BICE SECURITIZADORA

ANALISIS RAZONADO

Al 31 de marzo de 2018

ANALISIS RAZONADO
Al 31 de marzo de 2018

I. Análisis General de la Sociedad

Securitizadora BICE mantiene seis emisiones vigentes, dos de ellas fusionadas, con clasificaciones de riesgo asociadas a sus series senior que van desde A a AAA. El saldo insoluto de todas sus emisiones alcanza un total de M$91.790.820 al 31 de marzo de 2018, estas obligaciones son presentadas en sus respectivos patrimonios separados.

En la evolución y desarrollo del negocio ha sido fundamental establecer como principio la búsqueda de soluciones financieras apropiadas para cada cliente, mediante la securitización de activos generadores de flujos, presentes y/o futuros.

Dado lo anterior, Securitizadora BICE se encuentra en constante búsqueda de generación de nuevos patrimonios separados con la finalidad de seguir generando negocios de manera continua. En este sentido Securitizadora BICE S.A. tiene vigente una emisión inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero, y que tiene pendiente su respectiva colocación.

Cabe destacar que Securitizadora BICE se ha diferenciado en la industria por el manejo de sus patrimonios separados, lo que se traduce en la estabilidad de las clasificaciones de riesgo de los bonos emitidos.

Securitizadora BICE cuenta con una curva de experiencia favorable en el mercado, permitiendo entregar a sus clientes la confiabilidad y respaldo que necesitan. La sólida estructura financiera de los títulos securitizados, el trabajo legal riguroso, la consolidación de las áreas operativas y de administración de carteras, se han constituido en factores relevantes para el éxito de cada una de las emisiones efectuadas.

Una de las principales fortalezas en la gestión de los patrimonios separados administrados, radica en la generación de información de éstos, que permite hacer seguimientos estrictos de los riesgos a los que están expuestos dichos patrimonios.

Teatinos 280 piso 17, teléfono 226922610, Santiago.

II. Análisis de los Estados Financieros y Principales Ratios

A continuación se detallan los principales conceptos y variaciones asociados al Estado de Situación Financiera y al Estado de Resultados Integrales:

1. Activos, Pasivos y Patrimonio

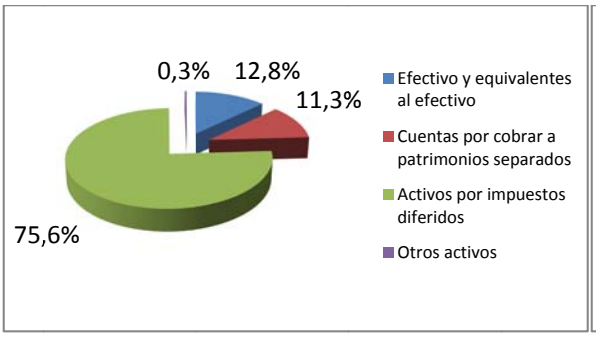
Estados de Situación Financiera	Marzo 2018 M$	Diciembre 2017 M$	Variación M$
Total activos	863.461	872.416	(8.955)
Total pasivos	39.316	43.975	(4.659)
Patrimonio	824.145	828.441	(4.296)

- **Activos:**

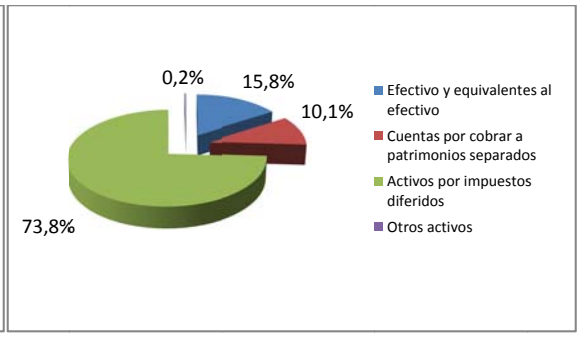
La disminución del total de activos se debe a la baja de los recursos líquidos utilizados en el desarrollo habitual de sus operaciones. Este efecto se vio atenuado por el incremento en los rubros “Cuentas por cobrar a empresas relacionadas” y “Activos por impuestos diferidos”.

COMPOSICION DE LOS ACTIVOS (%)

31/03/2018



31/12/2017



En su mayoría, el saldo del activo por impuestos diferidos está compuesto por la pérdida tributaria que la sociedad posee, la cual se espera consumir una vez que los patrimonios separados lleguen a su vencimiento, situación que generará desde un punto de vista tributario el devengo de la utilidad generada por el traspaso de la cartera securitizada, situación que financieramente ocurrió en el inicio de dichos patrimonios separados.

Teatinos 280 piso 17, teléfono 226922610, Santiago.

- **Pasivos**

Se produjo una disminución del total de pasivos principalmente por pagos y reducciones de algunas provisiones constituidas en el período anterior.

- **Patrimonio**

El patrimonio experimentó una disminución, producida exclusivamente por la pérdida del período.

2. Estados de Resultados Integrales

Resultados	Marzo 2018 M$	Marzo 2017 M$	Variación M$
Ingresos de actividades ordinarias	48.932	48.591	341
Costo de ventas	(26.192)	(26.302)	110
Margen bruto	22.740	22.289	451
Gastos de administración	(35.824)	(36.946)	1.122
Pérdida antes de impuestos	(13.084)	(14.657)	1.573
Abono por impuestos a las ganacias	8.788	8.055	733
R.A.I.I.D.A.I.E. (EBITDA)	(13.084)	(14.613)	1.529
Pérdida después de impuestos	(4.296)	(6.602)	2.306

Los ingresos provenientes de actividades ordinarias, experimentaron un leve alza, originada principalmente por las variaciones en la unidad reajustable (UF) en la cual se expresa el mayor componente de este rubro; los ingresos por la administración de los patrimonios separados (M$47.959 en marzo de 2018 y M$47.048 en marzo de 2017). Atenuó dicha alza la disminución de los ingresos financieros los cuales se presentan dentro de este rubro y se explican en el menor nivel de recursos líquidos utilizados en el desarrollo habitual de sus operaciones.

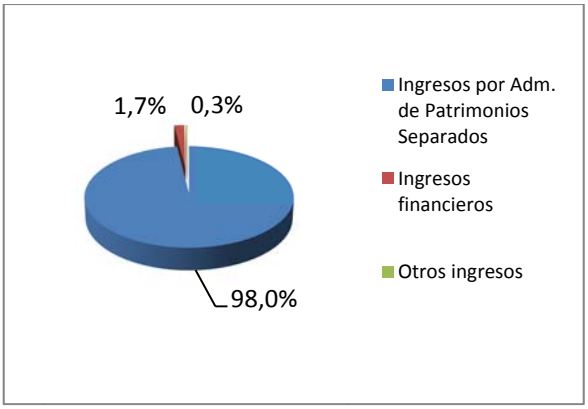
Los costos de ventas bajaron levemente debido a que los costos de los servicios de administración de las carteras securitizadas de los patrimonios separados disminuyeron por la cantidad de activos administrados, aún cuando dichos costos están expresados en unidades de fomento, la cual experimentó variaciones al alza.

El efecto neto de los rubros anteriormente comentados, originó un aumento del margen bruto en los períodos analizados.

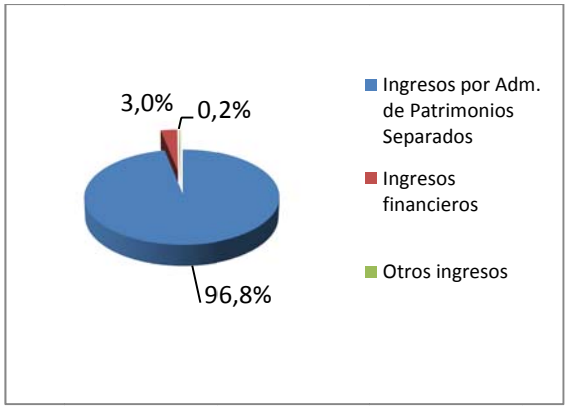
Los gastos de administración del período actual disminuyeron respecto del período anterior debido a menores gastos en patentes municipales y liberación de provisiones de gastos del personal, entre otros.

COMPOSICION DE LOS INGRESOS (%)

31/03/2018



31/03/2017



3. Estado de Flujos de Efectivo

Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos	**Marzo 2018** M$	**Marzo 2017** M$
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación	(27.639)	(26.233)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(27.639)	(26.233)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	138.184	187.744
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**110.545**	**161.511**

Los flujos de efectivo utilizados en actividades de la operación, reflejan en términos netos, un flujo negativo mayor al del período anterior, influenciado principalmente por un moderado incremento en el nivel de pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios en el presente período respecto al anterior.

Teatinos 280 piso 17, teléfono 226922610, Santiago.

4. Principales Ratios

Liquidez		Marzo 2018	Diciembre 2017
Líquidez corriente (activo corriente / pasivo corriente)	veces	5,36	5,20
Razón ácida (recursos líquidos / pasivo corriente)	veces	2,81	3,14

Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (pasivo corriente / patrimonio)	veces	0,05	0,05
Proporción de la deuda			
Deuda corriente / Deuda total	veces	1,00	1,00
Deuda no corriente / Deuda total	veces	0,00	0,00

Rentabilidad		Marzo 2018	Marzo 2017
Rentabilidad del patrimonio (pérdida / patrimonio promedio)	%	(0,13)	(0,19)
Rentabilidad del activo (pérdida / activos totales promedio)	%	(0,12)	(0,19)
Pérdida por acción	$	(6,68)	(10,27)
Acciones	N°	893.250	893.250

Liquidez

Se aprecia un leve aumento en los índices de “liquidez corriente” producto principalmente por la disminución en el pasivo corriente de las provisiones del período. Respecto de la “razón ácida”, la disminución se origina principalmente la baja de recursos líquidos utilizados en el desarrollo normal de las operaciones.

El nivel de liquidez existente, más los recursos que la Sociedad recibe permanentemente provenientes principalmente de las remuneraciones por administración de los patrimonios separados, permitirán a la Sociedad solventar sus obligaciones sin inconvenientes en el futuro.

Endeudamiento

El indicador de endeudamiento se mantiene sin variaciones.

Rentabilidad

Los índices de rentabilidad del patrimonio y de los activos, presentan cifras negativas debido a las pérdidas mostradas en ambos períodos, no obstante, la pérdida presentada en el período actual, es ostensiblemente menor respecto al período anterior.

III. Actividad

Durante un prolongado período de tiempo no se han colocado nuevas emisiones.

La Sociedad, eso sí, se encuentra en constante búsqueda de generación de nuevos patrimonios separados con la finalidad de seguir generando negocios de manera continua.

IV. Mercados en que participa y competencia que enfrenta.

La Sociedad esta inserta en el mercado de la securitización, siendo protagonista importante de éste, al menos así lo reflejan los resultados obtenidos desde que entró en operaciones en el año 2001. Aunque en los últimos años, tanto la Sociedad como la industria de la cual participa, han visto disminuida su actividad.

V. Riesgo

Los principales riesgos a los que se ve expuesta son:

i) Riesgo de Crédito

La Sociedad por su naturaleza, no realiza operaciones que impliquen el otorgamiento de créditos, por lo que no hay riesgos asociados a este concepto.

En las cuentas por cobrar a sus patrimonios separados no se visualiza pudiesen tener inconvenientes para ser cobradas, dadas las buenas condiciones de liquidez que estos tienen.

ii) Riesgo de Mercado

La Sociedad no toma posición ni asume riesgos en las operaciones que realiza. No mantiene cuentas por cobrar con clientes y por ende no hay morosidades ni castigos, solo presenta cuentas por cobrar a sus propios patrimonios separados.

La Sociedad no ha incurrido en préstamos ni obligaciones financieras por lo que no está expuesta a las variaciones que experimente el mercado financiero, por lo mismo no requiere de mecanismos de cobertura que la resguarden de las variaciones de dicho mercado.

Los recursos financieros se encuentran invertidos en fondos mutuos de renta fija, lo que disminuye el riesgo en este tipo de inversiones.

iii) Riesgo de Liquidez

El nivel de liquidez existente, más los ingresos provenientes de sus actividades ordinarias, permiten contar con un nivel de liquidez adecuado para el desarrollo normal de sus actividades.

Los recursos financieros se encuentran invertidos en fondos mutuos de renta fija, fácilmente convertibles en recursos líquidos.

Teatinos 280 piso 17, teléfono 226922610, Santiago.

iv) Riesgo Operacional

La Sociedad estima que la normativa contable imperante que regula el tratamiento de los procesos de securitización y sus efectos en los estados financieros de las sociedades interesadas en securitizar sus activos, disminuye considerablemente la generación de nuevos patrimonios separados, tal como ha sido hasta ahora desde la implementación de dicha normativa, no solo en la Sociedad, sino que en toda la industria de la securitización. En rigor, las Sociedades interesadas en securitizar activos o flujos, en términos generales deben seguir manteniendo registrados dichos activos, lo que hace que el proceso de financiamiento por esta vía sea menos atractivo que otros financiamientos.

v) Gestión del Capital

La política de la Sociedad es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los inversionistas, cumplir con los requisitos regulatorios establecidos por la Comisión para el Mercado Financiero y sustentar el desarrollo futuro del negocio.

VI. Diferencias entre los valores libro y valores de mercado de los principales activos.

No existen diferencias significativas entre los valores libros y valores económicos y/o de mercado de los principales activos.

VII. Tendencias

En lo referente a la generación de nuevas emisiones, no se visualizan grandes cambios en las perspectivas futuras de la Sociedad. No obstante lo anterior, la Sociedad está en una constante búsqueda de nuevos negocios, que permitan la generación de nuevas emisiones, además de las funciones propias de la administración de los patrimonios separados vigentes.

Teatinos 280 piso 17, teléfono 226922610, Santiago.