

Estados Financieros

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Santiago, Chile

Al 31 de marzo de 2012

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Página

Estados de Situación Financiera Clasificado	1
Estados de Resultados Integrales por Función.....	2
Estados de Resultados Integrales	3
Estados de Flujos de Efectivo Indirecto	4
Estados de Cambios en el Patrimonio Neto	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	18
4. Otros activos financieros corrientes	18
5. Otros activos no financieros, corrientes	19
6. Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	19
7. Saldos y transacciones con entidades relacionadas, corriente	20
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	27
12. Otras provisiones a corto plazo.....	27
13. Provisiones corrientes por beneficios a los empleados.....	29
14. Otros pasivos no financieros corrientes	30
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 y restricciones	33
21. Cauciones obtenidos de terceros.....	33
22. Sanciones	33
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

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011

ACTIVOS	Nota	31.03.2012	31.12.2011
		M\$	M\$
Activos Corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	(3)	382.772	451.447
Otros activos financieros corrientes	(4)	760.402	752.288
Otros activos no financieros, corriente	(5)	4.199	821
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	(6)	30.139	32.048
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	(7)	-	1.063
Activos por impuestos corrientes	(8)	622	622
Total activos corrientes		1.178.134	1.238.289
Activos no Corrientes			
Activos intangibles distintos de la plusvalía	(9)	1.783	2.359
Propiedades, planta y equipo	(10)	7.357	8.035
Activos por impuestos diferidos	(8)	248.636	232.135
Total activos no corrientes		257.776	242.529
Total Activos		1.435.910	1.480.818
PATRIMONIO Y PASIVOS			
Pasivos Corrientes			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(11)	970	1.202
Otras provisiones a corto plazo	(12)	14.858	11.857
Pasivos por impuestos corrientes	(8)	956	707
Provisiones corrientes por beneficio a los empleados	(13)	18.699	19.962
Otros pasivos no financieros corrientes	(14)	8.109	10.924
Total pasivos corrientes		43.592	44.652
Patrimonio Neto			
Capital emitido		2.086.071	2.086.071
Primas de emisión		25.620	25.620
Ganacias (pérdidas) acumuladas		(719.373)	(675.525)
Patrimonio Neto, Total	(16)	1.392.318	1.436.166
Total Patrimonio y Pasivos		1.435.910	1.480.818

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 marzo de 2012 y 2011

	Nota	31.03.2012 M\$	31.03.2011 M\$
Margen Bruto			
Ingresos de actividades ordinarios	(15)	30.145	28.864
Costo de ventas (menos)		-	-
Total Margen Bruto		30.145	28.864
Otras partidas de operación			
Otros ingresos, por función	(15)	26.980	23.826
Gastos de administración	(15)	(125.106)	(171.982)
Costos financieros		(2)	-
Diferencia de cambio		-	-
Resultados por unidades de reajuste		7.883	1.313
Total otras partidas de operación		(90.245)	(146.843)
Resultado antes de Impuestos		(60.100)	(117.979)
Gasto (ingreso) por impuesto a las ganancias	(8)	16.252	23.056
Ganancia (pérdida) de actividades continuadas después de impuesto		(43.848)	(94.923)
Pérdida del ejercicio		(43.848)	(94.923)
Resultado integral atribuible a			
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora		(43.848)	(94.923)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladora		-	-
Resultado integral total		(43.848)	(94.923)

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 marzo de 2012 y 2011

	31.03.2012	31.03.2011
	M\$	M\$
Estados de resultados integrales		
Ganancia (pérdida)	(43.848)	(94.923)
Resultado integral total	<u>(43.848)</u>	<u>(94.923)</u>
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	(43.848)	(94.923)
Resultado integral atribuible a participaciones no controladora	-	-
Resultado integral total	<u>(43.848)</u>	<u>(94.923)</u>

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Estados de Flujos de Efectivo Indirecto

Al 31 de marzo de 2012 y 2011

	Notas	31.03.2012 M\$	31.03.2011 M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilidades en) actividades de operación			
Ganancia (pérdida)		(43.848)	(94.923)
Gasto (Ingreso) por Impuestos a las Ganancias	(8)	(16.252)	(23.056)
Ajustes por disminuciones (incrementos) en cuentas por cobrar de origen comercial	(6)	1.909	1.982
Ajustes por disminuciones (incrementos) en otras cuentas por cobrar derivadas de las actividades de operación		(10.428)	(19.894)
Ajustes por (disminuciones) incrementos en cuentas por pagar de origen comercial	(11)	(232)	(1.462)
Ajustes por (disminuciones) incrementos en otras cuentas por pagar derivadas de las actividades de operación	(14)	(2.815)	(2.039)
Ajustes por gastos de depreciación y amortización		1.254	1.283
Ajustes por provisiones		1.737	2.478
Total de ajustes por conciliación de ganancias (pérdidas)		(24.827)	(40.708)
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación		(68.675)	(135.631)
Flujos de efectivo procedentes de (utilidades en) actividades de inversión			
Compras de propiedades, planta y equipo	(10)	-	(368)
Compra de activos intangibles		-	-
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		0	(368)
Flujos de efectivo procedentes de (utilidades en) actividades de financiación			
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		-	-
Flujo de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		0	0
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(68.675)	(135.999)
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo			
Efectos de las variaciones en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		-	-
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(68.675)	(135.999)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		451.447	1.202.329
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		382.772	1.066.330

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 marzo de 2012 y 2011

	Capital Emitido M\$	Prima de emisión M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Total M\$
Patrimonio al comienzo del período	2.086.071	25.620	(675.525)	1.436.166
Ganancia (pérdida)	-	-	(43.848)	(43.848)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de la propiedad	-	-	-	-
Patrimonio al 31 de marzo de 2012	2.086.071	25.620	(719.373)	1.392.318

	Capital Emitido M\$	Prima de emisión M\$	Ganancias (pérdidas) acumuladas M\$	Total M\$
Patrimonio al comienzo del período	2.086.071	25.620	(498.246)	1.613.445
Ganancia (pérdida)	-	-	(94.923)	(94.923)
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios, patrimonio	-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de la propiedad	-	-	-	-
Patrimonio al 31 de marzo de 2011	2.086.071	25.620	(593.169)	1.518.522

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 marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

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 N°135 de la ley N°18.045 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 marzo 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 31 de marzo 2012 la Sociedad tiene 7 trabajadores (5 en 2011).

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

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 2012 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 por el período terminado al 31 de marzo de 2012 y el ejercicio terminado al 31 de diciembre 2011.
- Estados de Cambios en el Patrimonio Neto por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.
- Estados de Resultados Integrales por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.
- Estados de Flujo de Efectivo Indirecto por los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011.

b) Base de preparación

Los estados financieros de Securitizadora Security S.A. correspondientes a los períodos terminados al 31 de marzo de 2012 y 2011, y al ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2011, han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB").

Con fecha 27 de abril de 2012 en reunión de Sesión Extraordinaria de Directorio se aprobaron los presentes Estados Financieros.

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

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 del 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.

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

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 período se registra contra el resultado del período 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:

	Periodo	Vida mínima	Vida máxima
Vida planta y equipo	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.

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

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 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.

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

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.

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

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:

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

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; entendiéndose 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.

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

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 actuaran 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 IAS 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.

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

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 si 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 10 de la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) N°27 y Standards Interpretations Committee (SIC) N° 12, 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 marzo de 2012.

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

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:

Enmiendas a NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIC 12, <i>Impuestos diferidos - Recuperación del Activo Subyacente</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2012
NIIF 1 (Revisada), <i>Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – (i) Eliminación de Fechas Fijadas para Adoptadores por Primera Vez – (ii) Hiperinflación Severa</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011.
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – Revelaciones – Transferencias de Activos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2011

La aplicación de estas normas no ha tenido un impacto significativo en lo montos reportados en estos estados financieros, sin embargo, podrían afectar la contabilización de futuras transacciones o acuerdos.

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

Nuevas NIIF	Fecha de aplicación obligatoria
NIIF 9, <i>Instrumentos Financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2015
NIIF 10, <i>Estados Financieros Consolidado</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 11, <i>Acuerdos Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 12, <i>Revelaciones de Participaciones en Otras Entidades</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 27 (2012), <i>Estados Financieros Separados</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 28 (2012), <i>Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIIF 13, <i>Mediciones de Valor Razonable</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

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 1, <i>Presentación de Estados Financieros – Presentación de Componentes de Otros Resultados Integrales</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Julio de 2012
NIC 19, <i>Beneficios a los empleados (2011)</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013
NIC 32, <i>Instrumentos Financieros: Presentación – Aclaración de requerimientos para el neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2014
NIIF 7, <i>Instrumentos Financieros: Revelaciones – Modificaciones a revelaciones acerca de neteo de activos y pasivos financieros</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de enero de 2013

Nuevas Interpretaciones	Fecha de aplicación obligatoria
CINIIF 20, <i>Costos de Desbroce en la Fase de Producción de una Mina de Superficie</i>	Períodos anuales iniciados en o después del 1 de Enero de 2013

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 consolidados del Grupo.

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

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 marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011, es la siguiente:

	Saldo 31.03.2012 M\$	Saldo 31.12.2011 M\$
Disponible	13.456	13.621
Pacto con retro venta	369.316	437.826
Total	382.772	451.447

Al 31 de marzo de 2011, el flujo neto originado por Actividades de Inversión corresponde a la adquisición de equipo de oficina por M\$368,

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 marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente :

	Saldo 31.03.2012 M\$	Saldo 31.12.2011 M\$
BSECS-9C1, D1, E1 y BSECS-11D2 y E2	749.988	741.760
Interés por recibir Bonos Mezanine (a)	10.414	10.528
Total	760.402	752.288

a) Al 31 de marzo de 2012 corresponde a cupones de los Bonos Mezanine.

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

Nota 5 - Otros activos no financieros, Corrientes

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

	Saldo 31.03.2012 M\$	Saldo 31.12.2011 M\$
Cuentas por cobrar Patrimonios Separados	3.446	68
Deudores Varios (a)	753	753
Total	4.199	821

a) Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011 corresponde a licencia médicas.

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

Cuentas por cobrar por administración maestra

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	Saldo 31.03.2012 M\$	Saldo 31.12.2011 M\$
Adm. maestra de la cartera	30.139	32.048
Total	30.139	32.048

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.

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

Nota 7 – Saldos y transacciones con entidades relacionadas, corriente

a) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente

RUT	Sociedad	Saldo 31.03.2012 M\$	Saldo 31.12.2011 M\$
96.515.580-5	Valores Security S.A. Corredores de Bolsa	-	1.063
	Total	-	1.063

Al 31 de diciembre de 2011 corresponde principalmente a intereses por operación de pacto con retroventa.

b) 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	31.03.2012		31.03.2011	
				Monto M\$	Efecto en resultado Cargo/Abono M\$	Monto M\$	Efecto en resultado Cargo/Abono M\$
Inversiones Invest Security Ltda	77461880-5	Matriz común	Asesorías	10.894	(10.894)	10.227	(10.227)
Valores Security Corredora de Bolsa S.A.	96515580-5	Matriz común	Asesorías	1.838	(1.838)	1.764	(1.764)
Seguros Vida Security Previsión S.A.	99301000-6	Matriz común	Arriendos	3.983	(3.983)	3.821	(3.821)
Valores Security Corredora de Bolsa S.A.	96515580-5	Matriz común	Pactos	369.316	5.426	1.193.512	11.963
Seguros Vida Security Previsión S.A.	99301000-6	Matriz común	Seguros	2.430	(2.430)	1.467	(1.467)
Totales				388.461	(13.719)	1.210.791	(5.316)

A juicio de la administración todas las transacciones con entidades relacionadas son realizadas en condiciones normales de mercado.

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

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

- a) La composición de las cuentas de activos por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

	Saldo 31.03.2012 M\$	Saldo 31.12.2011 M\$
Gastos capacitación Sence	622	622
Total	622	622

- b) La composición de las cuentas de pasivo por impuestos corrientes al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente:

	Saldo 31.03.2012 M\$	Saldo 31.12.2011 M\$
Impuestos adicional (gasto rechazado)	956	707
Total	956	707

c) Impuestos diferidos

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

Conceptos	31.03.2012		31.12.2011	
	Activos M\$	Pasivos M\$	Activos M\$	Pasivos M\$
Provisión de vacaciones	3.459	-	3.693	-
Otros eventos	-	375.532	-	375.577
Pérdida tributaria	588.864	-	572.174	-
Otras provisiones	31.845	-	31.845	-
Totales por concepto	624.168	375.532	607.712	375.577

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

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

c) Impuestos diferidos (continuación)

Con fecha 29 de julio de 2011 se promulgó la Ley N° 20.455, “Modifica diversos cuerpos legales para obtener recursos destinados al financiamiento de la reconstrucción del país”, la cual fue publicada en el Diario Oficial con fecha 31 de julio de 2011. Esta ley, entre otros aspectos, establece un aumento transitorio de la tasa de impuesto a la renta para los años comerciales 2012 y 2012 (a un 20% y 18,5%, respectivamente), volviendo nuevamente al 17% el año 2013.

Como consecuencia de estos cambios transitorios en la tasa de impuesto a la renta, y sus efectos en activos y pasivos por impuestos diferidos que se reversarán en dichos años respecto de los calculados a la tasa vigente para el año comercial 2012 del 18.5%, han llevado a que la Sociedad reconozca un menor ingreso por impuesto de M\$1.466 al 31 de marzo de 2012 y en el año 2011 con la tasa del 20% reconozca un menor gasto por impuesto de M\$33.803.

d) Impuesto a la renta

Al 31 de marzo de 2012, la sociedad determinó una Renta Líquida Imponible negativa de M\$3.463.904, y para el período al 31 de marzo de 2011 de M\$3.149.339, por lo cual, no se constituyó provisión por impuesto de primera categoría.

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, el Fondo de Utilidades Tributables de la Sociedad presenta saldos negativos que ascienden a M\$3.470.023 y M\$3.155.183, respectivamente.

e) Gasto por impuesto a la renta

La composición en el Estado de Resultado es la siguiente:

	Saldo 31.03.2012 M\$	Saldo 31.03.2011 M\$
Gasto por Impuesto a la Renta		
Gastos Tributario Corriente	(249)	(169)
Ajuste gasto tributario (ejercicio anterior)	-	-
Ajuste por activos o pasivos por impuesto diferido del ejercicio (a)	16.501	23.225
Gasto por Impuesto a la Renta	16.252	23.056

(a) Al 31 de marzo de 2011 se encuentra ajustado por los saldos iniciales en Patrimonio por efecto de la variación en los impuestos diferidos del activo por M\$50.

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

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 31.12.2011 M\$	Saldo 31.12.2011 M\$
Gasto por Impuestos Utilizando la Tasa Legal		
Resultado antes de Impuestos a la Renta	(60.099)	(117.979)
Tasa legal de impuestos vigente	18,50%	20%
Gasto por impuestos a la Renta utilizando tasa legal	11.118	23.596
C.M. Pérdida Tributaria	6.849	29.812
Cambio de tasa de impuesto	(1.466)	(33.803)
Diferencia bases iniciales	-	3.620
Otros	(249)	(169)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	<u>16.252</u>	<u>23.056</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>27,46%</u>	<u>19,69%</u>

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.

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

Nota 9 - Activos intangibles (continuación)

- a) El detalle de los activos intangibles al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

31.03.2012		
Valor Bruto	Amortización Acumulada y Deterioro de Valor	Valor Neto
M\$	M\$	M\$
Software computacionales	(56.957)	479
Licencias	(11.595)	1.304
Totales	(68.552)	1.783

31.12.2011		
Valor Bruto	Amortización Acumulada y Deterioro de Valor	Valor Neto
M\$	M\$	M\$
Software computacionales	(56.797)	639
Licencias	(11.179)	1.720
Totales	(67.976)	2.359

- b) Cuadro de movimientos

	Programas Informaticos neto M\$	Otros Activos Intangibles neto M\$	Activos Intangibles neto M\$
Saldo inicial al 01/01/2012	639	1.720	2.359
Adiciones por desarrollo interno	-	-	-
Adiciones	-	-	-
Amortización	(160)	(416)	(576)
Otros incremento (decremento)	-	-	-
Saldo final al 31/03/2012	479	1.304	1.783

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

Nota 9 - Activos intangibles (continuación)

b) Cuadro de movimientos

	Programas Informaticos neto M\$	Otros Activos Intangibles neto M\$	Activos Intangibles neto M\$
Saldo inicial al 01/01/2011	1.396	1.612	3.008
Adiciones por desarrollo interno	-	-	-
Adiciones	1.624	-	1.624
Amortización	(758)	(1.515)	(2.273)
Otros incremento (decremento)	-	-	-
Saldo final al 31/12/2011	2.262	97	2.359

Nota 10 - Propiedades, planta y equipo

a) El detalle de Propiedades Plantas y Equipos al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

31.03.2012			
	Valor Bruto	Depreciacion Acumulada y Deterioro de Valor	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$
Máquinas de oficina	10.989	(9.536)	1.453
Muebles de oficina	17.911	(12.007)	5.904
Totales	28.900	(21.543)	7.357

31.12.2011			
	Valor Bruto	Depreciacion Acumulada y Deterioro de Valor	Valor Neto
	M\$	M\$	M\$
Máquinas de oficina	10.989	(9.290)	1.699
Muebles de oficina	17.911	(11.575)	6.336
Totales	28.900	(20.865)	8.035

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

Nota 10 - Propiedades, Planta y Equipo (continuación)

b) Cuadro de movimientos

	Propiedades Planta y Equipo		
	Maquina de oficina	Muebles de oficina	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2012	1.699	6.336	8.035
Retiros / bajas	-	-	-
Adiciones	-	-	-
Depreciación	(246)	(432)	(678)
Otros incremento (decremento)	-	-	-
Saldo final al 31/03/2012	1.453	5.904	7.357

	Propiedades Planta y Equipo		
	Maquina de oficina	Muebles de oficina	Total
	M\$	M\$	M\$
Saldo inicial al 01/01/2011	1.385	8.065	9.450
Retiros / bajas	(498)	-	(498)
Adiciones	1.140	-	1.140
Depreciación	(827)	(1.728)	(2.555)
Otros incremento (decremento)	498	-	498
Saldo final al 31/12/2011	1.698	6.337	8.035

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.

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

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

La composición de este rubro al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es el siguiente:

	Saldo 31.03.2012 M\$	Saldo 31.12.2011 M\$
Proveedores	970	1.202
Total	970	1.202

Nota 12 – Otras provisiones a corto plazo

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, la Sociedad ha constituido provisión por concepto de gastos generales, es la siguiente:

	Saldo 31.03.2012 M\$	Saldo 31.12.2011 M\$
Provisión de Gastos	14.858	11.857
Total	14.858	11.857

La composición de las provisiones de gasto es la siguiente:

Concepto	Saldo 31.03.2012 M\$	Saldo 31.12.2011 M\$
Provisión de auditoría (a)	1.791	2.112
Provisión gastos legales (b)	3.721	417
Provisiones varias (c)	9.346	9.328
Total	14.858	11.857

a) Provisión de auditoría

Corresponde a cobros de servicios de auditoría externa.

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

Nota 12 – Otras provisiones a corto plazo (continuación)

b) Provisión de gastos legales

Corresponde a los servicios profesionales de abogados externos.

c) Provisión varias

Corresponde a una provisión de automatización del proceso operativo y de gastos generales.

Los movimientos de las provisiones son los siguientes:

	Totales
	M\$
Saldo Inicial al 01/01/2012	11.857
Provisiones constituidas	6.740
Aplicación de provisiones	(3.739)
Liberación de provisiones	-
Saldo Final al 31/03/2012	14.858

	Totales
	M\$
Saldo Inicial al 01/01/2011	6.626
Provisiones constituidas	28.417
Aplicación de provisiones	(23.186)
Liberación de provisiones	-
Saldo Final al 31/12/2011	11.857

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

Nota 13 – Provisiones corrientes por beneficios a los empleados

La composición de la provisión corriente por beneficio a los empleados al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre de 2011, es la siguiente, según Nota 2j.1):

	Saldo 31.03.2012 M\$	Saldo 31.12.2010 M\$
Provisión vacaciones del personal	<u>18.699</u>	<u>19.962</u>
Total	<u>18.699</u>	<u>19.962</u>

Los movimientos de la provisión de vacaciones es la siguiente:

	Totales M\$
Saldo Inicial al 01/01/2012	19.962
Provisiones constituidas	5.043
Aplicación de provisiones	(6.306)
Liberación de provisiones	-
Saldo Final al 31/03/2012	18.699

	Totales M\$
Saldo Inicial al 01/01/2011	15.784
Provisiones constituidas	15.795
Aplicación de provisiones	(11.617)
Liberación de provisiones	-
Saldo Final al 31/12/2011	19.962

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

Nota 14 - Otros pasivos no financieros corrientes

La composición de este rubro es el siguiente:

	Saldo 31.03.2012 M\$	Saldo 31.12.2011 M\$
Impuestos retenidos	416	-
Impuesto único a los trabajadores	4.996	7.593
Imposiciones por pagar	2.697	3.331
Total	8.109	10.924

Nota 15 – Ingresos y gastos

a) Ingresos ordinarios

El rubro de ingresos ordinarios, según lo descrito en Nota 21.1), el detalle al cierre de cada período es el siguiente:

	Saldo 31.03.2012 M\$	Saldo 31.12.2011 M\$
Ingresos		
Ingresos por adm. de activos de patrimonios separados	30.145	28.864
Total ingresos	30.145	28.864

b) Otros ingresos por función

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

	Saldo 31.03.2012 M\$	Saldo 31.03.2011 M\$
Intereses ganados por inversión en bonos	11.140	3.503
Ingresos por operaciones financieras (pacto)	5.426	10.176
Interés cupones Bonos	10.414	10.147
Total	26.980	23.826

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

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 31.03.2012 M\$	Saldo 31.03.2011 M\$
Remuneraciones	(88.866)	(106.164)
Asesorías	(23.503)	(23.772)
Gastos de mantención	(9.189)	(8.060)
Útiles de oficinas	(239)	(154)
Depreciación y amortización	(1.254)	(1.283)
Mejoras al sist. adm. maestra	-	(5.285)
Gastos terremoto	-	(3.024)
Automatización proceso operativo	-	(19.572)
Gastos generales	(2.055)	(4.668)
Total	<u>(125.106)</u>	<u>(171.982)</u>

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

El gasto al 31 de marzo de 2012 y 2011, es el siguiente:

	Saldo 31.03.2012 M\$	Saldo 31.03.2011 M\$
Sueldos y salarios	(85.750)	(69.317)
Beneficios a los empleados	(3.116)	(36.847)
Total	<u>(88.866)</u>	<u>(106.164)</u>

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

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 N°18.045 sobre Sociedades Securitizadoras, según Artículo N°132, 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 marzo 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 N°118. 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 marzo de 2012 es el 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.

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

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 sobre Sociedades Anónimas, la Sociedad deberá distribuir un dividendo mínimo en efectivo de hasta un 30% de las utilidades liquidas, 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 31 de marzo de 2012 y 2011 no ha procedido a efectuar provisión por presentar pérdidas en sus Estados Financieros.

Nota 20 - Contingencia y restricciones

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, no existen contingencias ni restricciones que puedan afectar en forma significativa estos Estados Financieros.

Nota 21 – Cauciones obtenidas de terceros

Al 31 de marzo de 2012 y 2011, no existen cauciones que informar.

Nota 22 - Sanciones

Entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2012 y 2011, los directores y administradores no han sido objeto de sanciones que informar por parte de los organismos fiscalizadores u otra autoridad administrativa.

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

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:

	31-03-2012			
	0-30	31-90	91-180	Totales
	M\$	M\$	M\$	M\$
Activos				
Efectivo y equivalentes al efectivo	382.772	-	-	382.772
Otros activos financieros corrientes	10.414	-	749.988	760.402
Otros activos no financieros, corriente	4.199	-	-	4.199
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	27.886	2.253	-	30.139
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	-	-	-	-
Activos por impuesto corrientes	622	-	-	622
Total activos financiero	425.893	2.253	749.988	1.178.134
Pasivos				
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	970	-	-	970
Pasivo por impuestos corrientes	707	-	249	956
Otros pasivos no financieros corrientes	8.109	-	-	8.109
Total pasivos financiero	9.786	-	249	10.035
Activo menos pasivo	416.107	2.253	749.739	1.168.099

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.

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

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

Valor razonable de activos y pasivos financieros (continuación)

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 marzo de 2012 y 2011, 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.

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 riesgo, spreads de instrumentos profundos, etc.) de modo de valorar nuestros 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 serie BSECS-9C1 no excederá de un 3,7%, para el caso de las series BSECS-9D1 y BSECS-11D2 esta pérdida no será superior a un 20%, y, finalmente, para las series BSECS-9E1 y BSECS-11E2 la pérdida será de un 84%.

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

Nota 24 - Hechos Posteriores

Con fecha 18 de abril de 2012, se presento a la Superintendencia de Valores y Seguros Hecho Esencial, en el que se informa que mediante aviso otorgado por escrito y puesto en conocimiento de Concreces Leasing S.A. comunicó a Concreces Leasing S.A. su decisión de poner término al Contrato de Administración de Activos suscritos entre ambas partes mediante escritura pública de fecha 23 de mayo de 2007. Securitizadora Security S.A. adopto la decisión de ejercer su derecho legal y contractual a terminar unilateralmente el Contrato de Administración.

Ante anuncio de término del contrato de administración de activos del Patrimonio Separado BSECS-9 Feller Rate asigna con fecha 25 de abril de 2012 CreditWatch Negativo a las clasificaciones de los bonos del Noveno Patrimonio Separado de Securitizadora Security S.A.

Por su parte Humphreys, cambió con fecha 20 de abril de 2012 a “En Observación” la tendencia de todas las series del Noveno Patrimonio Separado de Securitizadora Security

Entre el 31 de marzo de 2012 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.

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

Nota 25 – Nota Adicional según NCG N° 286

Información al 31 de marzo de 2012

a) Ingresos Ordinarios

a.1) Excedentes de los Patrimonios Separados

N° y fecha de inscripción del Patrimonio Separado	Retiro de Excedentes 31.03.2012 M\$	Déficit del período 31.03.2012 M\$	Excedentes (déficit) Acumulados al 31.03.2012 M\$
BSECS-2 N.228 02/05/00	0	(104.120)	(2.560.808)
BSECS-3 N.270 11/09/01	0	(113.929)	(2.806.773)
BSECS-4 N.319 03/12/02	0	(196.801)	(3.806.095)
BSECS-5 N.341 09/09/03	0	(175.326)	(86.810)
BSECS-6 N.367 23/02/04	0	(244.122)	(2.151.184)
BSECS-7 N.420 23/06/05	0	(120.737)	71.990
BSECS-9 N.495 06/03/07	0	(1.178.481)	(1.019.205)
BSECS-10 N.510 16/08/07	0	(300.090)	(1.218.030)
BSECS-13 N.582 27/04/09	0	(216.325)	(254.841)

Nota: el retiro de excedentes para el año 2011 no aplica.

N° y fecha de inscripción del Patrimonio Separado	Retiro de Excedentes 31.03.2011 M\$	Excedentes o Déficit del período 31.03.2011 M\$	Excedentes (déficit) Acumulados al 31.03.2011 M\$
BSECS-2 N.228 02/05/00	0	(56.365)	(2.245.995)
BSECS-3 N.270 11/09/01	0	(67.192)	(2.399.216)
BSECS-4 N.319 03/12/02	0	(97.416)	(3.318.364)
BSECS-5 N.341 09/09/03	0	(18.248)	117.885
BSECS-6 N.367 23/02/04	0	(77.891)	(1.704.278)
BSECS-7 N.420 23/06/05	0	29.229	227.495
BSECS-9 N.495 06/03/07	0	(115.735)	336.788
BSECS-10 N.510 16/08/07	0	(61.780)	(710.206)
BSECS-13 N.582 27/04/09	0	(15.058)	68.676

Nota: el retiro de excedentes para el año 2010 no aplica.

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

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

b) Costo Patrimonios Separados constituido por la sociedad al 31 de marzo de 2012

Concepto	Patrimonio BSECS-2	Patrimonio BSECS-3	Patrimonio BSECS-4	Patrimonio BSECS-5
Costos de administración	(42.381)	(31.485)	(95.215)	(72.924)
Pérdidas por venta de activos a securitizar	-	-	-	-
Provisiones sobre activos a securitizar	(6.279)	(4)	(10.670)	(68.136)
<u>Pérdidas en liquidación de garantías</u>	<u>(8.300)</u>	<u>(28.925)</u>	<u>(43.041)</u>	<u>(19.696)</u>
Total	(56.960)	(60.414)	(148.926)	(160.756)

Concepto	Patrimonio BSECS-6	Patrimonio BSECS-7	Patrimonio BSECS-9	Patrimonio BSECS-10	Patrimonio BSECS-13
Costos de administración	(133.512)	(66.156)	(942.629)	(236.450)	(211.504)
Pérdidas por venta de activos a securitizar	-	-	-	-	-
Provisiones sobre activos a securitizar	(15.699)	(44.751)	(71.604)	(28.450)	(20.259)
<u>Pérdidas en liquidación de garantías</u>	<u>(66.989)</u>	<u>(37.573)</u>	<u>(250.101)</u>	<u>(49.758)</u>	<u>(21.902)</u>
Total	(216.200)	(148.480)	(1.264.334)	(314.658)	(253.665)

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
<u>BSECS-13 N.582 27/04/09</u>	<u>Adm. Primario</u>	<u>Sí</u>	<u>Pago total serie "A" preferente</u>

Nota: no hay retiro anticipado de excedentes

SECURITIZADORA SECURITY S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2012 y 31 de diciembre 2011

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	Concreces Leasing 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.