I.M. Trust SA Securitizadora

ANALISIS RAZONADO

1) Los presentes estados financieros, han sido preparados de acuerdos con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y sus interpretaciones, emitidas por el International Accounting Standards Board (en adelante "IASB"), vigentes al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las cuales se han aplicado en forma íntegra y sin reservas.

2) **INICIACION DE ACTIVIDADES**

IM Trust S.A. Securitizadora opera bajo autorización de existencia y aprobación de estatutos otorgada por la Superintendencia de Valores y Seguros mediante resolución número 023 del 28 de enero del 2000.

3) **ANALISIS COMPARATIVO Y EXPLICACION DE PRINCIPALES TENDENCIAS**

		31-12-2010	31-12-2009
Liquidez	(veces)	530,71	218,57
Razón de endeudamiento	(veces)	0,19	0,46
Deuda corto plazo/deuda total	%	100	100
Deuda largo plazo/deuda total	%	0	0
Total de activos	M$	261.640	352.778
Resultado operacional	M$	(5.387)	(2.492)
Gastos financieros	M$	-	-
Resultado no operacional	M$	5.415	6.202
Utilidad (Pérdida) del ejercicio	M$	28	3.116
Utilidad (Pérdida) por acción	M$	0,01	1,56

a) **Actividad**

El total del activo al 30 de septiembre de 2010 y 2009 alcanzó a M$ 261.640 y M$ 352.778 respectivamente, al comparar estas cifras, se observa que la variación de los activos fue positiva en M$ (91.138), producto de una disminución del Capital de Trabajo, por un reparto de dividendos. Su principal inversión son instrumentos de renta fija financiados con su Capital Propio.

b) **Resultado Operacional**

Durante el 2010, la sociedad obtuvo una pérdida operacional de M$ (5.387), en razón, a que la empresa no ha obtenido ingresos por operaciones de su giro y los gastos son los propios de la Sociedad.

c) **Resultado No Operacional**

Al 31 de diciembre de 2010 se obtuvo un resultado positivo, y corresponde a los ingresos obtenidos por la inversión en depósitos a plazo y operaciones de compra con pacto de reventa realizadas por la Securitizadora durante el ejercicio, lo que permitió obtener ingresos financieros por M$ 5.415.

d) **Resultado del Ejercicio**

Como consecuencia del efecto conjunto de los resultados operacionales y no operacionales antes señalados, el resultado del ejercicio al 31 de diciembre de 2010 presenta un resultado positivo de M$ 28, influido fundamentalmente por los ingresos obtenidos por la sociedad fuera de la explotación.

e) **Diferencias de valores libros versus valor de mercado de los activos**

Al cierre del ejercicio no existen diferencias entre los valores libros de los activos de la sociedad y los valores de mercado y/o económico.

4) **ANALISIS DE MERCADO**

En el mercado financiero, las securitizadoras tienen un alto nivel de competitividad entre ellas mismas y con otros emisores de bonos.
La Sociedad pertenece al emergente mercado de la securitización, no es un protagonista importante, ya que a la fecha no tiene emisiones de bonos securitizados colocados en el mercado.

5) DESCRIPCION Y ANALISIS DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES DE LOS FLUJOS NETOS

a) Flujos netos por actividades de operación

El Flujo neto negativo Operacional de M$ (6.473), se debe principalmente a pagos a proveedores por M$ (5.839) y pago de impuestos por M$ (634).

b) **Flujos netos originados por actividades de financiamiento**

La Sociedad tiene pagos de dividendos por M$ 90.045 durante el año 2010, a sus accionistas I.M. Trust & Co Holdings S.A. e I.M. Trust S.A. Administradora de Inversiones.

6) ANALISIS DE RIESGO DE MERCADO

La Sociedad a la fecha de cierre de los presentes estados financieros, tiene invertido su patrimonio principalmente en depósitos a plazo bancarios con renta fija.

La Sociedad, por el hecho de no estar operando en su giro, no tiene pasivos por financiamiento operacional.

La Sociedad no tiene activos ni pasivos en moneda extranjera, no afectándole este tipo de fluctuación.