.421.319 y M$3.837.271, respectivamente.

e) Gasto por impuesto a la renta

La composición en el Estado de Resultado es la siguiente:

	Saldo 31.12.2014 M$	**Saldo 31.12.2013 M$**
Gasto por Impuesto a la Renta		
Gastos Tributario Corriente	(1.207)	(1.046)
Ajuste por activos o pasivos por impuesto diferido del período	129.174	60.784
Gasto por Impuesto a la Renta	**127.967**	**59.738**

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 31.12.2014 M$	Saldo 31.12.2013 M$
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal		
Resultado antes de Impuestos a la Renta Depurado	(372.806)	(219.086)
Tasa legal de impuestos vigente	21%	20%
Gasto por impuestos a la Renta utilizando tasa legal	(78.289)	(43.817)
C.M. Pérdida Tributaria	(45.826)	(16.967)
Incremento tasa	(153.829)	-
Efecto en Patrimonio	148.770	-
Otros	1.207	1.046
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	(127.967)	(59.738)
Tasa impositiva efectiva	34,65%	27,74%

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 período 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 ejercicios informados.

Nota 9 - Activos intangibles (continuación)

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

	31.12.2014		
	Valor Bruto	**Amortización Acumulada y Deterioro de Valor**	**Valor Neto**
	M$	**M$**	**M$**
Software computacionales	57.436	(57.436)	-
Licencias	16.436	(15.700)	736
Totales	**73.872**	**(73.136)**	**736**

	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 M$	**Otros Activos Intangibles neto M$**	**Activos Intangibles neto M$**
Saldo inicial al 01/01/2014	**-**	**1.119**	**1.119**
Adiciones	-	637	637
Amortización	-	(1.020)	(1.020)
Saldo final al 31/12/2014	**-**	**736**	**736**

	Programas Informáticos neto M$	**Otros Activos Intangibles neto M$**	**Activos Intangibles neto M$**
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 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	31.12.2014		
	Valor Bruto	**Depreciación Acumulada y Deterioro de Valor**	**Valor Neto**
	M$	**M$**	**M$**
Máquinas de oficina	12.634	(12.207)	427
Muebles de oficina	17.911	(16.759)	1.152
Totales	**30.545**	**(28.966)**	**1.579**

	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	(819)	(1.728)	(2.547)
Saldo final al 31/12/2014	**427**	**1.152**	**1.579**

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 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente**:**

	Saldo 31.12.2014 M$	**Saldo 31.12.2013 M$**
Proveedores	5.191	1.595
Totales	**5.191**	**1.595**

Nota 12 – Otras provisiones corrientes

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

Concepto	Saldo 31.12.2014 M$	Saldo 31.12.2013 M$
Provisión de auditoría (a)	375	-
Provisión gastos legales (b)	22.435	19.991
Provisiones varias (c)	70	2.667
Totales	**22.880**	**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 generales prestados.

Los movimientos de las provisiones son los siguientes:

	Totales M$
Saldo Inicial al 01/01/2014	**22.658**
Provisiones constituidas	89.947
Aplicación de provisiones	(89.666)
Liberación de provisiones	(59)
Saldo Final al 31/12/2014	**22.880**

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 31 de diciembre de 2014 y 2013, es la siguiente, según Nota 2j.1):

	Saldo 31.12.2014 M$	Saldo 31.12.2013 M$
Provisión vacaciones del personal	36.656	27.974
Totales	**36.656**	**27.974**

Los movimientos de la provisión de vacaciones es la siguiente:

	Totales M$
Saldo Inicial al 01/01/2014	**27.974**
Provisiones constituidas	17.698
Aplicación de provisiones	(9.016)
Saldo Final al 31/12/2014	**36.656**

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

Los movimientos de la provisión de vacaciones es la siguiente:

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

Nota 14 - Otros pasivos no financieros corrientes

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

	Saldo 31.12.2014 M$	Saldo 31.12.2013 M$
Acreedores varios	1.971	-
Impuestos retenidos	119	170
Impuesto único a los trabajadores	6.867	5.899
Imposiciones por pagar	1.903	2.721
Totales	**10.860**	**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 ejercicio es la siguiente:

	Saldo 31.12.2014 M$	Saldo 31.12.2013 M$
Ingresos		
Ingreso netos por venta de activo a securitizar	-	-
Ingresos por adm. de activos de patrimonios separados	129.089	123.234
Total ingresos	**129.089**	**123.234**

b) Otros ingresos por función

La composición del rubro de otros ingresos por función se encuentra compuesto por los siguientes conceptos:

	Saldo 31.12.2014 M$	Saldo 31.12.2013 M$
Intereses ganados por inversión en bonos	7.729	46.499
Intereses ganados por deposito a plazo	350	-
Ingresos por operaciones financieras (pacto)	17.591	8.351
Intereses cupones Bonos	41.782	40.308
Asesorías en estructuración	28.122	75.351
Utilidad venta Bonos Securitizados	-	87.371
Totales	**95.574**	**257.880**

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:

	Saldo 31.12.2014 M$	Saldo 31.12.2013 M$
Remuneraciones	(390.479)	(419.249)
Asesorías	(139.867)	(132.956)
Gastos de mantención	(49.848)	(40.138)
Utiles de oficinas	(161)	(124)
Depreciación y amortización	(3.567)	(4.618)
Gastos generales	(19.947)	(16.669)
Totales	**(603.869)**	**(613.754)**

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

El gasto al 31 de diciembre 2014 y 2013, es el siguiente:

	Saldo 31.12.2014 M$	Saldo 31.12.2013 M$
Sueldos y salarios	(314.971)	(339.522)
Beneficios a los empleados	(75.508)	(79.727)
Totales	**(390.479)**	**(419.249)**

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 31 de diciembre 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 16 - Movimientos de Patrimonio (continuación)

En el Estado de Cambio en el Patrimonio Neto al 31 de diciembre de 2014, se encuentra registrado en la cuenta Resultados Acumulados, de acuerdo Oficio Circular emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros N° 856 del 17 de octubre de 2014, las diferencias generadas por el recálculo de los Impuestos Diferidos que se producen por incremento en la tasas de impuesto a la Renta.

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 ejercicios anteriores. La Sociedad al 31 de diciembre de 2014 y 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 31 de diciembre 2014 y 2013, no existen otras contingencias ni restricciones que puedan afectar en forma significativa estos Estados Financieros.

Nota 21 – Cauciones obtenidas de terceros

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

Nota 22 - Sanciones

Entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014 y 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:

	31.12.2014			
	0-30	**31-90**	**91-180**	**Totales**
	M$	**M$**	**M$**	**M$**
Activos				
Efectivo y equivalentes al efectivo	389.011	-	-	389.011
Otros activos financieros corrientes	10.666	-	120.610	131.276
Otros activos no financieros, corriente	20.062	-	-	20.062
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	35.402	-	-	35.402
Cuentas por cobrar a entidades relaciondas, corriente	10.395	-	-	10.395
Activos por impuesto corrientes	500	-	-	500
Total activos financiero	**466.036**	**-**	**120.610**	**586.646**
Pasivos				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	5.191	-	-	5.191
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	103	-	-	103
Pasivo por impuestos corrientes	-	-	1.207	1.207
Otros pasivos no financieros corrientes	10.860	-	-	10.860
Total pasivos financiero	**16.154**	**-**	**1.207**	**17.361**
Activo menos pasivo	**449.882**	**-**	**119.403**	**569.285**

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 31 de diciembre de 2014 y 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 31 de diciembre de 2014 y 2013.

	31.12.2014			
	Nivel 1	**Nivel 2**	**Nivel 3**	**Total**
	M$	**M$**	**M$**	**M$**
Activos Financieros				
Otros activos financieros corrientes	-	-	131.276	131.276
Total	**-**	**-**	**131.276**	**131.276**

	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 enero de 2015 y la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, 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 31 de diciembre de 2014

a) Ingresos Ordinarios

a.1) Excedentes de los Patrimonios Separados

N° y fecha de inscripción del Patrimonio Separado	Retiro de Excedentes 31.12.2014 M$	Excedentes (déficit) del período 31.12.2014 M$	Excedentes (déficit) Acumulados al 31.12.2014 M$
BSECS-2 N.228 02/05/00	0	(279.075)	(3.528.647)
BSECS-3 N.270 11/09/01	0	(292.258)	(3.808.920)
BSECS-4 N.319 03/12/02	0	(363.013)	(5.250.340)
BSECS-5 N.341 09/09/03	0	(33.012)	(2.795.786)
BSECS-6 N.367 23/02/04	0	(235.399)	(3.023.961)
BSECS-7 N.420 23/06/05	0	46.330	169.815
BSECS-9 N.495 06/03/07	0	(84.360)	(1.325.143)
BSECS-10 N.510 16/08/07	0	(113.139)	(1.442.894)
BSECS-13 N.582 27/04/09	0	(77.759)	(292.564)

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

N° y fecha de inscripción del Patrimonio Separado	Retiro de Excedentes 31.12.2013 M$	Excedentes (déficit) del período 31.12.2013 M$	Excedentes (déficit) Acumulados al 31.12.2013 M$
BSECS-2 N.228 02/05/00	0	(246.377)	(3.249.572)
BSECS-3 N.270 11/09/01	0	(223.568)	(3.516.662)
BSECS-4 N.319 03/12/02	0	(391.624)	(4.887.327)
BSECS-5 N.341 09/09/03	0	(41.538)	(103.846)
BSECS-6 N.367 23/02/04	0	(209.068)	(2.788.562)
BSECS-7 N.420 23/06/05	0	52.713	123.485
BSECS-9 N.495 06/03/07	0	13.883	(1.240.783)
BSECS-10 N.510 16/08/07	0	(146.096)	(1.329.755)
BSECS-13 N.582 27/04/09	0	(14.430)	(214.805)

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

b) Costo Patrimonios Separados constituido por la S ociedad al 31 de diciembre de 2014

Concepto	Patrimonio BSECS-2	Patrimonio BSECS-3	Patrimonio BSECS-4	Patrimonio BSECS-5
Costos de administración	(37.732)	(38.098)	(98.545)	(56.571)
Pérdidas por venta de activos a securitizar	-	-	-	-
Provisiones sobre activos a securitizar	-	(94)	(2.581)	(6.443)
Pérdidas en liquidación de garantías	(14.908)	(19.704)	(80.384)	(12.713)
Total	**(52.640)**	**(57.896)**	**(181.510)**	**(75.727)**

Concepto	Patrimonio BSECS-6	Patrimonio BSECS-7	Patrimonio BSECS-9	Patrimonio BSECS-10	Patrimonio BSECS-13
Costos de administración	(81.705)	(79.704)	(297.032)	(146.260)	(178.854)
Pérdidas por venta de activos a securitizar	-	-	-	-	-
Provisiones sobre activos a securitizar	(7.968)	(8.298)	(52.818)	(5.695)	(7.834)
Pérdidas en liquidación de garantías	(47.215)	(56.190)	(217.616)	(80.871)	(67.197)
Total	**(136.888)**	**(144.192)**	**(567.466)**	**(232.826)**	**(253.885)**

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.