

PATRIMONIO SEPARADO BSECS-9

Estados financieros intermedios por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2017 y 2016 e informe de los auditores independientes

INFORME DE REVISION DEL AUDITOR INDEPENDIENTES

A la Sociedad Administradora del
Patrimonio Separado BSECS-9

Hemos revisado los balances generales intermedios del Patrimonio Separado BSECS-9, al 30 de junio de 2017 y 2016 adjuntos y los correspondientes estados de determinación de excedentes intermedios por los períodos de seis meses terminados en esas fechas y las correspondientes notas a los estados financieros intermedios.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros intermedios

La administración de Securitizadora Security S.A., Sociedad administradora del Patrimonio Separado BSECS-9, es responsable por la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia de acuerdo con Normas e Instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y el mantenimiento de un control interno suficiente para proporcionar una base razonable para la preparación y presentación razonable de la información financiera intermedia, de acuerdo con el marco de preparación y presentación de información financiera aplicable.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es realizar nuestra revisión de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile aplicables a revisiones de la información financiera intermedia. Una revisión de la información financiera intermedia consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos y efectuar indagaciones a las personas responsables de los asuntos contables y financieros. Es substancialmente menor en alcance que una auditoría efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre la información financiera. Por lo tanto, no expresamos tal tipo de opinión.

Conclusión

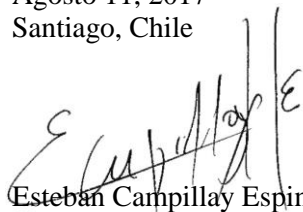
Basados en nuestra revisión no tenemos conocimiento de alguna modificación significativa que debiera efectuarse a la información financiera intermedia, para que esta esté de acuerdo con Normas e Instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros.

Otros Asuntos

El Análisis Razonado y los Hechos Relevantes adjuntos no forman parte integrante de estos estados financieros, por lo tanto, este informe no se extiende a los mismos.

Deloitte

Agosto 11, 2017
Santiago, Chile



Esteban Campillay Espinoza
Socio

BALANCE DEL PATRIMONIO SEPARADO BSECS-9 NO AUDITADO
(cifras en miles de pesos)

ACTIVOS		Antecedentes al	30-06-2017	30-06-2016
11.010	Disponible		1.073.407	1.246.013
11.020	Valores negociables		243.941	182.428
11.100	Activo securitizado (corto plazo)		2.570.611	2.713.336
11.110	Activo securitizado (corto plazo)		3.026.398	3.137.481
11.120	Provisiones (C/P) activo securitizado (menos)		(455.787)	(424.145)
11.200	Otros activos circulantes		700.392	734.515
11.000	TOTAL ACTIVOS CIRCULANTES		4.588.351	4.876.292
13.100	Activo securitizado (largo plazo)		19.524.718	21.822.297
13.110	Activo securitizado largo plazo		19.524.718	21.822.297
13.120	Prov. (largo plazo) activo securitizado (menos)		-	-
13.140	Menor valor en colocación de títulos de deuda		92.092	101.815
13.150	Mayor valor en colocación de títulos de deuda (menos)		(170.257)	(189.091)
13.160	Gastos de colocación		-	-
13.170	Otros activos		-	-
13.000	TOTAL OTROS ACTIVOS		19.446.553	21.735.021
10.000	TOTAL ACTIVOS		24.034.904	26.611.313
PASIVOS				
		Antecedentes al	30-06-2017	30-06-2016
21.010	Remuneración por pagar por administración y custodia		15.288	20.335
21.015	Remuneración por pagar por clasificación de riesgo		6.933	6.949
21.020	Remuneración por pagar por auditoría externa		779	770
21.025	Remuneración por pagar al banco pagador		397	398
21.030	Remuneración por pagar al representante tenedores de bonos		925	780
21.040	Excedentes por pagar		-	-
21.050	Obligaciones por prepagos		168.388	167.264
21.060	Obligaciones por saldo precios (corto plazo)		-	-
21.070	Obligaciones por sobrecolateralización (corto plazo)		-	-
21.080	Otros acreedores (corto plazo)		44.415	339.110
21.090	Obligaciones por títulos de deuda de securitización (corto plazo)		1.515.052	1.711.024
21.000	TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		1.752.177	2.246.630
22.010	Obligaciones por títulos de deuda de securitización (largo plazo)		23.413.594	25.719.250
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		23.413.594	25.719.250
23.100	Reservas de excedentes anteriores		(1.352.181)	(1.383.919)
23.110	Excedentes obligatorios fin ejercicio anterior		(1.352.181)	(1.383.919)
23.120	Fondos excedentes voluntarios fin ejercicio anterior		-	-
23.200	Excedentes del período		221.314	29.352
23.300	Retiros de excedentes (menos)		-	-
23.400	Aportes adicionales (más)		-	-
23.000	TOTAL EXCEDENTES (DEFICIT) ACUMULADO		(1.130.867)	(1.354.567)
20.000	TOTAL PASIVOS		24.034.904	26.611.313

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 NO AUDITADO
(cifras en miles de pesos)**

	Para el período comprendido entre el y el	01-01-2017 30-06-2017	01-01-2016 30-06-2016
INGRESOS			
35.110	Intereses por activos securitizados	708.887	857.982
35.120	Intereses por inversiones	8.879	12.420
35.130	Reajustes por activos securitizados	275.934	417.901
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	9.321	9.330
35.190	Otros ingresos	325.767	76.634
35.100	TOTAL INGRESOS	1.328.788	1.374.267
GASTOS			
35.210	Remuneración por adm.y custodia de los activos	(64.194)	(74.519)
35.215	Remuneración por clasificación de riesgo	(6.719)	(6.749)
35.220	Remuneración por auditoria externa	(784)	(776)
35.225	Remuneración banco pagador	(796)	(797)
35.230	Remuneración por representante de tenedores de bonos	(2.776)	(2.339)
35.235	Intereses por títulos de deuda de securitización	(628.089)	(676.477)
35.240	Reajuste por títulos de deuda de securitización	(299.106)	(449.711)
35.250	Provisiones sobre activos securitizados	(38.306)	(59.865)
35.260	Provisiones sobre inversiones	-	-
35.270	Pérdidas en liquidación de garantías	(38.248)	(59.793)
35.280	Amortización menor valor en colocación de títulos de deuda	(4.810)	(4.815)
35.285	Amortización gastos de colocación de títulos	-	-
35.290	Otros gastos	(40.743)	(31.244)
35.200	TOTAL DE GASTOS	(1.124.571)	(1.367.085)
35.300	Resultado neto por corrección monetaria	17.097	22.170
23.200	DEFICIT (EXCEDENTES) DEL PERÍODO	221.314	29.352

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios no auditados

Al 30 de junio de 2017 y 2016

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 Superintendencia de Valores y Seguros 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 Superintendencia de Valores y Seguros 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) Períodos contables

Los presentes estados financieros intermedios no auditados cubren el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2017 y 2016.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios no auditados

Al 30 de junio de 2017 y 2016

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

b) Bases de preparación

Los presentes estados financieros intermedios no auditados y los estados de determinación de excedentes han sido preparados de acuerdo con la Norma de Carácter N° 287 impartida por la Superintendencia de Valores y Seguros.

c) Bases de presentación

Para fines comparativos, los estados financieros intermedios no auditados al 30 de junio de 2016, han sido actualizados extracontablemente en un 2,6%

d) Corrección monetaria

Los estados financieros intermedios no auditados han sido actualizados con el objeto de reflejar el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda ocurrido en ambos períodos. Para estos efectos se han corregido activos no monetarios, pasivos no monetarios, excedentes y déficit acumulados al 30 de junio de cada período. Asimismo, se han corregido las cuentas de resultado para presentarlas a sus valores de cierre.

Porcentaje de actualización:	2017	2016
	%	%
Variación índice de precios al consumidor	1,3	1,7

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 \$26.665,09 y \$26.052,07, al 30 de junio de 2017 y 2016, respectivamente.

f) Valores negociables

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

SECURITIZADORA SECURITY S.A.
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-9

Notas a los Estados Financieros Intermedios no auditados

Al 30 de junio de 2017 y 2016

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\$455.787 y M\$424.145 por los períodos de 6 meses terminados al 30 de junio de 2017 y 2016, 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 junio de 2017, la Sociedad ha constituido provisión por concepto de gasto de administración primaria y maestra por M\$15.288 (M\$20.335 al 30 de junio de 2016), 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 Intermedios no auditados

Al 30 de junio de 2017 y 2016

Nota 2 - Principales Criterios Contables Aplicados (continuación)

k) Gastos imputables al patrimonio separado

Corresponde a los gastos devengados al 30 de junio de 2017 y 2016 en que ha incurrido el patrimonio separado.

l) Ingreso de explotación

Al 30 de junio de 2017 y 2016, 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 Intermedios no auditados

Al 30 de junio de 2017 y 2016

Nota 3 - Cambios Contables

Durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2017, no se han registrado cambios contables que afecten la interpretación de los presentes estados financieros intermedios no auditados en relación al año anterior.

Nota 4 - Corrección Monetaria

Al 30 de junio de 2017 y 2016, este rubro está conformado según el siguiente detalle:

Detalle	Indice de reajustabilidad	M\$	
		2017	2016
Activos no monetarios	UF	(506)	(1.226)
Cuentas de resultados	IPC	250	263
Déficit (Excedentes) acumulados	IPC	17.353	23.133
Totales		17.097	22.170

Nota 5 - Valores Negociables

Al 30 de junio de 2017 y 2016, este rubro está compuesto por las inversiones en cuotas de fondos mutuos, de acuerdo al siguiente detalle:

Institución	Moneda	Total M\$	
		2017	2016
Fondos Mutuos Security Plus	\$	243.941	182.428
Totales		243.941	182.428

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios no auditados

Al 30 de junio de 2017 y 2016

Nota 6 - Activos Securitizados en Mora

Al 30 de junio de 2017 y 2016, el detalle de los activos securitizados en mora es el siguiente:

Cuotas	Número de arrendatarios		Monto M\$	
	2017	2016	2017	2016
1a 3	435	452	109.448	110.762
4 o más	155	161	495.600	461.974
Totales	590	613 (a)	605.048	572.736

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

Nota 7 - Activos Securitizados

Los 1.636 contratos de arrendamiento con promesa de compraventa vigente al 30 de junio de 2017 (1.685 al 30 de junio 2016), 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 125 meses (137 en 2016).

El detalle de los activos securitizados por el total de los contratos al 30 de junio de 2017 y 2016, es el siguiente:

	Corto plazo M\$		Largo plazo M\$		Total cartera M\$		Tasa Transferencia %
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	
Valor par	2.654.111	2.722.696	17.122.920	18.937.321	19.777.031	21.660.017	9,88
Aj. Tasa valorización	372.287	414.785	2.401.798	2.884.976	2.774.085	3.299.761	6,9
Prov. Activos securitizados	(455.787)	(424.145)	-	-	(455.787)	(424.145)	
Totales	2.570.611	2.713.336	19.524.718	21.822.297	22.095.329	24.535.633	

Al cierre de los estados financieros intermedios no auditados al día 30 de junio de 2017 y 2016, 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 Intermedios no auditados

Al 30 de junio de 2017 y 2016

Nota 8 - Otros Activos Circulantes

Al 30 de junio de 2017 y 2016, este rubro está conformado según el siguiente detalle:

Concepto	M\$	
	2017	2016
Bienes recuperados por leasing (a)	54.397	82.725
Activos Securitizados en mora (b)	605.048	572.736
Cuenta por cobrar término de contratos	11.386	11.682
Otros	29.561	67.372
Totales	700.392	734.515

- 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	30-06-2017		30-06-2016	
		Monto amortizado en el período	Saldo menor valor	Monto amortizado en el período	Saldo menor valor
96.847.360-3	Patrimonio Separado BSECS-9	(1.637)	29.897	(1.639)	33.204
96.847.360-3	Patrimonio Separado BSECS-11	(3.173)	62.195	(3.176)	68.611
Totales		(4.810)	92.092	(4.815)	101.815

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

RUT	Sociedad	30-06-2017		30-06-2016	
		Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor	Monto amortizado en el período	Saldo mayor valor
96.847.360-3	Patrimonio Separado BSECS-9	9.321	(170.257)	9.330	(189.091)
Totales		9.321	(170.257)	9.330	(189.091)

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios no auditados

Al 30 de junio de 2017 y 2016

Nota 10 - Remuneraciones por Pagar por Administración y Custodia

Al 30 de junio de 2017 y 2016, este rubro se presenta de acuerdo a lo descrito en Nota 2 j), según el siguiente detalle:

Concepto	M\$	
	2017	2016
Administración primaria (a)	8.288	13.318
Administración maestra (b)	7.000	7.017
Totales	15.288	20.335

- (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 junio de 2017 y 2016, este rubro está conformado según el siguiente detalle:

Concepto	M\$	
	2017	2016
Facturas por pagar	6.724	28.917
Provisión gastos legales (1)	-	223.202
Seguros	36.856	61.469
Otros	835	25.522
Totales	44.415	339.110

- (1) En virtud de la terminación anticipada del Contrato de Administración con Concreces Leasing S.A., se realizó una provisión de gastos de cobranza judicial máximo de acuerdo al contrato, que al cierre de los estados financieros se encuentra bajo la gestión de Agente Administrador de Mutuos Hipotecarios Andes S.A.

SECURITIZADORA SECURITY S.A.
PATRIMONIO SEPARADO BSECS-9

Notas a los Estados Financieros Intermedios no auditados

Al 30 de junio de 2017 y 2016

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 Intermedios no auditados

Al 30 de junio de 2017 y 2016

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

El detalle de las obligaciones por cada una de las series al 30 de junio de 2017 y 2016, 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\$ 2017	M\$ 2016	
495-06-03-07	BSECS-9A1		UF	4,0%	01-04-2026	trim.	trim.	616.993	691.814	nacional
495-06-03-07	BSECS-11A2		UF	4,0%	01-04-2026	trim.	trim.	541.787	602.488	nacional
495-06-03-07	BSECS-12A3		UF	4,7%	01-04-2026	trim.	trim.	524.660	583.986	nacional
Obligaciones por prepago								(168.388)	(167.264)	
Total porción corto plazo								1.515.052	1.711.024	
Bonos largo plazo										
495-06-03-07	BSECS-9A1	165.658	UF	4,0%	01-04-2026	trim.	trim.	3.843.815	4.781.080	nacional
495-06-03-07	BSECS-9B1	53.489	UF	5,0%	01-04-2026	trim.	trim.	1.443.792	1.447.276	nacional
495-06-03-07	BSECS-9C1	31.324	UF	5,5%	01-04-2026	trim.	trim.	846.512	848.554	nacional
495-06-03-07	BSECS-9D1	25.754	UF	6,0%	01-04-2026	trim.	trim.	696.809	698.489	nacional
495-06-03-07	BSECS-9E1	28.837	UF	7,0%	01-04-2026	trim.	trim.	782.058	783.945	nacional
495-06-03-07	BSECS-9F1	65.055	UF	7,5%	01-04-2026	trim.	trim.	1.766.345	1.647.095	nacional
495-06-03-07	BSECS-11A2	150.683	UF	4,0%	01-04-2026	trim.	trim.	3.515.779	4.342.456	nacional
495-06-03-07	BSECS-11B2	56.358	UF	5,0%	01-04-2026	trim.	trim.	1.521.233	1.524.904	nacional
495-06-03-07	BSECS-11C2	19.505	UF	5,5%	02-04-2026	trim.	trim.	527.111	528.383	nacional
495-06-03-07	BSECS-11D2	9.528	UF	6,0%	03-04-2026	trim.	trim.	257.793	258.414	nacional
495-06-03-07	BSECS-11E2	18.375	UF	7,0%	01-04-2026	trim.	trim.	498.329	499.532	nacional
495-06-03-07	BSECS-11F2	48.804	UF	7,5%	01-04-2026	trim.	trim.	1.325.105	1.235.628	nacional
495-06-03-07	BSECS-12A3	147.539	UF	4,7%	01-04-2026	trim.	trim.	3.454.913	4.237.422	nacional
495-06-03-07	BSECS-12B3	38.687	UF	5,2%	01-04-2026	trim.	trim.	1.044.748	1.047.268	nacional
495-06-03-07	BSECS-12C3	12.465	UF	5,2%	01-04-2026	trim.	trim.	336.619	337.431	nacional
495-06-03-07	BSECS-12D3	6.557	UF	5,2%	01-04-2026	trim.	trim.	177.073	177.500	nacional
495-06-03-07	BSECS-12E3	9.835	UF	5,2%	01-04-2026	trim.	trim.	265.595	266.236	nacional
495-06-03-07	BSECS-12F3	41.102	UF	5,2%	01-04-2026	trim.	trim.	1.109.965	1.057.637	nacional
Total largo plazo								23.413.594	25.719.250	

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 Intermedios no auditados

Al 30 de junio de 2017 y 2016

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 período, 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 junio de 2017 y 2016, los cambios en los excedentes se detallan a continuación:

RUBRO	30-06-2017		30-06-2016	
	M\$		M\$	
	Excedentes Acumulados	Excedentes del Período	Excedentes Acumulados	Excedentes del Período
Saldo inicial	(1.334.828)	-	(1.326.302)	-
Revalorización de excedentes	(17.353)	-	(22.547)	-
Excedentes del ejercicio	-	221.314	-	28.608
Saldo final	(1.352.181)	221.314	(1.348.849)	28.608
Saldo actualizado	-	-	(1.383.919)	29.352

Nota 15 - Otros Ingresos

Al 30 de junio de 2017 y 2016, este rubro está conformado según el siguiente detalle:

Concepto	M\$	
	2017	2016
Liberación de provisiones	33.115	14.520
Ventas de viviendas	39.157	43.155
Bienes recuperados	15.262	18.959
Otros ingresos	238.233	-
Totales	325.767	76.634

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios no auditados

Al 30 de junio de 2017 y 2016

Nota 16 - Gastos Adicionales

El detalle de los otros gastos devengados y provisionados al 30 de junio de 2017 y 2016 de cargo del patrimonio separado BSECS-9, es el siguiente:

Detalle	M\$	
	2017	2016
Legales y notariales (a)	(24.949)	(21.228)
Bienes recuperados (b)	-	(1.529)
Seguros (a)	(8.141)	(8.487)
Otros gastos (a)	(7.653)	-
Totales	(40.743)	(31.244)

(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 junio de 2017 y 2016, es el siguiente:

Gastos devengados	M\$	
	2017	2016
Remuneración administración primaria del activo (1)	(50.156)	(60.444)
Remuneración administración maestra del activo (2)	(14.038)	(14.075)
Remuneración representante tenedores de bonos (3)	(2.776)	(2.339)
Remuneración banco pagador (4)	(796)	(797)
Remuneración por auditoría externa (5)	(784)	(776)
Remuneración por clasificación de riesgo (6)	(6.719)	(6.749)
Totales	(75.269)	(85.180)

		Periodicidad	Oportunidad	Cálculo
(1)	Agente Adm. de Mutuos Hipotecarios Andes S.A	mensual	mensual	devengado
(2)	Securizadora 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 Superintendencia de Valores y Seguros, 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 Intermedios no auditados

Al 30 de junio de 2017 y 2016

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

Al 30 de junio de 2017 y 2016, 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 junio de 2017 y 2016, no se han efectuado retiros por este concepto.

Nota 20 - Contingencias y Compromisos

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

Nota 21 - Cauciones Obtenidas de Terceros

Al 30 de junio de 2017 y 2016, no se han recibido cauciones de terceros.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios no auditados

Al 30 de junio de 2017 y 2016

Nota 22 - Moneda Nacional y Extranjera

Al 30 de junio de 2017 y 2016, el saldo de las cuentas en moneda nacional es el siguiente:

a) Activos

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-06-2017	30-06-2016
M\$			
ACTIVOS CIRCULANTES			
DISPONIBLE	\$NO REAJUSTABLES	1.073.407	1.246.013
VALORES NEGOCIABLES	\$NO REAJUSTABLES	243.941	182.428
ACTIVOS SECURITIZADOS (corto plazo)	\$REAJUSTABLES	3.026.398	3.137.481
PROVISIONES (C/P) ACTIVO SECURITIZADO	\$NO REAJUSTABLES	(455.787)	(424.145)
OTROS ACTIVOS CIRCULANTES	\$NO REAJUSTABLES	700.392	734.515
OTROS ACTIVOS			
ACTIVOS SECURITIZADOS (largo plazo)	\$REAJUSTABLES	19.524.718	21.822.297
MENOR VALOR EN COLOCACIÓN DE TÍTULOS DE DEUDA	\$REAJUSTABLES	92.092	101.815
MAYOR VALOR EN COLOCACIÓN DE TÍTULOS DE DEUDA (MENOS)	\$REAJUSTABLES	(170.257)	(189.091)
TOTAL ACTIVOS			
	\$NO REAJUSTABLES	1.561.953	1.738.811
	\$REAJUSTABLES	22.472.951	24.872.502
TOTAL ACTIVOS		24.034.904	26.611.313

b) Pasivos circulantes

RUBRO	MONEDA	MONTO	
		30-06-2017	30-06-2016
M\$			
REMUN POR PAGAR ADMINISTRACION Y CUSTODIA	\$REAJUSTABLES	15.288	20.335
REMUN POR PAGAR CLASIFICACION DE RIESGO	\$REAJUSTABLES	6.933	6.949
REMUN POR PAGAR AUDITORIA EXTERNA	\$REAJUSTABLES	779	770
REMUN POR PAGAR BANCO PAGADOR	\$REAJUSTABLES	397	398
REMUN X PAGAR REPRESENTANTE TENEDORES DE BONOS	\$REAJUSTABLES	925	780
OBLIGACIONES POR PREPAGOS	\$NO REAJUSTABLES	168.388	167.264
OTROS ACREEDORES	\$NO REAJUSTABLES	44.415	339.110
OBLIG POR TITULOS DE DEUDA DE SECURITIZACIÓN (C/P)	\$REAJUSTABLES	1.515.052	1.711.024
EXCEDENTES POR PAGAR	\$REAJUSTABLES	-	-
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES			
	\$NO REAJUSTABLES	212.803	506.374
	\$REAJUSTABLES	1.539.374	1.740.256
TOTAL PASIVOS CIRCULANTES		1.752.177	2.246.630

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios no auditados

Al 30 de junio de 2017 y 2016

Nota 22 - Moneda Nacional y Extranjera (continuación)

c) Pasivos largo plazo

30-06-2017

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	1.154.499	4,0%	909.343	4,0%	1.779.973	4,0%	-	-	3.843.815
Bonos BSECS-9B1	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	1.443.792	5,0%	1.443.792
Bonos BSECS-9C1	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	846.512	5,5%	846.512
Bonos BSECS-9D1	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	696.809	6,0%	696.809
Bonos BSECS-9E1	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	782.058	7,0%	782.058
Bonos BSECS-9F1	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	1.766.345	7,5%	1.766.345
Bonos BSECS-11A2	\$REAJUSTABLES	1.011.234	4,0%	920.895	4,0%	1.583.650	4,0%	-	-	3.515.779
Bonos BSECS-11B2	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	1.521.233	5,0%	1.521.233
Bonos BSECS-11C2	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	527.111	5,5%	527.111
Bonos BSECS-11D2	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	257.793	6,0%	257.793
Bonos BSECS-11E2	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	498.329	7,0%	498.329
Bonos BSECS-11F2	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	1.325.105	7,5%	1.325.105
Bonos BSECS-12A3	\$REAJUSTABLES	979.724	4,7%	893.140	4,7%	1.582.049	4,7%	-	-	3.454.913
Bonos BSECS-12B3	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	1.044.748	5,2%	1.044.748
Bonos BSECS-12C3	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	336.619	5,2%	336.619
Bonos BSECS-12D3	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	177.073	5,2%	177.073
Bonos BSECS-12E3	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	265.595	5,2%	265.595
Bonos BSECS-12F3	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	1.109.965	5,2%	1.109.965
Total pasivo largo plazo		3.145.457		2.723.378		4.945.672		12.599.087		23.413.594

30-06-2016

RUBRO	MONEDA	1 a 3 años		3 a 5 años		5 a 10 años		más de 10 años		Totales M\$
		Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual	Monto M\$	Tasa int. prom. anual	
Bonos BSECS-9A1	\$REAJUSTABLES	1.291.263	4,0%	1.036.157	4,0%	2.343.245	4,0%	110.415	4,0%	4.781.080
Bonos BSECS-9B1	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	1.447.276	5,0%	1.447.276
Bonos BSECS-9C1	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	848.554	5,5%	848.554
Bonos BSECS-9D1	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	698.489	6,0%	698.489
Bonos BSECS-9E1	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	783.945	7,0%	783.945
Bonos BSECS-9F1	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	1.647.095	7,5%	1.647.095
Bonos BSECS-11A2	\$REAJUSTABLES	1.131.722	4,0%	1.034.183	4,0%	2.176.551	4,0%	0	4,0%	4.342.456
Bonos BSECS-11B2	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	1.524.904	5,0%	1.524.904
Bonos BSECS-11C2	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	528.383	5,5%	528.383
Bonos BSECS-11D2	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	258.414	6,0%	258.414
Bonos BSECS-11E2	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	499.532	7,0%	499.532
Bonos BSECS-11F2	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	1.235.628	7,5%	1.235.628
Bonos BSECS-12A3	\$REAJUSTABLES	1.090.499	4,7%	994.740	4,7%	2.152.183	4,7%	0	4,7%	4.237.422
Bonos BSECS-12B3	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	1.047.268	5,2%	1.047.268
Bonos BSECS-12C3	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	337.431	5,2%	337.431
Bonos BSECS-12D3	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	177.500	5,2%	177.500
Bonos BSECS-12E3	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	266.236	5,2%	266.236
Bonos BSECS-12F3	\$REAJUSTABLES	-	-	-	-	-	-	1.057.637	5,2%	1.057.637
Total pasivo largo plazo		3.513.484		3.065.080		6.671.979		12.468.707		25.719.250

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios no auditados

Al 30 de junio de 2017 y 2016

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 Superintendencia de Valores y Seguros, 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	208.541	314.574	Cumple
Banco de Chile	No aplica	No aplica	No aplica	No aplica	864.866	931.439	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	243.941	182.428	Cumple

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

Nota 24 - Sanciones

Al 30 de junio de 2017 y 2016, 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 Intermedios no auditados

Al 30 de junio de 2017 y 2016

Nota 26 – Hechos Relevantes

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

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

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.

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 Superintendencia de Valores y Seguros, a través de la Norma de Carácter General N° 287 de fecha 29 de abril de 2010, establece que los estados financieros de los patrimonios separados, deberán prepararse de acuerdo a normas de dicha Superintendencia. De acuerdo a lo anterior, la convergencia a NIIF se implementará cuando la Superintendencia lo establezca.

Nota 28 - Hechos Posteriores

El 3 de julio de 2017 se pagaron obligaciones por títulos de deuda y rescate de 43 láminas de securitización por M\$544.996 y M\$319.840, respectivamente.

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

En el período comprendido entre el 1 de julio de 2017 y el 11 de agosto de 2017, fecha de emisión de los presentes estados financieros intermedios no auditados 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	1636
Saldo Insoluto Total	15.430.661	19.541.096
Saldo Insoluto Promedio Ponderado	17.431	13.615
Tasa de Originacion	10,41%	10,02%
Plazo Transcurrido	16	122
Plazo Remanente	224	125
Relación Deuda/Garantía (Tasación)	77,06%	55,80%

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	1636

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	15.425.755	4.417.274	1157	625	231	108	4,00%
BSECS-9B1	1.391.918	1.426.290	522	522	231	108	5,00%
BSECS-9C1	730.623	835.261	274	274	231	108	5,50%
BSECS-9D1	543.968	686.734	204	204	231	108	6,00%
BSECS-9E1	586.632	768.942	220	220	231	108	7,00%
BSECS-9F1	826.618	1.734.704	310	310	231	108	7,50%
BSECS-11A2	12.745.913	4.017.985	956	533	219	108	4,00%
BSECS-11B2	1.466.580	1.502.796	550	550	219	108	5,00%
BSECS-11C2	479.972	520.107	180	180	219	108	5,50%
BSECS-11D2	213.321	254.065	80	80	219	108	6,00%
BSECS-11E2	399.976	489.982	150	150	219	108	7,00%
BSECS-11F2	666.627	1.301.357	250	250	219	108	7,50%
BSECS-12A3	10.719.366	3.934.129	804	462	204	108	4,70%
BSECS-12B3	1.018.606	1.031.597	382	382	204	108	5,20%
BSECS-12C3	319.981	332.380	120	120	204	108	5,20%
BSECS-12D3	159.991	174.831	60	60	204	108	5,20%
BSECS-12E3	239.986	262.246	90	90	204	108	5,20%
BSECS-12F3	730.623	1.095.976	274	274	204	108	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	AA+	AA	AAA
BSECS-9C1	BSECS- 11C2	BSECS-12C3	A	AA	A	AA+
BSECS-9D1	BSECS- 11D2	BSECS-12D3	BBB	BBB	BBB-	A
BSECS-9E1	BSECS- 11E2	BSECS-12E3	BB	BB	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 EEFF	Cierre
	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17		
Al día	13.364.170	13.478.536	13.458.618	13.401.368	13.292.467	13.053.735	13.276.282	12.720.475	12.179.093	12.310.445	12.043.101	12.412.546	12.138.376	
1 cuota en mora	3.398.146	3.282.046	3.138.374	2.915.668	3.080.405	3.048.460	2.730.985	2.985.957	3.223.809	3.145.094	3.376.574	3.010.382	3.034.861	
2 cuota en mora	1.844.078	1.877.249	1.866.450	2.243.787	1.886.182	1.830.985	1.590.946	1.822.612	1.867.303	1.843.571	1.796.507	1.671.155	1.827.279	
3 cuota en mora	566.660	425.175	547.114	472.105	530.315	606.391	684.413	549.274	724.411	579.939	594.685	564.767	541.621	
4 cuota en mora	407.363	337.900	375.044	232.013	360.059	434.268	356.006	422.935	381.817	380.751	314.435	291.983	248.892	
5 cuota en mora	199.802	209.241	206.868	232.946	207.561	180.736	365.018	260.465	251.318	235.666	214.867	239.719	256.172	
6 y mas cuotas en mora(1)	1.570.067	1.577.827	1.481.726	1.452.127	1.388.371	1.439.675	1.450.688	1.533.936	1.528.576	1.484.339	1.494.232	1.483.432	1.493.912	
Activos en liquidación	64.074	118.546	105.686	76.455	87.905	34.567	34.567	50.978	50.978	64.836	64.836	50.978	50.978	
TOTAL	21.350.284	21.187.974	21.074.194	20.950.015	20.745.360	20.594.249	20.454.337	20.295.653	20.156.328	19.979.805	19.834.401	19.673.983	19.541.111	

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

Morosidad en términos Porcentuales

Morosidad	Saldo Insoluto expresado en %												Mes EEFF	Cierre
	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17		
Al día	62,59%	63,61%	63,86%	63,97%	64,07%	63,39%	64,91%	62,68%	60,42%	61,61%	60,72%	63,09%	62,12%	
1 cuota en mora	15,92%	15,49%	14,89%	13,92%	14,85%	14,80%	13,35%	14,71%	15,99%	15,74%	17,02%	15,30%	15,53%	
2 cuota en mora	8,64%	8,86%	8,86%	10,71%	9,09%	8,89%	7,78%	8,98%	9,26%	9,23%	9,06%	8,49%	9,35%	
3 cuota en mora	2,65%	2,01%	2,60%	2,25%	2,56%	2,94%	3,35%	2,71%	3,59%	2,90%	3,00%	2,87%	2,77%	
4 cuota en mora	1,91%	1,59%	1,78%	1,11%	1,74%	2,11%	1,74%	2,08%	1,89%	1,91%	1,59%	1,48%	1,27%	
5 cuota en mora	0,94%	0,99%	0,98%	1,11%	1,00%	0,88%	1,78%	1,28%	1,25%	1,18%	1,08%	1,22%	1,31%	
6 y mas cuotas en mora(1)	7,35%	7,45%	7,03%	6,93%	6,69%	6,99%	7,09%	7,56%	7,58%	7,43%	7,53%	7,54%	7,64%	
Activos en liquidación	0,30%	0,56%	0,50%	0,36%	0,42%	0,17%	0,17%	0,25%	0,25%	0,32%	0,33%	0,26%	0,26%	
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	Número de Activos												Mes EEFF	Cierre
	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17		
Al día	1072	1096	1098	1094	1092	1077	1096	1058	1019	1036	1028	1066	1046	
1 cuota en mora	263	245	236	223	237	235	214	236	263	259	268	236	247	
2 cuota en mora	149	147	146	176	145	145	131	146	147	139	143	135	144	
3 cuota en mora	40	35	42	35	41	48	55	43	53	46	47	45	44	
4 cuota en mora	33	25	30	19	29	35	26	33	31	28	22	22	20	
5 cuota en mora	16	19	16	18	17	14	28	20	19	20	16	16	20	
6 y mas cuotas en mora(1)	112	114	111	111	105	109	110	120	121	118	118	118	115	
Activos en liquidación	7	9	9	8	9	4	4	5	5	6	6	5	5	
TOTAL	1685	1681	1679	1676	1666	1663	1660	1656	1653	1646	1642	1638	1636	

(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
	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17		
Al día	63,62%	65,20%	65,40%	65,27%	65,55%	64,76%	66,02%	63,89%	61,65%	62,94%	62,61%	65,08%	63,94%	
1 cuota en mora	15,61%	14,57%	14,06%	13,31%	14,23%	14,13%	12,89%	14,25%	15,91%	15,74%	16,32%	14,41%	15,10%	
2 cuota en mora	8,84%	8,74%	8,70%	10,50%	8,70%	8,72%	7,89%	8,82%	8,89%	8,44%	8,71%	8,24%	8,80%	
3 cuota en mora	2,37%	2,08%	2,50%	2,09%	2,46%	2,89%	3,31%	2,60%	3,21%	2,79%	2,86%	2,75%	2,69%	
4 cuota en mora	1,96%	1,49%	1,79%	1,13%	1,74%	2,10%	1,57%	1,99%	1,88%	1,70%	1,34%	1,34%	1,22%	
5 cuota en mora	0,95%	1,13%	0,95%	1,07%	1,02%	0,84%	1,69%	1,21%	1,15%	1,22%	0,97%	0,98%	1,22%	
6 y mas cuotas en mora(1)	6,65%	6,78%	6,61%	6,62%	6,30%	6,55%	6,63%	7,25%	7,32%	7,17%	7,19%	7,20%	7,03%	
Activos en liquidación	0,42%	0,54%	0,54%	0,48%	0,54%	0,24%	0,24%	0,30%	0,30%	0,36%	0,37%	0,31%	0,31%	
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 junio de 2017, la morosidad total de la cartera en términos de saldo insoluto, llega a un 37,87% del total vigente y los contratos con 4 o más aportes en mora llegan a 10,22%. Estos valores al cierre de junio del año anterior eran 37,41% y 10,20% 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. Sin perjuicio de lo anterior, los niveles de recaudación llegan alrededor del 98% de la recaudación teórica en promedio durante los últimos 12 meses.

I.4 Activos Prepagados

I.4.1 Activos prepagados en relación a Saldo Insoluto

Prepago	Saldo Insoluto												Mes EEFF	Cierre
	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17		
Prepagos Parciales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Prepagos Totales	85.035	7.573	17.999	7.813	94.688	53.810	42.051	38.851	40.291	31.838	29.678	52.717	19.999	
Total Prepagos	85.035	7.573	17.999	7.813	94.688	53.810	42.051	38.851	40.291	31.838	29.678	52.717	19.999	
Prepagos Acumulados	3.399.165	3.406.738	3.424.737	3.432.549	3.527.237	3.581.047	3.623.098	3.661.949	3.702.240	3.734.078	3.763.757	3.816.473	3.836.472	

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

Prepago	Saldo Insoluto en %												Mes EEFF	Cierre
	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17		
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%	
Prepagos Totales	0,22%	0,02%	0,05%	0,02%	0,24%	0,14%	0,11%	0,10%	0,10%	0,08%	0,08%	0,14%	0,05%	
Total Prepagos	0,22%	0,02%	0,05%	0,02%	0,24%	0,14%	0,11%	0,10%	0,10%	0,08%	0,08%	0,14%	0,05%	
Prepagos Acumulados	8,74%	8,76%	8,81%	8,83%	9,07%	9,21%	9,32%	9,42%	9,52%	9,61%	9,68%	9,82%	9,87%	

I.4.2 Activos prepagados en relación al número de activos

Prepago	Numero de Activos												Mes EEFF	Cierre
	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17		
Prepagos Parciales	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prepagos Totales	6	1	2	2	9	3	3	3	3	3	3	3	4	2
Total Prepagos	6	1	2	2	9	3	3	3	3	3	3	3	4	2
Prepagos Acumulados	253	254	256	258	267	270	273	276	279	282	285	289	291	

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

Prepago	Numero de Activos %												Mes EEFF	Cierre
	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17		
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	0,26%	0,04%	0,09%	0,09%	0,38%	0,13%	0,13%	0,13%	0,13%	0,13%	0,13%	0,13%	0,17%	0,09%
Total Prepagos	0,26%	0,04%	0,09%	0,09%	0,38%	0,13%	0,13%	0,13%	0,13%	0,13%	0,13%	0,13%	0,17%	0,09%
Prepagos Acumulados	10,80%	10,84%	10,93%	11,01%	11,40%	11,52%	11,65%	11,78%	11,91%	12,04%	12,16%	12,33%	12,42%	

I.4.3 Características de los activos prepagados

Activos Prepagados													Mes EEFF	Cierre
	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17		
Tasa de Originacion	9,90%	9,44%	12,29%	12,19%	10,49%	9,53%	9,57%	9,90%	9,75%	10,37%	10,51%	9,68%	11,57%	
Plazo Transcurrido	108	98	133	124	114	121	119	122	118	125	105	120	147	
Plazo Remanente	152	176	107	47	126	119	154	118	122	110	135	120	93	

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

A junio de 2017, el índice porcentual acumulado de prepago fue 9,87% y a junio de 2016 un 8,74% 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.

I.6 Activos en incumplimiento

I.6.1 Activos en incumplimiento en término de saldo insoluto

Incumplimiento	Saldo Insoluto												Mes EEFF	Cierre
	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17		
Activos en Proceso Judicial	2.840.581	2.792.567	2.666.576	2.636.713	2.468.470	2.566.505	2.678.948	2.833.858	2.887.123	2.750.233	2.730.017	2.693.929	2.609.094	
Activos en Proceso de Liquidación (stock)	64.074	118.546	105.686	76.455	87.905	34.567	34.567	50.978	50.978	64.836	64.836	50.978	50.978	
Activos Liquidados	6.421.511	6.421.511	6.434.371	6.473.348	6.473.348	6.526.686	6.526.686	6.526.686	6.526.686	6.557.854	6.572.680	6.586.538	6.586.538	

Activos en incumplimiento en término de saldo insoluto %

Incumplimiento	Saldo Insoluto %												Mes EEFF	Cierre
	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17		
Activos en Proceso Judicial	7,28%	7,16%	6,84%	6,76%	6,33%	6,58%	6,87%	7,27%	7,40%	7,05%	7,00%	6,91%	6,69%	
Activos en Proceso de Liquidación (stock)	0,16%	0,30%	0,27%	0,20%	0,23%	0,09%	0,09%	0,13%	0,13%	0,17%	0,17%	0,13%	0,13%	
Activos Liquidados	16,47%	16,47%	16,50%	16,60%	16,60%	16,74%	16,74%	16,74%	16,74%	16,82%	16,85%	16,89%	16,89%	

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

Incumplimiento	Numero de Activos												Mes EEFF	Cierre
	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17		
Activos en Proceso Judicial	196	193	187	193	175	183	190	203	208	198	197	192	187	
Activos en Proceso de Liquidación (stock)	7	9	9	8	9	4	4	5	5	6	6	5	5	
Activos Liquidados	404	404	405	407	407	412	412	412	412	415	416	417	417	

Activos en incumplimiento en término de número de activos %

Incumplimiento	Numero de Activos %												Mes EEFF	Cierre
	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17		
Activos en Proceso Judicial	8,37%	8,24%	7,98%	8,24%	7,47%	7,81%	8,11%	8,67%	8,88%	8,45%	8,41%	8,20%	7,98%	
Activos en Proceso de Liquidación (stock)	0,30%	0,38%	0,38%	0,34%	0,38%	0,17%	0,17%	0,21%	0,21%	0,26%	0,26%	0,21%	0,21%	
Activos Liquidados	17,25%	17,25%	17,29%	17,38%	17,38%	17,59%	17,59%	17,59%	17,59%	17,72%	17,76%	17,81%	17,81%	

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).

Con relación a los bienes recuperados por la vía judicial durante el periodo de junio 2016 y junio 2017, se han liquidado 13 viviendas.

A junio 2017 los casos en proceso judicial alcanzaron el 6,69% del total de la cartera vigente y a junio 2016 un 7,28%. 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

	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	Mes Cierre EEFF
Tasa Activos	10,03%	10,03%	10,03%	10,03%	10,02%	10,02%	10,02%	10,02%	10,02%	10,02%	10,02%	10,02%	10,02%
Relación Deuda/Garantía	59,17%	58,87%	58,62%	58,35%	58,10%	57,82%	57,53%	57,24%	56,98%	56,73%	56,44%	56,12%	55,80%
Plazo Transcurrido	110	111	112	113	114	115	116	117	118	119	120	121	122
Plazo Remanente	137	135	135	134	133	132	131	130	129	128	127	126	125

I.7.2 Análisis de los índices del activo

La relación deuda garantía está en 59,17% a junio de 2016 y 55,80% a junio de 2017. 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

	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	Mes Cierre EEFF
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	15.046.253	14.385.921	14.385.921	14.385.921	13.793.140	13.793.140	13.793.140	13.030.287	13.030.287	13.030.287	12.369.388	12.369.388	12.369.388
Saldo Insoluto Total	27.197.543	26.602.022	26.602.022	26.602.022	26.075.160	26.075.160	26.075.160	25.379.357	25.379.357	25.379.357	24.786.655	24.786.655	24.786.655
Valor Par Preferente	15.202.568	14.435.743	14.485.562	14.535.382	13.840.901	13.888.670	13.936.440	13.075.429	13.120.562	13.165.694	12.412.250	12.455.099	12.513.955
Valor Par Total	27.531.114	26.711.278	26.820.556	26.929.834	26.182.755	26.290.359	26.397.963	25.484.703	25.590.053	25.695.402	24.890.123	24.993.578	25.129.179

I.9 Relación activo y pasivo

	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	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	1,42	1,47	1,46	1,46	1,50	1,49	1,48	1,56	1,55	1,53	1,60	1,59	1,58
Razón Activos/Pasivos Total	0,79	0,80	0,79	0,79	0,80	0,79	0,78	0,80	0,79	0,79	0,80	0,79	0,79
Razón Activos/Pasivos Ajustado	1,43	1,48	1,47	1,47	1,51	1,51	1,50	1,56	1,56	1,55	1,62	1,61	1,61
Razón Activos sin Mora/Pasivo	0,90	0,94	0,94	0,94	0,97	0,96	0,98	0,98	0,94	0,96	0,99	1,03	1,01

La razón de tasa preferente a junio 2017 fue 2,39 y la relación de activos sobre pasivos preferentes, está en 1,58 al cierre de junio de 2017. La razón de activos sin mora sobre pasivos se encuentra en 1,01, superior a la del junio de 2016 que fue de 0,90.

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

	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	Mes Cierre EEFF
Ingresos deudores al día	149.372	150.608	160.485	149.102	146.882	151.438	154.831	142.964	132.475	151.397	129.734	152.271	145.976
Ingresos deudores morosos	107.311	110.611	116.405	98.183	108.019	101.743	99.157	100.814	100.886	125.407	107.493	122.663	101.914
Ingresos por prepago	87.774	7.786	18.131	7.890	104.823	55.436	47.058	39.288	40.737	33.380	32.216	53.198	20.115

I.10.2 Egresos

	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16	nov-16	dic-16	ene-17	feb-17	mar-17	abr-17	may-17	Mes Cierre EEFF
Gastos	21.131	46.744	49.044	35.563	33.455	37.362	16.639	16.197	24.201	25.463	52.401	26.255	26.777
Pago Ordinario de Capital	0	325.897	0	0	319.781	0	0	317.666	0	0	308.921	0	0
Pago Ordinario de Interes	0	157.027	0	0	149.248	0	0	143.480	0	0	134.968	0	0
Pago Interes mezzanines (B-9, 11 Y 12)	0	112.076	0	0	112.295	0	0	112.589	0	0	112.097	0	0
Prepagos Preferentes	0	334.794	0	0	272.160	0	0	446.099	0	0	349.880	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.