

RAZON SOCIAL: SECURITIZADORA SECURITY S.A.
RUT: 96.847.360-3
N° INSCRIPCION DE LA EMISION EN EL REGISTRO: 866

BALANCE DEL PATRIMONIO SEPARADO BSECS-14
(cifras en miles de pesos)

| ACTIVOS | | Antecedentes al | 31-03-2018 |
|----------------|---|------------------------|-------------------|
| 11.010 | Disponible | | 437.005 |
| 11.020 | Valores negociables | | 56.716 |
| 11.100 | Activo securitizado (corto plazo) | | 1.850.158 |
| 11.110 | Activo securitizado (corto plazo) | | 1.850.158 |
| 11.120 | Provisiones (C/P) activo securitizado (menos) | | - |
| 11.200 | Otros activos circulantes | | 244.869 |
| 11.000 | TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES | | 2.588.748 |
| 13.100 | Activo securitizado (largo plazo) | | 20.893.148 |
| 13.110 | Activo securitizado largo plazo | | 20.893.148 |
| 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 | | 20.893.148 |
| 10.000 | TOTAL ACTIVOS | | 23.481.896 |
| PASIVOS | | Antecedentes al | 31-03-2018 |
| 21.010 | Remuneración por pagar por administración y custodia | | 41.081 |
| 21.015 | Remuneración por pagar por clasificación de riesgo | | - |
| 21.020 | Remuneración por pagar por auditoría externa | | 750 |
| 21.025 | Remuneración por pagar al banco pagador | | - |
| 21.030 | Remuneración por pagar al representante tenedores de bonos | | 3.209 |
| 21.040 | Excedentes por pagar | | 1.091.245 |
| 21.050 | Obligaciones por prepagos | | 5.757 |
| 21.060 | Obligaciones por saldo precios (corto plazo) | | - |
| 21.070 | Obligaciones por sobrecolateralización (corto plazo) | | - |
| 21.080 | Otros acreedores (corto plazo) | | 16.971 |
| 21.090 | Obligaciones por títulos de deuda de securitización (corto plazo) | | 1.366.796 |
| 21.000 | TOTAL PASIVOS CIRCULANTES | | 2.525.809 |
| 22.010 | Obligaciones por títulos deuda de securitización (largo plazo) | | 20.429.236 |
| 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 | | 20.429.236 |
| 23.100 | Reservas de excedentes anteriores | | 91.634 |
| 23.110 | Excedentes obligatorios fin ejercicio anterior | | 91.634 |
| 23.120 | Fondos excedentes voluntarios fin ejercicio anterior | | - |
| 23.200 | Excedentes del ejercicio (déficit) | | 435.217 |
| 23.300 | Retiros de excedentes (menos) | | - |
| 23.400 | Aportes adicionales (más) | | - |
| 23.000 | TOTAL EXCEDENTES (DEFICIT) ACUMULADO | | 526.851 |
| 20.000 | TOTAL PASIVOS | | 23.481.896 |

RAZON SOCIAL: SECURITIZADORA SECURITY S.A.
RUT: 96.847.360-3
N° INSCRIPCION DE LA EMISION EN EL REGISTRO: 866

**ESTADOS DE DETERMINACION DE EXCEDENTE
DEL PATRIMONIO SEPARADO BSECS-14
(cifras en miles de pesos)**

| | | 01-01-2018 31-03-2018 |
|-----------------|--|--|
| | | Para el período comprendido entre el y el |
| INGRESOS | | |
| 35.110 | Intereses por activos securitizados | 669.952 |
| 35.120 | Intereses por inversiones | 293 |
| 35.130 | Reajustes por activos securitizados | 149.305 |
| 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 | 1.163 |
| 35.100 | TOTAL INGRESOS | 820.713 |
| GASTOS | | |
| 35.210 | Remuneración por adm.y custodia de los activos | (47.243) |
| 35.215 | Remuneración por clasificación de riesgo | (5.357) |
| 35.220 | Remuneración por auditoria externa | (376) |
| 35.225 | Remuneración banco pagador | (1.924) |
| 35.230 | Remuneración por representante de tenedores de bonos | (3.215) |
| 35.235 | Intereses por títulos de deuda de securitización | (181.007) |
| 35.240 | Reajuste por títulos de deuda de securitización | (135.447) |
| 35.250 | Provisiones sobre activos securitizados | (1.163) |
| 35.260 | Provisiones sobre inversiones | - |
| 35.270 | Pérdidas en liquidación de garantías | - |
| 35.280 | Amortización menor valor en colocación de títulos de deuda | - |
| 35.285 | Amortización gastos de colocación de títulos | - |
| 35.290 | Otros gastos | (8.735) |
| 35.200 | TOTAL DE GASTOS | (384.467) |
| 35.300 | Resultado neto por corrección monetaria | (1.029) |
| 23.200 | EXCEDENTES O DEFICIT DEL PERÍODO | 435.217 |

SECURITIZADORA SECURITY S.A.
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-14

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2018

Nota 1 - Constitución del Patrimonio Separado BSECS-14

Por escritura pública de fecha 22 de junio 2017 en la Notaría de Santiago de Don Raul Undurraga Laso se constituye el Contrato Emisión de Títulos de Deuda de Securitización por Línea, modificado por escritura pública de fecha 21 de Agosto de 2017, modificada por escritura pública de fecha 30 de Agosto de 2017; en conjunto con Escritura Pública de Colocación de la Primera Emisión de Títulos de Deuda de Securitización por Línea de fecha 22 de Junio de 2017, modificada por escritura pública 21 de Agosto de 2017, modificada por escritura pública 30 de Agosto del año 2017, todas otorgadas en la Notaria de Santiago antes mencionada, se constituye el patrimonio separado BSECS14, inscrito en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero bajo el numero 866 de fecha 6 de septiembre de 2017.

La adición del certificado de aporte del entero se encuentra aún pendiente y cabe señalar que muchas de las notas de estos Estados Financieros se reflejan en cero debido a que aun no existe información sobre la cartera de activos ya que los bonos emitidos comienzan a devengar el 1 de octubre de 2017 y la obligación de información de los administradores primarios se produce al cierre del mes de octubre de 2017.

El Patrimonio inicio sus operaciones el 14 de septiembre de 2017

El Patrimonio termina el 6 de septiembre del 2047.

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados

a) Periodo contable

Los presentes estados financieros cubren el periodo comprendido entre el 01 de marzo y 31 de marzo de 2018.

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 General N° 287 impartida por la Comisión para el Mercado Financiero.

c) Bases de presentación

Para fines comparativos, los estados financieros al 31 de marzo de 2017, han sido actualizados extracontable en un 0% debido a que a esa fecha aún no se inscribe este patrimonio en el Registro de la Comisión para el Mercado Financiero.

**SECURITIZADORA SECURITY S.A.
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-14**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2018

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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 el periodo. Para estos efectos se han corregido activos no monetarios, pasivos no monetarios, excedentes y déficit acumulados al 31 de diciembre del periodo. Asimismo, se han corregido las cuentas de resultado para presentarlas a sus valores de cierre.

| | |
|---|-------------|
| Porcentaje de actualización: | 2018 |
| | % |
| Variación índice de precios al consumidor | 2,0 |

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 \$26.966,89, al 31 de marzo de 2018.

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 del periodo.

g) Activos securitizados

Están compuestos por contratos de arrendamiento con promesa de compraventa de bienes raíces, cuyas escrituras de compraventa fueron otorgadas ante notario y contratos de mutuos hipotecarios endosables, cuyas escrituras fueron debidamente endosadas. La valuación de estos contratos es como sigue:

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

SECURITIZADORA SECURITY S.A.
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-14

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2018

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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 no ha constituido provisión al 31 de marzo de 2018. Ver Nota 7.

i) Obligaciones por títulos de deuda de securitización

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

j) Provisiones

Al 31 de marzo de 2018, la Sociedad ha constituido provisión por concepto de gasto de administración primaria y maestra por M\$41.081, la cual 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 2018, en que ha incurrido el patrimonio separado.

l) Ingreso de explotación

Al 31 de marzo de 2018, 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 leasing habitacional y de mutuo 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 para ello se tasan cada 2 años y/o cuando existen indicios de deterioro.

**SECURITIZADORA SECURITY S.A.
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-14**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2018

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

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.

Nota 3 - Cambios Contables

Durante el periodo comprendido entre el 14 de septiembre y el 31 de marzo de 2018, no han ocurrido cambios contables que afecten la interpretación de los presentes estados financieros.

Nota 4 - Corrección Monetaria

Al 31 de marzo de 2018, este rubro está conformado según el siguiente detalle:

| Detalle | Indice de reajustabilidad | M\$ 2018 |
|---------------------------------|---------------------------|-------------|
| Activos no monetarios | UF | (165) |
| Cuentas de resultados | IPC | (227) |
| Excedentes (Déficit) acumulados | IPC | (637) |
| Totales | | (1.029) |

SECURITIZADORA SECURITY S.A.
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-14

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2018

Nota 5 - Valores Negociables

Al 31 de marzo de 2018, este rubro está compuesto por las inversiones en cuotas de fondos mutuos, de acuerdo al siguiente detalle:

| Institución | Moneda | Total M\$ 2018 |
|-----------------------------|--------|----------------------|
| Fondos Mutuos Security Plus | \$ | 56.716 |
| Totales | | - |

Nota 6 - Activos Securitizados en Mora

Al 31 de marzo de 2018, el detalle de los activos securitizados en mora es el siguiente:

| Cuotas | Número de arrendatarios 2018 | Monto M\$ 2018 |
|---------|------------------------------------|----------------------|
| 1a 3 | 380 | 97.344 |
| 4 o más | 34 | 25.172 |
| Totales | 414 (a) | 122.516 |

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

Nota 7 - Activos Securitizados

Los 1.147 contratos de arrendamiento con promesa de compraventa vigente al 31 de marzo de 2018, valorizados según lo descrito en Nota 2 g), que conforman el activo del Patrimonio Separado BSECS-14, tuvieron una de origenación del 7,38% anual. Para que la valorización fuera equivalente a la valorización de los bonos securitizados, estos contratos fueron valorizados a una tasa de un 4,92% anual.

El originador de los contratos del Patrimonio BSECS-14 es Hipotecaria la Construcción S.A., Hipotecaria La Construcción Leasing S.A., Hipotecaria Andes S.A., Inmobiliaria Casa Nuestra S.A. e Hipotecaria Security Principal S.A., y el plazo remanente promedio de estos es 371 meses.

El detalle de los activos securitizados por el total de los contratos al 31 de marzo de 2018, es el siguiente:

**SECURITIZADORA SECURITY S.A.
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-14**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2018

| | Corto plazo M\$ 2018 | Largo plazo M\$ 2018 | Total cartera M\$ 2018 | Tasa % |
|-----------------------------|----------------------------|----------------------------|------------------------------|-----------|
| Valor par | 1.551.058 | 17.515.525 | 19.066.583 | 7,38 |
| Aj. Tasa valorización | 299.100 | 3.377.623 | 3.676.723 | 4,92 |
| Prov. Activos securitizados | - | - | - | |
| Totales | 1.850.158 | 20.893.148 | 22.743.306 | |

Al cierre de los estados financieros al día 31 de marzo de 2018, el Patrimonio Separado BSECS-14 no ha constituido provisiones adicionales por concepto de deterioro de Activos Securitizados, producto de variaciones significativas en las condiciones del mercado.

Nota 8 - Otros Activos Circulantes

Al 31 de marzo de 2018, este rubro está conformado según el siguiente detalle:

| | M\$ 2018 |
|-----------------------------------|----------------|
| Concepto | |
| Activos securitizados en mora (a) | 122.516 |
| Otros Activos Circulantes | 113.265 |
| Otros | 9.088 |
| Totales | 244.869 |

(a) Ver detalle en Nota 6.

Nota 9 - Remuneraciones por Pagar por Administración y Custodia

Al 31 de marzo de 2018, este rubro se presenta de acuerdo a lo descrito en Nota 2 j), según el siguiente detalle:

| | M\$ 2018 |
|-----------------------------|---------------|
| Concepto | |
| Administración primaria (a) | 3.631 |
| Administración maestra (b) | 37.450 |
| Totales | 41.081 |

**SECURITIZADORA SECURITY S.A.
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-14**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2018

Nota 10 - Otros Acreedores

Al 31 de marzo de 2018, este rubro está conformado según el siguiente detalle:

| | M\$ |
|--------------------|---------------|
| Concepto | 2018 |
| Facturas por pagar | 14.071 |
| Banco custodio | 2.900 |
| Totales | 16.971 |

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 UF849.000 en título de deuda de Securitización, compuesta por 6 series; la serie BSECS-14A1 por UF711.000 con 1.422 títulos de UF500 cada uno con pago de cupón trimestral, la serie BSECS-14B1 por UF76.000 con 760 títulos de UF100 cada uno con pago de cupón trimestral, la serie BSECS-14C1 por UF12.000 con 120 títulos de UF100 cada uno con pago de cupón trimestral, la serie BSECS-14D1 por UF9.000 con 90 títulos de UF100 cada uno con pago de cupón trimestral, y la serie BSECS-14E1 por UF6.000 con 60 títulos de UF100 cada uno con pago de cupón trimestral, y la serie BSECS-14F1 por UF35.000 con 350 títulos de UF100 cada uno con pago de cupón trimestral.

El detalle de las obligaciones por cada una de las series al 31 de marzo de 2018, es el siguiente:

| Número de Insc.Inst. | Serie | Monto Nominal Vigente | Unidad de reaj. | Tasa interés | Plazo final | Periodicidad pago int. | Periodicidad pago amortiz. | Valor par M\$ 2018 | Coloc.en Chile o en el extranjero |
|---------------------------|------------|-----------------------|-----------------|--------------|-------------|------------------------|----------------------------|--------------------|-----------------------------------|
| 866-06-09-17 | BSECS-14A1 | | UF | 3,3% | 01-01-2043 | trim. | trim. | 1.372.553 | nacional |
| Obligaciones por prepago | | | | | | | | (5.757) | |
| Total porción corto plazo | | | | | | | | 1.366.796 | |
| Bonos largo plazo | | | | | | | | | |
| 866-06-09-17 | BSECS-14A1 | 711.000 | UF | 3,3% | 01-01-2043 | trim. | trim. | 17.761.640 | nacional |
| 866-06-09-17 | BSECS-14B1 | 76.000 | UF | 4,0% | 01-01-2043 | trim. | trim. | 2.090.074 | nacional |
| 866-06-09-17 | BSECS-14C1 | 12.000 | UF | 4,0% | 01-01-2043 | trim. | trim. | 330.005 | nacional |
| 866-06-09-17 | BSECS-14D1 | 9.000 | UF | 4,0% | 01-01-2043 | trim. | trim. | 247.517 | nacional |
| 866-06-09-17 | BSECS-14E1 | 6.000 | UF | 4,0% | 01-01-2043 | trim. | trim. | - | nacional |
| 866-06-09-17 | BSECS-14F1 | 35.000 | UF | 8,0% | 01-01-2043 | trim. | trim. | - | nacional |
| Total largo plazo | | | | | | | | 20.429.236 | |

Los Bonos serie B, C, D, E y F capitalizan sus intereses.

SECURITIZADORA SECURITY S.A.
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-14

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2018

Nota 12 - Obligaciones por Sobrecolateralización

La emisión está respaldada por los diferenciales de flujos que genera la cartera de contratos de leasing habitacional, en relación a los bonos. Estas diferencias surgen como resultado del spread entre la tasa de interés implícita de otorgamiento promedio ponderada por un 7,38% anual y la de los bonos de 3,3%, para la serie A, y 4,0% para la serie B, C, D, E y 8,0% para la serie F, respectivamente. 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 periodo, sino en sus valores económicos.

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

Nota 13 - Cambios en los Excedentes

Al 31 de marzo de 2018, los cambios en los excedentes se detallan a continuación:

| RUBRO | 31-03-2018 | |
|------------------------------|-----------------------|--------------------------|
| | M\$ | |
| | Excedentes Acumulados | Excedentes del Ejercicio |
| Saldo inicial | 90.997 | - |
| Revalorización de excedentes | 637 | - |
| Excedente del ejercicio | - | 435.217 |
| Saldo final | 91.634 | 435.217 |
| Saldo actualizado | - | - |

Nota 14 - Otros Ingresos

Al 31 de marzo de 2018, este rubro está conformado según el siguiente detalle:

| Concepto | M\$ |
|----------------|-------|
| | 2018 |
| Otros Ingresos | 1.163 |
| Totales | 1.163 |

**SECURITIZADORA SECURITY S.A.
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-14**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2018

Nota 15 - Gastos Adicionales

El detalle de los otros gastos devengados y provisionados al 31 de marzo de 2018 de cargo del patrimonio separado BSECS-14, es el siguiente:

| Detalle | | M\$ 2018 |
|----------------------|-----|--------------|
| Legales y notariales | (a) | 5.666 |
| Banco custodio | (a) | 1.462 |
| Otros gastos | (a) | 1.607 |
| Totales | | 8.735 |

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

Nota 16 - Gastos Imputables al Patrimonio Separado BSECS-14

El detalle al 31 de marzo de 2018, es el siguiente:

| Gastos devengados | | M\$ 2018 |
|---|-----|---------------|
| Remuneración administración primaria del activo | (1) | 9.728 |
| Remuneración administración maestra del activo | (2) | 37.515 |
| Remuneración representante tenedores de bonos | (3) | 3.215 |
| Remuneración banco pagador | (4) | 1.924 |
| Remuneración por auditoría externa | (5) | 376 |
| Remuneración por clasificación de riesgo | (6) | 5.357 |
| Totales | | 58.115 |

| | Periodicidad | Oportunidad | Cálculo |
|--|--------------|-------------|-----------|
| (1) (a) Ver información | 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) Humphreys Clasificadora de riesgo | mensual | trimestral | devengado |
| (6) Internacional Credit Rating C. de Riesgo | mensual | trimestral | devengado |

Dichas instituciones han prestado los servicios desde la fecha de inscripción del patrimonio separado BSECS-14 en el registro de la Comisión para el Mercado Financiero pero aun no se generan pagos por estos conceptos desde el patrimonio separado.

**SECURITIZADORA SECURITY S.A.
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-14**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2018

(1) (a) Los administradores primarios son Hipotecaria Andes S.A., Hipotecaria La Construcción S.A. e Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.

Nota 17 - Garantía de Terceros a Favor de los Tenedores de Títulos de Deuda

Al 31 de marzo de 2018, no existen garantías de terceros a favor de los tenedores de títulos de deuda de securitización del patrimonio separado.

Nota 18 - Retiro de Excedentes

Al 31 de marzo de 2018, no se han efectuado retiros por este concepto.

Nota 19 - Contingencias y Compromisos

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

Nota 20 - Cauciones Obtenidas de Terceros

Al 31 de marzo de 2018, no se han recibido cauciones de terceros.

Nota 21 - Moneda Nacional y Extranjera

Al 31 de marzo de 2018, el saldo de las cuentas en moneda nacional es el siguiente:

a) Activos

**SECURITIZADORA SECURITY S.A.
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-14**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2018

| RUBRO | MONEDA | MONTO |
|---------------------------------------|-------------------|-------------------|
| | | M\$ 31-03-2018 |
| ACTIVOS CIRCULANTES | | |
| DISPONIBLE | \$NO REAJUSTABLES | 437.005 |
| VALORES NEGOCIABLES | \$NO REAJUSTABLES | 56.716 |
| ACTIVOS SECURITIZADOS (corto plazo) | \$REAJUSTABLES | 1.850.158 |
| PROVISIONES (C/P) ACTIVO SECURITIZADO | \$NO REAJUSTABLES | - |
| OTROS ACTIVOS CIRCULANTES | \$NO REAJUSTABLES | 244.869 |
| OTROS ACTIVOS | | |
| ACTIVOS SECURITIZADOS (largo plazo) | \$REAJUSTABLES | 20.893.148 |
| TOTAL ACTIVOS | | |
| | \$NO REAJUSTABLES | 738.590 |
| | \$REAJUSTABLES | 22.743.306 |
| TOTAL ACTIVOS | | |
| | | 23.481.896 |

Nota 21 - Moneda Nacional y Extranjera (continuación)

b) Pasivos circulantes

| RUBRO | MONEDA | MONTO |
|--|-------------------|-------------------|
| | | M\$ 31-03-2018 |
| REMUN POR PAGAR ADMINISTRACION Y CUSTODIA | \$REAJUSTABLES | 41081 |
| REMUN POR PAGAR CLASIFICACION DE RIESGO | \$REAJUSTABLES | - |
| REMUN POR PAGAR AUDITORIA EXTERNA | \$REAJUSTABLES | 750 |
| REMUN POR PAGAR BANCO PAGADOR | \$REAJUSTABLES | - |
| REMUN X PAGAR REPRESENTANTE TENEDORES DE BONOS | \$REAJUSTABLES | 3.209 |
| OBLIGACIONES POR PREPAGOS | \$NO REAJUSTABLES | 5.757 |
| OTROS ACREEDORES | \$NO REAJUSTABLES | 16.971 |
| OBLIG POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACIÓN (C/P) | \$REAJUSTABLES | 1.366.796 |
| EXCEDENTES POR PAGAR | \$REAJUSTABLES | 1.091.245 |
| TOTAL PASIVOS CIRCULANTES | | |
| | \$NO REAJUSTABLES | 22.728 |
| | \$REAJUSTABLES | 2.503.081 |
| TOTAL PASIVOS CIRCULANTES | | |
| | | 2.525.809 |

**SECURITIZADORA SECURITY S.A.
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-14**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2018

c) Pasivos largo plazo

31-03-2018

| 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-4A1 | \$REAJUSTABLES | 2.921.871 | 3,3% | 1.826.826 | 3,3% | 4.132.026 | 3,3% | 8.880.917 | 3,3% | 17.761.640 |
| Bonos BSECS-4B1 | \$REAJUSTABLES | - | - | - | - | - | - | 2.090.074 | 4,0% | 2.090.074 |
| Bonos BSECS-4C1 | \$REAJUSTABLES | - | - | - | - | - | - | 330.005 | 4,0% | 330.005 |
| Bonos BSECS-4D1 | \$REAJUSTABLES | - | - | - | - | - | - | 247.517 | 4,0% | 247.517 |
| Bonos BSECS-4E1 | \$REAJUSTABLES | - | - | - | - | - | - | - | 4,0% | - |
| Bonos BSECS-4F1 | \$REAJUSTABLES | - | - | - | - | - | - | - | 8,0% | - |
| Total pasivo largo plazo | | 2.921.871 | | 1.826.826 | | 4.132.026 | | 11.548.513 | | 20.429.236 |

Nota 22 - 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 Comisión para el Mercado Financiero, Cuotas de Fondos Mutuos 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 M\$ | Cumplimiento |
|------------------|----------------|---------------------------|---------------|---------------------------|---------------|--------------------------|--------------|
| | | Clasificadora | Clasificación | Clasificadora | Clasificación | 31-03-2018 | |
| Cuenta corriente | Banco Security | No aplica | No aplica | No aplica | No aplica | 86.782 | Cumple |
| Cuenta corriente | Banco de Chile | No aplica | No aplica | No aplica | No aplica | 350.223 | Cumple |

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

**SECURITIZADORA SECURITY S.A.
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-14**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2018

Nota 23 - Sanciones

Al 31 de marzo de 2018, no se han recibido sanciones de ningún tipo que afecta a la Sociedad Securitizadora.

Nota 24 - Medio Ambiente

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

Nota 25 - Hechos Relevantes

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 periodo 2017.

Con fecha 14 de septiembre de 2017, fueron colocados los Títulos de deuda Serie Preferente BSECS-141 por un valor nominal de UF711.000, con tasa de colocación de UF3,15%.

Con fecha 5 de octubre de 2017, fueron colocados los Títulos de deuda Serie Mezanine BSECS-14B1 por un valor nominal de UF76.000, con tasa de colocación de UF3,99%, BSECS-14C1 por un valor nominal de UF12.000, con tasa de colocación de UF5,01%, y BSECS-14D1 por un valor nominal de UF 9.000, con tasa de colocación de UF 5,91%.

Nota 26 – 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 Comisión para el Mercado Financiero, 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.

**SECURITIZADORA SECURITY S.A.
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-14**

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de marzo de 2018

Nota 27 - Hechos Posteriores

En Junta Ordinaria de Accionistas celebrada con fecha 30 de abril de 2018, se confirmó como auditores externos de la sociedad Administradora Securitizadora Security S.A., a la firma Deloitte Auditores y Consultores Limitada para el periodo 2018.

A juicio de la Administración entre el 1 de enero de 2018 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 14

Situación Financiera Patrimonio Separado

BSECS-14: En términos de liquidez, este patrimonio ha mantenido el comportamiento esperado, pues sus activos líquidos le han permitido cumplir oportunamente sus compromisos con sus bonistas preferentes y con sus distintos proveedores de servicios. Desde una perspectiva de más largo plazo, los indicadores de solvencia; rentabilidad de activos versus la tasa de costo del bono preferente, sugieren que el patrimonio está preparado para cumplir con las obligaciones asociadas a los bonos preferentes. Este patrimonio como tiene un semestre de vida es muy difícil proyectar su rendimiento esperado pero en virtud de sus clasificaciones de riesgo y el comportamiento de sus activos subyacentes, es esperable que por el momento las series preferentes gocen de sus pagos en la forma acordada en su estructuración.

I.- Patrimonio Separado sin Recompra regular de Activo

1.1 Antecedentes Patrimonio Separado BSECS 14

11.1 Composición de la cartera (Contratos de Leasing Habitacional con Promesa de Compraventa)

| | Inicio | Actual |
|------------------------------------|-----------|-----------|
| Numero de Activos | 449 | 454 |
| Saldo Insoluto Total | 6.853.241 | 6.886.834 |
| Saldo Insoluto Promedio Ponderado | 17.041 | 16.924 |
| Tasa de Originacion | 9,33% | 9,35% |
| Plazo Transcurrido | 31 | 34 |
| Plazo Remanente | 207 | 204 |
| Relación Deuda/Garantía (Tasación) | 57,55% | 54,40% |

I. 1.2 Antecedentes de Originación y administración del patrimonio separado

| Originador | Tipo de Activo Aportado | Numero de activos aportados | |
|---|--|-----------------------------|----------------|
| | | Periodo Inicial | Periodo Actual |
| Inmobiliaria Casanuestra S.A e Hipotecaria La Construcción Leasing S.A. | Contratos de Leasing Habitacional con promesa de compraventa | 449 | 454 |
| | | | |

Administrador Primario: Hipotecaria Andes S.A. e Hipotecaria La Construcción Leasing.
 Administrador Maestro: Securitizadora 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 total

| Serie | Monto Adeudado | | Número de Bonos | | Plazo Remanente (meses) | | Tasa Emisión |
|------------|----------------|------------|-----------------|---------|-------------------------|---------|--------------|
| | Inicial | Vigente | Inicial | Vigente | Inicial | Vigente | |
| BSECS-14A1 | 19.173.459 | 18.979.500 | 1422 | 1422 | 303 | 297 | 3,30% |
| BSECS-14B1 | 2.049.484 | 2.069.677 | 760 | 760 | 303 | 297 | 4,00% |
| BSECS-14C1 | 323.603 | 326.791 | 120 | 120 | 303 | 297 | 4,00% |
| BSECS-14D1 | 242.702 | 245.093 | 90 | 90 | 303 | 297 | 4,00% |
| BSECS-14E1 | 161.801 | 163.396 | 60 | 60 | 303 | 297 | 4,00% |
| BSECS-14F1 | 943.841 | 962.177 | 350 | 350 | 303 | 297 | 8,00% |

Información de la Clasificación de Riesgo

| Serie | Feller Rate | | Humphreys | |
|------------|-----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| | Clasificación Inicial | Clasificación Actual | Clasificación Inicial | Clasificación Actual |
| BSECS-14A1 | AAA | AAA | AAA | AAA |
| BSECS-14B1 | AA | AA | AA | AA |
| BSECS-14C1 | A | A | A | A |
| BSECS-14D1 | BBB | BBB | BBB | BBB |
| BSECS-14E1 | BB | BB | BB | BB |
| BSECS-14F1 | 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 | | | | | | | | | | | | Mes Cierre EEFF |
|------------------------|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------------------|
| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | |
| Al día | - | - | - | - | - | - | - | 4.397.067 | 4.343.997 | 4.210.180 | 4.258.942 | 3.863.940 | 4.511.576 |
| 1 cuota en mora | - | - | - | - | - | - | - | 1.012.388 | 1.002.057 | 866.010 | 884.426 | 955.851 | 852.181 |
| 2 cuota en mora | - | - | - | - | - | - | - | 747.862 | 834.184 | 635.720 | 605.113 | 1.006.962 | 611.651 |
| 3 cuota en mora | - | - | - | - | - | - | - | 402.390 | 400.429 | 730.265 | 664.382 | 542.425 | 747.869 |
| 4 cuota en mora | - | - | - | - | - | - | - | 69.273 | 65.140 | 95.075 | 93.806 | 191.540 | 48.336 |
| 5 cuota en mora | - | - | - | - | - | - | - | 58.868 | 17.782 | 52.579 | 72.224 | 100.171 | 54.267 |
| 6 y mas cuotas en mora | - | - | - | - | - | - | - | 87.468 | 96.057 | 152.166 | 149.021 | 31.525 | 60.954 |
| Activos en liquidación | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| TOTAL | - | - | - | - | - | - | - | 6.775.316 | 6.759.646 | 6.741.996 | 6.727.913 | 6.692.414 | 6.886.834 |

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

Morosidad en términos Porcentuales

| Morosidad | Saldo Insoluto expresado en % | | | | | | | | | | | | Mes Cierre EEFF |
|------------------------|-------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|--------------------|
| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | |
| Al día | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 64,90% | 64,26% | 62,45% | 63,30% | 57,74% | 65,51% |
| 1 cuota en mora | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 13,15% | 14,28% | 12,37% |
| 2 cuota en mora | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 8,99% | 15,05% | 8,88% |
| 3 cuota en mora | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 9,88% | 8,11% | 10,86% |
| 4 cuota en mora | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 1,39% | 2,86% | 0,70% |
| 5 cuota en mora | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 1,07% | 1,50% | 0,79% |
| 6 y mas cuotas en mora | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 2,21% | 0,47% | 0,89% |
| Activos en liquidación | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| TOTAL | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 100,00% | 100,00% | 100,00% |

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

La morosidad de los activos al cierre de marzo de 2018 es de 34,49% y los de más de 4 dividendos morosos es de 2.38%.-

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

| Prepago | Saldo Insoluto en % | | | | | | | | | | | | Mes EEFF | Cierre |
|---------------------|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------|
| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | | |
| Prepagos Parciales | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Prepagos Totales | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Total Prepagos | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Prepagos Acumulados | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

I.4.2 Activos prepagados en relación al número de activos

| Prepago | Numero de Activos | | | | | | | | | | | | Mes EEFF | Cierre |
|---------------------|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------|
| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | | |
| Prepagos Parciales | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prepagos Totales | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Total Prepagos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Prepagos Acumulados | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0 |

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

| Prepago | Numero de Activos | | | | | | | | | | | | Mes EEFF | Cierre |
|---------------------|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------|
| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | | |
| Prepagos Parciales | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Prepagos Totales | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Total Prepagos | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Prepagos Acumulados | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

I.4.3 Características de los activos prepagados

| Activos Prepagados | Numero de Activos | | | | | | | | | | | | Mes EEFF | Cierre |
|---------------------|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------|
| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | | |
| Tasa de Originacion | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Plazo Transcurrido | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Plazo Remanente | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

I.4.4 Análisis del Comportamiento del prepago de la Cartera de Contratos de Leasing Habitacional Securitizada

No han ocurrido prepagos de Contratos de Leasing Habitacional incorporados en este patrimonio separado.

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

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

| Sustitución de Activos | Saldo Insoluto | | | | | | | | | | | | Mes EEFF | Cierre |
|------------------------|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|---------|
| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | | |
| Activos Sustituídos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 612.910 | 392.845 |

Sustitución de los activos en términos porcentuales sobre saldo insoluto

| Sustitución de Activos | Saldo Insoluto en % | | | | | | | | | | | | Mes EEFF | Cierre |
|------------------------|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------|
| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | | |
| Activos Sustituídos | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 8,94% | 5,73% |

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

| Sustitución de Activos | Numero de Activos | | | | | | | | | | | | Mes EEFF | Cierre |
|------------------------|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------|
| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | | |
| Activos Sustituídos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 39 | 26 |

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

| Sustitución de Activos | Numero de Activos % | | | | | | | | | | | | Mes EEFF | Cierre |
|------------------------|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------|
| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | | |
| Activos Sustituídos | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 8,69% | 5,79% |

I.5.3 Características de Activos sustitutos

| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | Mes EEFF | Cierre |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------|
| Tasa Sustitutos | | | | | | | | | | | | 10,24% | | 9,64% |
| Tasa Incorporación | | | | | | | | | | | | 4,92% | | 4,92% |
| Plazo Transcurrido | | | | | | | | | | | | 23 | | 5 |
| Plazo Remanente | | | | | | | | | | | | 223 | | 223 |

I.5.4 Análisis de la sustitución efectuada

La sustitución de activos practicada durante este trimestre, y relativa a Contratos de Leasing Habitacional, se llevó a cabo, principalmente, por la imposibilidad de poder cumplir con los plazos establecidos en la ley de Mercado de Valores relativa al otorgamiento del Certificado de Aporte del Entero que señala el artículo 137 de dicha ley. Los activos sustituidos se complementaron con algunos Mutuos Hipotecarios Endosables y se buscó que los activos sustituidos tuvieran valores y flujos similares a los que no se aportaron al patrimonio separado de manera de generar el menor impacto posible en el patrimonio separado. Estas sustituciones ya cumplieron con todos los trámites establecidos en la norma de carácter general 303.

El originador de los Contratos de Leasing Habitacional fueron Inmobiliaria Casanuestra S.A, e Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.

I.6 Activos en incumplimiento

I.6.1 Activos en incumplimiento en término de saldo insoluto

| Incumplimiento | Saldo Insoluto | | | | | | | | | | | | Mes EEFF | Cierre |
|---|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|-------------|---------|
| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | | |
| Activos en Proceso Judicial | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 281.159 | 157.002 | 156.431 |
| Activos en Proceso de Liquidación (stock) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Activos Liquidados | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - |

Activos en incumplimiento en término de saldo insoluto %

| Incumplimiento | Saldo Insoluto % | | | | | | | | | | | | Mes EEFF | Cierre |
|---|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------|
| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | | |
| Activos en Proceso Judicial | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 4,10% | 2,29% | 2,28% |
| Activos en Proceso de Liquidación (stock) | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Activos Liquidados | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

I.6.2 Activos en incumplimiento en término de número de activos

| Incumplimiento | Numero de Activos | | | | | | | | | | | | Mes EEFF | Cierre |
|---|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------|
| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | | |
| Activos en Proceso Judicial | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 21 | 10 | 10 |
| Activos en Proceso de Liquidación (stock) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0 |
| Activos Liquidados | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0 |

Activos en incumplimiento en término de número de activos %

| Incumplimiento | Numero de Activos % | | | | | | | | | | | | Mes EEFF | Cierre |
|---|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------|
| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | | |
| Activos en Proceso Judicial | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 4,68% | 2,23% | 2,23% |
| Activos en Proceso de Liquidación (stock) | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Activos Liquidados | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |

I.6.3 Análisis de los activos en Incumplimiento

Los activos en proceso judicial representan un 2,28% de los activos medidos sobre saldo insoluto.

I.10.2 Egresos

| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | Mes EEFF | Cierre |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|-------------|--------|
| Gastos | - | - | - | - | - | - | - | - | 10.755 | 43 | 18.053 | 419 | | 5.669 |
| pago ordinario capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 193.777 | - | | - |
| pago ordinario interes | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 156.114 | - | | - |
| pago extra. pref | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | | - |
| intereses subord. | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | | - |
| capital subord. | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | | - |

I.10.3 Análisis

Los egresos del patrimonio se encuentran regulados contractualmente.

Los ingresos del patrimonio están conforme al ingreso teórico considerando una morosidad normal.

I. 11 Comportamiento de excedentes

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

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.

ANEXO 3

Patrimonio separado BSECS 14

Situación Financiera Patrimonio Separado

En términos de liquidez, este patrimonio ha mantenido el comportamiento esperado, pues sus activos líquidos le han permitido cumplir oportunamente sus compromisos con sus bonistas preferentes y con sus distintos proveedores de servicios. Desde una perspectiva de más largo plazo, los indicadores de solvencia; rentabilidad de activos versus la tasa de costo del bono preferente, sugieren que el patrimonio está preparado para cumplir con las obligaciones asociadas a los bonos preferentes. Este patrimonio como tiene un semestre de vida es muy difícil proyectar su rendimiento esperado pero en virtud de sus clasificaciones de riesgo y el comportamiento de sus activos subyacentes, es esperable que por el momento las series preferentes gocen de sus pagos en la forma acordada en su estructuración.

I.- Patrimonio Separado sin Recompra regular de Activo

1.1 Antecedentes Patrimonio Separado BSECS 14 (Contratos de Mutuos Hipotecarios Endosables)

II.1 Composición de la cartera

| | Inicio | Actual |
|------------------------------------|------------|------------|
| Numero de Activos | 723 | 693 |
| Saldo Insoluto Total | 12.339.971 | 12.111.780 |
| Saldo Insoluto Promedio Ponderado | 24.579 | 24.569 |
| Tasa de Originacion | 6,33% | 6,29% |
| Plazo Transcurrido | 43 | 45 |
| Plazo Remanente | 257 | 255 |
| Relación Deuda/Garantía (Tasación) | 60,29% | 55,44% |

I. 1.2 Antecedentes de Originación y administración del patrimonio separado

| Originador | Tipo de Activo Aportado | Numero de activos aportados | |
|---|--------------------------------|-----------------------------|----------------|
| | | Periodo Inicial | Periodo Actual |
| Hipotecaria Security Principal; Hipotecaria Andes S.A. e Hipotecaria La Construcción S.A. | Mutuos Hipotecarios Endosables | 723 | 693 |
| | | | |
| | | | |

Administrador Primario: Hipotecaria Andes S.A. e Hipotecaria La Construcción.
 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-14A1 | 19.173.459 | 18.979.500 | 1422 | 1422 | 303 | 297 | 3,30% |
| BSECS-14B1 | 2.049.484 | 2.069.677 | 760 | 760 | 303 | 297 | 4,00% |
| BSECS-14C1 | 323.603 | 326.791 | 120 | 120 | 303 | 297 | 4,00% |
| BSECS-14D1 | 242.702 | 245.093 | 90 | 90 | 303 | 297 | 4,00% |
| BSECS-14E1 | 161.801 | 163.396 | 60 | 60 | 303 | 297 | 4,00% |
| BSECS-14F1 | 943.841 | 962.177 | 350 | 350 | 303 | 297 | 8,00% |

I.3.2 Morosidad en términos de Número de Activos

Morosidad sobre número de contratos

| Morosidad | Numero de Activos | | | | | | | | | | | | Mes EEFF | Cierre |
|---------------------------|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------|
| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | | |
| Al día | - | - | - | - | - | - | - | 480 | 466 | 424 | 429 | 430 | 437 | |
| 1 cuota en mora | - | - | - | - | - | - | - | 107 | 114 | 130 | 116 | 95 | 95 | |
| 2 cuota en mora | - | - | - | - | - | - | - | 73 | 73 | 78 | 92 | 88 | 87 | |
| 3 cuota en mora | - | - | - | - | - | - | - | 31 | 35 | 51 | 38 | 50 | 51 | |
| 4 cuota en mora | - | - | - | - | - | - | - | 9 | 10 | 24 | 21 | 13 | 10 | |
| 5 cuota en mora | - | - | - | - | - | - | - | 10 | 13 | 1 | 12 | 10 | 5 | |
| 6 y mas cuotas en mora(1) | - | - | - | - | - | - | - | 13 | 12 | 15 | 15 | 7 | 8 | |
| Activos en liquidación | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| TOTAL | - | - | - | - | - | - | - | 723 | 723 | 723 | 723 | 693 | 693 | |

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

Morosidad porcentual sobre número de contratos

| Morosidad | Numero de Activos en porcentaje | | | | | | | | | | | | Mes EEFF | Cierre |
|---------------------------|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|--------|
| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | | |
| Al día | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 66,39% | 64,45% | 58,64% | 59,34% | 62,05% | 63,06% | |
| 1 cuota en mora | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 14,80% | 15,77% | 17,98% | 16,04% | 13,71% | 13,71% | |
| 2 cuota en mora | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 10,10% | 10,10% | 10,79% | 12,72% | 12,70% | 12,55% | |
| 3 cuota en mora | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 4,29% | 4,84% | 7,05% | 5,26% | 7,22% | 7,36% | |
| 4 cuota en mora | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 1,24% | 1,38% | 3,32% | 2,90% | 1,88% | 1,44% | |
| 5 cuota en mora | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 1,38% | 1,80% | 0,14% | 1,66% | 1,44% | 0,72% | |
| 6 y mas cuotas en mora(1) | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 1,80% | 1,66% | 2,07% | 2,07% | 1,01% | 1,15% | |
| Activos en liquidación | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | |
| TOTAL | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 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 2018, la morosidad total a saldo insoluto asciende a un 33,75% de la cartera vigente, y los contratos con 4 o más aportes en mora llegan a 3,5%.

I.4 Activos Prepagados

I.4.1 Activos prepagados en relación a Saldo Insoluto

| Prepago | Saldo Insoluto | | | | | | | | | | | | Mes EEFF | Cierre |
|---------------------|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------|
| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | | |
| Prepagos Parciales | - | - | - | - | - | - | - | 1.078 | 1.196 | 1.059 | 1.192 | 1.223 | 1.159 | |
| Prepagos Totales | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Total Prepagos | - | - | - | - | - | - | - | 1.078 | 1.196 | 1.059 | 1.192 | 1.223 | 1.159 | |
| Prepagos Acumulados | - | - | - | - | - | - | - | 1.078 | 2.274 | 3.333 | 4.525 | 5.748 | 6.907 | |

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

| Prepago | Saldo Insoluto en % | | | | | | | | | | | | Mes EEFF | Cierre |
|---------------------|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------|
| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | | |
| Prepagos Parciales | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,01% | 0,01% | 0,01% | 0,01% | 0,01% | 0,01% | 0,01% |
| Prepagos Totales | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Total Prepagos | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,01% | 0,01% | 0,01% | 0,01% | 0,01% | 0,01% | 0,01% |
| Prepagos Acumulados | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,01% | 0,01% | 0,02% | 0,02% | 0,03% | 0,03% | 0,03% |

I.4.2 Activos prepagados en relación al número de activos

| Prepago | Numero de Activos | | | | | | | | | | | | Mes EEFF | Cierre |
|---------------------|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------|
| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | | |
| Prepagos Parciales | - | - | - | - | - | - | - | 14 | 16 | 13 | 16 | 15 | 16 | |
| Prepagos Totales | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Total Prepagos | - | - | - | - | - | - | - | 14 | 16 | 13 | 16 | 15 | 16 | |
| Prepagos Acumulados | - | - | - | - | - | - | - | 14 | 30 | 43 | 59 | 74 | 90 | |

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

| Prepago | Numero de Activos | | | | | | | | | | | | Mes EEFF | Cierre |
|---------------------|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------|
| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | | |
| Prepagos Parciales | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,96% | 1,09% | 0,89% | 1,09% | 1,03% | 1,09% | |
| Prepagos Totales | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | |
| Total Prepagos | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,96% | 1,09% | 0,89% | 1,09% | 1,03% | 1,09% | |
| Prepagos Acumulados | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,96% | 2,05% | 2,94% | 4,03% | 5,06% | 6,15% | |

I.4.3 Características de los activos prepagados

| Activos Prepagados | Numero de Activos | | | | | | | | | | | | Mes EEFF | Cierre |
|---------------------|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------|
| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | | |
| Tasa de Originacion | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | |
| Plazo Transcurrido | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Plazo Remanente | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |

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

A marzo 2018 no hay contratos prepagados totalmente, solo aquellos mutuos que tienen la posibilidad de ir amortizando de acuerdo al contrato de mutuo.

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

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

| Sustitución de Activos | Saldo Insoluto | | | | | | | | | | | | Mes EEFF | Cierre |
|------------------------|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|---------|
| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | | |
| Activos Sustituídos | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 487.502 | 190.240 |

Sustitución de los activos en términos porcentuales sobre saldo insoluto

| Sustitución de Activos | Saldo Insoluto en % | | | | | | | | | | | | Mes EEFF | Cierre |
|------------------------|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------|
| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | | |
| Activos Sustituídos | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 3,95% | 1,54% | |

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

| Sustitución de Activos | Numero de Activos | | | | | | | | | | | | Mes EEFF | Cierre |
|------------------------|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------|
| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | | |
| Activos Sustituídos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 29 | 14 | |

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

| Sustitución de Activos | Numero de Activos % | | | | | | | | | | | | Mes EEFF | Cierre |
|------------------------|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------|
| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | | |
| Activos Sustituídos | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 4,01% | 1,94% | |

I.5.3 Características de Activos sustitutos

| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | Mes EEFF | Cierre |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------|
| Tasa Sustitutos | | | | | | | | | | | | 6,19% | | 6,30% |
| Tasa Incorporación | | | | | | | | | | | | 4,92% | | 4,92% |
| Plazo Transcurrido | | | | | | | | | | | | 24 | | 33 |
| Plazo Remanente | | | | | | | | | | | | 292 | | 310 |

I.5.4 Análisis de la sustitución efectuada

La sustitución de activos practicada durante este trimestre, y relativa a Mutuos Hipotecarios Endosable, se llevó a cabo, principalmente, por la imposibilidad de poder cumplir con los plazos establecidos en la ley de Mercado de Valores relativa al otorgamiento del Certificado de Aporte del Entero que señala el artículo 137 de dicha ley. Los activos sustituidos se complementaron con algunos Contratos de Leasing Habitacional y se buscó que los activos sustituidos tuvieran valores y flujos similares a los que no se aportaron al patrimonio separado de manera de generar el menor impacto posible en el patrimonio separado. Estas sustituciones ya cumplieron con todos los trámites establecidos en la norma de carácter general 303.

El originador de los Mutuos Hipotecarios Endosables es Hipotecaria La Construcción S.A.

I.6 Activos en incumplimiento

I.6.1 Activos en incumplimiento en término de saldo insoluto

| Incumplimiento | Saldo Insoluto | | | | | | | | | | | | Mes EEFF | Cierre |
|---|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------|--------|
| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | | |
| Activos en Proceso Judicial | - | - | - | - | - | - | - | 188.466 | 324.848 | 336.892 | 263.301 | 304.236 | 398.917 | |
| Activos en Proceso de Liquidacion (stock) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| Activos Liquidados | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | |

Activos en incumplimiento en término de saldo insoluto %

| Incumplimiento | Saldo Insoluto % | | | | | | | | | | | | Mes EEFF | Cierre |
|---|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------|
| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | | |
| Activos en Proceso Judicial | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 1,53% | 2,63% | 2,73% | 2,13% | 2,47% | 3,23% | |
| Activos en Proceso de Liquidacion (stock) | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | |
| Activos Liquidados | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | |

I.6.2 Activos en incumplimiento en término de número de activos

| Incumplimiento | Numero de Activos | | | | | | | | | | | | Mes EEFF | Cierre |
|---|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------|
| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | | |
| Activos en Proceso Judicial | - | - | - | - | - | - | - | 14 | 24 | 24 | 8 | 10 | 12 | |
| Activos en Proceso de Liquidacion (stock) | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0 | |
| Activos Liquidados | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0 | |

Activos en incumplimiento en término de número de activos %

| Incumplimiento | Numero de Activos % | | | | | | | | | | | | Mes EEFF | Cierre |
|---|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------|
| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | | |
| Activos en Proceso Judicial | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 1,94% | 3,32% | 3,32% | 1,11% | 1,38% | 1,66% | |
| Activos en Proceso de Liquidacion (stock) | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | |
| Activos Liquidados | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | |

I.6.3 Análisis de los activos en Incumplimiento

Los activos en proceso judicial están en 1,66% al cierre de marzo de 2018.

I.7. Antecedentes del activo

I.7.1 Principales características del activo

| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | Mes Cierre EEFF |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------------|
| Tasa Activos | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 6,33% | 6,33% | 6,33% | 6,33% | 6,30% | 6,29% |
| Relación Deuda/Garantía | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 55,30% | 54,42% | 54,30% | 54,94% | 55,43% | 55,44% |
| Plazo Transcurrido | - | - | - | - | - | - | - | 44 | 45 | 46 | 47 | 45 | 45 |
| Plazo Remanente | - | - | - | - | - | - | - | 256 | 255 | 254 | 253 | 254 | 255 |

I.7.2 Análisis de los índices del activo

La relación deuda garantía en la vida del patrimonio separado está en 55,44% a marzo de 2018. Este indicador se comporta de acuerdo a lo esperado en la estructura.

I.8 Antecedentes del Pasivo

| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | Mes Cierre EEFF |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|------------|------------|------------|------------|------------|--------------------|
| Tasa Pasivo Preferente | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 3,30% | 3,30% | 3,30% | 3,30% | 3,30% | 3,30% |
| Tasa Pasivo Total | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 3,50% | 3,50% | 3,50% | 3,50% | 3,50% | 3,50% |
| Saldo Insoluto preferente | - | - | - | - | - | - | - | 19.173.459 | 19.173.459 | 19.173.459 | 18.979.500 | 18.979.500 | 18.979.500 |
| Saldo Insoluto Total | - | - | - | - | - | - | - | 22.894.890 | 22.894.890 | 22.894.890 | 22.746.634 | 22.746.634 | 22.746.634 |
| Valor Par Preferente | - | - | - | - | - | - | - | 19.225.545 | 19.277.632 | 19.329.719 | 19.031.073 | 19.082.633 | 19.164.887 |
| Valor Par Total | - | - | - | - | - | - | - | 21.849.925 | 21.910.603 | 21.971.280 | 21.681.317 | 21.741.553 | 21.836.762 |

I.9 Relación activo y pasivo

| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | Mes Cierre EEFF |
|-----------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------------------|
| Razón Tasas Preferente | - | - | - | - | - | - | - | 1,92 | 1,92 | 1,92 | 1,92 | 1,91 | 1,91 |
| Razón Tasas | - | - | - | - | - | - | - | 1,81 | 1,81 | 1,81 | 1,81 | 1,80 | 1,80 |
| Razon Activos/Pasivos Preferentes | - | - | - | - | - | - | - | 0,64 | 0,64 | 0,64 | 0,64 | 0,63 | 0,64 |
| Razón Activos/Pasivos Total | - | - | - | - | - | - | - | 0,54 | 0,54 | 0,53 | 0,54 | 0,53 | 0,53 |
| Razón Activos/Pasivos Ajustado | - | - | - | - | - | - | - | 0,64 | 0,64 | 0,64 | 0,64 | 0,63 | 0,64 |
| Razón Activos sin Mora/Pasivo | - | - | - | - | - | - | - | 0,45 | 0,44 | 0,39 | 0,41 | 0,42 | 0,42 |

Estas relaciones son muy recientes como para compararlas con el cierre del año anterior pero sus indicadores se muestran acorde a otros patrimonios separados emitidos por esta Securitizadora.

I.10 Ingresos y Gastos del Patrimonio Separado

I.10.1 Ingresos

| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | Mes EEFF | Cierre |
|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------|--------|
| Ingresos deudores al día | - | - | - | - | - | - | - | 19.820 | 55.748 | 30.537 | 66.762 | 47.028 | | 70.168 |
| Ingresos deudores morosos | - | - | - | - | - | - | - | 2.408 | 82.627 | 60.855 | 19.982 | 21.159 | | 45.490 |
| Ingresos por prepago | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | | - |

I.10.2 Egresos

| | mar-17 | abr-17 | may-17 | jun-17 | jul-17 | ago-17 | sep-17 | oct-17 | nov-17 | dic-17 | ene-18 | feb-18 | Mes EEFF | Cierre |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|-------------|--------|
| Gastos | - | - | - | - | - | - | - | - | 10.755 | 43 | 32.810 | 728 | | 9.192 |
| pago ordinario capital | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 193.777 | - | | - |
| pago ordinario interes | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 156.114 | - | | - |
| pago extra. pref | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | | - |
| intereses subord. | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | | - |
| capital subord. | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | | - |

I.10.3 Análisis

Los egresos del patrimonio se encuentran regulados contractualmente.

Los ingresos del patrimonio están conforme al ingreso teórico considerando una morosidad normal.

I. 11 Comportamiento de excedentes

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

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.