ANALISIS RAZONADO

SITUACION FINANCIERA DE LA EMPRESA:

Durante el período comprendido entre el 01 de enero y el 30 de Septiembre de 2012, la Sociedad presenta un patrimonio de M$ 244.202.-, activos disponibles y Depósitos a Plazo por M$ 237.919.- El resultado de explotación del período es una pérdida de M$ 603.- y una utilidad del período de M$ 616.-

ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO:

Dada la naturaleza del negocio, esta empresa no asume riesgo de mercado ni de tasas, ya que su labor es sólo la de estructurar y administrar emisiones de bonos securitizados. Por otro lado, esta Sociedad no presenta ningún tipo de descalce entre sus activos y pasivos, ni tampoco ningún riesgo de tipo de cambio ni de tasa de interés.

ANÁLISIS DE LAS DIFERENCIAS QUE PUEDAN EXISTIR ENTRE LOS VALORES LIBRO Y VALORES ECONÓMICOS Y/O MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

Nuestros activos al cierre de Septiembre de 2012 respecto de los valores económicos y/o de mercado, sólo difieren en el monto correspondiente a intereses generados por las inversiones en depósitos a plazo realizadas. Las restantes cuentas no representan diferencias, ya que corresponden a valores depositados en cuenta corriente, cuentas por cobrar a relacionadas e impuestos por recuperar y diferidos, los cuales no sufren variaciones.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2012:

De acuerdo a las disposiciones legales de las normas de carácter general No.15 y No.19, detallamos y/o analizamos los siguientes parámetros para una mejor relación financiera:

	2012	**2011**
Razón de liquidez corriente	44,71	16,02
Razón de liquidez ácida	44,71	16,02
Razón de endeudamiento	0,02	0,34
Proporción deuda total		
-corto plazo	100%	100%
-largo plazo	0%	0%
Cobertura Gastos Financieros	Sin gastos	financieros

	2012 M$	2011 M$
Total Activos	237.949	259.756
Inversiones efectuadas	235.172	248.109
Ingresos de explotación	11.839	15.737

Período de 06 meses

	2012 M$	2011 M$
Costos:		
Costos de Explotación	(12.442)	(6)
Gastos de Adm y Ventas	(7.300)	(26.750)
Resultado de Explotación	(7.903)	(11.019)
Gastos Financieros	0	0
Resultado no operacional	8.519	(715)
Utilidad(pérdida)después de impuesto	616	(11.734)
Patrimonio	244.202	243.537
Activos disponibles y otros act.circ	249.789	259.756

POLÍTICA DE COBERTURA

De acuerdo a las definiciones hechas por el Directorio de la empresa y la naturaleza de las inversiones vigentes, se considera poco significativa la exposición al riesgo de mercado por lo que no ha definido metodologías para cuantificar riesgos.

CAMBIOS DE EXPOSICIÓN

No existen cambios de exposición

ACTIVIDAD

Desde el año 2006 a la fecha, la sociedad, no ha efectuado ninguna emisión de bonos securitizados, debido a que el sector ha tenido un desarrollo menor a lo esperado, y la mayor parte de las nuevas emisiones, han sido refinanciamiento de estructuras vigentes en el mercado.