BICE SECURITIZADORA

ANALISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2019

ANALISIS RAZONADO
Al 31 de diciembre de 2019

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$82.620.601 al 31 de diciembre de 2019, 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.

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

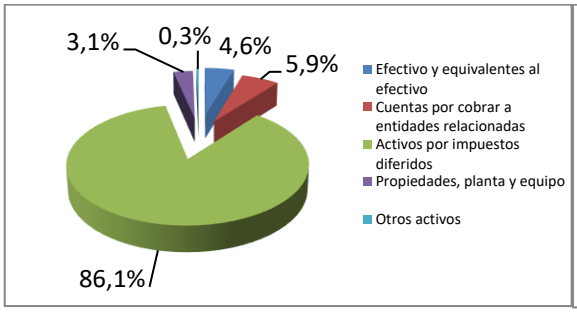
Estados de Situación Financiera		Diciembre 2019 M$	Diciembre 2018 M$	Variación M$
Total activos	M$	833.473	833.314	159
Total pasivos	M$	58.990	38.200	20.790
Patrimonio	M$	774.483	795.114	(20.631)

- **Activos:**

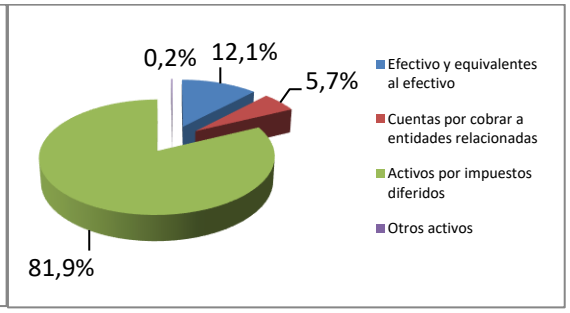
El leve aumento del total de activos al 31/12/2019 por un monto de M$159, se explica principalmente por el reconocimiento de los derechos de uso sobre arriendos (aplica NIIF 16 a contar del 1 de enero de 2019) por M$23.704 que se muestran en el rubro "Propiedades planta y equipos", también por el aumento de las "Cuentas por cobrar a empresas relacionadas" por M$1.292 en el cual se muestran las cuentas por cobrar a patrimonios separados y finalmente al incremento en el rubro "Activos por impuestos diferidos" por M$34.922 debido al aumento de las pérdidas tributarias. Estos aumentos se vieron atenuados por la disminución de los recursos líquidos utilizados en el desarrollo habitual de sus operaciones por M$62.885.

COMPOSICION DE LOS ACTIVOS (%)

31/12/2019



31/12/2018



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.

- **Pasivos**

En el ejercicio 2019, se produjo un aumento del total de pasivos por M$20.790 los que se explican exclusivamente en el reconocimiento de obligaciones por pagar por arriendos (aplicación de la NIIF 16 a contar del 1 de enero de 2019), que tanto en el corto como en el largo plazo totalizan M$23.987. Atenuó este efecto la disminución de las provisiones que fueron pagadas durante el ejercicio.

- **Patrimonio**

El patrimonio experimentó una disminución al 31/12/2019 por M$20.631, producida exclusivamente por la pérdida del ejercicio.

2. Estados de Resultados Integrales

Resultados	Diciembre 2019 M$	Diciembre 2018 M$	Variación M$
Ingresos de actividades ordinarias	201.597	197.423	4.174
Costo de ventas	104.811	104.916	(105)
Ganancia bruta	96.786	92.507	4.279
Gastos de administración	152.339	164.825	(12.486)
Pérdida antes de impuestos	(55.553)	(72.318)	16.765
Abono por impuestos a las ganacias	34.922	38.991	(4.069)
R.A.I.I.D.A.I.E. (EBITDA)	(52.771)	(72.318)	19.547
Pérdida del período	(20.631)	(33.327)	12.696

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$198.803 en diciembre de 2019 y M$193.898 en diciembre de 2018). 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.

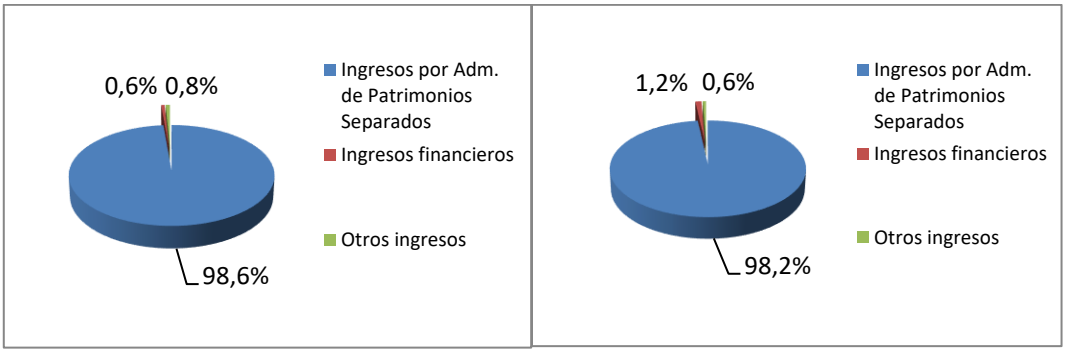
Los costos de ventas disminuyeron levemente en M$105 aun cuando a partir de este ejercicio se reconocen gastos financieros por los intereses de las obligaciones contraídas por arriendos (NIIF 16) por M$628. El principal componente de este rubro son los costos de los servicios de administración de las 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 la ganancia bruta en los ejercicios analizados.

Los gastos de administración del ejercicio actual disminuyeron principalmente debido a mayores gastos en remuneraciones y menor liberación de provisiones de gastos del personal ocurridos en el ejercicio anterior.

COMPOSICION DE LOS INGRESOS (%)

31/12/2019 **31/12/2018**



3. Estado de Flujos de Efectivo

Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos	**Diciembre 2019** M$	**Diciembre 2018** M$
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación	(62.885)	(36.954)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(62.885)	(36.954)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	101.230	138.184
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	**38.345**	**101.230**

Los flujos de efectivo utilizados en actividades de la operación, reflejan en términos netos, un flujo negativo mayor al del ejercicio anterior, originado principalmente por menores ingresos operacionales durante el presente ejercicio.

Teatinos 280 piso 17, teléfono 226922610, Santiago.

4. Principales Ratios

Liquidez		Diciembre 2019	Diciembre 2018
Líquidez corriente (activo corriente / pasivo corriente)	veces	2,36	3,94
Razón ácida (recursos líquidos (*) / pasivo corriente)	veces	1,00	2,65

(*) Corresponde al efectivo y equivalentes al efectivo

Endeudamiento			
Razón de endeudamiento (pasivo total / patrimonio)	veces	0,08	0,05
Proporción de la deuda			
Deuda corriente / Deuda total	veces	0,65	1,00
Deuda no corriente / Deuda total	veces	0,35	0,00

Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio (pérdida anualizada/ patrimonio promedio)	%	(2,63)	(4,11)
Rentabilidad del activo (pérdida anualizada/ activos totales promedio)	%	(2,48)	(3,91)
Pérdida por acción	$	(23,10)	(37,31)
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. En el caso del índice de “razón ácida” la disminución es considerable ya que los recursos líquidos no se han incrementado porque los pagos por administración que percibe desde los patrimonios separados están programados para fechas posteriores a la fecha de cierre.

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

Se aprecia un incremento en los indicadores de endeudamiento, principalmente por la entrada en vigencia a partir del 1 de enero de 2019 de la NIIF 16 que implica el reconocimiento de pasivos de corto y largo plazo por obligaciones por arriendos. 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 ejercicios, siendo los indicadores del presente ejercicio menores respecto del anterior, principalmente por los mayores gastos de administración del ejercicio anterior

III. Actividad

Durante el ejercicio 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, 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 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, 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 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.

Teatinos 280 piso 17, teléfono 226922610, Santiago.