Banchile Securitizadora S.A.

Análisis Razonado de los Estados Financieros

a) Análisis comparativo:

Liquidez

Banchile Securitizadora S.A. presenta una liquidez corriente que ha disminuido en 1,08 veces respecto del período 2013. Esto se justifica principalmente porque en el período 2014 y ejercicio 2013, no existen ingresos por comisión de emisión de nuevos Patrimonios Separados, lo que ha implicado cubrir los gastos del período 2014 y ejercicio 2013, con excedentes del Efectivo y Efectivo Equivalente. Este concepto también explica la variación negativa en la Razón Ácida.

Endeudamiento

La razón de endeudamiento presenta un aumento desde un 21,36% a un 27,74% con respecto al período 2013, que se justifica principalmente por la disminución del Patrimonio, generada por la pérdida del período 2014 por M\$42.178 y la pérdida del ejercicio 2013 ascendente a M\$ 111.002.

Actividad

El total de activos de la Sociedad al 31 de marzo de 2014, asciende a M\$343.508 (M\$474.540 al 31 de marzo de 2013). Para el período 2014 los montos más importantes son: depósitos a plazo por M\$258.999, pactos de retroventa por M\$34.133 y depósitos en cuenta corriente en el Banco de Chile por M\$1.603. Al 31 de marzo de 2013 los montos más significativos son: depósitos a plazo por M\$246.267, pactos de retroventa por M\$200.127 y depósitos en cuenta corriente en el Banco de Chile por M\$5.943.

Resultados por Actividades Ordinarias

Los ingresos de actividades ordinarias que corresponden principalmente a la comisión cobrada por generación, administración y procesos contables a los Patrimonios Separados, ha experimentado una leve variación respecto del período anterior, desde M\$27.235 en 2013 a M\$28.248 en 2014.

Los costos de ventas han experimentado variaciones respecto del período anterior, desde M\$45.715 en 2013 a M\$54.057 en 2014. Esto corresponde a un incremento en los beneficios al personal pagados en el año 2014.

Rentabilidad

La pérdida por acción al 31 de marzo de 2014 es de M\$28,12, lo que resulta de obtener una pérdida de M\$42.178 y contar con 1.500 acciones. Al 31 de marzo de 2013 hay una pérdida por acción de M\$20,72 lo que resulta de obtener una pérdida de M\$31.073 y contar con 1.500 acciones. Como se ha explicado anteriormente, la pérdida de ambos períodos, está generada principalmente por la inexistencia de ingresos por comisiones de nuevos Patrimonios Separados.

Análisis Razonado de los Estados Financieros, continuación:

b) Mercados en que participa y competencia que enfrenta:

La Securitización es un mercado que comienza en Chile a partir del año 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. Del stock de bonos colocados al 31 de marzo de 2014, Banchile Securitizadora S.A. registra el 18,00% aproximadamente 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 aumento del flujo neto negativo de M\$38.721 en 2013 a M\$66.814 (negativo) en 2014, se debe principalmente a que en el período 2014 y ejercicio 2013, no existen ingresos por emisión de nuevos Patrimonios Separados.

- Flujo neto originado por actividades de Inversión.

El flujo neto originado por actividades de inversión ha experimentado variaciones respecto del ejercicio anterior, con flujo neto positivo de M\$6.047 en el período 2013 a flujo neto positivo de M\$3.705 en el período 2014.

- Flujo neto originado por actividades de financiamiento.

En los períodos comprendidos entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2014 y 2013 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, 2014	M \$	Mar. 31, 2013
Liquidez:								
						Veces		Veces
Liquidez Corriente	=		=_	331.659	_ =	4,45	461.692 =	5,53
		Pasivo Circulante		74.602			83.527	
Razón ácida	_	Fondos Disponibles	=	294.775	_	3,95	452.377 =	5,42
Razoii aciua	_	Pasivo Circulante		74.602	-=	3,93	452.377 = 83.527	3,42
		rasivo Circulante		74.002			63.321	
Índices de endeudamiento:								
						Porcentaje %		Porcentaje %
Proporción Deuda Corto	=	Deuda Corto plazo	=	74.602	=	100,00	83.527 =	
plazo/ Deuda total		Deuda total		74.602	_		83.527	
Proporción Deuda Largo	=	Deuda Largo Plazo	_ = _	0	_ =	0,00	0 =	0,00
plazo/ Deuda total		Deuda Total		74.602			83.527	
Razón de endeudamiento	=	Total Pasivo Exigible	_ = _	74.602	_ =	27,74	83.527 =	21,36
		Total Patrimonio		268.906			391.013	
Rentabilidad:						M\$		M\$
Utilidad (pérdida) por acción	=	Utilidad (pérdida) Neta	=	(42.178)	=	(28,12)	(31.073) =	(20,72)
		N° acciones	_	1.500	_		1.500	
Retorno de dividendos	=	Suma dividendos	_ = _	0	_ =	0,00	0 =	0,00
		N° de acciones		1.500			1.500	