BICE SECURITIZADORA

ANALISIS RAZONADO

Al 31 de marzo de 2020

ANALISIS RAZONADO
Al 31 de marzo de 2020

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$81.895.597 al 31 de marzo de 2020, estas obligaciones son presentadas en los estados financieros de los respectivos patrimonios separados que los emitieron.

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.

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.

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

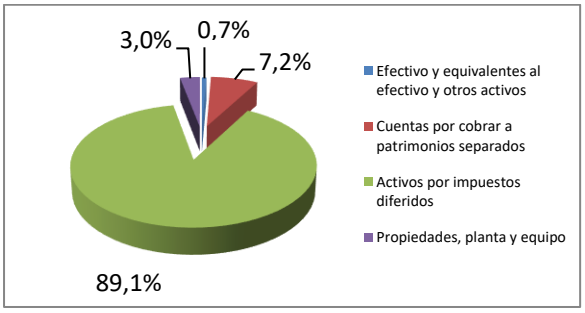
Estados de Situación Financiera		Marzo 2020 M$	Diciembre 2019 M$	Variación M$
Total activos	M$	821.461	833.473	(12.012)
Total pasivos	M$	55.196	58.990	(3.794)
Patrimonio	M$	766.265	774.483	(8.218)

- **Activos:**

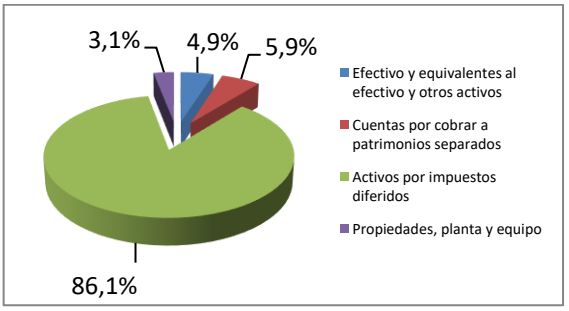
El total de activos al 31/03/2020 se redujo en $12.012, los que se explican principalmente por la disminución de los recursos líquidos utilizados en el desarrollo habitual de sus operaciones por M$34.256. Atenuaron este efecto el aumento de las "Cuentas por cobrar a empresas relacionadas" por M$10.007 en el cual se muestran las cuentas por cobrar a los patrimonios separados y finalmente al incremento en el rubro "Activos por impuestos diferidos" por M$14.085 debido al aumento de las pérdidas tributarias.

COMPOSICION DE LOS ACTIVOS (%)

31/03/2020



31/12/2019



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 finalicen, 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 por un monto de M$3.794, la que se produjo principalmente por pagos y reducciones de algunas provisiones constituidas en el ejercicio anterior.

- **Patrimonio**

El patrimonio experimentó una disminución al 31/03/2020 por M$8.218, producida exclusivamente por la pérdida del período.

2. Estados de Resultados Integrales

Resultados	Marzo 2020 M$	Marzo 2019 M$	Variación M$
Ingresos de actividades ordinarias	51.184	49.696	1.488
Costo de ventas	26.066	26.272	(206)
Ganancia bruta	25.118	23.424	1.694
Gastos de administración	47.421	38.727	8.694
Pérdida antes de impuestos	(22.303)	(15.303)	(7.000)
Abono por impuestos a las ganacias	14.085	4.132	9.953
R.A.I.I.D.A.I.E. (EBITDA)	(21.253)	(14.317)	(6.936)
Pérdida del período	(8.218)	(11.171)	2.953

Los ingresos provenientes de actividades ordinarias, experimentaron un 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$50.741 en marzo de 2020 y M$49.119 en marzo de 2019). 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 mantenidos para el desarrollo habitual de sus operaciones.

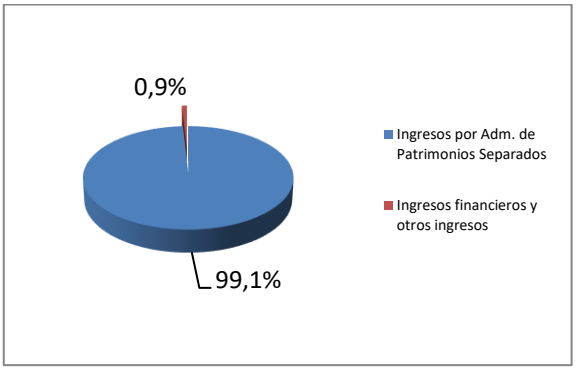
Los costos de ventas disminuyeron levemente en M$206. El principal componente de este rubro son los costos de los servicios de administración de las carteras securitizadas de los patrimonios separados que disminuyeron porque la cantidad de activos administrados se redujo, aun cuando dichos costos están expresados en unidades de fomento, la cual experimentó variaciones al alza.

El efecto neto de los rubros anteriormente comentados, originó un aumento de M$1.694 en la ganancia bruta en los períodos analizados.

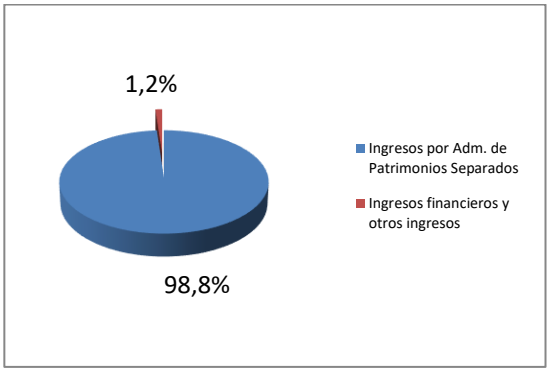
Los gastos de administración del período actual aumentaron principalmente debido a mayores gastos en remuneraciones por desvinculaciones de personal.

COMPOSICION DE LOS INGRESOS (%)

31/03/2020



31/03/2019



3. Estado de Flujos de Efectivo

Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos	**Marzo 2020** M$	**Marzo 2019** M$
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación	(34.255)	(34.942)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(34.255)	(34.942)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	38.345	101.230
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**4.090**	**66.288**

Los flujos de efectivo utilizados en actividades de la operación, reflejan en términos netos, un flujo negativo levemente menor al del mismo período del año anterior.

4. Principales Ratios

Liquidez		Marzo 2020	Diciembre 2019
Líquidez corriente (activo corriente / pasivo corriente)	veces	1,85	2,36
Razón ácida (recursos líquidos (*) / pasivo corriente)	veces	0,12	1,00

(*) Corresponde al efectivo y equivalentes al efectivo

Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (pasivo total / patrimonio)	veces	0,07	0,08
Proporción de la deuda			
Deuda corriente / Deuda total	veces	0,64	0,65
Deuda no corriente / Deuda total	veces	0,36	0,35

Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio (pérdida anualizada/ patrimonio promedio)	%	(4,27)	(2,63)
Rentabilidad del activo (pérdida anualizada/ activos totales promedio)	%	(3,97)	(2,48)
Pérdida por acción	$	(9,20)	(23,10)
Acciones	N°	893.250	893.250

Liquidez

Se aprecia una disminución en los índices de liquidez. Tanto para el índice de “liquidez corriente” como para el índice “razón ácida”, la disminución se origina por la disminución de los recursos líquidos de la sociedad que son utilizados estos en el desarrollo normal de sus operaciones.

El nivel de liquidez existente es mínimo por lo que la Sociedad se encuentra evaluando conseguir financiamiento, esto más los recursos que la Sociedad recibe permanentemente de las remuneraciones por administración de los patrimonios separados, permitirán a la Sociedad solventar sus obligaciones sin inconvenientes en el futuro.

Endeudamiento

Los indicadores de endeudamiento se encuentran influenciados por el reconocimiento de pasivos de corto y largo plazo provenientes de las obligaciones por arriendos, según lo dispuesto en la NIIF 16. Adicionalmente incide en el aumento del índice la disminución del patrimonio originadas en las pérdidas del ejercicio.

Rentabilidad

Los índices de rentabilidad del patrimonio y de los activos, presentan cifras negativas debido a las pérdidas mostradas en ambos períodos, siendo los indicadores del presente período superiores respecto del período anterior, dicho efecto se origina principalmente por los mayores gastos de administración del actual período.

III. Actividad

Durante el período analizado no se han colocado nuevas emisiones, dedicándose la Sociedad a administrar los seis patrimonios separados existentes.

IV. Mercados en que participa y competencia que enfrenta.

La Sociedad está inserta en el mercado de la securitización, siendo protagonista importante de éste 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 la Sociedad, 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, por lo que no se han constituido provisiones asociadas a este concepto.

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 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 es mínimo por lo que la Sociedad se encuentra evaluando conseguir financiamiento proveniente de sus accionistas, esto más los recursos que la Sociedad recibe permanentemente de las remuneraciones por administración de los patrimonios separados, permitirán a la Sociedad solventar sus obligaciones sin inconvenientes en el futuro.

En el ejercicio anterior 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

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud caracterizó el brote de una cepa del nuevo coronavirus ("COVID-19") como una pandemia que ha implicado una serie de medidas de salud pública y emergencia que han puesto en marcha para combatir la propagación del virus. Dado lo anterior, las perspectivas económicas para el presente año han evidenciado un significativo deterioro, a raíz de las paralizaciones de diversas actividades productivas con el fin de contener el avance del coronavirus.

Como respuesta al avance del contagio del COVID-19 en el país y los efectos que pudieran afectar la operación de Securitizadora BICE S.A., el cuidado de la salud de los colaboradores, la relación con los clientes y con los reguladores, el 18 de marzo de 2020 se efectuó en BICECORP S.A., matriz final de Securitizadora BICE S.A., una Sesión Extraordinaria de Directorio N° 17, en donde se analizaron las medidas y planes de acción para hacer frente a la contingencia nacional, destacándose la constitución de Equipos de Crisis en sus principales filiales para abordar este tema."

Respecto de los Patrimonios Separados a la fecha de emisión de estos estados no se han visualizado efectos significativos como consecuencia de esta situación. Sin embargo, por las características de sus actividades podrían existir efectos potenciales en el aumento de las morosidades de los deudores de las carteras securitizadas.

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 la búsqueda permanente de nuevos negocios, que permitan la generación de nuevas emisiones, además de las funciones propias de la administración de los patrimonios separados vigentes.