

Estados financieros

EF SECURITIZADORA S.A.

Estados financieros al 31 de marzo de 2017

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes
Estado de situación financiera intermedios
Estado de resultados integrales por función intermedios
Estado de otros resultados integrales por función intermedios
Estado de flujos de efectivo directo intermedios
Estado de cambios en el patrimonio neto intermedios
Notas a los estados financieros intermedios

\$	-	Pesos chilenos
M\$	-	Miles de pesos chilenos
UF	-	Unidad de fomento

EF Securitizadora S.A.
Estados Financieros
31 de marzo de 2017

ÍNDICE

El presente documento consta de:

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA.....	3
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN	4
ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION.....	5
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO	6
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO	7
NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA	8
NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	8
NOTA 3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	23
NOTA 4. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS	23
NOTA 5. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES	25
NOTA 6. IMPUESTOS DIFERIDOS CORRIENTES	25
NOTA 8. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR.....	27
NOTA 9. PROVISIONES A CORTO PLAZO	27
NOTA 10. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES	27
NOTA 11. CAPITAL EMITIDO.....	28
NOTA 12. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS	30
NOTA 13. COSTO DE VENTAS	30
NOTA 14. GASTO DE ADMINISTRACIÓN	30
NOTA 16. RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE	31
NOTA 17. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGO	31
NOTA 18. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS	32
NOTA 19. COMBINACIONES DE NEGOCIOS	34
NOTA 20. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS	34
NOTA 21. MEDIO AMBIENTE.....	34
NOTA 22. PATRIMONIOS SEPARADOS	35
NOTA 23. HECHOS RELEVANTES	36
NOTA 24. HECHOS POSTERIORES.....	36

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

	Nº de Nota	31-03-2017 M\$	31-12-2016 M\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes al efectivo	3	170.148	188.792
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	4	238.983	238.225
Activos por impuestos, corrientes	5	29.579	10.688
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		438.710	437.705
Total de activos corrientes		438.710	437.705
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Activos por impuestos diferidos	6	9.600	19.560
Total de activos no corrientes		9.600	19.560
TOTAL DE ACTIVOS		448.310	457.265
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO			
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	8	28.379	22.365
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	4	908	919
Pasivos por impuestos, corrientes	7	365	1.675
Provisiones por beneficios a los empleados, corrientes	9	1.518	1.671
Otros pasivos no financieros, corrientes	10	36.882	79.830
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		68.052	106.460
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-
Pasivos corrientes totales		68.052	106.460
PASIVOS NO CORRIENTES			
Total pasivos		68.052	106.460
PATRIMONIO NETO			
Capital emitido	11	287.032	287.032
Ganancias acumuladas	11	86.468	57.015
Otras reservas	11	6.758	6.758
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		380.258	350.805
Participaciones no controladoras		-	-
Total patrimonio neto		380.258	350.805
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		448.310	457.265

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCIÓN
Por los períodos terminados el 31 de marzo de 2017 y 2016

ESTADO DE RESULTADOS	Nº de Nota	01-01-2017 31-03-2017 M\$	01-01-2016 31-03-2016 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	12	42.948	41.172
Costo de ventas	13	<u>(14.477)</u>	<u>(13.943)</u>
Ganancia bruta		<u>28.471</u>	<u>27.229</u>
Gasto de administración	14	(8.379)	(7.581)
Ingresos financieros	15	1.449	439
Resultado por unidades de reajuste	16	<u>15</u>	<u>18</u>
Ganancia, antes de impuestos		<u>21.556</u>	<u>20.105</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	6	<u>7.897</u>	<u>(10.817)</u>
Ganancia procedente de operaciones continuadas		<u>29.453</u>	<u>9.288</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
GANANCIA DEL PERIODO		<u><u>29.453</u></u>	<u><u>9.288</u></u>
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		29.453	9.288
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia		29.453	9.288
Ganancia por acción básica			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas		2,95	0,93
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia por acción básica		2,95	0,93

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

RUT: 96.971.830 -8
Nº INSCRIPCION: 782

ESTADO DE OTROS RESULTADOS INTEGRALES POR FUNCION

Por los períodos terminados el 31 de marzo de 2017 y 2016

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL	01-01-2017 31-03-2017	01-01-2016 31-03-2016
Ganancia	29.453	9.288
Resultado integral total	29.453	9.288
Resultado integral atribuible a		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	29.453	9.288
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Resultado integral total	<u>29.453</u>	<u>9.288</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO DIRECTO
Por los períodos terminados el 31 de marzo de 2017 y 2016

	01-01-2017 31-03-2017 M\$	01-01-2016 31-03-2016 M\$
Flujo de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	237	-
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	-	-
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(14.472)	(10.591)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(2.293)	(3.249)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(3.565)	(4.229)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	<u>(20.093)</u>	<u>(18.069)</u>
Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Inversión		
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	1.449	438
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	<u>1.449</u>	<u>438</u>
Flujos de Efectivo Procedentes de (utilizados en) Actividades de Financiación		
Préstamos de entidades relacionadas	-	-
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	-	-
Pagos de dividendos	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	<u>0</u>	<u>-</u>
Incremento Neto (Disminución) en el Efectivo y Equivalentes al Efectivo, antes del Efecto de los Cambios en la tasa de Cambio	<u>(18.644)</u>	<u>(17.631)</u>
Incremento (Disminución) Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	<u>(18.644)</u>	<u>(17.631)</u>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Principio del Ejercicio	<u>188.792</u>	<u>87.819</u>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo Al Final del Ejercicio	<u>170.148</u>	<u>70.188</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO

Al 31 de marzo de 2017 y 2016

	Capital emitido M\$	Reservas varias M\$	Resultados acumulados M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Capital inicial al 01/01/17	287.032	6.758	57.015	350.805	-	350.805
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Cambios en patrimonio						
Resultado integral						
Ganancia	-	-	29.453	29.453	-	29.453
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en el patrimonio	-	-	29.453	29.453	-	29.453
Totales al 31/03/17	287.032	6.758	86.468	380.258	-	380.258

	Capital emitido M\$	Reservas varias M\$	Resultados acumulados M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Capital inicial al 01/01/16	287.032	6.758	4.094	297.884	-	297.884
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Cambios en patrimonio						
Resultado integral						
Ganancia	-	-	9.288	9.288	-	9.288
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en el patrimonio	-	-	9.288	9.288	-	9.288
Totales al 31/03/16	287.032	6.758	13.382	307.172	-	307.172

Las notas adjuntas forman parte integral de estos estados financieros

EF SECURITIZADORA S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

NOTA 1. INFORMACIÓN CORPORATIVA

EF Securitizadora S.A. antes Itaú Chile Securitizadora S.A., y antes Boston Securitizadora S.A., en adelante también, la Sociedad, es una sociedad anónima cerrada constituida por escritura pública de fecha 5 de octubre de 2001, otorgada ante la Notario Suplente de la 48º Notaría de Santiago de don José Musalem Saffie. Por Resolución Exenta Nº350, de fecha 30 de octubre de 2001, la Superintendencia de Valores y Seguros autorizó la existencia de Boston Securitizadora S.A. y aprobó sus estatutos. La Sociedad se inscribió en el Registro de Valores con el Nº 782, el 30 de septiembre de 2002.

El objeto de la Sociedad es la adquisición de créditos a que se refiere el artículo 135 de la Ley 18.045 o las normas que la sustituyan, reemplacen o complementen, y la emisión de títulos de deuda, de corto o largo plazo, originando cada emisión la formación de patrimonios separados del patrimonio común de la emisora, la cual se encuentra bajo la fiscalización de la Superintendencia de Valores y Seguros.

La Sociedad entró en explotación en enero de 2003.

Con fecha 26 de febrero de 2007, Banco Itaú Holding Financeira S.A. adquirió la totalidad de las acciones emitidas por BKB Chile Holdings, Inc., sociedad controladora de Boston Inversiones, Servicios y Administración S.A., quién es el accionista controlador de Boston Securitizadora S.A.

Como consecuencia de la referida adquisición, se produjo, por vía indirecta, un cambio en el control de Boston Securitizadora S.A., el que quedó radicado en Banco Itaú Holding Financeira S.A.

Con fecha 5 de marzo del 2007 se realizó el cambio de razón social de la Sociedad llamándose desde esa fecha, Itaú Chile Securitizadora S.A.

En el mes de noviembre de 2008, Itausa, la empresa que controla el Banco Itaú y Unibanco Holding, firmaron un contrato de asociación apuntando a la unificación de sus operaciones. La asociación contempló una reorganización societaria en torno a una compañía que se denominó Itaú Unibanco Banco Múltiple S.A., cuya razón social fue posteriormente modificada por la de Itaú Unibanco Holding S.A.

Con fecha 19 de noviembre de 2012 los únicos accionistas de la sociedad, Itau Chile Inversiones Servicios y Administración S.A. y don Boris Buvinic Guerovich, vendieron la totalidad de las acciones en EF Securitizadora S.A. a las sociedades Hipotecaria La Construcción S.A. e Inversiones Santa Ursula S.A., quienes adquirieron 9.900 y 100 acciones, respectivamente.

El domicilio de EF Securitizadora S.A. es Avenida Nueva Providencia Nº 1901, Piso 2, Providencia, Santiago.

EF Securitizadora S.A. no posee filiales, ni subsidiarias. Su controladora directa es Hipotecaria La Construcción S.A.

NOTA 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

2.1. Principios contables

Los presentes estados financieros correspondientes al periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de marzo de 2017, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y Normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Las políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de marzo de 2017 y aplicadas de manera uniforme a todos los períodos que se presentan en estos estados financieros.

EF SECURITIZADORA S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

2.2. Bases de preparación

Los estados financieros de EF Securitizadora, al 31 de marzo de 2017 han sido preparados de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), e instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile (SVS) y aprobados por su Directorio en sesión celebrada con fecha 29 de mayo de 2017.

2.3. Responsabilidad de la información

La información contenida en estos Estados Financieros es de responsabilidad del Directorio de la Sociedad, el cual manifiesta expresamente que se han aplicado en su totalidad los principios y criterios incluidos en las NIIF.

2.4. Método de conversión

Los saldos de los activos y pasivos en unidades de fomento se expresan en pesos equivalentes al 31 de marzo de 2017, el valor de la unidad de fomento corresponde a \$ 26.471,94 (31 marzo de 2016 \$ 25.812,05).

2.5. Moneda funcional

EF Securitizadora S.A. ha concluido que la moneda del entorno económico principal en el que opera la Sociedad es el peso chileno, tomando éste como moneda funcional. Dicha conclusión se basa en lo siguiente:

- Es la moneda del país (Chile).
- Es la moneda que influye fundamentalmente en las operaciones de la Sociedad.

2.6. Clasificación de saldos en corrientes y no corrientes

En el estado de situación financiera, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos o plazos estimados de realización, como corrientes los con vencimiento igual o inferior a doce meses contados desde la fecha de corte de los estados financieros y como no corrientes, los mayores a ese periodo.

En el caso que existan obligaciones cuyo vencimiento es inferior a doce meses, pero cuyo refinanciamiento a largo plazo se encuentre asegurado, se reclasifican como no corrientes.

2.7. Efectivo y equivalentes al efectivo

El efectivo y equivalentes al efectivo, incluye cuentas corrientes bancarias, depósitos a plazo y otras inversiones de gran liquidez, como las operaciones con pactos de retroventa, con vencimiento original de tres meses o menos. Estas partidas se registran a su costo histórico, que no difiere significativamente de su valor de realización. Y las operaciones con pactos de retroventa, son valorizadas al costo de adquisición más intereses y reajustes devengados, determinados según la tasa de interés pactada al momento de suscribir el compromiso.

2.8. Activos financieros

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: a valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, activos financieros mantenidos hasta su vencimiento y disponibles para la venta. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los activos financieros. La administración determina la clasificación de sus activos financieros en el momento de reconocimiento inicial.

EF SECURITIZADORA S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultado son activos financieros mantenidos para negociar. Un activo se clasifica en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de venderse en el corto plazo. Los derivados también se clasifican como adquiridos para su negociación a menos que sean designados como coberturas. Los activos de esta categoría se clasifican como activos corrientes y la posición pasiva de estos instrumentos se presentan en el estado de situación financiera en la línea otros pasivos financieros. Estos activos se registran inicialmente al costo y posteriormente su valor se actualiza con base en su valor razonable, reconociéndose los cambios de valor en la cuenta de resultados. No se mantienen activos financieros en esta categoría.

b) Inversiones mantenidas hasta su vencimiento

Las inversiones mantenidas hasta su vencimiento, son aquellas que la Sociedad tiene intención y capacidad de conservar hasta su vencimiento, se contabilizan al costo amortizado, correspondiendo éste, al valor de mercado menos rescates efectuados, más los intereses devengados no cobrados calculados por el método de la tasa de interés efectiva.

c) Activos financieros disponibles para la venta

Los activos financieros disponibles para la venta son no derivados, que se designan en esta categoría o no se clasifican en ninguna de las otras categorías. Se incluyen en activos no corrientes a menos que la administración pretenda enajenar la inversión en los 12 meses siguientes a la fecha del balance. No se mantienen activos financieros en esta categoría.

d) Préstamos y cuentas por cobrar

Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en activos corrientes, excepto para vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. Los préstamos y cuentas por cobrar incluyen los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

2.9. Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas

Se reconocen por su valor nominal. Cuando el valor nominal de la cuenta por cobrar o pagar no difiere significativamente de su valor razonable, el reconocimiento es a valor nominal.

EF SECURITIZADORA S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

2.10. Clasificación de los activos instrumentos financieros

a) Clasificación de los activos instrumentos financieros

Instrumentos Financieros por categoría	Efectivo y equivalentes de efectivo	Inversiones a mantener hasta el vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Total
31-03-2017					
<u>Equivalentes al efectivo</u>					
Bancos	9.654	-	-	-	9.654
Pactos de retroventa	-	-	-	-	-
Depósitos a plazo fijo	160.494	-	-	-	160.494
<u>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</u>					
Cuenta por cobrar patrimonios separados	-	-	-	-	-
Cuenta por cobrar a Hipotecaria La Construcción S.A.	-	-	238.983	-	238.983
<u>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</u>					
Deudores por venta	-	-	-	-	-
Deudores varios	-	-	-	-	-
Total	170.148	-	238.983	-	409.131

Instrumentos Financieros por categoría	Efectivo y equivalentes de efectivo	Inversiones a mantener hasta el vencimiento	Préstamos y cuentas por cobrar	Activos financieros disponibles para la venta	Total
31-12-2016					
<u>Equivalentes al efectivo</u>					
Bancos	8.056	-	-	-	8.056
Pactos de retroventa	-	-	-	-	-
Depósitos a plazo fijo	180.736	-	-	-	180.736
<u>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</u>					
Cuenta por cobrar patrimonios separados	-	-	-	-	-
Cuenta por cobrar a Hipotecaria La Construcción S.A.	-	-	238.225	-	238.225
<u>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</u>					
Deudores por venta	-	-	-	-	-
Deudores varios	-	-	-	-	-
Total	188.792	-	238.225	-	427.017

EF SECURITIZADORA S.A.
 NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

2.11. Instrumentos financieros por moneda

Activos	31-03-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
<u>Efectivo y equivalentes al efectivo</u>	170.148	188.792
Peso chileno	170.148	188.792
<u>Activos por impuestos corrientes</u>	29.579	10.688
Peso chileno	29.579	10.688
<u>Cuentas por cobrar a entidades relacionadas</u>	238.983	238.225
Peso chileno	238.983	238.225
<u>Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar</u>	-	-
Peso chileno	-	-
<u>Activos por impuestos diferidos</u>	9.600	19.560
Peso chileno	9.600	19.560
Resumen activos		
Peso chileno	448.310	457.265
Totales	448.310	457.265

Pasivos	31-03-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
<u>Cuentas por pagar a entidades relacionadas</u>	908	919
Peso chileno	908	919
<u>Pasivos por impuestos corrientes</u>	365	1.675
Peso chileno	365	1.675
<u>Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar</u>	28.379	22.365
Peso chileno	28.379	22.365
<u>Otros pasivos financieros corrientes</u>	36.882	79.830
Peso chileno	36.882	79.830
<u>Otros pasivos financieros corrientes</u>	1.518	1.671
Peso chileno	1.518	1.671
		-
Resumen pasivos	-	-
Peso chileno	68.052	106.460
Totales	68.052	106.460

EF SECURITIZADORA S.A.
 NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

2.12. Propiedades, plantas y equipos

Corresponde principalmente a mobiliario y equipos de oficina. Están presentados a su costo histórico menos su correspondiente depreciación. El costo histórico incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del bien. Los terrenos no son objeto de depreciación.

La depreciación es calculada utilizando el método lineal, considerando cualquier ajuste por deterioro. Lo presentado en balance representa el valor de costo menos la depreciación acumulada y cualquier cargo por deterioro. La vida útil se revisa periódicamente.

A continuación, se presentan los principales periodos de vida útil utilizados para la depreciación de los activos:

		Mínimo	Máximo
	Vida útil		
Mobiliario y equipos de oficina	10 años	5 años	10 años

Las ganancias o pérdidas que surgen en ventas o retiros de bienes de propiedades, plantas y equipos se reconocen como resultados del periodo y se calculan como diferencia entre el valor de venta y el valor neto contable del activo.

2.13. Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula sobre la base de las leyes tributarias vigentes a la fecha del estado de situación financiera.

Los impuestos diferidos se calculan de acuerdo con el método del balance, sobre las diferencias que surgen entre las bases tributarias de los activos y pasivos, y sus importes en libros en los estados financieros. Sin embargo, si los impuestos diferidos surgen del reconocimiento inicial de un pasivo o un activo en una transacción distinta de una combinación de negocios que en el momento de la transacción no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal, no se contabiliza. El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que puedan compensar dichas diferencias.

2.14. Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal. Cuando el valor nominal de la cuenta por pagar no difiera significativamente de su valor razonable, el reconocimiento es a valor nominal.

2.15. Provisiones

a) Indemnizaciones

EF Securitizadora S.A. no tiene pactado contractualmente ningún tipo de indemnizaciones por años de servicio.

EF SECURITIZADORA S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

b) Préstamos y cuentas por pagar

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente legal o implícita, como consecuencia de un suceso pasado, cuya liquidación requiere una salida de recursos que se considera probable y que se puede estimar con fiabilidad. Dicha obligación puede ser legal o tácita, derivada de, entre otros factores, regulaciones, contratos, prácticas habituales o compromisos públicos que crean ante terceros una expectativa válida de que la Sociedad asumirá ciertas responsabilidades.

2.16. Otros pasivos no financieros corrientes

Corresponden al cobro anticipado anual por concepto de coordinación y administración de los patrimonios separados, del cual se reconoce mensualmente una porción en resultado.

2.17. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se imputan en función del criterio del devengo y corresponden a los ingresos obtenidos por las funciones que realiza como administrador de los activos que conforman los patrimonios separados.

Los ingresos ordinarios asociados a la prestación de servicios, se reconocerán igualmente considerando el grado de realización de la prestación del servicio a la fecha de cierre de los estados financieros, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado con fiabilidad, es decir, que el importe de los ingresos ordinarios pueda valorarse con confiabilidad, que sea probable que la Sociedad reciba los beneficios económicos derivados de la transacción y que los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorizados con confiabilidad.

2.18. Reconocimiento de gastos

Los gastos se reconocerán en resultados cuando se produzca una disminución en los beneficios económicos futuros relacionados con una reducción de un activo o en un incremento de un pasivo, que se puede medir de manera fiable. Esto implica que el registro de un gasto se efectuará de manera simultánea al registro del incremento del pasivo o la reducción del activo.

Se reconocerá un gasto de forma inmediata cuando un desembolso no genere beneficios económicos futuros o cuando no cumple con los requisitos necesarios para su registro como activo.

2.19. Autorización estados financieros.

En sesión de directorio de fecha 29 de mayo de 2017, las personas abajo indicadas tomaron conocimiento y autorizaron la publicación de los presentes estados financieros, referidos al 31 de marzo de 2017.

Nombre	Cargo	Rut
GONZALO DUEÑAS SANHUEZA	Presidente	8.813.539-3
JOSE MANUEL JARAMILLO NEUMANN	Director	4.773.821-0
FRANCISCO JAVIER VERGARA GUTIERREZ	Director	7.018.913-5

EF SECURITIZADORA S.A.
 NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

2.20 Nuevos pronunciamientos contables

a) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2016:

Mejoras y Enmiendas	Aplicación obligatoria para periodos anuales iniciados a partir del:
Enmienda a NIIF11: Adquisición de Intereses en operaciones conjuntas Esta enmienda a NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” requiere que los principios relevantes de la contabilidad de las combinaciones de negocios, contenidos en la NIIF 3 y otros estándares, deben ser aplicados en la contabilidad para la adquisición de un interés en una operación conjunta, cuando la operación constituye un negocio.	1 de enero de 2016.
Mejoras a las NIIF (Ciclo 2012-2014) Corresponde a una serie de mejoras, necesarias pero no urgentes, que modifican las siguientes normas: NIIF5 “Activos no Corrientes Disponibles para la Venta y Operaciones Discontinuas”, NIIF7 “Instrumentos Financieros: Información a Revelar”, NIC19 “Beneficios a los Empleados” y NIC34 “Información Financiera Intermedia”.	1 de enero de 2016.
Enmienda a NIC 16 y NIC 38: Métodos aceptables de depreciación y amortización. La enmienda a NIC 16 “Propiedades, Planta y Equipo” prohíbe de manera explícita la depreciación basada en los ingresos ordinarios para propiedades, plantas y equipos. En el caso de la NIC 38 “Activos Intangibles”, la enmienda introduce la presunción refutable de que para los activos intangibles el método de amortización basado en los ingresos ordinarios es inapropiado, estableciendo dos excepciones limitadas.	1 de enero de 2016.

EF SECURITIZADORA S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Enmienda a NIC 27: Método de la participación en los estados financieros separados.

Esta modificación a la NIC 27 “Estados Financieros Separados” permite a las entidades utilizar el método de la participación para contabilizar las inversiones en filiales, negocios conjuntos y asociadas en sus estados financieros separados. El objetivo de esta enmienda es minimizar los costos de cumplir con las NIIF, especialmente para quienes aplican NIIF por primera vez, sin reducir la información disponible para los inversores. 1 de enero de 2016.

Enmienda a NIC 1: Iniciativa sobre información a revelar.

El IASB emitió enmiendas a la NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”, como parte de su principal iniciativa para mejorar la presentación y revelación de información en los estados financieros. Estas modificaciones están diseñadas con el objetivo de alentar a las empresas a aplicar el juicio profesional para determinar qué tipo de información revelar en sus estados financieros. 1 de enero de 2016.

Enmienda a NIIF 10, NIIF 12 y NIC 28: Entidades de inversión, aplicación de la excepción de consolidación

Estas modificaciones de alcance restringido a la NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados”, NIIF 12 “Información a Revelar sobre Participaciones en Otras Entidades” y NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos” aclaran la aplicación de la excepción de consolidación para las entidades de inversión y sus subsidiarias. Las modificaciones además disminuyen las exigencias en circunstancias particulares, reduciendo los costos de la aplicación de las Normas. 1 de enero de 2016.

Las enmiendas y mejoras a la normativa, que han entrado en vigor a partir del 1 de enero de 2016, no han tenido efectos significativos en los estados financieros de EF Securitizadora S.A.

b) Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de enero de 2017 y siguientes:

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, los siguientes pronunciamientos contables habían sido emitidos por el IASB, pero no eran de aplicación obligatoria.

EF SECURITIZADORA S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

NIIF 9: Instrumentos Financieros.

En julio de 2014 el IASB emitió la versión final de la NIIF 9, que sustituye a la NIC 39 “Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición” y a todas las versiones anteriores de la NIIF 9. Este nuevo estándar reúne los resultados de las tres fases del proyecto del IASB sobre instrumentos financieros: clasificación y medición, deterioro y contabilidad de cobertura.

La NIIF 9 es efectiva para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 y se permite su adopción anticipada. La norma tiene muchas reglas específicas de transición, excepciones y exenciones, pero, con carácter general, se aplicará retroactivamente, salvo la mayor parte de los requisitos de la contabilidad de coberturas, que serán prospectivos. La NIIF 9 no requiere re expresar periodos anteriores de manera obligatoria. El grupo no tiene previsto adoptar la norma anticipadamente.

El impacto real de la adopción de NIIF 9 en los estados financieros de la Empresa en 2018 no se conoce aún y no puede estimarse de forma fiable, ya que dependerá de los instrumentos financieros que la Empresa posea y de las condiciones económicas en la fecha de su adopción, así como de las elecciones y juicios contables que se realicen durante el periodo de implementación. Sin embargo, la Empresa ha realizado una evaluación preliminar del impacto potencial, que se basa en la información actualmente disponible y, por lo tanto, puede estar sujeta a cambios derivados de los análisis detallados a desarrollar o de nueva información disponible en el futuro.

1 de enero de 2016.

i) Clasificación y medición

La NIIF 9 introduce un nuevo enfoque de clasificación de los activos financieros, basado en dos conceptos: las características de los flujos de efectivo contractuales del activo financiero y el modelo de negocio de la compañía. Bajo este nuevo enfoque se sustituyen las cuatro categorías de clasificación de la NIC 39 por las tres categorías siguientes:

- costo amortizado;
- valor razonable con cambios en otro resultado integral; o
- valor razonable con cambios en resultados

Respecto a los pasivos financieros, la NIIF 9 conserva en gran medida los requisitos existentes en la NIC 39 para su clasificación. No obstante, hay nuevos requisitos contables para los pasivos valorados bajo la opción de designación inicial a valor razonable con cambios en resultados. En este caso, los cambios en el valor razonable originados por la variación del “riesgo de crédito propio” se registran en otro resultado integral.

EF SECURITIZADORA S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Sobre la base de su evaluación preliminar, la Empresa considera que los nuevos requisitos de clasificación y medición de activos financieros y

pasivos financieros, de haberse aplicado al 31 de diciembre de 2016, no hubieran generado efectos significativos en los estados financieros.

ii) Deterioro

El nuevo modelo de deterioro de NIIF 9 se basa en pérdidas crediticias esperadas, a diferencia del modelo de pérdida incurrida de NIC 39. Esto significa que con NIIF 9, los deterioros se registrarán, con carácter general, de forma anticipada a los actuales.

El nuevo modelo de deterioro se aplicará a los activos financieros medidos a costo amortizado o medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Las provisiones por deterioro se medirán en base a:

- las pérdidas crediticias esperadas en los próximos 12 meses, o
- las pérdidas crediticias esperadas durante toda la vida del activo, si en la fecha de presentación de los estados financieros se produjera un aumento significativo en el riesgo crediticio de un instrumento financiero, desde el reconocimiento inicial.

La norma permite aplicar un enfoque simplificado para cuentas por cobrar comerciales, activos contractuales o cuentas por cobrar por arrendamientos, de modo que el deterioro se registre siempre en referencia a las pérdidas esperadas durante toda la vida del activo. La Empresa preliminarmente estima que aplicará el enfoque simplificado a todas las cuentas comerciales por cobrar.

1 de enero de 2016.

iii) Contabilidad de cobertura

La NIIF 9 introduce un nuevo modelo de contabilidad de coberturas, con el objetivo de alinear la contabilidad más estrechamente con las actividades de gestión de riesgos de las compañías y establecer un enfoque más basado en principios. El nuevo enfoque permitirá reflejar mejor las actividades de gestión de riesgos en los estados financieros, permitiendo que más elementos sean elegibles como elementos cubiertos: componente de riesgo de partidas no financiero, posiciones netas y exposiciones agregadas (es decir, una combinación de una exposición no derivada y un derivado).

Al aplicar por primera vez la NIIF 9, el Grupo puede elegir como política contable seguir aplicando los requisitos de contabilidad de cobertura de la NIC 39, en lugar de los requisitos de la NIIF 9. El plan actual del grupo es aplicar los nuevos requisitos de la NIIF 9 en la fecha de su adopción.

EF SECURITIZADORA S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

NIF15: Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes.

El IASB emitió en mayo de 2015 la NIIF 15, y establece un modelo de cinco pasos para contabilizar los ingresos derivados de contratos con clientes. De acuerdo a la NIIF 15, los ingresos se reconocen por un monto que refleje la contraprestación a la que la entidad espera tener derecho a cambio de transferir bienes o servicios a un cliente.

La nueva norma de ingresos reemplazará a todas las normas actuales relacionadas con el reconocimiento de ingresos:

- NIC 11 Contratos de Construcción;
- NIC 18 Ingresos de Actividades Ordinarias;
- CINIIF 13 Programas de Fidelización de Clientes;
- CINIIF 15 Acuerdos para la Construcción de Inmuebles;
- CINIIF 18 Transferencias de Activos procedentes de Clientes;
- y
- SIC-31 Ingresos—Permutas de Servicios de Publicidad.

Se requiere aplicar la norma para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, utilizando el método retrospectivo con soluciones prácticas o el método del efecto acumulado. Se permite la adopción anticipada. La Empresa preliminarmente estima que en la fecha de aplicación obligatoria aplicará el método del efecto acumulado. Como resultado la Empresa aplicará la NIIF 15 de forma retroactiva sólo a contratos que vigentes en la fecha de aplicación inicial, reconociendo el efecto acumulado de la aplicación inicial de la norma como un ajuste al saldo de apertura de las ganancias acumuladas del periodo de presentación anual que incluya la fecha de aplicación inicial.

1 de enero de 2016.

La Empresa ha realizado una evaluación preliminar de la NIIF 15, determinando que, de haberse aplicado esta normativa al 31 de diciembre de 2016, no se habrían generado efectos significativos en los estados financieros de la Empresa.

La NIIF 15 requiere revelaciones más detalladas que las normas actuales. Los requisitos de divulgación representan un cambio significativo respecto a la práctica actual y aumentan significativamente el volumen de revelaciones a incluir en los estados financieros del Grupo. Durante el año 2017, de acuerdo al cronograma de implementación de la NIIF 15 establecido en la Empresa, se evaluará y realizarán los cambios y mejoras que sean necesarios en los sistemas, controles internos, políticas y procedimientos, para recopilar y divulgar la información requerida.

EF SECURITIZADORA S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

NIIF16: Arrendamientos.

La NIIF 16 fue emitida en enero de 2016 por el IASB, y establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos. La nueva norma sustituye a la actual NIC 17 “Arrendamientos” y a sus interpretaciones: CINIIF 4 “Determinación de si un acuerdo contiene un arrendamiento”, “SIC 15 “Arrendamiento operativos – incentivos”, SIC 27 “Evaluación de la esencia de las transacciones que adoptan la forma legal de un arrendamiento”.

La norma es efectiva para los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019. La adopción anticipada está permitida para las compañías que aplican la NIIF 15 antes de la fecha de aplicación inicial de NIIF 16. La Empresa no tiene previsto adoptar la norma anticipadamente.

La NIIF 16 plantea una serie de soluciones prácticas para la transición, tanto para la definición de arrendamiento como para la aplicación retroactiva de la norma. La Empresa aún no ha decidido si utilizará alguna o todas las soluciones prácticas.

1 de enero de 2016.

i) Contabilidad del arrendatario: la NIIF 16 requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo, similar a la contabilización de arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Esto es, en la fecha de inicio de un contrato de arrendamiento, el arrendatario reconocerá un activo por el derecho de uso del bien y un pasivo por las cuotas futuras a pagar. La norma incluye dos exenciones de reconocimiento voluntarias para los arrendamientos de bajo valor y arrendamientos de corto plazo.

ii) Contabilidad del arrendador: no se modifica sustancialmente respecto al modelo vigente de la NIC 17. El arrendador continuará clasificando los arrendamientos bajo los mismos principios de la norma actual, como arrendamientos operativos o financieros.

La Empresa está actualmente realizando una evaluación inicial del impacto potencial de NIIF 16 en los estados financieros. El efecto cuantitativo dependerá, entre otras cosas, del método de transición elegido, en qué medida la Empresa utilice las soluciones prácticas y las exenciones de reconocimiento, y de cualquier arrendamiento adicional que la Empresa celebre en el futuro. EF Securitizadora S.A. espera revelar su método de transición e información cuantitativa antes de la fecha de adopción.

EF SECURITIZADORA S.A.
 NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Enmienda a NIC 12: Reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas.

El objetivo de las enmiendas a NIC 12 “Impuesto a las Ganancias” es aclarar la contabilización de activos por impuesto diferidos procedentes de pérdidas no realizadas relacionadas con instrumentos de deuda medidos a valor razonable. 1 de enero de 2017.

Enmienda a NIC 7: Iniciativa sobre información a revelar.

Las modificaciones a NIC 7 “Estado de Flujos de Efectivo” forman parte de la iniciativa del IASB para mejorar la presentación y revelación de información en los estados financieros. Estas modificaciones introducen requerimientos adicionales de revelación acerca de las actividades de financiación del estado de flujos de efectivo. 1 de enero de 2017

Mejoras a las NIIF (Ciclo 2014-2016)

Corresponde a una serie de enmiendas menores que aclaran, corrigen o eliminan una redundancia en las siguientes normas: NIIF 1 “Adopción por primera vez de las NIIF”, NIIF 12 “Información a revelar sobre participaciones en otras entidades” y NIC 28 “Inversiones en asociadas y negocios conjuntos”. NIIF 12: 1 de enero de 2017
 NIIF 1: 1 de enero de 2018
 NIC 28: 1 de enero de 2018

CINIIF 22: Transacciones en moneda extranjera y contraprestación anticipada

Esta interpretación aborda la forma de determinar la fecha de la transacción a efectos de establecer el tipo de cambio a utilizar en transacciones en moneda extranjera, cuando la contraprestación se paga o se recibe antes de reconocer los ingresos, gastos o activos relacionados. 1 de enero de 2018

Enmienda a NIIF 2: Clasificación y medición de transacciones de pagos basados en acciones

Estas modificaciones especifican los requerimientos contables respecto a: i) condiciones de cumplimiento cuando los pagos basados en acciones se liquidan en efectivo; ii) transacciones de pago basados en acciones con características de liquidación neta en la retención de las obligaciones tributarias; y iii) modificación de los términos y condiciones de un pago basado en acciones que cambia su clasificación de transacción liquidada en efectivo a transacción liquidada con instrumentos de patrimonio. 1 de enero de 2018.

EF SECURITIZADORA S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Enmienda a NIC 40: Transferencias de propiedades de inversión

El IASB emitió esta enmienda para aclarar si un cambio en la intención de la administración es insuficiente por sí misma para justificar que una propiedad, previamente reconocida, sea reclasificada de la categoría de propiedad de inversión. 1 de enero de 2018

Enmienda a NIIF 10 y NIC 28: Venta y aportación de activos

La enmienda corrige una inconsistencia existente entre la NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y la NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos” respecto al tratamiento contable de la venta y aportaciones entre un inversionista y su asociada o negocio conjunto. Fecha de vigencia aplazada indefinidamente.

El IASB decidió aplazar la fecha de aplicación efectiva de esta enmienda de manera indefinida, en espera del resultado de su proyecto de investigación sobre el método de participación.

La Administración estima que la CINIIF 22 y las enmiendas pendientes de aplicación no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de EF Securitizadora S.A.

EF SECURITIZADORA S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

NOTA 3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La composición del rubro al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 es la siguiente:

Efectivo y equivalentes al efectivo	SalDOS al:	
	31-03-17	31-12-16
	M\$	M\$
Saldos en Bancos	9.654	8.056
Pactos de retroventa	-	-
Depósitos a plazo fijo	160.494	180.736
Total efectivo y equivalentes al efectivo	170.148	188.792

El detalle por cada concepto de efectivo y equivalentes al efectivo es el siguiente:

a) Saldos en bancos

El disponible está compuesto por dineros mantenidos en cuenta corriente bancaria y su valor libro es igual a su valor razonable.

b) Custodia Inversiones Corredora de Bolsa

Al 31 de marzo de 2017 existen M\$160.494 en depósitos a plazo en banco Itau Corpbanca.

c) No hay operaciones con pactos de retroventa al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016.

NOTA 4. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Se consideran empresas relacionadas las empresas y personas definidas según lo contemplado en la NIC 24 y en las normas de la Superintendencia de Valores y Seguros.

Los saldos por cobrar y pagar a partes relacionadas se originan principalmente por servicios de contabilidad, remuneraciones y administración, pactadas en pesos chilenos cuyos plazos de cobro y/o pago, no exceden los 60 días no generando intereses.

A la fecha de los presentes estados de situación financiera no existen garantías otorgadas y recibidas asociadas a los saldos entre partes relacionadas ni provisiones de dudoso cobro.

RUT: 96.971.830 -8

Nº INSCRIPCION: 782

EF SECURITIZADORA S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

a) Cuentas por cobrar a partes relacionadas

Rut	Sociedad	Tipo de Moneda	País	Naturaleza de la relación	Plazo y condiciones	Saldos al:	
						31-03-17 M\$	31-12-16 M\$
96.546.470-0	Hipotecaria La Construcción S.A.	CLP	Chile	Cuenta Corriente	60 días	237.452	237.462
96.971.830-8	Patrimonio separado 5	CLP	Chile	Relacionada	30 días	1.531	763
Totales						238.983	238.225

b) Cuentas por pagar a partes relacionadas

Rut	Sociedad	Tipo de Moneda	País	Naturaleza de la Relación	Plazo y condiciones	Saldos al:	
						31-03-17 M\$	31-12-16 M\$
96.546.470-0	Hipotecaria La Construcción S.A.	CLP	Chile	Cuenta Corriente	-	908	919
Totales						908	919

CLP: pesos chilenos

c) Transacciones con partes relacionadas

Sociedad	Rut	Naturaleza de la relación	Transacción	31-03-17 Monto M\$	31-03-17 Utilidad (Pérdida) M\$	31-12-16 Monto M\$	31-12-16 Utilidad (Pérdida) M\$
Hipotecaria La Construcción S.A.	96.546.470-0	Matriz (*)	Cuenta Corriente Mercantil	-	-	2.454	-
			Pago Cuenta Corriente Mercantil	-	-	(1.530)	-
Patrimonio Separado 5	96.971.830-8	Indirecta (*)	Cuenta Corriente Mercantil	-	-	1.305	-
			Pago Cuenta Corriente Mercantil	-	-	-	-

d) Directorio y personal clave de la gerencia

La Sociedad es administrada por un Directorio compuesto por cinco miembros, pudiendo ser reelegidos.

La remuneración percibida durante el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo por los ejecutivos principales de la Sociedad ascienden a:

Descripción	Saldos al:	
	31-03-17 M\$	31-03-16 M\$
Remuneración ejecutivos principales Sociedad	-	(2.599)
Totales	-	(2.599)

EF SECURITIZADORA S.A.
 NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

e) Distribución de dividendos.

Los dividendos a pagar a los accionistas de la Sociedad se reconocen como un pasivo en los estados financieros en el ejercicio en que son declarados y aprobados por los accionistas de la Sociedad o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas.

NOTA 5. ACTIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad presenta los siguientes saldos en cuentas por cobrar por impuestos:

Descripción	Saldos al:	
	31-03-17 M\$	31-12-16 M\$
Pagos provisionales mensuales	18.891	-
Impuesto por recuperar renta	10.688	10.688
Totales	29.579	10.688

NOTA 6. IMPUESTOS DIFERIDOS CORRIENTES

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad presenta los siguientes saldos:

a) Los activos por impuestos diferidos son los siguientes:

Diferencias temporarias		
Activos por impuesto diferido	Saldo al 31-03-17 M\$	Saldo al 31-12-16 M\$
Vacaciones del personal	380	401
Pérdida tributaria	-	-
Ingresos anticipados	9.220	19.159
Totales	9.600	19.560

b) Ingresos y (gastos) por impuestos a las ganancias

Descripción	Saldos al:	
	31-03-17 M\$	31-03-16 M\$
(Gasto) ganancia por impuestos a la renta, neto	17.857	-
(Gasto) por impuestos diferido, neto	(9.960)	(10.817)
Totales	7.897	(10.817)

EF SECURITIZADORA S.A.
 NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

c) Conciliación del gasto por impuestos utilizando tasa legal con el gasto por impuestos utilizando tasa efectiva

Al 31 de marzo de 2017, se ha constituido provisión por impuesto a la renta por la suma de M\$ 365.

Al 31 de diciembre de 2016, se ha constituido provisión por impuesto a la renta por la suma de M\$ 18.221.

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	SalDOS al:			
	31-03-17		31-03-16	
	%	M\$	%	M\$
Gasto por impuestos utilizando tasa legal	24,00	7.069	(24,00)	2.229
Efecto impositivo de ingresos (PPUA)	-	-	-	-
Efecto impositivo de ingresos ordinarios no imposables	(30,05)	8.852	(106,38)	(9.881)
Efecto impositivo de gastos no deducibles impositivamente	63,16	(18.603)	(4,09)	(380)
Efecto impositivo por impuesto diferido diferencias temporarias deducibles	33,82	9.960	-	-
Efecto impositivo de beneficio fiscal por pérdida tributaria	-	-	26,22	(2.435)
Efecto impositivo de impuesto provisto en exceso en ejercicios anteriores	-	-	-	-
Otro incremento(decremento) en cargo por impuestos legales	(2,10)	619	(3,77)	(350)
Ajustes al gasto por impuestos utilizando tasa legal, Total	64,82	828	(88,02)	(13.046)
Gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva	88,82	7.897	(112,02)	(10.817)

NOTA 7. PASIVOS POR IMPUESTOS CORRIENTES

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad presenta los siguientes saldos por este concepto.

Descripción	SalDOS al:	
	31-03-17 M\$	31-12-16 M\$
Retención impuesto único a los trabajadores	-	-
Pasivos por impuestos, corrientes	365	18.220
Pagos Provisionales Mensuales	-	(16.545)
Totales	365	1.675

EF SECURITIZADORA S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

NOTA 8. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad presenta los siguientes saldos:

Descripción	Saldos al:	
	31-03-17 M\$	31-12-16 M\$
Cuentas por pagar	28.379	22.365
Totales	28.379	22.365

Las cuentas por pagar al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, se encuentran compuestas básicamente por obligaciones con proveedores en el corto plazo y remuneraciones por pagar.

NOTA 9. PROVISIONES A CORTO PLAZO

Las provisiones son reconocidas cuando se tiene una obligación como consecuencia de hechos pasados, es probable que exista un pago para liquidar esa obligación y se puede estimar en forma fiable el importe de la misma.

10.1. Otras provisiones a corto plazo

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad no presenta saldos en esta categoría, ni tampoco se han realizado castigos.

10.2. Provisiones por beneficios a los empleados

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, los saldos son los siguientes:

Clases de provisiones, Corriente	Saldos al:	
	31-03-17 M\$	31-12-16 M\$
Provisión vacaciones personal	1.518	1.671
Totales	1.518	1.671

NOTA 10. OTROS PASIVOS NO FINANCIEROS CORRIENTES

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la Sociedad presenta los siguientes saldos:

Descripción	Saldos al:	
	31-03-17 M\$	31-12-16 M\$
Remuneración anticipada administración por amortizar	36.882	79.830
Totales	36.882	79.830

EF SECURITIZADORA S.A.
 NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

NOTA 11. CAPITAL EMITIDO

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, el capital suscrito de la Sociedad corresponde a 10.000 acciones, nominales, sin valor nominal, las que se encuentran suscritas y pagadas en su integridad.

La Sociedad mantiene un Capital Pagado, tal como lo indica el artículo N° 132 del título XVIII de la ley N° 18.045, superior a diez mil unidades de fomento y a la vez el 50% de este mínimo legal, no está afecto a gravámenes, prohibiciones o embargos o integrados por bonos adquiridos en virtud de lo dispuesto en el último inciso de artículo precedentemente señalado.

En caso de no cumplir con los requerimientos externos de Capital, la Sociedad Securitizadora estará obligada, cada vez que esto ocurra, a completarlo dentro del plazo de 60 días. Si así no lo hiciere, se le revocará la autorización de existencia y se procederá a la liquidación de la sociedad.

El objetivo de EF Securitizadora S.A. al administrar el capital, es el de salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha, con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener su actual estructura de capital.

Como política se ha establecido que EF Securitizadora, los fondos por concepto de Capital deben ser invertidos en papeles de renta fija, de forma de mantener los montos nominales invertidos.

A la fecha, EF Securitizadora S.A. mantiene como Capital el aporte inicial y la acumulación del flujo de la operación.

Al 31 marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, la propiedad del capital de la Sociedad se compone como sigue:

Hipotecaria de la Construcción S.A.	99,00%
Inversiones Santa Ursula S.A.	1,00%
Total	100,00
	%

Durante el periodo al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016, no hay cambios en el número de acciones.

EF SECURITIZADORA S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

Movimiento patrimonial:

El movimiento de las cuentas de patrimonio ha sido el siguiente:

	Capital emitido M\$	Reservas varias M\$	Resultados acumulados M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Capital inicial al 01/01/17	287.032	6.758	57.015	350.805	-	350.805
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Cambios en patrimonio						
Resultado integral						
Ganancia	-	-	29.453	29.453	-	29.453
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en el patrimonio	-	-	29.453	29.453	-	29.453
Totales al 31/03/17	287.032	6.758	86.468	380.258	-	380.258

	Capital emitido M\$	Reservas varias M\$	Resultados acumulados M\$	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora M\$	Participaciones no controladoras M\$	Patrimonio total M\$
Capital inicial al 01/01/16	287.032	6.758	4.094	297.884	-	297.884
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables	-	-	-	-	-	-
Cambios en patrimonio						
Resultado integral						
Ganancia	-	-	9.288	9.288	-	9.288
Dividendos	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	-	-	-	-	-	-
Total de cambios en el patrimonio	-	-	9.288	9.288	-	9.288
Totales al 31/03/16	287.032	6.758	13.382	307.172	-	307.172

a) Resultado por acción

	Para los períodos comprendidos entre:	
	01-01-2017 31-03-2017 M\$	01-01-2016 31-03-2016 M\$
GANANCIA DEL PERÍODO	29.453	9.288
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora	29.453	9.288
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Ganancia	29.453	9.288
Ganancia por acción básica		
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas	2,95	0,93
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas	-	-
Ganancia por acción básica	2,95	0,93

EF SECURITIZADORA S.A.
 NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

NOTA 12. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Al 31 de marzo de 2017 y 2016, la Sociedad presenta los siguientes saldos:

Descripción	Saldos al:	
	31-03-17 M\$	31-03-16 M\$
Ingresos por administración y coordinación de patrimonios separados	42.948	41.172
Totales	42.948	41.172

NOTA 13. COSTO DE VENTAS

Al 31 de marzo de 2017 y 2016, la Sociedad presenta los siguientes saldos:

Descripción	Saldos al:	
	31-03-17 M\$	31-03-16 M\$
Procesamiento de datos administrador maestro	(14.477)	(13.943)
Totales	(14.477)	(13.943)

NOTA 14. GASTO DE ADMINISTRACIÓN

Al 31 de marzo de 2017 y 2016, la Sociedad presenta los siguientes saldos:

Descripción	Saldos al:	
	31-03-17 M\$	31-03-16 M\$
Remuneraciones	(2.312)	(2.599)
Arriendos	(1.584)	(1.543)
Auditorías	(1.321)	-
Gastos de administración	(2.355)	(2.295)
Gastos de oficina	(48)	(135)
Gastos legales	-	-
Patentes municipales	(759)	(1.009)
Totales	(8.379)	(7.581)

NOTA 15. INGRESOS FINANCIEROS

Al 31 de marzo de 2017 y 2016, la Sociedad presenta los siguientes saldos:

Descripción	Saldos al:	
	31-03-17 M\$	31-03-16 M\$
Intereses ganados inversiones	1.449	439
Totales	1.449	439

EF SECURITIZADORA S.A.
 NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
 AL 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

NOTA 16. RESULTADO POR UNIDADES DE REAJUSTE

Al 31 de marzo de 2017 y 2016, la Sociedad presenta los siguientes saldos:

Descripción	Saldos al:	
	31-03-17 M\$	31-03-16 M\$
Reajustes ganados por PPM	15	18
Totales	15	18

NOTA 17. POLÍTICA DE GESTIÓN DE RIESGO

Riesgo de Crédito: La Sociedad administra su exposición al riesgo de crédito invirtiendo solamente en instrumentos con liquidez y cuyas contrapartes cuentan con calificaciones de riesgo de crédito de al menos A1, en instituciones que cuenten con respaldo bancario.

La exposición al riesgo de crédito de la Sociedad es baja, ya que el servicio de administración y coordinación de patrimonios separados, lo realiza sólo con sus propios patrimonios, por lo cual no existe riesgo de incumplimiento por parte de ellos.

Riesgo de liquidez: corresponde al riesgo que la Sociedad no pueda hacer frente a sus obligaciones financieras en los plazos comprometidos.

La Sociedad mantiene una política de liquidez basada en la correcta administración de sus activos y pasivos, esto mediante políticas que logran el cumplimiento oportuno de nuestras obligaciones, esto considerando el manejo eficiente de los excedentes de caja y de las alternativas de financiamiento permitiendo así flujos constantes en el tiempo.

La Administración de la Sociedad realiza gestiones que permite realizar proyecciones de flujos de efectivo anticipándose a las necesidades de liquidez o deuda cuando corresponda.

Riesgo de mercado: corresponde al riesgo de que cambios en los precios de mercado, afecten la utilidad de la Sociedad por el valor de los instrumentos financieros que mantiene.

La Sociedad no tiene exposición al riesgo de mercado ya que no cuenta con activos o pasivos que se valoricen de acuerdo a precios de mercado (tasas de interés, tasas de cambio, precios de acciones u otros).

Riesgo de tasa de interés: la Sociedad no presenta deudas financieras con ninguna institución externa, por lo cual no presenta riesgos por este concepto.

EF SECURITIZADORA S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

NOTA 18. INFORMACION FINANCIERA POR SEGMENTOS

La Sociedad revela información por segmentos de acuerdo a lo indicado en NIIF N°8 “Segmentos operativos”, que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas para los productos, servicios y áreas geográficas.

Los segmentos de negocios de EF Securitizadora S.A. están compuestos de las siguientes operaciones:

a) Estructuración de bonos securitizados

- Estimaciones de flujos de caja que serán generados por los activos del patrimonio separado.
- Diseño definitivo legal y financiero de la emisión de títulos de deuda.
- Elaboración del contrato de compraventa de activos entre la compañía originadora y la Securitizadora.
- Elaboración del contrato de emisión.

b) Emisión y colocación de bonos securitizados

- Elaboración del prospecto de emisión y de la documentación adicional requerida por la Superintendencia de Valores y Seguros.
- Justificación y negociación de criterios de estructuración ante los inversionistas institucionales y clasificadores de riesgo de la estructura de emisión y los modelos financieros.
- Emisión y colocación de los títulos de deuda de securitización.

c) Administración y coordinación de patrimonios separados

- Coordinar las funciones de los distintos administradores de la cartera de créditos que integran el activo de cada patrimonio separado, debiendo conciliar la información suministrada con sus propios registros, de manera de verificar la corrección del proceso de percepción de los flujos de pagos de las carteras administradas.
- Recepción de pagos, recaudación y cobranza de pagarés.
- Inversión y administración de los excedentes y recursos existentes en cada patrimonio.

En general, deberá velar por el estricto cumplimiento de las obligaciones asumidas por ellos en virtud de los contratos de administración, ejerciendo acciones judiciales o extrajudiciales necesarias para el cumplimiento o terminación de dichos contratos de administración y cobros de las indemnizaciones de perjuicios pactadas.

Para cada uno de estos segmentos de negocio, existe información financiera que es regularmente utilizada por la administración para la toma de decisiones, la asignación de recursos y la evaluación del desempeño.

Cabe destacar que, para el ejercicio informado en el presente informe, se incluye información sólo por el segmento de negocios de administración y coordinación de patrimonios separados, ya que desde el año 2006 no se realiza estructuración y emisión de bonos securitizados.

EF SECURITIZADORA S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA POR SEGMENTO

	31-03-2017	31-12-2016
	M\$	M\$
ACTIVOS		
Efectivo y equivalentes al efectivo	170.148	188.792
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, Corriente	238.983	238.225
Activos por impuestos corrientes	<u>29.579</u>	<u>10.688</u>
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	<u>438.710</u>	<u>437.705</u>
Total de activos corrientes	<u>438.710</u>	<u>437.705</u>
Activos por impuestos diferidos	<u>9.600</u>	<u>19.560</u>
Total de activos no corrientes	<u>9.600</u>	<u>19.560</u>
TOTAL DE ACTIVOS	<u><u>448.310</u></u>	<u><u>457.265</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO NETO		
PASIVOS		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	28.379	22.365
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, Corriente	908	919
Pasivos por impuestos corrientes	365	1.675
Provisiones por beneficios a los empleados	1.518	1.671
Otros pasivos no financieros corrientes	<u>36.882</u>	<u>79.830</u>
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	<u>68.052</u>	<u>106.460</u>
Pasivos corrientes totales	<u>68.052</u>	<u>106.460</u>
Total pasivos	<u>68.052</u>	<u>106.460</u>
PATRIMONIO NETO		
Capital emitido	287.032	287.032
Ganancias acumuladas	86.468	57.015
Otras reservas	<u>6.758</u>	<u>6.758</u>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	<u>380.258</u>	<u>350.805</u>
Total patrimonio neto	<u>380.258</u>	<u>350.805</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO NETO	<u><u>448.310</u></u>	<u><u>457.265</u></u>

RUT: 96.971.830 -8

Nº INSCRIPCION: 782

EF SECURITIZADORA S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES POR SEGMENTO

ESTADO DE RESULTADOS	Nº de Nota	01-01-2017 31-03-2017	01-01-2016 31-03-2016
		M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	12	42.948	41.172
Costo de ventas	13	<u>(14.477)</u>	<u>(13.943)</u>
Ganancia bruta		<u>28.471</u>	<u>27.229</u>
Gasto de administración	14	(8.379)	(7.581)
Ingresos financieros	15	1.449	439
Resultado por unidades de reajuste	16	<u>15</u>	<u>18</u>
Ganancia, antes de impuestos		<u>21.556</u>	<u>20.105</u>
Gasto por impuestos a las ganancias	6	<u>7.897</u>	<u>(10.817)</u>
Ganancia procedente de operaciones continuadas		<u>29.453</u>	<u>9.288</u>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
GANANCIA DEL PERIODO		<u>29.453</u>	<u>9.288</u>
Ganancia, atribuible a los propietarios de la controladora		29.453	9.288
Ganancia, atribuible a participaciones no controladoras		-	-
Ganancia		29.453	9.288
Ganancia por acción básica			
Ganancia por acción básica en operaciones continuadas		2,95	0,93
Ganancia por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia por acción básica		2,95	0,93

NOTA 19. COMBINACIONES DE NEGOCIOS

Al 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016 no se han realizado combinaciones de negocio.

NOTA 20. CONTINGENCIAS Y COMPROMISOS

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

NOTA 21. MEDIO AMBIENTE

Por la naturaleza de las operaciones de la Sociedad, no se han efectuado desembolsos relacionados con esta materia.

EF SECURITIZADORA S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

NOTA 22. PATRIMONIOS SEPARADOS

INGRESOS PATRIMONIOS SEPARADOS

- a) Los ingresos ordinarios percibidos por la Sociedad provenientes de cada uno de sus patrimonios separados, están constituidos únicamente por administración y custodia de cada uno de ellos, según lo descrito en Nota 22.

Al 31 de marzo de 2017, la Sociedad presenta los siguientes saldos:

Patrimonio	Nº y Fecha de inscripción de Patrimonio Separado		Activo Securitizado	Administrador	Administrador Maestro	Coordinador General	Ingresos por Administración de Activos al 31/03/17 M\$
1	337	10-07-03	Mutuos Hipotecarios Endosables y Leasing Habitacional	Concreces Leasing S.A.	ASICOM	EF Securitizadora S.A.	27.315
5	486	29-11-06	Leasing Habitacional	Hipotecaria la Contrucción Leasing	ASICOM	EF Securitizadora S.A.	15.633

Al 31 de marzo de 2016, la Sociedad presenta los siguientes saldos:

Patrimonio	Nº y Fecha de inscripción de Patrimonio Separado		Activo Securitizado	Administrador	Administrador Maestro	Coordinador General	Ingresos por Administración de Activos al 31/03/16 M\$
1	337	10-07-03	Mutuos Hipotecarios Endosables y Leasing Habitacional	Concreces Leasing S.A.	ASICOM	EF Securitizadora S.A.	26.180
5	486	29-11-06	Leasing Habitacional	Hipotecaria la Contrucción Leasing	ASICOM	EF Securitizadora S.A.	14.992

- b) Ingresos o pérdidas por venta de activos a securitizar

La Sociedad no registra ingresos o pérdidas por venta de activos a securitizar en el periodo.

- c) Intereses por activos a securitizar

La Sociedad no registra intereses asociados a dichos activos en el periodo.

- d) Otros ingresos o pérdidas

La Sociedad no registra otros ingresos o pérdidas provenientes de los patrimonios separados.

EF SECURITIZADORA S.A.
NOTA A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 de marzo de 2017 y 31 de diciembre de 2016

GASTOS PATRIMONIOS SEPARADOS

Los gastos se reconocen cuando se incurren.

- a) La Sociedad no incurre en gastos por concepto de administración de los patrimonios separados, ya que estos son de cargo de cada patrimonio de acuerdo a lo estipulado en cada contrato de emisión.
- b) Provisiones sobre activos a securitizar.

La Sociedad no registra provisiones asociados a dichos activos en el periodo.

- c) Pérdidas por venta de activos a securitizar

La Sociedad no registra pérdidas por venta de activos a securitizar en el periodo.

- d) Pérdidas en liquidación de garantías.

La Sociedad no presenta perdidas por liquidación de garantías de los activos a securitizar en el periodo.

RETIROS DE EXCEDENTES

Al 31 de marzo de 2017, cada uno de los patrimonios de la Sociedad presentan los siguientes, retiros de excedentes, excedentes y (déficit):

Patrimonio	N° y Fecha de inscripción de Patrimonio Separado		Retiros de Excedentes	Excedente (déficit) del ejercicio	Excedente (déficit) Acumulado	Destinatario de los excedentes	Bono Subordinado	Nº Bonos Subordinados	Condiciones de pago subordinado (1)
1	337	10-07-03	0	(690.685)	(3.516.479)	Concreces Leasing S.A.	SI	3	01 cuota
5	486	29-11-06	0	(189.762)	(1.496.742)	Hipotecaria la Contrucción Leasing S.A.	SI	3	01 cuota

Al 31 de marzo de 2016, cada uno de los patrimonios de la Sociedad presentan los siguientes, retiros de excedentes, excedentes y (déficit):

Patrimonio	N° y Fecha de inscripción de Patrimonio Separado		Retiros de Excedentes	Excedente (déficit) del ejercicio	Excedente (déficit) Acumulado	Destinatario de los excedentes	Bono Subordinado	Nº Bonos Subordinados	Condiciones de pago subordinado (1)
1	337	10-07-03	0	(63.684)	(1.705.172)	Concreces Leasing S.A.	SI	3	01 cuota
5	486	29-11-06	0	(215.481)	(243.579)	Hipotecaria la Contrucción Leasing S.A.	SI	3	01 cuota

(1) La condición de pago de los bonos subordinados está supeditada a la fecha de vencimiento de acuerdo a la tabla de desarrollo de cada emisión y que existan recursos para ello, luego de haber pagado a todos los acreedores y tenedores preferentes.

De acuerdo a los contratos de securitización, los excedentes son de propiedad de los tenedores de bonos subordinados, y al 31 de marzo de 2017 y 2016 no se han efectuado retiros.

NOTA 23. HECHOS RELEVANTES

Durante el periodo comprendido entre el 01 de enero y el 31 de marzo de 2017 no hubo hechos relevantes que informar.

NOTA 24. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de marzo de 2017 y hasta esta fecha, no se han producido otros hechos posteriores que informar.