

RAZON SOCIAL: SECURITIZADORA SECURITY S.A.
RUT.: 96.847.360-3
N° INSCRIPCION DE LA EMISION EN EL REGISTRO: 341

BALANCE DEL PATRIMONIO SEPARADO BSECS-5
(cifras en miles de pesos)

ACTIVOS		Antecedentes al	31-03-2017	31-03-2016
11.010	Disponible		121.977	166.761
11.020	Valores negociables		49.752	49.987
11.100	Activo securitizado (corto plazo)		386.575	386.681
11.110	Activo securitizado (corto plazo)		400.740	428.103
11.120	Provisiones (C/P) activo securitizado (menos)		(14.165)	(41.422)
11.200	Otros activos circulantes		37.963	86.842
11.000	TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		596.267	690.271
13.100	Activo securitizado (largo plazo)		1.572.728	1.885.628
13.110	Activo securitizado largo plazo		1.572.728	1.885.628
13.120	Prov. (largo plazo) activo securitizado (menos)		-	-
13.140	Menor valor en colocación de títulos de deuda		-	-
13.150	Mayor valor en colocación de títulos de deuda (menos)		-	-
13.160	Gastos de colocación		-	-
13.170	Otros activos		-	-
13.000	TOTAL OTROS ACTIVOS		1.572.728	1.885.628
10.000	TOTAL ACTIVOS		2.168.995	2.575.899
PASIVOS		Antecedentes al	31-03-2017	31-03-2016
21.010	Remuneración por pagar por administración y custodia		2.647	2.651
21.015	Remuneración por pagar por clasificación de riesgo		3.860	3.866
21.020	Remuneración por pagar por auditoria externa		390	385
21.025	Remuneración por pagar al banco pagador		394	394
21.030	Remuneración por pagar al representante tenedores de bonos		1.181	994
21.040	Excedentes por pagar		-	-
21.050	Obligaciones por prepagos		19.087	26.630
21.060	Obligaciones por saldo precios (corto plazo)		-	-
21.070	Obligaciones por sobrecolateralización (corto plazo)		-	-
21.080	Otros acreedores (corto plazo)		2.144	2.003
21.090	Obligaciones por títulos de deuda de securitización (corto plazo)		158.558	224.950
21.000	TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		188.261	261.873
22.010	Obligaciones por títulos deuda de securitización (largo plazo)		2.234.130	2.502.905
22.020	Obligaciones por saldo precio (largo plazo)		-	-
22.030	Obligaciones por sobrecolateralización (largo plazo)		-	-
22.040	Otros acreedores (largo plazo)		-	-
22.000	TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO		2.234.130	2.502.905
23.100	Reservas de excedentes anteriores		(210.299)	(174.456)
23.110	Excedentes obligatorios fin ejercicio anterior		(210.299)	(174.456)
23.120	Fondos excedentes voluntarios fin ejercicio anterior		-	-
23.200	Excedentes del período (déficit)		(43.097)	(14.423)
23.300	Retiros de excedentes (menos)		-	-
23.400	Aportes adicionales (más)		-	-
23.000	TOTAL EXCEDENTES (DEFICIT) ACUMULADO		(253.396)	(188.879)
20.000	TOTAL PASIVOS		2.168.995	2.575.899

RAZON SOCIAL: SECURITIZADORA SECURITY S.A.
RUT.: 96.847.360-3
N° INSCRIPCION DE LA EMISION EN EL REGISTRO: 341

**ESTADOS DE DETERMINACION DE EXCEDENTES
DEL PATRIMONIO SEPARADO BSECS-5
(Cifras en miles de pesos)**

Para el período comprendido entre el y el	01-01-2017 31-03-2017	01-01-2016 31-03-2016
INGRESOS		
35.110 Intereses por activos securitizados	31.925	48.325
35.120 Intereses por inversiones	585	1.113
35.130 Reajustes por activos securitizados	9.369	16.666
35.140 Reajustes por inversiones	-	-
35.150 Ingresos por prepago de contratos	-	-
35.160 Ingresos percibidos por activos castigados	-	-
35.170 Amortización mayor valor colocación títulos de deuda	-	-
35.190 Otros ingresos	-	-
35.100 TOTAL INGRESOS	41.879	66.104
GASTOS		
35.210 Remuneración por adm.y custodia de los activos	(5.708)	(5.994)
35.215 Remuneración por clasificación de riesgo	(3.652)	(3.659)
35.220 Remuneración por auditoría externa	(391)	(386)
35.225 Remuneración banco pagador	(395)	(395)
35.230 Remuneración por representante de tenedores de bonos	(1.185)	(997)
35.235 Intereses por títulos de deuda de securitización	(39.729)	(44.140)
35.240 Reajuste por títulos de deuda de securitización	(11.117)	(19.231)
35.250 Provisiones sobre activos securitizados	(3.502)	(5.967)
35.260 Provisiones sobre inversiones	-	-
35.270 Pérdidas en liquidación de garantías	(19.673)	(198)
35.280 Amortización menor valor en colocación de títulos de deuda	-	-
35.285 Amortización gastos de colocación de títulos	-	-
35.290 Otros gastos	(1.145)	(1.165)
35.200 TOTAL DE GASTOS	(86.497)	(82.132)
35.300 Resultado neto por corrección monetaria	1.521	1.605
23.200 DEFICIT DEL PERIODO	(43.097)	(14.423)

**SECURITIZADORA SECURITY S.A.
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-5**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017 y 2016

Nota 1 - Constitución del Patrimonio Separado BSECS-5

Por escritura de fecha 9 de julio de 2003, modificada por escritura pública de 28 de agosto del mismo año, ante el Notario Público Señor Alvaro Bianchi Rosas, se constituye el Patrimonio Separado BSECS-5. Este fue inscrito en el Registro de Valores con el N°341 de fecha 9 de septiembre de 2003. Adicionalmente, el 10 de marzo de 2004 se adicionó el registro correspondiente al Certificado de Aporte del Entero al Patrimonio Separado BSECS-5.

El Patrimonio termina el 1 de julio del 2027.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados

a) Períodos contables

Los presentes estados financieros cubren el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017 y 2016.

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros y los estados de determinación de excedentes han sido preparados de acuerdo con la Norma de Carácter N° 287 impartida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

c) Bases de presentación

Para fines comparativos los estados financieros al 31 de marzo de 2016, han sido actualizados extracontablemente en un 2,7%.

d) Corrección monetaria

Los estados financieros han sido actualizados con el objeto de reflejar el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda ocurrido en ambos períodos. Para estos efectos se han corregido activos no monetarios, pasivos no monetarios, excedentes y déficit acumulados al 31 de marzo de cada período. Asimismo, se han corregido las cuentas de resultado para presentarlas a sus valores de cierre.

Porcentaje de actualización:	2017	2016
	%	%
Variación Índice de Precios al Consumidor	0,6	0,8

SECURITIZADORA SECURITY S.A.
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-5

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017 y 2016

Nota 2 - Principales Contables Aplicados (continuación)

e) Base de conversión

Los activos y pasivos reajustables en Unidades de Fomento (UF), se presentan de acuerdo a su valor a la fecha de cierre equivalente a \$26.471,94 y \$25.812,05 al 31 de marzo de 2017 y 2016, respectivamente.

f) Valores negociables

Bajo este rubro se presentan las inversiones en cuotas de fondos mutuos de renta fija, y se presentan al valor de la cuota al cierre de cada período.

g) Activos securitizados

Están compuestos por contratos de mutuos hipotecarios endosables, cuyas escrituras fueron debidamente endosadas ante notario. La valuación de estos contratos es como sigue:

Corresponde al valor presente de los flujos que el contrato promete, actualizados a la tasa de transferencia. La tasa de transferencia se determinó de manera tal, que la valorización de los activos fuera equivalente a la valorización de bonos securitizados, al inicio del patrimonio separado.

h) Provisiones activos securitizados

Corresponde a las provisiones que se requiere efectuar sobre el valor de los flujos de los contratos de crédito. La administración de la Sociedad Securitizadora efectúa su estimación de incobrabilidad basada en la cantidad de cuotas morosas, la tasación (la cual se le aplica el porcentaje de recuperación que se obtiene de las ventas históricas del patrimonio), y el valor presente del bien.

La Sociedad ha constituido provisión por M\$14.165 y M\$41.422 por los períodos terminados al 31 de marzo 2017 y 2016, respectivamente. Ver Nota 7.

i) Obligaciones por títulos de deuda de securitización

Corresponde a las cantidades adeudadas a los tenedores de bonos securitizados, valorizadas a la tasa de emisión de los respectivos bonos.

SECURITIZADORA SECURITY S.A.
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-5

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017 y 2016

Nota 2 - Principales Contables Aplicados (continuación)

j) Provisiones

Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad ha constituido provisión por concepto de gastos de administración maestra por M\$2.647 (M\$2.651 al 31 de marzo de 2016), las cuales se presentan en el rubro remuneraciones por pagar por administración y custodia (ver nota 9).

k) Gastos imputables al patrimonio separado

Corresponde a los gastos devengados al 31 de marzo de 2017 y 2016 en que ha incurrido el patrimonio separado.

l) Ingreso de explotación

Al 31 de marzo de 2017 y 2016, los ingresos de explotación están constituidos por los intereses y reajustes que devenga la cartera de activos securitizados.

m) Bienes recuperados

Son aquellos bienes que producto de la resciliación de contratos de Mutuos hipotecarios, mediante un proceso judicial, han sido recuperados anticipadamente, los cuales se encuentran registrados en el activo circulante del patrimonio separado. La valorización del bien se registra al valor de tasación, aplicándole un porcentaje de recupero, que se determina en base a un análisis de la recuperación neta, producto de las ventas históricas del patrimonio. Estos bienes se encuentran netos del valor de realización y ello se tasa cada 2 años y/o cuando existen indicios de deterioro.

n) Impuestos a la renta e impuestos diferidos

De acuerdo a lo señalado en el Oficio N° 734 del Servicio de Impuestos Internos (S.I.I.), de fecha 9 de febrero de 2004, el cual establece que para efectos del impuesto de Primera Categoría, los excedentes obtenidos de la gestión de un Patrimonio Separado o los remanentes del activo de éste serán constitutivos de ingresos de la sociedad Securitizadora cuando, de acuerdo con las disposiciones citadas en la Ley de Mercados de Valores y lo que se estipule en el contrato de emisión de títulos de deuda, la sociedad adquiera el derecho de que pasen a su patrimonio común bienes del Patrimonio Separado que correspondan a los referidos excedentes o bienes del activo remanente.

SECURITIZADORA SECURITY S.A.
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-5

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017 y 2016

Nota 3 - Cambios Contables

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017, no se han registrado cambios contables que afecten la interpretación de los presentes estados financieros en relación al año anterior.

Nota 4 - Corrección Monetaria

Al 31 de marzo de 2017 y 2016, este rubro está conformado según el siguiente detalle:

Detalle	Indice de reajustabilidad	M\$	
		2017	2016
Activos no monetarios	UF	-	191
Cuentas de resultado	IPC	267	30
Excedentes (déficit) acumulados	IPC	1.254	1.384
Totales		1.521	1.605

Nota 5 - Valores Negociables

Al 31 de marzo de 2017 y 2016, este rubro está compuesto por las inversiones en cuotas de fondos mutuos, de acuerdo al siguiente detalle:

Institución	Moneda	Total M\$	
		2017	2016
Fondos Mutuos Euroamerica Money Market	\$	-	49.987
Fondos Mutuos Security Plus	\$	49.752	-
Totales		49.752	49.987

**SECURITIZADORA SECURITY S.A.
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-5**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017 y 2016

Nota 6 - Activos Securitizados en Mora

Al 31 de marzo de 2017 y 2016, el detalle de los activos securitizados en mora es el siguiente:

Cuotas	Número de Arrendatarios		Monto M\$	
	2017	2016	2017	2016
1 a 3	35	31	5.979	4.974
4 o más	5	12	31.852	54.996
Totales	40	43	(a) 37.831	59.970

(a) Se encuentra registrado en el rubro otros activos circulantes. (Ver Nota 8).

Nota 7 - Activos Securitizados

Los 261 contratos de mutuos hipotecarios endosables, vigentes al 31 de marzo de 2017 (282 al 31 de marzo de 2016) valorizados según lo descrito en Nota 2 g), que conforman el activo del Patrimonio Separado BSECS-5, cuya tasa de originación fue de un 9,03% anual. Para que la valorización fuera equivalente a la valorización de los bonos securitizados estos contratos fueron transferidos a una tasa de un 7,97% anual.

El originador de los contratos es Penta Hipotecario Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A., y el plazo remanente promedio de éstos es 99 meses (106 en 2016).

El detalle de los activos securitizados por el total de los contratos al 31 de marzo de 2017 y 2016, es el siguiente:

	Corto plazo M\$		Largo plazo M\$		Total cartera M\$		Tasa Transferencia %
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	
Valor par	388.353	413.707	1.524.115	1.822.218	1.912.468	2.235.925	9,03
Aj. Tasa valorización	12.387	14.396	48.613	63.410	61.000	77.806	7,97
Prov. Activos securitizados	(14.165)	(41.422)	-	-	(14.165)	(41.422)	
Totales	386.575	386.681	1.572.728	1.885.628	1.959.303	2.272.309	

Al cierre de los estados financieros al día 31 de marzo de 2017 y 2016, el Patrimonio Separado BSECS-5 no ha constituido provisiones adicionales por concepto de deterioro de Activos Securitizados, producto de variaciones significativas en las condiciones del mercado.

SECURITIZADORA SECURITY S.A.
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-5

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017 y 2016

Nota 8 - Otros Activos Circulantes

Al 31 de marzo de 2017 y 2016, este rubro está conformado según el siguiente detalle:

Concepto	M\$	
	2017	2016
Bienes recuperados por mutuos (a)	-	26.872
Activos Securitizados en mora (b)	37.831	59.970
Otros	132	-
Totales	37.963	86.842

- (a) Son aquellos bienes que producto de un proceso judicial han tenido que ser terminados anticipadamente. Se registran al valor de la tasación aplicándole un porcentaje de recuperio histórico del Patrimonio, según lo descrito en Nota 2 m).
- (b) Ver detalle en Nota 6.

Nota 9 - Remuneraciones por Pagar por Administración y Custodia

Al 31 de marzo de 2017 y 2016, este rubro se presenta de acuerdo a lo descrito en Nota 2 j), según el siguiente detalle:

Concepto	M\$	
	2017	2016
Administración maestra (a)	2.647	2.651
Totales	2.647	2.651

- (a) Securitizadora Security S.A.: De acuerdo al Contrato de Emisión de Título de Deuda del Patrimonio Separado, la remuneración de Securitizadora Security S.A., en su calidad de administrador maestro equivale a UF 100 trimestrales.

Nota 10 - Otros Acreedores

Al 31 de marzo de 2017 y 2016, este rubro está conformado según el siguiente detalle:

Concepto	M\$	
	2017	2016
Banco custodio	1.840	1.842
Facturas por pagar	280	136
Otros	24	25
Totales	2.144	2.003

**SECURITIZADORA SECURITY S.A.
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-5**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017 y 2016

Nota 11 - Obligaciones por Títulos de Deuda de Securitización

Las obligaciones por este concepto, valorizadas según lo descrito en Nota 2 i), se originan en la colocación de UF341.200 en títulos de deuda de securitización, compuesta por 3 series; la serie BSECS-5A1 por UF320.000 con 640 títulos de UF500 cada uno con pago de cupón trimestral, la serie BSECS-5B1 con UF6.000 con 30 títulos de UF200 cada uno con pago de cupón trimestral y la serie BSECS-5C1 con UF15.200 con 76 títulos de UF200 cada uno con pago de cupón trimestral.

El detalle de las obligaciones por cada una de las series al 31 de marzo de 2017 y 2016, es el siguiente:

Número de Insc.Inst.	Serie	Monto Nominal Vigente	Unidad de reaj.	Tasa de interes	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Coloc.en Chile o en el extranjero
						pago int.	pago amoritz.	M\$ 2017	M\$ 2016	
341-09-09-03	BSECS-5A1		UF	5,8%	01-07-2027	Trim.	Trim.	177.645	251.580	nacional
Obligaciones por prepago								(19.087)	(26.630)	
Total porción corto plazo								158.558	224.950	
Bonos largo plazo										
341-09-09-03	BSECS-5A1	34.340	UF	5,8%	01-07-2027	Trim.	Trim.	744.305	1.115.079	nacional
341-09-09-03	BSECS-5B1	15.643	UF	7,5%	01-07-2027	Trim.	Trim.	421.656	392.770	nacional
341-09-09-03	BSECS-5C1	39.628	UF	7,5%	01-07-2027	Trim.	Trim.	1.068.169	995.056	nacional
Total largo plazo								2.234.130	2.502.905	

Los bonos serie B y C capitalizan sus intereses.

Nota 12 - Obligaciones por Sobrecolateralización

La emisión está respaldada por los diferenciales de flujos que genera la cartera de contratos de mutuos hipotecarios, en relación a los bonos. Estas diferencias surgen como resultado del spread entre la tasa de interés implícita de otorgamiento promedio ponderado por un 9,03% anual y la de los bonos de 5,8% para la serie "A1" y 7,5% para las series "B1" y "C1". La magnitud del spread hace que la diferencia de flujo no se refleje en los valores par de los activos y pasivos al cierre del período, sino en sus valores económicos.

No existen obligaciones de corto y largo plazo contraídas por este concepto.

**SECURITIZADORA SECURITY S.A.
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-5**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017 y 2016

Nota 13 - Cambios en los Excedentes

Al 31 de marzo de 2017 y 2016, los cambios en los excedentes se detallan a continuación:

RUBRO	M\$		M\$	
	31-03-2017		31-03-2016	
	Excedentes Acumulados	Déficit del Período	Excedentes Acumulados	Déficit del Período
Saldo inicial	(209.045)	-	(168.521)	-
Revalorización de excedentes	(1.254)	-	(1.348)	-
Déficit del Ejercicio	-	(43.097)	-	(14.044)
Saldo final	(210.299)	(43.097)	(169.869)	(14.044)
Saldo actualizado	-	-	(174.456)	(14.423)

Nota 14 - Gastos Adicionales

El detalle de los otros gastos devengados y provisionados al 31 de marzo de 2017 y 2016 de cargo del patrimonio separado BSECS-5, es el siguiente:

Detalle	M\$	
	2017	2016
Legales y notariales (a)	-	(137)
Banco custodio (a)	(468)	(472)
Otros gastos (a)	(677)	(556)
Totales	(1.145)	(1.165)

(a) Estos saldos devengados se presentan en el estado de determinación de excedentes dentro del rubro otros gastos.

**SECURITIZADORA SECURITY S.A.
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-5**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017 y 2016

Nota 15 - Gastos imputables al Patrimonio Separado BSECS-5

El detalle al 31 de marzo de 2017 y 2016, es el siguiente:

		M\$	
Gastos devengados		2017	2016
Remuneración administración primaria del activo	(1)	(3.052)	(3.334)
Remuneración administración maestra del activo	(2)	(2.656)	(2.660)
Remuneración representante tenedores de bonos	(3)	(1.185)	(997)
Remuneración banco pagador	(4)	(395)	(395)
Remuneración por auditoría externa	(5)	(391)	(386)
Remuneración por clasificación de riesgo	(6)	(3.652)	(3.659)
Totales		(11.331)	(11.431)

	Institución	Periodicidad	Oportunidad	Cálculo
(1)	Penta Hipotecario Administradora de Mutuos Hipotecarios S.A.	mensual	mensual	devengado
(2)	Securitizadora Security S.A.	mensual	trimestral	devengado
(3)	Banco de Chile	mensual	trimestral	devengado
(4)	Banco de Chile	mensual	trimestral	devengado
(5)	Deloitte Auditores y Consultores Ltda.	mensual	semestral	devengado
(6)	Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Limitada	mensual	anual	devengado
(6)	Internacional Credit Rating	mensual	trimestral	devengado

Dichas instituciones han prestado los servicios desde la fecha de inscripción del patrimonio separado BSECS-5 en el registro de la Superintendencia de Valores y Seguros, a excepción de Deloitte Auditores y Consultores Ltda., que comenzó a partir de enero de 2010, e Internacional Credit Rating que comenzó el 1 de noviembre de 2008.

Nota 16 - Garantía de Terceros a Favor de los Tenedores de Títulos de Deuda

Al 31 de marzo de 2017 y 2016, no existen garantías de terceros a favor de los tenedores de títulos de deuda de securitización del patrimonio separado.

SECURITIZADORA SECURITY S.A.
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-5

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017 y 2016

Nota 17 - Retiro de Excedentes

Según el Contrato General de Emisión, el administrador maestro está facultado para recibir una remuneración extraordinaria equivalente al remanente que se produzca una vez pagados en forma íntegra los títulos de la Serie A, B y C y todas las demás obligaciones contenidas en el Contrato General de Emisión y en el Contrato Particular de Emisión.

Al 31 de marzo de 2017 y 2016, no se han efectuado provisiones ni retiros por este concepto.

Nota 18 - Contingencias y Compromisos

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

Nota 19 - Caucciones Obtenidas de Terceros

Al 31 de marzo de 2017 y 2016, no se han recibido cauciones de terceros.

Nota 20 - Moneda Nacional y Extranjera

Al 31 de marzo de 2017 y 2016, el saldo de las cuentas en moneda nacional es el siguiente:

a) Activo

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		31-03-2017	31-03-2016
ACTIVOS CIRCULANTES			
DISPONIBLE	\$NO REAJUSTABLES	121.977	166.761
VALORES NEGOCIABLES	\$NO REAJUSTABLES	49.752	49.987
ACTIVOS SECURITIZADOS (corto plazo)	\$REAJUSTABLES	400.740	428.103
PROVISIONES (C/P) ACTIVO SECURITIZADO	\$NO REAJUSTABLES	(14.165)	(41.422)
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$NO REAJUSTABLES	37.963	86.842
OTROS ACTIVOS			
ACTIVOS SECURITIZADOS (largo plazo)	\$REAJUSTABLES	1.572.728	1.885.628
TOTAL ACTIVOS			
	\$NO REAJUSTABLES	195.527	262.168
	\$REAJUSTABLES	1.973.468	2.313.731
TOTAL ACTIVOS		2.168.995	2.575.899

**SECURITIZADORA SECURITY S.A.
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-5**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017 y 2016

Nota 20 - Moneda Nacional y Extranjera (continuación)

b) Pasivos circulantes

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		M\$	
		31-03-2017	31-03-2016
REMUN POR PAGAR ADMINISTRACION Y CUSTODIA	\$REAJUSTABLES	2.647	2.651
REMUN POR PAGAR CLASIFICACION DE RIESGO	\$REAJUSTABLES	3.860	3.866
REMUN POR PAGAR AUDITORIA EXTERNA	\$REAJUSTABLES	390	385
REMUN POR PAGAR BANCO PAGADOR	\$REAJUSTABLES	394	394
REMUN X PAGAR REPRESENTANTE TENEDORES DE BONOS	\$REAJUSTABLES	1.181	994
OBLIGACIONES POR PREPAGOS	\$NO REAJUSTABLES	19.087	26.630
OTROS ACREEDORES	\$NO REAJUSTABLES	2.144	2.003
OBLIG POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACIÓN (C/P)	\$REAJUSTABLES	158.558	224.950
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES			
	\$NO REAJUSTABLES	21.231	28.633
	\$REAJUSTABLES	167.030	233.240
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		188.261	261.873

c) Pasivos largo plazo

31-03-2017

RUBRO	MONEDA	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años		Totales M\$
		Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual	
Bonos BSECS-5A1	\$REAJUSTABLES	283.633	5,8%	240.759	5,8%	200.201	5,8%	19.712	5,8%	744.305
Bonos BSECS-5B1	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	421.656	7,5%	421.656
Bonos BSECS-5C1	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	1.068.169	7,5%	1.068.169
Total pasivo largo plazo		283.633		240.759		200.201		1.509.537		2.234.130

31-03-2016

RUBRO	MONEDA	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años		Totales M\$
		Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual	
Bonos BSECS-5A1	\$REAJUSTABLES	393.288	5,8%	314.488	5,8%	354.361	5,8%	52.942	5,8%	1.115.079
Bonos BSECS-5B1	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	392.770	7,5%	392.770
Bonos BSECS-5C1	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	995.056	7,5%	995.056
Total pasivo largo plazo		393.288		314.488		354.361		1.440.768		2.502.905

**SECURITIZADORA SECURITY S.A.
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-5**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017 y 2016

Nota 21 - Ingresos Netos de Caja

Según el Contrato de Emisión, la Securitizadora Security S.A. está facultada para invertir o reinvertir en instrumentos de renta fija, toda cantidad de dinero recaudada por el patrimonio separado. Las inversiones deberán realizarse exclusivamente en uno o más instrumentos contemplados en el Contrato General de Emisión, valores cuyas fechas de vencimiento no podrán exceder a aquellas en que el Emisor deba entregar dineros que correspondan al Banco Pagador para que éste proceda con el próximo pago ordinario y/o extraordinario de los Títulos de Deuda.

El Contrato de Emisión estipula que se puede invertir en Títulos emitidos por la Tesorería General de la República, Banco Central de Chile, Depósito a Plazo, Letras de Crédito emitidos por Bancos e Instituciones Financieras, Bonos y Efectos de Comercio de empresas públicas y privadas cuya emisión haya sido registrada en la Superintendencia de Valores y Seguros, Cuotas de Fondos Mutuos clasificada en AAfm que inviertan en valores de renta fija de corto plazo en instrumentos representativos de inversiones nacionales.

A excepción del primer y último instrumento mencionado en el párrafo anterior las demás inversiones requieren clasificación AA y N-1.

Instrumento	Originador	Clasificación de riesgo 1		Clasificación de riesgo 2		Valor Contable	Valor Contable	Cumplimiento
		Clasificadora	Clasificación	Clasificadora	Clasificación	M\$ 31-03-2017	M\$ 31-03-2016	
Cuenta corriente	Banco Security	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica	30.037	38.061	Cumple
Cuenta corriente	Banco de Chile	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica	91.940	128.700	Cumple
Cuota de fondos Mutuos	Euroamerica Administradora General de Fondos S.A.	Humphreys Clasificadora de Riesgo Limitada	AAfm / M1	ICR Clasificadora de Riesgo Limitada	AAfm / M1	-	49.987	Cumple
Cuota de fondos Mutuos	Security Administradora General de Fondos S.A.	ICR Clasificadora de Riesgo Limitada	AA-fm / M1	Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Limitada	AA+fm / M1	49.752	-	Cumple

Para los efectos de ingresos netos de caja se consideraron los saldos en cuenta corriente.

Nota 22 - Sanciones

Al 31 de marzo de 2017 y 2016, no se han recibidos sanciones de ningún tipo que afecta a la Sociedad Securitizadora.

Nota 23 - Medio Ambiente

La Sociedad Securitizadora por su naturaleza, no afecta al medio ambiente.

**SECURITIZADORA SECURITY S.A.
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-5**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2017 y 2016

Nota 24 - Hechos Relevantes

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 29 de abril de 2016, se confirmó como auditores externos de la sociedad Administradora Securitizadora Security S.A., a la firma Deloitte Auditores y Consultores Limitada para el período 2016.

Nota 25 – Adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

Como es de público conocimiento, el país está comprometido a desarrollar un plan de convergencia para adoptar integralmente las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF (IFRS, según sigla en inglés). En el caso de los patrimonios separados, la Superintendencia de Valores y Seguros, a través de la Norma de Carácter General N° 287 de fecha 29 de abril de 2010, establece que los estados financieros de los patrimonios separados, deberán prepararse de acuerdo a normas de dicha Superintendencia. De acuerdo a lo anterior, la convergencia a NIIF se implementará cuando la Superintendencia lo establezca.

Nota 26 - Hechos Posteriores

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 28 de abril de 2017, se confirmó como auditores externos de la sociedad Administradora Securitizadora Security S.A., a la firma Deloitte Auditores y Consultores Limitada para el período 2017.

El 3 de abril de 2017 se pagaron obligaciones por títulos de deuda y rescate de 9 láminas de securitización por M\$47.956 y M\$43.953, respectivamente.

A juicio de la Administración entre el 1 de abril de 2017 y la fecha de emisión de estos estados financieros no han ocurrido otros hechos posteriores que afecten a los mismos.

ANEXO 3

Patrimonio separado BSECS 5

Situación Financiera Patrimonio Separado

BSECS-5: En términos de liquidez, este patrimonio ha observado un adecuado comportamiento pues sus activos líquidos le han permitido cumplir oportunamente sus compromisos con sus bonistas preferentes y con sus distintos proveedores de servicios (administrador primario, administrador maestro, representante de tenedores de bonos, clasificadores de riesgo, auditores, etc.). Los índices de liquidez actualmente observados (activo circulante versus pasivos circulantes) indican que es esperable que este comportamiento histórico se mantenga en un futuro inmediato. Desde una perspectiva de más largo plazo, los indicadores de solvencia (relación de activos versus saldo insoluto de bono preferente, spread entre tasa de rentabilidad de activos versus tasa de costo de bono preferente) sugieren que el patrimonio está preparado para cumplir en tiempo y forma las obligaciones asociadas a los bonos preferentes. Sin perjuicio de lo anterior, la morosidad natural de la cartera hipotecaria nos hace prever algún grado de falla en el pago de las obligaciones de los bonos subordinados.

En síntesis, podemos afirmar que los bonos preferentes ostentan una muy buena capacidad de pago de capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en la industria hipotecaria.

1.- Patrimonio Separado sin Recompra regular de Activo

1.1 Antecedentes Patrimonio Separado BSECS 5

11.1 Composición de la cartera

	Inicio	Actual
Numero de Activos	482	261
Saldo Insoluto Total	8.469.035	1.934.384
Saldo Insoluto Promedio Ponderado	25.454	10.207
Tasa de Originación	9,03%	8,84%
Plazo Transcurrido	16	178
Plazo Remanente	240	99
Relación Deuda/Garantía (Tasación)	67,65%	31,74%

I. 1.2 Antecedentes de Originación y administración del patrimonio separado

Originador	Tipo de Activo Aportado	Numero de activos aportados	
		Periodo Inicial	Periodo Actual
Penta Hipotecario S.A.	Mutuos Hipotecarios Endosables	482	261

Administrador Primario:	Penta Hipotecario S.A.
Administrador Maestro:	Securizadora Security S.A.
Clasificación Administrador Maestro:	No aplica
Clasificadora:	No aplica
Fundamentos de clasificación:	No aplica

I.2 Emisión Patrimonio Separado

Información relacionada a la emisión

Serie	Monto Adeudado		Número de Bonos		Plazo Remanente (meses)		Tasa Emisión
	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	
BSECS-5A	8.431.354	1.040.795	640	198	285	126	5,80%
BSECS-5B (Subordinada)	158.088	404.770	30	30	285	126	7,50%
BSECS-5C (Subordinada)	400.489	1.025.418	76	76	285	126	7,50%

Información de la Clasificación de Riesgo

Serie	Feller Rate		ICR Chile	
	Clasificación Inicial	Clasificación Actual	Clasificación Inicial	Clasificación Actual
BSECS-5A	AA	AAA	AA	AAA
BSECS-5B (Subordinada)	BBB	AA	BBB	A
BSECS-5C (Subordinada)	C	C	C	C

I.3. Morosidad

I.3.1 Morosidad en términos de saldo insoluto

Morosidad en términos de saldo insoluto

Morosidad	Saldo Insoluto												
	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	Mes Cierre EEFF
Al día	1.855.286	1.838.397	1.837.947	1.854.095	1.804.566	1.783.309	1.786.935	1.765.943	1.789.000	1.772.720	1.717.711	1.691.901	1.617.594
1 cuota en mora	202.325	219.055	222.232	213.602	234.224	276.049	171.035	166.323	150.519	182.259	180.168	180.274	219.108
2 cuota en mora	72.877	33.222	36.108	40.952	41.137	9.106	96.517	46.644	44.076	5.506	45.267	33.222	54.453
3 cuota en mora	-	29.172	7.174	-	19.166	688	-	62.818	-	-	-	17.471	4.659
4 cuota en mora	-	-	21.945	-	-	11.277	9.080	238	36.743	-	-	-	-
5 cuota en mora	24.381	-	-	12.892	-	8.683	11.171	-	-	29.596	-	-	-
6 y mas cuotas en mora(1)	100.832	113.009	85.690	65.545	65.095	29.119	20.066	30.946	19.722	19.536	39.443	39.020	38.570
Activos en liquidación	7.265	7.265	7.265	7.265	7.265	23.584	7.265	7.265	7.265	7.265	-	-	-
TOTAL	2.255.700	2.232.855	2.211.095	2.187.085	2.164.187	2.118.232	2.094.804	2.072.912	2.040.060	2.009.617	1.982.589	1.961.888	1.934.384

(1) No se consideran los activos en proceso de liquidación.

Morosidad en términos Porcentuales

Morosidad	Saldo Insoluto expresado en %												
	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	Mes Cierre EEFF
Al día	82,25%	82,33%	83,12%	84,77%	83,38%	84,19%	85,30%	85,19%	87,69%	88,21%	86,64%	86,24%	83,62%
1 cuota en mora	8,97%	9,81%	10,05%	9,77%	10,82%	13,03%	8,16%	8,02%	7,38%	9,07%	9,09%	9,19%	11,33%
2 cuota en mora	3,23%	1,49%	1,63%	1,87%	1,90%	0,43%	4,61%	2,25%	2,16%	0,27%	2,28%	1,69%	2,81%
3 cuota en mora	0,00%	1,31%	0,32%	0,00%	0,89%	0,03%	0,00%	3,03%	0,00%	0,00%	0,00%	0,89%	0,24%
4 cuota en mora	0,00%	0,00%	0,99%	0,00%	0,00%	0,53%	0,43%	0,01%	1,80%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5 cuota en mora	1,08%	0,00%	0,00%	0,59%	0,00%	0,41%	0,53%	0,00%	0,00%	1,47%	0,00%	0,00%	0,00%
6 y mas cuotas en mora(1)	4,47%	5,06%	3,88%	3,00%	3,01%	1,37%	0,96%	1,49%	0,97%	0,97%	1,99%	1,99%	1,99%
Activos en liquidación	0,32%	0,33%	0,33%	0,33%	0,34%	1,11%	0,35%	0,35%	0,36%	0,36%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

(1) No se consideran los activos en proceso de liquidación.

I.3.2 Morosidad en términos de Número de Activos

Morosidad sobre número de contratos

Morosidad	Numero de Activos												
	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	Mes Cierre EEFF
Al día	239	236	239	239	237	235	239	237	241	241	231	229	221
1 cuota en mora	22	26	24	26	27	32	19	19	18	20	23	24	29
2 cuota en mora	9	4	5	6	5	2	10	5	4	1	5	4	5
3 cuota en mora	0	3	1	0	2	1	0	7	0	0	0	2	1
4 cuota en mora	0	0	2	0	0	1	2	1	4	0	0	0	0
5 cuota en mora	2	0	0	1	0	1	1	0	0	3	0	0	0
6 y mas cuotas en mora(1)	10	11	9	7	7	4	3	4	3	3	5	5	5
Activos en liquidación	1	1	1	1	1	2	1	1	1	1	-	-	-
TOTAL	282	280	280	279	278	276	274	273	270	268	264	264	261

(1) No se consideran los activos en proceso de liquidación.

Morosidad porcentual sobre número de contratos

Morosidad	Número de Activos en porcentaje												Mes Cierre EEFF
	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	
Al día	84,75%	84,29%	85,36%	85,66%	85,25%	85,14%	87,23%	86,81%	89,26%	89,93%	87,50%	86,74%	84,67%
1 cuota en mora	7,80%	9,29%	8,57%	9,32%	9,71%	11,59%	6,93%	6,96%	6,67%	7,46%	8,71%	9,09%	11,11%
2 cuotas en mora	3,19%	1,43%	1,79%	2,15%	1,80%	0,72%	3,65%	1,83%	1,48%	0,37%	1,89%	1,52%	1,92%
3 cuotas en mora	0,00%	1,07%	0,36%	0,00%	0,72%	0,36%	0,00%	2,56%	0,00%	0,00%	0,00%	0,76%	0,38%
4 cuotas en mora	0,00%	0,00%	0,71%	0,00%	0,00%	0,36%	0,73%	0,37%	1,48%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
5 cuotas en mora	0,71%	0,00%	0,00%	0,36%	0,00%	0,36%	0,36%	0,00%	0,00%	1,12%	0,00%	0,00%	0,00%
6 y mas cuotas en mora(1)	3,55%	3,93%	3,21%	2,51%	2,52%	1,45%	1,09%	1,47%	1,11%	1,12%	1,89%	1,89%	1,92%
Activos en liquidación	0,35%	0,36%	0,36%	0,36%	0,36%	0,72%	0,36%	0,37%	0,37%	0,37%	0,00%	0,00%	0,00%
TOTAL	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

(1) No se consideran los activos en proceso de liquidación.

I.3.3 Análisis de Morosidad

A marzo de 2017, la morosidad total de la cartera a saldo insoluto fue de un 16,38% y de los casos con 4 o más cuotas en mora llegaron a un 1,99%. Estos mismos indicadores a marzo de 2016, alcanzaban un 17,75% para la morosidad total y un 5,55% para los contratos con 4 o más cuotas en mora.

I.4 Activos Prepagados

I.4.1 Activos prepagados en relación a Saldo Insoluto

Prepago	Saldo Insoluto												Mes Cierre EEFF
	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	
Prepagos Parciales													
Prepagos Totales	-	1.085	-	2.144	953	7.703	1.244	-	11.277	9.106	12.786	-	6.115
Total Prepagos	-	1.085	-	2.144	953	7.703	1.244	-	11.277	9.106	12.786	-	6.115
Prepagos Acumulados	2.810.015	2.811.100	2.811.100	2.813.245	2.814.198	2.821.901	2.823.145	2.823.145	2.834.422	2.843.528	2.856.314	2.856.314	2.862.429

Activos prepagados expresados en % de Saldo Insoluto respecto del saldo insoluto de la cartera inicial

Prepago	Saldo Insoluto en %												Mes Cierre EEFF
	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	
Prepagos Parciales													
Prepagos Totales	0,00%	0,01%	0,00%	0,03%	0,01%	0,09%	0,01%	0,00%	0,13%	0,11%	0,15%	0,00%	0,07%
Total Prepagos	0,00%	0,01%	0,00%	0,03%	0,01%	0,09%	0,01%	0,00%	0,13%	0,11%	0,15%	0,00%	0,07%
Prepagos Acumulados	33,18%	33,19%	33,19%	33,22%	33,23%	33,32%	33,33%	33,33%	33,33%	33,47%	33,58%	33,73%	33,80%

I.4.2 Activos prepagados en relación al número de activos

Prepago	Número de Activos												Mes Cierre EEFF
	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	
Prepagos Parciales													
Prepagos Totales	0	1	0	1	1	1	1	0	1	1	2	0	1
Total Prepagos	0	1	0	1	1	1	1	0	1	1	2	0	1
Prepagos Acumulados	163	164	164	165	166	167	168	168	169	170	172	172	173

Activos prepagados expresados en % número de activos respecto de la cartera inicial

Prepago	Numero de Activos												Mes Cierre EEFF
	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	
Prepagos Parciales													
Prepagos Totales	0,00%	0,21%	0,00%	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	0,00%	0,21%	0,21%	0,41%	0,00%	0,21%
Total Prepagos	0,00%	0,21%	0,00%	0,21%	0,21%	0,21%	0,21%	0,00%	0,21%	0,21%	0,41%	0,00%	0,21%
Prepagos Acumulados	33,82%	34,02%	34,02%	34,23%	34,44%	34,65%	34,85%	34,85%	35,06%	35,27%	35,68%	35,68%	35,89%

I.4.3 Características de los activos prepagados

Activos Prepagados	Numero de Activos												Mes Cierre EEFF
	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	
Tasa de Originacion	0,00%	10,90%	0,00%	7,82%	9,80%	8,80%	9,50%	0,00%	8,80%	8,80%	9,20%	0,00%	8,38%
Plazo Transcurrido	-	171	-	162	235	169	235	-	172	188	175	-	169
Plazo Remanente	-	9	-	18	5	71	5	-	128	52	65	-	71

I.4.4 Análisis del Comportamiento del prepago de la Cartera Securitizada

El mercado hipotecario ha sufrido un nivel de prepago debido principalmente a la caída en las tasas de interés y la eliminación del impuesto de timbres y estampillas para el refinanciamiento. A pesar de lo anterior, se puede ver que el nivel de prepagos en el último año ha sido relativamente bajo.

A marzo de 2017 el porcentaje acumulado a saldo insoluto de prepago fue de un 33,80%, y en marzo de 2015 fue de un 32,18%.

El uso de los montos acumulados en el patrimonio separado está regulado contractualmente en contratos de emisión, pudiendo principalmente rescatar láminas o sustituir activos. Esta Securitizadora ha optado por el rescate de láminas.

I.5. Sustitución de activos en términos de saldo insoluto

I.5.1 Sustitución de los activos en términos de saldo insoluto

No se han producido sustituciones durante este periodo.

Sustitución de los activos en términos porcentuales sobre saldo insoluto

No se han producido sustituciones durante este periodo.

I.5.2 Sustitución de los activos en términos de número de activos

No se han producido sustituciones durante este periodo.

Sustitución de los activos en términos de número de activos (%)

No se han producido sustituciones durante este periodo.

I.6.3 Análisis de los activos en Incumplimiento

El incumplimiento puede generar una distorsión en la situación financiera del patrimonio separado si se producen desviaciones en las variables consideradas como supuestos originales que determinan una clasificación como precio-costo, liquidación, tiempo de estado de morosidad entre otros.

Con relación a los bienes recuperados por la vía judicial, durante el periodo de marzo 2016 y marzo 2017, se ha registrado 1 vivienda vendida.-

A marzo de 2017 el porcentaje de casos en proceso judicial en términos de saldo insoluto fue de un 0,37% y a marzo de 2016 fue de un 1,55%. Se han adoptado medidas de forma que estos procesos optimicen la relación precio tiempo que, a su vez, tiene un correlato en costo financiero para el patrimonio separado y en el riesgo de deterioro en el bien recuperado.

I.7. Antecedentes del activo

I.7.1 Principales características del activo

	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	Mes Cierre EEFF
Tasa Activos	8,87%	8,87%	8,87%	8,86%	8,86%	8,85%	8,85%	8,84%	8,84%	8,84%	8,84%	8,84%	8,84%
Relación Deuda/Garantía	33,71%	33,58%	33,26%	32,99%	32,77%	32,37%	32,32%	32,16%	32,04%	31,93%	31,96%	31,63%	31,74%
Plazo Transcurrido	167	168	169	170	170	171	172	173	174	175	176	177	178
Plazo Remanente	106	106	105	105	104	103	103	102	101	101	100	100	99

I.7.2 Análisis de los índices del activo

La relación deuda garantía a marzo de 2017 fue de un 31,74% y a marzo de 2016 fue de un 33,71% teniendo una variación a la baja de 1,97%.

Los otros índices como tasas de activos, plazo transcurrido y remanente responden a la naturaleza de la cartera.

I.8 Antecedentes del Pasivo

	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	Mes Cierre EEFF
Tasa Pasivo Preferente	5,80%	5,80%	5,80%	5,80%	5,80%	5,80%	5,80%	5,80%	5,80%	5,80%	5,80%	5,80%	5,80%
Tasa Pasivo Total	6,27%	6,28%	6,28%	6,28%	6,32%	6,32%	6,32%	6,32%	6,32%	6,32%	6,32%	6,32%	6,32%
Saldo Insoluto preferente	1.345.659	1.236.287	1.236.287	1.236.287	1.191.308	1.191.308	1.191.308	1.045.692	1.045.692	1.045.692	909.059	909.059	909.059
Saldo Insoluto Total	2.706.713	2.622.173	2.622.173	2.622.173	2.602.478	2.602.478	2.602.478	2.482.609	2.482.609	2.482.609	2.372.192	2.372.192	2.372.192
Valor Par Preferente	1.364.750	1.242.142	1.247.992	1.253.842	1.196.954	1.202.590	1.208.227	1.050.642	1.055.590	1.060.538	913.348	1.045.692	924.740
Valor Par Total	2.750.636	2.636.456	2.650.734	2.665.012	2.616.702	2.630.921	2.645.139	2.496.278	2.509.964	2.523.651	2.385.376	1.436.917	2.419.072

I.9 Relación activo y pasivo

	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	Mes Cierre
Razón Tasas Preferente	1,53	1,53	1,53	1,53	1,53	1,53	1,53	1,52	1,52	1,52	1,52	1,52	1,52
Razón Tasas	1,42	1,41	1,41	1,41	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40
Razón Activos/Pasivos	1,68	1,81	1,79	1,77	1,82	1,78	1,76	1,98	1,95	1,92	2,18	2,16	2,13
Razón Activos/Pasivos Total	0,83	0,85	0,84	0,83	0,83	0,81	0,80	0,83	0,82	0,81	0,84	0,83	0,82
Razón Activos/Pasivos Ajustado	1,70	1,81	1,79	1,77	1,82	1,79	1,78	1,99	1,97	1,95	2,20	2,17	2,15
Razón Activos sin Mora/Pasivo	1,40	1,49	1,49	1,50	1,52	1,51	1,52	1,70	1,73	1,72	1,90	1,88	1,80

Las variables de tasas se han mantenido estables en el tiempo y las de activos sobre pasivos han mostrado un aumento natural en el último año.

El patrimonio separado se encuentra sobrecoletarizado por el diferencial de tasas, situación que se ha mantenido en el tiempo sin variación. Dicha sobrecoletarización no ha sido afectada por los prepagos y terminaciones que ha debido soportar este patrimonio.

I.10 Ingresos y Gastos del Patrimonio Separado

I.10.1 Ingresos

	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	Mes Cierre EEFF
Ingresos deudores al día	29.493	29.747	29.554	29.219	30.421	30.031	30.558	28.868	29.427	29.741	29.130	26.889	27.493
Ingresos deudores morosos	5.691	6.966	8.826	5.878	8.277	6.939	5.728	4.671	5.760	5.346	4.902	3.929	4.723
Ingresos por prepago	-	1.109	-	2.192	956	7.771	1.041	-	11.485	9.320	5.598	-	6.294

I.10.2 Egresos

	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	Mes Cierre EEFF
Gastos	204	6.205	1.562	1.032	5.255	94	1.962	14.083	2.421	135	5.110	1.880	229
Pago Ordinario de Capital	0	46.537	0	0	45.186	0	0	45.208	0	0	40.189	0	0
Pago Ordinario de Interes	0	19.033	0	0	17.630	0	0	16.886	0	0	14.861	0	0
Prepagos Preferentes	0	62.446	0	0	0	0	0	100.202	0	0	96.608	0	0
Prepagos Subordinados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

I.10.3 Análisis

Los egresos del patrimonio se encuentran regulados contractualmente y en el tiempo no han sufrido variaciones importantes. El gasto podría variar de acuerdo a como se comporte en el tiempo de recuperación de viviendas. Esto implica que ha mayor control y eficiencia, menor gasto de cobranza. Para el seguimiento de la variable de gasto, se mantienen controles directos sobre el administrador primario.

Los ingresos del patrimonio han sufrido variaciones principalmente por el grado de prepagos que ha debido soportar, las ventas de los bienes recuperados y el nivel de mora del patrimonio.

I. 11 Comportamiento de excedentes

	Trimestres -4	Trimestre -3	Trimestres -2	Trimestre -1	Trimestre Actual
Excedentes Retirados					
Excedentes del Periodo					
Excdentes Acumulados					

Securitizadora Security S.A.
Registro N° 341

I.12 Riesgo de calce de activos y pasivos

En este patrimonio no existen activos y pasivos en diferente unidad de reajustabilidad o moneda

I.13 Otros

A la fecha no existe nada adicional que informar con respecto a este patrimonio.