

**BALANCE DEL PATRIMONIO SEPARADO BSECS-9**  
**(cifras en miles de pesos)**

<b>ACTIVOS</b>		<b>Antecedentes al</b>	<b>30-09-2018</b>	<b>30-09-2017</b>
11.010	Disponible		1.017.906	1.086.189
11.020	Valores negociables		226.135	182.892
11.100	Activo securitizado (corto plazo)		2.483.753	2.633.708
11.110	Activo securitizado (corto plazo )		2.962.284	3.084.341
11.120	Provisiones (C/P) activo securitizado (menos)		(478.531)	(450.633)
11.200	Otros activos circulantes		716.472	772.058
<b>11.000</b>	<b>TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES</b>		<b>4.444.266</b>	<b>4.674.847</b>
13.100	Activo securitizado (largo plazo)		17.094.880	19.470.054
13.110	Activo securitizado largo plazo		17.094.880	19.470.054
13.120	Prov. (largo plazo) activo securitizado (menos)		-	-
13.140	Menor valor en colocación de títulos de deuda		87.173	92.109
13.150	Mayor valor en colocación de títulos de deuda (menos)		(160.503)	(170.070)
13.160	Gastos de colocación		-	-
13.170	Otros activos		-	-
<b>13.000</b>	<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>		<b>17.021.550</b>	<b>19.392.093</b>
<b>10.000</b>	<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>21.465.816</b>	<b>24.066.940</b>
<b>PASIVOS</b>				
		<b>Antecedentes al</b>	<b>30-09-2018</b>	<b>30-09-2017</b>
21.010	Remuneración por pagar por administración y custodia		15.331	15.633
21.015	Remuneración por pagar por clasificación de riesgo		1.573	1.573
21.020	Remuneración por pagar por auditoría externa		341	1199
21.025	Remuneración por pagar al banco pagador		407	407
21.030	Remuneración por pagar al representante tenedores de bonos		950	949
21.040	Excedentes por pagar		-	-
21.050	Obligaciones por prepagos		271.386	79.943
21.060	Obligaciones por saldo precios (corto plazo)		-	-
21.070	Obligaciones por sobrecolateralización (corto plazo)		-	-
21.080	Otros acreedores (corto plazo)		69.417	50.981
21.090	Obligaciones por títulos de deuda de securitización (corto plazo)		1.159.806	1.599.202
<b>21.000</b>	<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>		<b>1.519.211</b>	<b>1.749.887</b>
22.010	Obligaciones por títulos deuda de securitización (largo plazo)		21.219.930	23.488.350
22.020	Obligaciones por saldo precio (largo plazo)		-	-
22.030	Obligaciones por sobrecolateralización (largo plazo)		-	-
22.040	Otros acreedores (largo plazo)		-	-
<b>22.000</b>	<b>TOTAL PASIVOS A LARGO PLAZO</b>		<b>21.219.930</b>	<b>23.488.350</b>
23.100	Reservas de excedentes anteriores		(1.210.277)	(1.388.707)
23.110	Excedentes obligatorios fin ejercicio anterior		(1.210.277)	(1.388.707)
23.120	Fondos excedentes voluntarios fin ejercicio anterior		-	-
23.200	Excedentes del período (déficit)		(63.048)	217.410
23.300	Retiros de excedentes (menos)		-	-
23.400	Aportes adicionales (más)		-	-
<b>23.000</b>	<b>TOTAL EXCEDENTES (DEFICIT) ACUMULADO</b>		<b>(1.273.325)</b>	<b>(1.171.297)</b>
<b>20.000</b>	<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>21.465.816</b>	<b>24.066.940</b>

RAZON SOCIAL: SECURITIZADORA SECURITY S.A.  
RUT: 96.847.360-3  
N° INSCRIPCION DE LA EMISION EN EL REGISTRO: 495

**ESTADOS DE DETERMINACION DE EXCEDENTES  
DEL PATRIMONIO SEPARADO BSECS-9  
(cifras en miles de pesos)**

		Para el período comprendido entre el y el	01-01-2018 30-09-2018	01-01-2017 30-09-2017
<b>INGRESOS</b>				
35.110	Intereses por activos securitizados		1.086.061	1.074.887
35.120	Intereses por inversiones		4.990	12.121
35.130	Reajustes por activos securitizados		432.918	274.993
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		4.786	14.359
35.190	Otros ingresos		95.924	388.519
35.100	<b>TOTAL INGRESOS</b>		<b>1.624.679</b>	<b>1.764.879</b>
<b>GASTOS</b>				
35.210	Remuneración por adm.y custodia de los activos		(96.096)	(98.549)
35.215	Remuneración por clasificación de riesgo		(10.354)	(10.313)
35.220	Remuneración por auditoria externa		(1.151)	(1.206)
35.225	Remuneración banco pagador		(1.223)	(1.224)
35.230	Remuneración por representante de tenedores de bonos		(4.271)	(4.275)
35.235	Intereses por títulos de deuda de securitización		(885.167)	(958.284)
35.240	Reajuste por títulos de deuda de securitización		(472.509)	(299.052)
35.250	Provisiones sobre activos securitizados		(50.485)	(43.044)
35.260	Provisiones sobre inversiones		-	-
35.270	Pérdidas en liquidación de garantías		(137.518)	(81.544)
35.280	Amortización menor valor en colocación de títulos de deuda		(2.470)	(7.409)
35.285	Amortización gastos de colocación de títulos		-	-
35.290	Otros gastos		(52.868)	(61.248)
35.200	<b>TOTAL DE GASTOS</b>		<b>(1.714.112)</b>	<b>(1.566.148)</b>
35.300	Resultado neto por corrección monetaria		26.385	18.679
23.200	<b>DEFICIT (EXCEDENTES) DEL PERÍODO</b>		<b>(63.048)</b>	<b>217.410</b>

# **SECURITIZADORA SECURITY S.A. PATRIMONIO SEPARADO BSECS-9**

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2018 y 2017

## **Nota 1 - Constitución del Patrimonio Separado BSECS-9**

Por escritura de fecha 13 de diciembre de 2006, modificada por escritura pública de 31 de enero de 2007 y complementada por escritura de 27 de marzo de 2007 y 30 de marzo del mismo año, ante el Notario Público Señor Alvaro Bianchi Rosas, se constituye el Patrimonio Separado BSECS-9. Este fue inscrito en el Registro de Valores con el N° 495 de fecha 6 de marzo de 2007.

Por escritura de fecha 16 de octubre de 2007, modificada por escritura pública de 21 de noviembre de 2007, y escritura complementaria del 21 de enero de 2008, conforme al art. 137 de la Ley de Mercado de Valores, todas otorgadas en la notaria de Enrique Morgan Torres, se constituye el Patrimonio Separado BSECS-11. Este fue inscrito en el Registro de Valores con el N°518 de fecha 29 noviembre de 2007.

De acuerdo a la autorización concedida por Representante de los Tenedores de Bonos y según consta en Certificado de la Comisión para el Mercado Financiero de fecha 6 de junio de 2008, se procedió a fusionar ambos patrimonios quedando como único el Patrimonio Separado N° 9, como sigue: El número de inscripción N° 495 (que correspondía al Patrimonio 9) absorbe para si los activos de la inscripción N° 518 (que correspondían al original Patrimonio 11) conformándose en el continuador de dicho patrimonio fusionado.

De acuerdo a la autorización concebida por Representante de los Tenedores de Bonos y según consta en Certificado de la Comisión para el Mercado Financiero de fecha 1 de junio de 2009, se procedió a fusionar ambos patrimonios quedando como único el Patrimonio Separado N° 9, como sigue: El número de inscripción N° 495 (que correspondía al Patrimonio 9) absorbe para si los activos de la inscripción N° 586 (que correspondían al original Patrimonio 12) conformándose en el continuador de dicho patrimonio fusionado.

El Patrimonio termina el 1 de abril del 2026.

## **Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados**

### **a) Periodos contables**

Los presentes estados financieros cubren el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2018 y 2017.

**SECURITIZADORA SECURITY S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-9**

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2018 y 2017

**Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**

**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 Comisión para el Mercado Financiero.

**c) Bases de presentación**

Para fines comparativos, los estados financieros al 30 de septiembre de 2017, han sido actualizados extracontablemente en un 2,6%

**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 periodos. Para estos efectos se han corregido activos no monetarios, pasivos no monetarios, excedentes y déficit acumulados al 30 de septiembre de cada periodo. Asimismo, se han corregido las cuentas de resultado para presentarlas a sus valores de cierre.

<b>Porcentaje de actualización:</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
	<b>%</b>	<b>%</b>
Variación índice de precios al consumidor	2,1	1,4

**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 \$27.357,45 y \$26.656,79, al 30 de septiembre de 2018 y 2017, 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 periodo.

**SECURITIZADORA SECURITY S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-9**

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2018 y 2017

**Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**

**g) Activos securitizados**

Están compuestos por contratos de arrendamiento con promesa de compraventa de bienes raíces, cuyas escrituras de compraventa fueron otorgadas 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\$478.531 y M\$450.633 por los periodos terminados al 30 de septiembre de 2018 y 2017, respectivamente. 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 30 de septiembre de 2018, la Sociedad ha constituido provisión por concepto de gasto de administración primaria y maestra por M\$15.331 (M\$15.633 al 30 de septiembre de 2017), las cuales se presentan en el rubro remuneraciones por pagar por administración y custodia (ver Nota 10).

**SECURITIZADORA SECURITY S.A.**  
**PATRIMONIO SEPARADO BSECS-9**

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2018 y 2017

**Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)**

**k) Gastos imputables al patrimonio separado**

Corresponde a los gastos devengados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 en que ha incurrido el patrimonio separado.

**l) Ingreso de explotación**

Al 30 de septiembre de 2018 y 2017, los ingresos de explotación están constituidos por los intereses y reajustes que devenga la cartera de activos securitizados.

**m) Menor y mayor valor en colocación de títulos de deuda de securitización patrimonio separado**

Corresponde al menor valor y mayor valor obtenido en la colocación de los títulos de deuda de securitización del patrimonio separado al momento de su colocación respecto del valor par. Este mayor y menor valor está siendo amortizado linealmente en el plazo de duración de los títulos de deuda.

**n) Bienes recuperados**

Son aquellos bienes que producto de la resciliación de contratos de Leasing Habitacional, 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.

**ñ) 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-9**

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2018 y 2017

**Nota 3 - Cambios Contables**

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2018, 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 30 de septiembre de 2018 y 2017, este rubro está conformado según el siguiente detalle:

Detalle	Indice de reajustabilidad	M\$	
		2018	2017
Activos no monetarios	UF	623	(582)
Cuentas de resultados	IPC	869	87
Déficit (Excedentes) acumulados	IPC	24.893	19.174
Totales		26.385	18.679

**Nota 5 - Valores Negociables**

Al 30 de septiembre de 2018 y 2017, este rubro está compuesto por las inversiones en cuotas de fondos mutuos, de acuerdo al siguiente detalle:

Institución	Moneda	Total M\$	
		2018	2017
Fondos Mutuos Security Plus	\$	226.135	182.892
Totales		226.135	182.892

**SECURITIZADORA SECURITY S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-9**

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2018 y 2017

**Nota 6 - Activos Securitizados en Mora**

Al 30 de septiembre de 2018 y 2017, el detalle de los activos securitizados en mora es el siguiente:

Cuotas	Número de arrendatarios		Monto M\$	
	2018	2017	2018	2017
1a 3	408	405	108.342	110.014
4 o más	133	141	511.726	492.856
<b>Totales</b>	<b>541</b>	<b>546 (a)</b>	<b>620.068</b>	<b>602.870</b>

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

**Nota 7 - Activos Securitizados**

Los 1.568 contratos de arrendamiento con promesa de compraventa vigente al 30 de septiembre de 2018 (1.627 al 30 de septiembre 2017), valorizados según lo descrito en Nota 2 g), que conforman el activo del Patrimonio Separado fusionado BSECS-9, BSECS-11 y BSECS-12, tuvieron una tasa de originación del 9,88% anual ponderada. Para que la valorización fuera equivalente a la valorización de los bonos securitizados, estos contratos fueron transferidos a una tasa de un 6,90% anual ponderada.

El originador de los contratos es Concreces Leasing S.A. y el plazo remanente promedio de éstos es 111 meses (122 en 2017).

El detalle de los activos securitizados por el total de los contratos al 30 de septiembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	Corto plazo M\$		Largo plazo M\$		Total cartera M\$		Tasa Transferencia %
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	
Valor par	2.632.608	2.711.922	15.192.372	17.119.144	17.824.980	19.831.066	9,88
Aj. Tasa valorización	329.676	372.419	1.902.508	2.350.910	2.232.184	2.723.329	6,9
Prov. Activos securitizados	(478.531)	(450.633)	-	-	(478.531)	(450.633)	
<b>Totales</b>	<b>2.483.753</b>	<b>2.633.708</b>	<b>17.094.880</b>	<b>19.470.054</b>	<b>19.578.633</b>	<b>22.103.762</b>	

Al cierre de los estados financieros al día 30 de septiembre de 2018 y 2017, el Patrimonio Separado BSECS-9 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-9**

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2018 y 2017

**Nota 8 - Otros Activos Circulantes**

Al 30 de septiembre de 2018 y 2017, este rubro está conformado según el siguiente detalle:

Concepto	M\$	
	2018	2017
Bienes recuperados por leasing (a)	61.746	126.757
Activos Securitizados en mora (b)	620.068	602.870
Cuenta por cobrar término de contratos	11.386	11.682
Otros	23.272	30.749
<b>Totales</b>	<b>716.472</b>	<b>772.058</b>

- 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 recupero histórico del Patrimonio, según lo descrito en Nota 2n).
- b) Ver detalle en Nota 6.

**Nota 9 - Menor y Mayor Valor en Colocación de Títulos de Deuda de Securitización**

El detalle del menor y mayor valor en colocación de títulos de deuda de securitización se presenta de acuerdo a Nota 2m) y el detalle siguiente:

Menor y Mayor Valor en Colocación de Títulos de Deuda de Securitización  
Menor Valor

RUT	Sociedad	30-09-2018		30-09-2017	
		Monto amortizado en el período	Saldo menor valor	Monto amortizado en el período	Saldo menor valor
96.847.360-3	Patrimonio Separado BSECS-9	(840)	28.184	(2.521)	29.864
96.847.360-3	Patrimonio Separado BSECS-11	(1.630)	58.989	(4.888)	62.245
<b>Totales</b>		<b>(2.470)</b>	<b>87.173</b>	<b>(7.409)</b>	<b>92.109</b>

Menor y Mayor Valor en Colocación de Títulos de Deuda de Securitización  
Mayor valor

RUT	Sociedad	30-09-2018		30-09-2017	
		Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor	Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor
96.847.360-3	Patrimonio Separado BSECS-9	4.786	(160.503)	14.359	(170.070)
<b>Totales</b>		<b>4.786</b>	<b>(160.503)</b>	<b>14.359</b>	<b>(170.070)</b>

**SECURITIZADORA SECURITY S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-9**

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2018 y 2017

**Nota 10 - Remuneraciones por Pagar por Administración y Custodia**

Al 30 de septiembre de 2018 y 2017, este rubro se presenta de acuerdo a lo descrito en Nota 2 j), según el siguiente detalle:

Concepto	M\$	
	2018	2017
Administración primaria (a)	8.150	8.454
Administración maestra (b)	7.181	7.179
Totales	15.331	15.633

- (a) Agente Administrador de Mutuos Hipotecarios Andes S.A.: de acuerdo a los Contratos de Administración de Bienes que integran el Activo del Patrimonio Separado, la remuneración mensual del administrador es equivalente a UF 0,19 por contrato.
- (b) Securitizadora Security S.A.: De acuerdo al Contrato de Emisión de Título de Deuda del Patrimonio Separado, la remuneración de Securitizadora Security S.A., su calidad de administrador maestro equivale a UF 262,5 trimestrales.

**Nota 11 - Otros Acreedores**

Al 30 de septiembre de 2018 y 2017, este rubro está conformado según el siguiente detalle:

Concepto	M\$	
	2018	2017
Facturas por pagar	5.452	-
Seguros	22.975	50.721
Otros	40.990	260
Totales	69.417	50.981

**SECURITIZADORA SECURITY S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-9**

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2018 y 2017

**Nota 12 - 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:

- 1) UF731.500 en títulos de deuda de securitización, compuesta por 6 series; la serie BSECS-9A1 por UF578.500 con 1.157 títulos de UF500 cada uno con pago de cupón trimestral, la serie BSECS-9B1 por UF52.200 con 522 títulos de UF100 cada uno con pago de cupón trimestral, la serie BSECS-9C1 por UF27.400 con 274 títulos de UF100 cada uno con pago de cupón trimestral, la serie BSECS-9D1 por UF20.400 con 204 títulos de UF100 cada uno con pago de cupón trimestral, la serie BSECS-9E1 por UF22.000 con 220 títulos de UF 100 cada uno con pago de cupón trimestral, la serie BSECS-9F1 por UF31.000 con 310 títulos de UF100 cada uno con pago de cupón trimestral.
- 2) UF599.000 en títulos de deuda de securitización, compuesta por 6 series; la serie BSECS-11A2 por UF478.000 con 956 títulos de UF500 cada uno con pago de cupón trimestral, la serie BSECS-11B2 por UF55.000 con 550 títulos de UF100 cada uno con pago de cupón trimestral, la serie BSECS-11C2 por UF18.000 con 180 títulos de UF100 cada uno con pago de cupón trimestral, la serie BSECS-11D2 por UF8.000 con 80 títulos de UF100 cada uno con pago de cupón trimestral, la serie BSECS-11E2 por UF15.000 con 150 títulos de UF100 cada uno con pago de cupón trimestre, y la serie BSECS-11F2 por UF25.000 con 250 títulos de UF100 cada uno con pago de cupón trimestral.
- 3) UF494.600 en títulos de deuda de securitización, compuesta por 6 series; la serie BSECS-12A3 por UF402.000 con 804 títulos de UF500 cada uno con pago de cupón trimestral, la serie BSECS-12B3 por UF38.200 con 382 títulos de UF100 cada uno con pago de cupón trimestral, la serie BSECS-12C3 por UF12.000 con 120 títulos de UF100 cada uno con pago de cupón trimestral, la serie BSECS-12D3 por UF6.000 con 60 títulos de UF100 cada uno con pago de cupón trimestral, la serie BSECS-12E3 por UF9.000 con 90 títulos de UF100 cada uno con pago de cupón trimestre, y la serie BSECS-12F3 por UF27.400 con 274 títulos de UF100 cada uno con pago de cupón trimestral.

**SECURITIZADORA SECURITY S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-9**

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2018 y 2017

**Nota 12 - Obligaciones por Títulos de Deuda de Securitización (continuación)**

El detalle de las obligaciones por cada una de las series al 30 de septiembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

Número de Insc.Inst.	Serie	Monto Nominal Vigente	Unidad de reaj.	Tasa de interés	Plazo final	Periodicidad		Valor par		Coloc.en Chile o en el extranjero
						pago int.	pago amortiz.	M\$ 2018	M\$ 2017	
495-06-03-07	BSECS-9A1		UF	4,0%	01-04-2026	trim.	trim.	522.717	614.401	nacional
495-06-03-07	BSECS-11A2		UF	4,0%	01-04-2026	trim.	trim.	458.740	540.586	nacional
495-06-03-07	BSECS-12A3		UF	4,7%	01-04-2026	trim.	trim.	449.735	524.158	nacional
Obligaciones por prepago								(271.386)	(79.943)	
Total porción corto plazo								1.159.806	1.599.202	
<b>Bonos largo plazo</b>										
495-06-03-07	BSECS-9A1	119.622	UF	4,0%	01-04-2026	trim.	trim.	2.782.081	3.720.483	nacional
495-06-03-07	BSECS-9B1	53.489	UF	5,0%	01-04-2026	trim.	trim.	1.481.280	1.480.870	nacional
495-06-03-07	BSECS-9C1	31.324	UF	5,5%	01-04-2026	trim.	trim.	868.492	868.250	nacional
495-06-03-07	BSECS-9D1	25.754	UF	6,0%	01-04-2026	trim.	trim.	714.901	714.703	nacional
495-06-03-07	BSECS-9E1	28.837	UF	7,0%	01-04-2026	trim.	trim.	802.364	802.141	nacional
495-06-03-07	BSECS-9F1	71.210	UF	7,5%	01-04-2026	trim.	trim.	1.983.665	1.844.762	nacional
495-06-03-07	BSECS-11A2	109.733	UF	4,0%	01-04-2026	trim.	trim.	2.572.855	3.411.769	nacional
495-06-03-07	BSECS-11B2	56.358	UF	5,0%	01-04-2026	trim.	trim.	1.560.732	1.560.300	nacional
495-06-03-07	BSECS-11C2	19.505	UF	5,5%	02-04-2026	trim.	trim.	540.797	540.648	nacional
495-06-03-07	BSECS-11D2	9.528	UF	6,0%	03-04-2026	trim.	trim.	264.486	264.414	nacional
495-06-03-07	BSECS-11E2	18.375	UF	7,0%	01-04-2026	trim.	trim.	511.268	511.127	nacional
495-06-03-07	BSECS-11F2	53.421	UF	7,5%	01-04-2026	trim.	trim.	1.488.125	1.383.920	nacional
495-06-03-07	BSECS-12A3	108.912	UF	4,7%	01-04-2026	trim.	trim.	2.564.228	3.361.103	nacional
495-06-03-07	BSECS-12B3	38.687	UF	5,2%	01-04-2026	trim.	trim.	1.071.875	1.071.577	nacional
495-06-03-07	BSECS-12C3	12.465	UF	5,2%	01-04-2026	trim.	trim.	345.359	345.263	nacional
495-06-03-07	BSECS-12D3	6.557	UF	5,2%	01-04-2026	trim.	trim.	181.670	181.620	nacional
495-06-03-07	BSECS-12E3	9.835	UF	5,2%	01-04-2026	trim.	trim.	272.492	272.416	nacional
495-06-03-07	BSECS-12F3	43.790	UF	5,2%	01-04-2026	trim.	trim.	1.213.260	1.152.984	nacional
Total largo plazo								21.219.930	23.488.350	

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

**SECURITIZADORA SECURITY S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-9**

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2018 y 2017

**Nota 13 - 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 11,49% anual y la de los bonos de 4,0%, 5,0%, 5,5%, 6,0%, 7,0% y 7,5%, para las series A1 ,B1, C1, D1 E1yF1, ponderada por un 9,65% anual y la de los bonos de 4,0%, 5,0%, 5,5%, 6,0%, 7,0% y 7,5% para las series A2, B2, C2, D2, E2 y F2, y ponderada por un 9,7%, anual y la de los bonos de 4,7%, 5,2%, 5,2%, 5,2%, 5,2% y 5,2% para las series A3, B3, C3, D3, E3 y F3, 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 14- Cambios en los Excedentes**

Al 30 de septiembre de 2018 y 2017, los cambios en los excedentes se detallan a continuación:

RUBRO	30-09-2018		30-09-2017	
	M\$		M\$	
	Excedentes Acumulados	Excedentes del Período	Excedentes Acumulados	Excedentes del Período
Saldo inicial	(1.185.384)	-	(1.334.828)	-
Revalorización de excedentes	(24.893)	-	(18.688)	-
Excedentes del ejercicio	-	(63.048)	-	211.901
Saldo final	(1.210.277)	(63.048)	(1.353.516)	211.901
Saldo actualizado	-	-	(1.388.707)	217.410

**Nota 15 - Otros Ingresos**

Al 30 de septiembre de 2018 y 2017, este rubro está conformado según el siguiente detalle:

Concepto	M\$	
	2018	2017
Liberación de provisiones	16.391	55.288
Ventas de viviendas	79.533	39.605
Bienes recuperados	-	48.956
Otros ingresos	-	244.670
Totales	95.924	388.519

**SECURITIZADORA SECURITY S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-9**

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2018 y 2017

**Nota 16 - Gastos Adicionales**

El detalle de los otros gastos devengados y provisionados al 30 de septiembre de 2018 y 2017 de cargo del patrimonio separado BSECS-9, es el siguiente:

Detalle		M\$	
		2018	2017
Legales y notariales	(a)	(26.201)	(39.674)
Seguros	(a)	(15.320)	(8.459)
Otros gastos	(a)	(11.347)	(13.115)
<b>Totales</b>		<b>(52.868)</b>	<b>(61.248)</b>

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

**Nota 17 - Gastos Imputables al Patrimonio Separado BSECS-9**

El detalle al 30 de septiembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

Gastos devengados		M\$	
		2018	2017
Remuneración administración primaria del activo	(1)	(74.430)	(76.943)
Remuneración administración maestra del activo	(2)	(21.666)	(21.606)
Remuneración representante tenedores de bonos	(3)	(4.271)	(4.275)
Remuneración banco pagador	(4)	(1.223)	(1.224)
Remuneración por auditoría externa	(5)	(1.151)	(1.206)
Remuneración por clasificación de riesgo	(6)	(10.354)	(10.313)
<b>Totales</b>		<b>(113.095)</b>	<b>(115.567)</b>

		Periodicidad	Oportunidad	Cálculo
(1)	Agente Adm. de Mutuos Hipotecarios Andes 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)	Humphreys Clasificadora de riesgo	mensual	trimestral	devengado
(6)	Feller Rate Clasificadora de riesgo	mensual	anual	devengado

Dichas instituciones han prestado los servicios desde la fecha de inscripción del patrimonio separado BSECS-9 en el registro de la Comisión para el Mercado Financiero, con las excepciones de Feller Rate Clasificadora de Riesgo que comenzó el 14 de septiembre de 2007, Deloitte Auditores y Consultores Ltda., que comenzó a partir de enero de 2010, y Agente Administrador de Mutuos Hipotecarios Andes S.A. que comenzó a partir del 19 de julio de 2012.

**SECURITIZADORA SECURITY S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-9**

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2018 y 2017

**Nota 18 - Garantía de Terceros a Favor de los Tenedores de Títulos de Deuda**

Al 30 de septiembre de 2018 y 2017, no existen garantías de terceros a favor de los tenedores de títulos de deuda de securitización del patrimonio separado.

**Nota 19 - 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 A1, B1, C1, D1, E1 y F1, serie A2, B2, C2, D2, E2 y F2, y serie A3, B3, C3, D3, E3 y F3, y todas las demás obligaciones contenidas en el Contrato General de Emisión y en el Contrato Particular de Emisión.

Al 30 de septiembre de 2018 y 2017, no se han efectuado retiros por este concepto.

**Nota 20 - Contingencias y Compromisos**

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

**Nota 21 - Cauciones Obtenidas de Terceros**

Al 30 de septiembre de 2018 y 2017, no se han recibido cauciones de terceros.

**SECURITIZADORA SECURITY S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-9**

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2018 y 2017

**Nota 22 - Moneda Nacional y Extranjera**

Al 30 de septiembre de 2018 y 2017, el saldo de las cuentas en moneda nacional es el siguiente:

**a) Activos**

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-09-2018	30-09-2017
		M\$	
ACTIVOS CIRCULANTES			
DISPONIBLE	\$NO REAJUSTABLES	1.017.906	1.086.189
VALORES NEGOCIABLES	\$NO REAJUSTABLES	226.135	182.892
ACTIVOS SECURITIZADOS (corto plazo)	\$REAJUSTABLES	2.962.284	3.084.341
PROVISIONES (C/P) ACTIVO SECURITIZADO	\$NO REAJUSTABLES	(478.531)	(450.633)
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$NO REAJUSTABLES	716.472	772.058
OTROS ACTIVOS			
ACTIVOS SECURITIZADOS (largo plazo)	\$REAJUSTABLES	17.094.880	19.470.054
MENOR VALOR EN COLOCACIÓN DE TÍTULOS DE DEUDA	\$REAJUSTABLES	87.173	92.109
MAYOR VALOR EN COLOCACIÓN DE TÍTULOS DE DEUDA (MENOS)	\$REAJUSTABLES	(160.503)	(170.070)
TOTAL ACTIVOS			
	\$NO REAJUSTABLES	1.481.982	1.590.506
	\$REAJUSTABLES	19.983.834	22.476.434
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>21.465.816</b>	<b>24.066.940</b>

**b) Pasivos circulantes**

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-09-2018	30-09-2017
		M\$	
REMUN POR PAGAR ADMINISTRACION Y CUSTODIA	\$REAJUSTABLES	15.331	15.633
REMUN POR PAGAR CLASIFICACION DE RIESGO	\$REAJUSTABLES	1.573	1.573
REMUN POR PAGAR AUDITORIA EXTERNA	\$REAJUSTABLES	341	1.199
REMUN POR PAGAR BANCO PAGADOR	\$REAJUSTABLES	407	407
REMUN X PAGAR REPRESENTANTE TENEDORES DE BONOS	\$REAJUSTABLES	950	949
OBLIGACIONES POR PREPAGOS	\$NO REAJUSTABLES	271.386	79.943
OTROS ACREEDORES	\$NO REAJUSTABLES	69.417	50.981
OBLIG POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACIÓN (C/P)	\$REAJUSTABLES	1.159.806	1.599.202
EXCEDENTES POR PAGAR	\$REAJUSTABLES	-	-
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES			
	\$NO REAJUSTABLES	340.803	130.924
	\$REAJUSTABLES	1.178.408	1.618.963
<b>TOTAL PASIVOS CIRCULANTES</b>		<b>1.519.211</b>	<b>1.749.887</b>



**SECURITIZADORA SECURITY S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-9**

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2018 y 2017

**Nota 22 - Moneda Nacional y Extranjera (continuación)**

**c) Pasivos largo plazo**

**30-09-2018**

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-9A1	\$REAJUSTABLES	971.136	4,0%	854.768	4,0%	956.177	4,0%	-	-	2.782.081
Bonos BSECS-9B1	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	1.481.280	5,0%	1.481.280
Bonos BSECS-9C1	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	868.492	5,5%	868.492
Bonos BSECS-9D1	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	714.901	6,0%	714.901
Bonos BSECS-9E1	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	802.364	7,0%	802.364
Bonos BSECS-9F1	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	1.983.665	7,5%	1.983.665
Bonos BSECS-11A2	\$REAJUSTABLES	858.457	4,0%	762.023	4,0%	952.375	4,0%	-	-	2.572.855
Bonos BSECS-11B2	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	1.560.732	5,0%	1.560.732
Bonos BSECS-11C2	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	540.797	5,5%	540.797
Bonos BSECS-11D2	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	264.486	6,0%	264.486
Bonos BSECS-11E2	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	511.268	7,0%	511.268
Bonos BSECS-11F2	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	1.488.125	7,5%	1.488.125
Bonos BSECS-12A3	\$REAJUSTABLES	839.640	4,7%	764.052	4,7%	960.536	4,7%	-	-	2.564.228
Bonos BSECS-12B3	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	1.071.875	5,2%	1.071.875
Bonos BSECS-12C3	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	345.359	5,2%	345.359
Bonos BSECS-12D3	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	181.670	5,2%	181.670
Bonos BSECS-12E3	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	272.492	5,2%	272.492
Bonos BSECS-12F3	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	1.213.260	5,2%	1.213.260
<b>Total pasivo largo plazo</b>		<b>2.669.233</b>		<b>2.380.843</b>		<b>2.869.088</b>		<b>13.300.766</b>		<b>21.219.930</b>

**30-09-2017**

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-9A1	\$REAJUSTABLES	1.149.749	4,0%	900.281	4,0%	1.670.453	4,0%	0	4,0%	3.720.483
Bonos BSECS-9B1	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	1.480.870	5,0%	1.480.870
Bonos BSECS-9C1	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	868.250	5,5%	868.250
Bonos BSECS-9D1	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	714.703	6,0%	714.703
Bonos BSECS-9E1	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	802.141	7,0%	802.141
Bonos BSECS-9F1	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	1.844.762	7,5%	1.844.762
Bonos BSECS-11A2	\$REAJUSTABLES	1.008.365	4,0%	915.738	4,0%	1.487.666	4,0%	0	4,0%	3.411.769
Bonos BSECS-11B2	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	1.560.300	5,0%	1.560.300
Bonos BSECS-11C2	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	540.648	5,5%	540.648
Bonos BSECS-11D2	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	264.414	6,0%	264.414
Bonos BSECS-11E2	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	511.127	7,0%	511.127
Bonos BSECS-11F2	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	1.383.920	7,5%	1.383.920
Bonos BSECS-12A3	\$REAJUSTABLES	978.781	4,7%	892.140	4,7%	1.490.182	4,7%	0	4,7%	3.361.103
Bonos BSECS-12B3	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	1.071.577	5,2%	1.071.577
Bonos BSECS-12C3	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	345.263	5,2%	345.263
Bonos BSECS-12D3	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	181.620	5,2%	181.620
Bonos BSECS-12E3	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	272.416	5,2%	272.416
Bonos BSECS-12F3	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	1.152.984	5,2%	1.152.984
<b>Total pasivo largo plazo</b>		<b>3.136.895</b>		<b>2.708.159</b>		<b>4.648.301</b>		<b>12.994.995</b>		<b>23.488.350</b>

**SECURITIZADORA SECURITY S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-9**

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2018 y 2017

**Nota 23 - 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.

Originador	Clasificación de riesgo 1		Clasificación de riesgo 2		Valor	Valor	Cumplimiento
	Clasificadora	Clasificación	Clasificadora	Clasificación	Contable M\$	Contable M\$	
Banco Security	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica	28.369	40.555	Cumple
Banco de Chile	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica	989.537	1.045.634	Cumple
Security Administradora General de Fondos S.A.	ICR Clasificadora de Riesgo Limitada	AA-fm / M1	Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Limitada	AA+fm / M1	226.135	182.892	Cumple

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

**Nota 24 - Sanciones**

Al 30 de septiembre de 2018 y 2017, no se han recibidos sanciones de ningún tipo que afecta a la Sociedad Securitizadora.

**Nota 25 - Medio Ambiente**

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

**SECURITIZADORA SECURITY S.A.  
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-9**

Notas a los Estados Financieros

Al 30 de septiembre de 2018 y 2017

**Nota 26 – 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.

A marzo de 2017, la demanda interpuesta por Concreces Leasing S.A. con fecha 2 de octubre de 2012, fue rechazada por el árbitro que conocía de ella, y los plazos para impugnarla se encuentran vencidos.

El 31 de Julio de 2017 Feller Rate sube la clasificación de las series subordinadas B1, B2 y B3 de “AA+” a “AAA”.

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.

**Nota 27 – 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.

**Nota 28 - Hechos Posteriores**

El 1 de octubre de 2018 se pagaron obligaciones por títulos de deuda y rescate de 76 láminas de securitización por M\$483.419 y M\$506.088, respectivamente.

En el período comprendido entre el 1 de octubre de 2018, y la fecha de emisión de los presentes estados financieros no han ocurrido otros hechos de carácter financiero o de otra índole que puedan afectar de manera significativa los saldos o interpretaciones de los presentes estados financieros.

## **ANEXO 3**

### **Patrimonio separado BSECS 9**

#### **Situación Financiera Patrimonio Separado**

BSECS-9: 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. Sin embargo, la morosidad normal de la cartera y la naturaleza de la estructuración nos señala algún grado de falla en el pago de las obligaciones de ciertos bonos con mayor grado de subordinación. En síntesis, podemos afirmar que los bonos preferentes tienen una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor o en la industria hipotecaria. Cabe hacer mención que las series subordinadas B, C, D y E han venido pagando intereses de acuerdo a lo que establece el contrato de emisión durante el último tiempo. Actualmente las carteras del Bsecs-11 y Bsecs-12 están fusionadas con el Bsecs-9.

## I.- Patrimonio Separado sin Recompra regular de Activo

### 1.1 Antecedentes Patrimonio Separado BSECS 9

#### II.1 Composición de la cartera

	Inicio	Actual
Numero de Activos	973	1568
Saldo Insoluto Total	15.831.319	17.627.835
Saldo Insoluto Promedio Ponderado	17.883	12.991
Tasa de Originación	10,41%	10,01%
Plazo Transcurrido	16	137
Plazo Remanente	224	111
Relación Deuda/Garantía (Tasación)	77,06%	51,27%

## I. 1.2 Antecedentes de Originación y administración del patrimonio separado

Originador	Tipo de Activo Aportado	Numero de activos aportados	
		Periodo Inicial	Periodo Actual
Concreces Leasing S.A.	Contratos de Leasing Habitacional con promesa de compraventa	973	1568

Administrador Primario: Agente administrador de mutuos hipotecarios ANDES S.A  
 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

Serie	Monto Adeudado		Número de Bonos		Plazo Remanente (meses)		Tasa Emisión
	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	Inicial	Vigente	
BSECS-9A1	15.826.285	3.272.549	1157	520	231	93	4,00%
BSECS-9B1	1.428.059	1.463.323	522	522	231	93	5,00%
BSECS-9C1	749.594	856.949	274	274	231	93	5,50%
BSECS-9D1	558.092	704.565	204	204	231	93	6,00%
BSECS-9E1	601.864	788.908	220	220	231	93	7,00%
BSECS-9F1	848.081	1.948.124	310	310	231	93	7,50%
BSECS-11A2	13.076.861	3.002.005	956	444	219	93	4,00%
BSECS-11B2	1.504.660	1.541.816	550	550	219	93	5,00%
BSECS-11C2	492.434	533.612	180	180	219	93	5,50%
BSECS-11D2	218.860	260.662	80	80	219	93	6,00%
BSECS-11E2	410.362	502.704	150	150	219	93	7,00%
BSECS-11F2	683.936	1.461.464	250	250	219	93	7,50%
BSECS-12A3	10.997.695	2.979.562	804	386	204	93	4,70%
BSECS-12B3	1.045.055	1.058.382	382	382	204	93	5,20%
BSECS-12C3	328.289	341.010	120	120	204	93	5,20%
BSECS-12D3	164.145	179.370	60	60	204	93	5,20%
BSECS-12E3	246.217	269.056	90	90	204	93	5,20%
BSECS-12F3	749.594	1.197.983	274	274	204	93	5,20%

### Información de la Clasificación de Riesgo

Serie (fusión 9 - 11 - 12)			Feller Rate		Humphreys	
			Clasificación Inicial	Clasificación Actual	Clasificación Inicial	Clasificación Actual
BSECS-9A1	BSECS- 11A2	BSECS-12A3	AAA	AAA	AAA	AAA
BSECS-9B1	BSECS- 11B2	BSECS-12B3	AA	AAA	AA	AAA
BSECS-9C1	BSECS- 11C2	BSECS-12C3	A	AA	A	AAA
BSECS-9D1	BSECS- 11D2	BSECS-12D3	BBB	A	BBB-	A+
BSECS-9E1	BSECS- 11E2	BSECS-12E3	BB	BBB	B	BBB-
BSECS-9F1	BSECS- 11F2	BSECS-12F3	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
	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	
Al día	12.656.322	12.589.050	12.303.685	12.360.698	12.048.795	11.520.523	11.845.420	11.824.711	11.753.308	11.642.701	11.491.169	11.502.330	11.349.074
1 cuota en mora	2.689.949	2.488.434	2.540.030	2.522.685	2.562.846	2.893.269	2.828.104	2.662.673	2.759.218	2.706.363	2.802.059	2.687.404	2.515.217
2 cuota en mora	1.677.094	1.902.382	1.925.773	1.695.040	1.820.830	1.913.243	1.662.868	1.813.033	1.657.615	1.692.250	1.709.430	1.699.965	1.647.684
3 cuota en mora	710.090	512.022	570.649	582.139	616.664	527.917	398.078	352.090	507.453	476.266	363.553	351.872	545.836
4 cuota en mora	213.333	332.639	340.846	357.918	318.961	318.413	294.147	277.596	269.881	303.285	295.050	191.694	308.154
5 cuota en mora	247.475	233.222	280.633	251.114	203.539	153.421	184.772	166.087	116.187	197.466	197.466	212.677	108.664
6 y mas cuotas en mora(1)	1.407.322	1.328.396	1.275.432	1.276.526	1.359.255	1.424.913	1.406.966	1.349.352	1.215.409	1.126.635	1.148.001	1.168.601	1.153.199
Activos en liquidación	114.987	117.672	98.974	101.511	87.627	99.197	112.385	112.385	112.385	129.044	62.274	42.930	62.275
TOTAL	19.601.586	19.386.146	19.237.048	19.046.120	18.930.890	18.751.699	18.620.356	18.445.542	18.279.072	18.144.965	18.006.728	17.814.542	17.627.828

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

#### Morosidad en términos Porcentuales

Morosidad	Saldo Insoluto expresado en %												Mes Cierre EEFF
	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	
Al día	64,57%	64,94%	63,96%	64,90%	63,65%	61,44%	63,62%	64,11%	64,30%	64,16%	63,82%	64,57%	64,38%
1 cuota en mora	13,72%	12,84%	13,20%	13,25%	13,54%	15,43%	15,19%	14,44%	15,09%	14,92%	15,56%	15,09%	14,27%
2 cuota en mora	8,56%	9,81%	10,01%	8,90%	9,62%	10,20%	8,93%	9,83%	9,07%	9,33%	9,49%	9,54%	9,35%
3 cuota en mora	3,62%	2,64%	2,97%	3,06%	3,26%	2,82%	2,14%	1,91%	2,78%	2,62%	2,02%	1,98%	3,10%
4 cuota en mora	1,09%	1,72%	1,77%	1,88%	1,68%	1,70%	1,58%	1,50%	1,48%	1,67%	1,64%	1,08%	1,75%
5 cuota en mora	1,26%	1,20%	1,46%	1,32%	1,08%	0,82%	0,99%	0,90%	0,64%	1,09%	1,10%	1,19%	0,62%
6 y mas cuotas en mora(1)	7,18%	6,85%	6,63%	6,70%	7,18%	7,60%	7,56%	7,32%	6,65%	6,21%	6,38%	6,56%	6,54%
Activos en liquidación	0,59%	0,61%	0,51%	0,53%	0,46%	0,53%	0,60%	0,61%	0,61%	0,71%	0,35%	0,24%	0,35%
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												Mes Cierre EEFF
	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	
Al día	1081	1079	1061	1074	1053	1018	1049	1053	1044	1042	1033	1039	1027
1 cuota en mora	209	205	210	208	210	232	233	219	230	226	237	226	220
2 cuota en mora	141	150	155	135	154	165	139	154	147	148	148	151	142
3 cuota en mora	55	42	43	48	47	41	33	28	36	39	31	30	46
4 cuota en mora	17	26	26	25	26	26	23	22	24	22	23	16	25
5 cuota en mora	18	16	21	19	13	12	13	13	9	17	16	18	11
6 y mas cuotas en mora(1)	106	100	96	97	103	106	108	104	97	91	95	96	97
Activos en liquidación	9	10	9	9	8	9	10	10	10	11	6	4	5
TOTAL	1627	1618	1612	1606	1606	1600	1598	1593	1587	1585	1583	1576	1568

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

### Morosidad porcentual sobre número de contratos

Morosidad	Número de Activos en porcentaje												Mes EEFF	Cierre
	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18		
Al día	66,44%	66,69%	65,82%	66,87%	65,57%	63,63%	65,64%	66,10%	65,78%	65,74%	65,26%	65,93%	65,50%	
1 cuota en mora	12,85%	12,67%	13,03%	12,95%	13,08%	14,50%	14,58%	13,75%	14,49%	14,26%	14,97%	14,34%	14,03%	
2 cuotas en mora	8,67%	9,27%	9,62%	8,41%	9,59%	10,31%	8,70%	9,67%	9,26%	9,34%	9,35%	9,58%	9,06%	
3 cuotas en mora	3,38%	2,60%	2,67%	2,99%	2,93%	2,56%	2,07%	1,76%	2,27%	2,46%	1,96%	1,90%	2,93%	
4 cuotas en mora	1,04%	1,61%	1,61%	1,56%	1,62%	1,63%	1,44%	1,38%	1,51%	1,39%	1,45%	1,02%	1,59%	
5 cuotas en mora	1,11%	0,99%	1,30%	1,18%	0,81%	0,75%	0,81%	0,82%	0,57%	1,07%	1,01%	1,14%	0,70%	
6 y mas cuotas en mora(1)	6,52%	6,18%	5,96%	6,04%	6,41%	6,63%	6,76%	6,53%	6,11%	5,74%	6,00%	6,09%	6,19%	
Activos en liquidación	0,55%	0,62%	0,56%	0,56%	0,50%	0,56%	0,63%	0,63%	0,63%	0,69%	0,38%	0,25%	0,32%	
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 septiembre de 2018, la morosidad total de la cartera en términos de saldo insoluto, llega a un 35,63% del total vigente y los contratos con 4 o más aportes en mora llegan a 8,91%. Estos valores al cierre de septiembre del año anterior eran 35,43% y 9,53% respectivamente.

Estos indicadores se han mantenido relativamente parejos en el último año, se han reforzado los controles de seguimiento de los morosos a nivel de administrador maestro y primario para mejorar los índices de mora total.

### I.4 Activos Prepagados

#### I.4.1 Activos prepagados en relación a Saldo Insoluto

Prepago	Saldo Insoluto												Mes EEFF	Cierre
	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18		
Prepagos Parciales	-	-	-	-	-	-	-	7.948	-	-	-	-	-	
Prepagos Totales	-	95.724	43.143	70.555	19.915	40.243	10.013	67.080	56.958	7.605	27.549	80.787	34.060	
Total Prepagos	-	95.724	43.143	70.555	19.915	40.243	10.013	75.028	56.958	7.605	27.549	80.787	34.060	
Prepagos Acumulados	4.004.972	4.100.696	4.143.839	4.214.394	4.234.309	4.274.552	4.284.565	4.359.593	4.416.551	4.424.157	4.451.706	4.532.492	4.566.552	

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

Prepago	Saldo Insoluto en %												Mes EEFF	Cierre
	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18		
Prepagos Parciales	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	
Prepagos Totales	0,00%	0,24%	0,11%	0,18%	0,05%	0,10%	0,03%	0,17%	0,14%	0,02%	0,07%	0,20%	0,09%	
Total Prepagos	0,00%	0,24%	0,11%	0,18%	0,05%	0,10%	0,03%	0,19%	0,14%	0,02%	0,07%	0,20%	0,09%	
Prepagos Acumulados	10,04%	10,28%	10,39%	10,57%	10,62%	10,72%	10,74%	10,93%	11,07%	11,09%	11,16%	11,36%	11,45%	

## **I.4.2 Activos prepagados en relación al número de activos**

Prepago	Numero de Activos												Mes EEFF	Cierre
	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18		
Prepagos Parciales	0	0	0	0	0	0	0	2	0	0	0	0	0	0
Prepagos Totales	0	8	4	5	2	3	1	5	5	1	2	7	4	4
Total Prepagos	0	8	4	5	2	3	1	7	5	1	2	7	4	4
Prepagos Acumulados	295	303	307	312	314	317	318	325	330	331	333	340	344	

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

Prepago	Numero de Activos %												Mes EEFF	Cierre
	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18		
Prepagos Parciales	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,09%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Prepagos Totales	0,00%	0,34%	0,17%	0,21%	0,09%	0,13%	0,04%	0,21%	0,21%	0,04%	0,09%	0,30%	0,17%	0,17%
Total Prepagos	0,00%	0,34%	0,17%	0,21%	0,09%	0,13%	0,04%	0,30%	0,21%	0,04%	0,09%	0,30%	0,17%	0,17%
Prepagos Acumulados	12,59%	12,93%	13,10%	13,32%	13,40%	13,53%	13,57%	13,87%	14,08%	14,13%	14,21%	14,51%	14,68%	

## **I.4.3 Características de los activos prepagados**

Activos Prepagados	Numero de Activos %												Mes EEFF	Cierre
	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18		
Tasa de Originacion	0,00%	10,11%	9,79%	9,54%	9,29%	10,04%	9,60%	10,02%	10,02%	10,02%	10,57%	9,95%	10,24%	
Plazo Transcurrido	-	131	128	125	131	133	131	132	133	134	153	134	135	
Plazo Remanente	-	109	103	115	109	131	109	116	115	114	87	118	112	

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

A septiembre de 2017, el índice porcentual acumulado de prepago fue 10,04% y a septiembre de 2018 a un 11,45% medido respecto del saldo insoluto. Lo anterior está en línea con los parámetros originales para el nivel de clasificación actual.

## **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.5.3 Características de Activos sustitutos

No se han producido sustituciones durante este periodo.

### I.5.4 Análisis de la sustitución efectuada

No se han producido sustituciones durante este periodo y los prepagos de los créditos se utilizan para pagar intereses contingentes y rescates de láminas de acuerdo al contrato de emisión.

## I.6 Activos en incumplimiento

### I.6.1 Activos en incumplimiento en término de saldo insoluto

Incumplimiento	Saldo Insoluto												Mes EEFF	Cierre
	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18		
Activos en Proceso Judicial	2.637.329	2.616.624	2.679.642	2.768.784	2.653.341	2.609.176	2.593.467	2.439.260	2.359.210	2.392.263	2.366.163	2.136.879	2.012.058	
Activos en Proceso de Liquidación (stock)	114.987	117.672	98.974	101.511	87.627	99.197	112.385	112.385	112.385	129.044	62.274	42.930	62.275	
Activos Liquidados	6.757.558	6.757.558	6.776.256	6.787.603	6.787.603	6.801.487	6.801.487	6.801.487	6.801.487	6.801.487	6.868.257	6.887.601	6.909.248	

### Activos en incumplimiento en término de saldo insoluto %

Incumplimiento	Saldo Insoluto %												Mes EEFF	Cierre
	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18		
Activos en Proceso Judicial	6,59%	6,54%	6,70%	6,92%	6,63%	6,52%	6,48%	6,10%	5,90%	5,98%	5,91%	5,34%	5,03%	
Activos en Proceso de Liquidación (stock)	0,29%	0,29%	0,25%	0,25%	0,22%	0,25%	0,28%	0,28%	0,28%	0,32%	0,16%	0,11%	0,16%	
Activos Liquidados	16,89%	16,89%	16,94%	16,96%	16,96%	17,00%	17,00%	17,00%	17,00%	17,00%	17,17%	17,21%	17,27%	

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

Incumplimiento	Numero de Activos												Mes EEFF	Cierre
	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18		
Activos en Proceso Judicial	185	178	177	187	183	179	179	170	166	167	165	153	149	
Activos en Proceso de Liquidación (stock)	9	10	9	9	8	9	10	10	10	11	6	4	5	
Activos Liquidados	417	417	418	419	419	420	420	420	420	420	425	427	429	

### Activos en incumplimiento en término de número de activos %

Incumplimiento	Numero de Activos %												Mes EEFF	Cierre
	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18		
Activos en Proceso Judicial	7,90%	7,60%	7,56%	7,98%	7,81%	7,64%	7,64%	7,26%	7,09%	7,13%	7,05%	6,53%	6,36%	
Activos en Proceso de Liquidación (stock)	0,38%	0,43%	0,38%	0,38%	0,34%	0,38%	0,43%	0,43%	0,43%	0,47%	0,26%	0,17%	0,21%	
Activos Liquidados	17,81%	17,81%	17,85%	17,89%	17,89%	17,93%	17,93%	17,93%	17,93%	17,93%	18,15%	18,23%	18,32%	

### I.6.3 Análisis de los activos en Incumplimiento

El incumplimiento puede generar una distorsión en la situación financiera del patrimonio separado, si se desvían las variables que se consideran como estándar o supuestos originales que determinan una estructuración (precio, costo y tiempo).

A septiembre 2018 los casos en proceso judicial alcanzaron el 5,03% del total de la cartera vigente y a septiembre 2017 un 6,59%. La estrategia que se ha seguido es agilizar los casos en cobranza judicial y además se está realizando un plan de liquidación de las recuperaciones a fin de estar en línea con la estructura de la cartera. 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 del bien recuperado.

## I.7. Antecedentes del activo

### I.7.1 Principales características del activo

	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	Mes EEFF	Cierre
Tasa Activos	10,02%	10,02%	10,02%	10,02%	10,02%	10,02%	10,02%	10,02%	10,02%	10,02%	10,01%	10,01%		10,01%
Relación Deuda/Garantía	54,90%	54,61%	54,38%	54,07%	53,76%	53,43%	53,12%	52,80%	52,53%	52,21%	51,90%	51,57%		51,27%
Plazo Transcurrido	125	126	127	128	129	130	131	132	133	134	135	136		137
Plazo Remanente	122	122	121	120	119	118	117	116	115	114	113	112		111

### I.7.2 Análisis de los índices del activo

La relación deuda garantía está en 54,90% a septiembre de 2017 y 51,27% a septiembre de 2018. A pesar de que el nivel de prepago y la mora no afecta demasiado al patrimonio, siempre se están monitoreando estas variables, para estar atentos ante cualquier cambio.

## I.8 Antecedentes del Pasivo

	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	Mes EEFF	Cierre
Tasa Pasivo Preferente	4,19%	4,19%	4,19%	4,19%	4,19%	4,19%	4,19%	4,19%	4,19%	4,19%	4,19%	4,19%		4,19%
Tasa Pasivo Total	4,51%	4,51%	4,51%	4,51%	4,51%	4,51%	4,51%	4,51%	4,51%	4,51%	4,51%	4,51%		4,51%
Saldo Insoluto preferente	12.050.628	11.245.478	11.245.478	11.245.478	10.508.030	10.508.030	10.508.030	9.946.533	9.946.533	9.946.533	9.254.115	9.254.115		9.254.115
Saldo Insoluto Total	24.861.466	24.128.714	24.128.714	24.128.714	23.464.893	23.464.893	23.464.893	22.978.286	22.978.286	22.978.286	22.362.043	22.362.043		22.362.043
Valor Par Preferente	12.175.875	11.284.436	11.323.400	11.362.364	10.544.438	10.580.852	10.617.266	9.981.012	10.015.485	10.049.958	9.286.200	9.318.278		9.374.300
Valor Par Total	25.174.473	24.230.688	24.332.653	24.434.618	23.564.703	23.664.538	23.764.373	23.076.610	23.174.933	23.273.255	22.458.397	22.554.760		22.709.129

## **I.9 Relación activo y pasivo**

	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	Mes Cierre EEFF
Razón Tasas Preferente	2,39	2,39	2,39	2,39	2,39	2,39	2,39	2,39	2,39	2,39	2,39	2,39	2,39
Razón Tasas	2,22	2,22	2,22	2,22	2,22	2,22	2,22	2,22	2,22	2,22	2,22	2,22	2,22
Razon Activos/Pasivos Preferentes	1,63	1,72	1,71	1,69	1,80	1,78	1,77	1,85	1,84	1,82	1,95	1,93	1,90
Razón Activos/Pasivos Total	0,79	0,80	0,80	0,79	0,81	0,80	0,79	0,80	0,80	0,79	0,81	0,80	0,79
Razón Activos/Pasivos Ajustado	1,63	1,73	1,73	1,72	1,80	1,79	1,78	1,86	1,85	1,84	1,95	1,95	1,93
Razón Activos sin Mora/Pasivo	1,06	1,13	1,11	1,12	1,15	1,10	1,14	1,20	1,19	1,18	1,25	1,27	1,26

La razón de tasa preferente a septiembre 2018 fue 2,39 y la relación de activos sobre pasivos preferentes, está en 1,90 al cierre de este trimestre. La razón de activos sin mora sobre pasivos se encuentra en 1,26, superior a la del septiembre de 2017 que fue de 1,06.

Las razones financieras de la cartera nos muestran una tranquilidad en relación a todas las obligaciones que este patrimonio debe enfrentar.

El patrimonio separado se encuentra sobrecoletarizado por el diferencial de tasas entre el activo y el pasivo.

## **I.10 Ingresos y Gastos del Patrimonio Separado**

### **I.10.1 Ingresos**

	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	Mes Cierre EEFF
Ingresos deudores al día	145.015	148.356	146.874	147.440	152.634	130.196	146.206	133.575	153.995	129.219	137.994	139.681	132.949
Ingresos deudores morosos	108.741	114.902	107.009	100.072	99.756	98.554	115.770	115.145	117.706	107.328	113.924	111.132	89.265
Ingresos por prepago	-	98.804	58.205	71.400	20.066	43.579	10.291	68.024	60.643	7.586	27.869	102.921	34.846

### **I.10.2 Egresos**

	sep-17	oct-17	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	mar-18	abr-18	may-18	jun-18	jul-18	ago-18	Mes Cierre EEFF
Gastos	54.648	21.232	56.563	30.657	49.662	22.242	25.870	25.191	54.718	34.326	27.130	25.811	45.496
Pago Ordinario de Capital	0	306.663	0	0	292.783	0	0	282.218	0	0	280.853	0	0
Pago Ordinario de Interés	0	125.366	0	0	116.893	0	0	107.738	0	0	103.283	0	0
Pago Interés mezzanines (B-9, 11 Y 12)	0	115.484	0	0	115.374	0	0	115.213	0	0	115.223	0	0
Prepagos Preferentes	0	499.242	0	0	444.665	0	0	274.599	0	0	410.659	0	0
Prepagos Subordinados	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

### **I.10.3 Análisis**

Los egresos del patrimonio se encuentran regulados contractualmente. Para el seguimiento de la variable de gasto, se mantienen controles directos sobre el administrador primario.

Los ingresos del patrimonio en el trimestre está conforme lo esperado de acuerdo a la recaudación teórica.

**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.