BICE SECURITIZADORA

ANALISIS RAZONADO

Al 30 de junio de 2017

Teatinos 280 piso 17, teléfono 226922610, Santiago.

ANALISIS RAZONADO
Al 30 de junio de 2017

I. Análisis General de la Sociedad

Securitizadora BICE S.A. es una sociedad que desarrolla sus actividades en el ámbito financiero, desarrollando sus actividades desde mayo de 2001, siendo su objetivo exclusivo la realización de emisiones de títulos de deuda de securitización.

El giro exclusivo de sus operaciones, definidas por la Ley 18.045, Ley de Mercado de Valores, impide cualquier tipo de participación en otras sociedades.

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$97.400.608 al 30 de junio de 2017, 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 Superintendencia de Valores y Seguros, 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

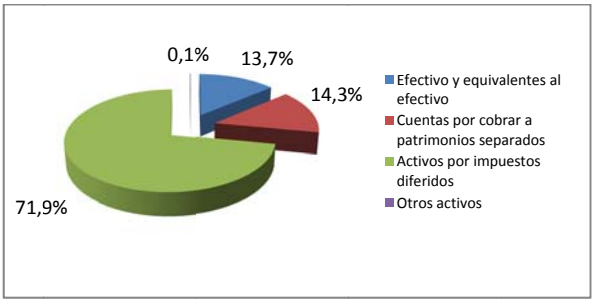
Estados de Situación Financiera		Junio 2017	Diciembre 2016	Variación
Total activos	M$	879.254	890.812	(11.558)
Total pasivos	M$	34.255	35.718	(1.463)
Patrimonio	M$	844.999	855.094	(10.095)

- **Activos:**

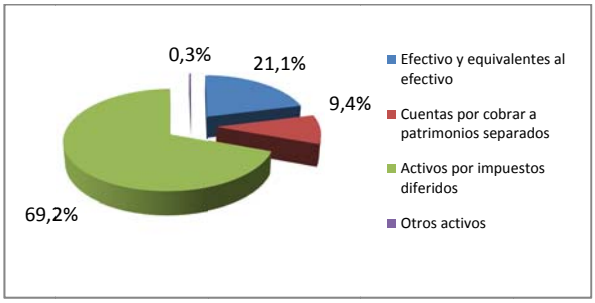
La disminución del total de activos se debe a la baja de los recursos líquidos utilizados en el desarrollo habitual de sus operaciones, este efecto se vio atenuado por el incremento en el rubro “Activos por impuestos diferidos”.

COMPOSICION DE LOS ACTIVOS (%)

30/06/2017



31/12/2016



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.

- **Pasivos**

La disminución del total de pasivos se produjo principalmente por pagos y reducciones de algunas provisiones constituidas al 31 de diciembre de 2016.

Teatinos 280 piso 17, teléfono 226922610, Santiago.

- **Patrimonio**

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

2. Estados de Resultados Integrales

Resultados		Junio 2017	Junio 2016	Variación
Ingresos de actividades ordinarias	M$	97.447	102.281	(4.834)
Costo de ventas	M$	52.713	58.450	(5.737)
Margen bruto	M$	44.734	43.831	903
Gastos de administración	M$	70.728	80.927	(10.199)
Pérdida antes de impuestos	M$	(25.994)	(351.531)	325.537
Abono por impuestos a las ganacias	M$	15.899	5.383	10.516
R.A.I.I.D.A.I.E. (EBITDA)	M$	(25.907)	(351.406)	325.499
Pérdida después de impuestos	M$	(10.095)	(346.148)	336.053

Los ingresos provenientes de actividades ordinarias experimentaron una disminución, originada principalmente por la disminución en los ingresos financieros (M$2.506 en junio de 2017 y M$9.419 en junio de 2016), la cual se explica por el menor nivel de recursos líquidos invertidos y en menor medida la disminución de las tasas de interés prevalecientes en el mercado. Atenuó esa disminución el aumento en los ingresos por la administración de los patrimonios separados (M$94.497 en junio de 2017 versus M$92.155 en junio de 2016), originados por el incremento en el valor de la unidad de fomento (UF) en la cual se expresan.

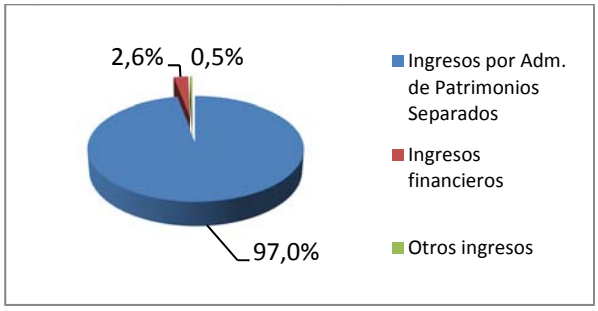
Los costos de ventas aumentaron levemente debido a que los costos de los servicios de administración de las carteras securitizadas de los patrimonios separados están expresados en unidades de fomento, la cual experimentó variaciones al alza.

El efecto neto de los rubros anteriormente comentados, originaron un aumento de la ganancia bruta en los períodos analizados.

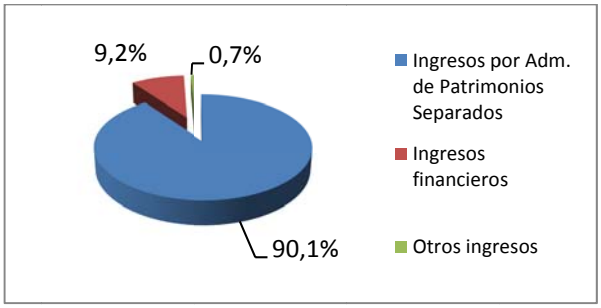
Los gastos de administración del período actual disminuyeron respecto del período anterior.

COMPOSICION DE LOS INGRESOS (%)

30/06/2017



30/06/2016



Teatinos 280 piso 17, teléfono 226922610, Santiago.

3. Estado de Flujos de Efectivo

Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos		Junio 2017	Junio 2016
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación	M$	(67.102)	(738.129)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	M$	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	M$	-	500.000
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	M$	(67.102)	(238.129)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	M$	187.744	467.787
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del ejercicio	M$	**120.642**	**229.658**

Los flujos de efectivo utilizados en actividades de la operación, presentan en ambos períodos flujos negativos. El abultado monto del período anterior se explica básicamente por el pago de M$704.435 en obligaciones tributarias. Atenuó este efecto la recuperación de los gastos de un patrimonio separado no colocado y cuyo plazo de colocación expiró.

El flujo de efectivo proveniente de las actividades de financiación por M$500.000 ocurrido en el período anterior, se originó por la obtención de un préstamo otorgado por su principal accionista, Compañía de Inversiones BICE Chileconsult S.A.

Los flujos de efectivo relacionados con las actividades de inversión, no presentan movimientos en ambos períodos.

4. Principales Ratios

Liquidez		Junio 2017	Diciembre 2016
Líquidez corriente (activo corriente / pasivo corriente)	veces	7,22	7,69
Razón ácida (recursos liquidos / pasivo corriente)	veces	3,52	5,26
Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (pasivo corriente / patrimonio)	veces	0,04	0,04
Proporción de la deuda			
Deuda corriente / Deuda total	veces	1,00	1,00
Deuda no corriente / Deuda total	veces	0,00	0,00
Rentabilidad (anualizada)			
Rentabilidad del patrimonio (pérdida / patrimonio promedio)	%	(0,30)	(47,28)
Rentabilidad del activo (pérdida / activos totales promedio)	%	(0,29)	(36,51)
Pérdida por acción	$	(15,70)	(582,36)
Acciones	N°	893.250	893.250

Liquidez

Se aprecia una disminución en los índices de “liquidez corriente” y “razón ácida”, que es originada en ambos casos, por la disminución de recursos líquidos, al ser utilizados estos en el desarrollo normal de sus operaciones.

El nivel de liquidez existente, más los recursos que la Sociedad recibe permanentemente y que provienen 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, ya que en el primer semestre de 2016 se reconoció un cargo en resultados por la suma de M$314.435, derivados del pago de obligaciones tributarias.

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 patrimonio 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.

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. No obstante, la Sociedad se encuentra desarrollando nuevas emisiones, que se encuentran pendientes de colocación, a la espera de condiciones propicias en el mercado financiero.

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 SVS 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.