Análisis Razonado de los Estados Financieros

a) Análisis comparativo:

Liquidez

Banchile Securitizadora S.A. presenta una liquidez corriente que ha disminuido en 0,57 veces respecto del año 2010, principalmente por los desembolsos propios del giro tales como sueldos, beneficios del personal y otros. Este concepto también explica la Razón Ácida.

Endeudamiento

La razón de endeudamiento presenta un incremento desde un 33,28% a un 41,14% con respecto al año 2010, que se justifica principalmente por el aumento de fondos retenidos en la liquidación de los Patrimonios Separados N° 5, 8 y 10, provisiones por beneficios al personal, retenciones previsionales y facturas de servicios.

Actividad

El total de activos de la Sociedad al 31 de marzo de 2011, asciende a M$484.727 (M$503.347 al 31 de marzo de 2010). Para el período 2011 los montos más importantes son: depósitos a plazo por M$233.945, fondos mutuos por M$107.554, pactos de retroventa por M$61.063 y depósitos en cuenta corriente en el Banco de Chile por M$47.997. Al 31 de marzo de 2010 los montos más significativos son: depósitos a plazo por M$231.656, fondos mutuos por M$106.719, depósitos en cuenta corriente en el Banco de Chile por M$75.305 y pactos de retroventa por M$40.558.

Resultados por Actividades Ordinarias

Los ingresos de actividades ordinarias presentan una disminución de 0,27% respecto al 31 de marzo de 2010, desde M$31.730 en 2010 a M$31.644 en 2011, que corresponde principalmente a la menor comisión cobrada por la administración de Patrimonios Separados.

Los costos de ventas presentan una disminución del 22,92% respecto del 31 de marzo de 2010, desde M$51.894 en 2010 a M$42.216 en 2011, que corresponde principalmente a la disminución de remuneraciones y beneficios al personal.

Rentabilidad

La pérdida por acción al 31 de marzo de 2011 es de M$13,82, lo que resulta de obtener una pérdida de M$20.737 y contar con 1.500 acciones. Al 31 de marzo de 2010 la pérdida por acción es de M$20,07 lo que resulta de obtener una pérdida de M$30.100 y contar con 1.500 acciones.

b) Mercados en que participa y competencia que enfrenta:

La Securitización es un mercado emergente en Chile que comienza a partir de 1994, cuando se modificó la Ley de Mercado de Valores y se incorpora el Título XVIII, en los artículos 132 al 153, dando origen a las Sociedades Securitizadoras con formación de Patrimonios Separados. Luego de ello han surgido varias empresas ligadas a Bancos Comerciales como Security, BCI, ABN AMRO, BICE, Santander, etc. Esto demuestra el alto nivel de competitividad de este mercado. Del stock de activos colocados al 31 de marzo de 2011, Banchile Securitizadora S.A. registra el 15,0% de participación vigente en el mercado.

c) Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos:

- Flujo neto originado por actividades de la operación.

  El flujo neto negativo de M$7.308 en 2011 (negativo de M$40.424 en 2010), se debe principalmente a la menor recaudación de deudores por venta y a la menor generación de Patrimonios Separados.

- Flujo neto originado por actividades de Inversión.

  El flujo neto positivo de M$3.629 en 2011 (positivo de M$721 en 2010) presenta un aumento del 403,32% respecto del 2010, debido principalmente al aumento de tasas de interés que ha presentado el mercado en dichos períodos.

- Flujo neto originado por actividades de financiamiento.

  En el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2011 y 2010 no existen flujos por este concepto.

d) Análisis de riesgo de mercado:

El riesgo de liquidez, principal riesgo financiero presente en las operaciones de Banchile Securitizadora S.A., se encuentra identificado y controlado adecuadamente, contándose con políticas de inversión formalmente establecidas en cada Patrimonio Separado.

Adicionalmente, ante eventuales problemas de liquidez, en cada Contrato de Emisión se establece la formación de un Fondo de Reserva Líquido, el cual permite solucionar eventuales requerimientos de fondos, producidos por desajustes en el flujo de caja. A su vez, se está haciendo un seguimiento detallado del comportamiento de los prepagos de los Activos Securitizados con el objeto de tomar las medidas que permitan evitar posibles pérdidas por este concepto en los respectivos Patrimonios Separados.

Análisis Razonado de los Estados Financieros, continuación:

e) Indicadores Financieros:

				M$		Mar. 31, 2011		M$		Mar. 31, 2010
Liquidez:										
						Veces				**Veces**
Liquidez Corriente	=	Activo Circulante	=	479.252	=	3,39		497.523	=	3,96
		Pasivo Circulante		141.292				125.693		
Razón ácida	=	Fondos Disponibles	=	450.599	=	3,19		428.826	=	3,41
		Pasivo Circulante		141.292				125.693		
Índices de endeudamiento:										
						Porcentaje %				**Porcentaje %**
Proporción Deuda Corto plazo/ Deuda total	=	Deuda Corto plazo	=	141.292	=	100,00		125.693	=	100,00
		Deuda total		141.292				125.693		
Proporción Deuda Largo plazo/ Deuda total	=	Deuda Largo Plazo	=	0	=	0,00		0	=	0,00
		Deuda Total		141.292				125.693		
Razón de endeudamiento	=	Total Pasivo Exigible	=	141.292	=	41,14		125.693	=	33,28
		Total Patrimonio		343.435				377.654		
Rentabilidad:						**M$**				**M$**
Utilidad (pérdida) por acción	=	Utilidad (pérdida) Neta	=	(20.737)	=	(13,82)		(30.100)	=	(20,07)
		N° acciones		1.500				1.500		
Retorno de dividendos	=	Suma dividendos	=	0	=	0,00		0	=	0,00
		N° de acciones		1.500				1.500		