#### Banchile Securitizadora S.A.

#### Análisis Razonado de los Estados Financieros

## a) Análisis comparativo:

## Liquidez

Banchile Securitizadora S.A. presenta una liquidez corriente que ha aumentado en 3,03 veces respecto del período 2012. Esto se justifica principalmente por la comisión cobrada por la emisión de un nuevo Patrimonio Separado (N° 17), durante el último trimestre del ejercicio 2012, que permitió cubrir gastos del período 2013, e incrementar los excedentes del Efectivo y Efectivo Equivalente. Este concepto también explica la variación de la Razón Ácida.

#### Endeudamiento

La razón de endeudamiento presenta una disminución desde un 49,54% a un 19,44% con respecto al período 2012, que se justifica principalmente por el pago de los fondos retenidos en la liquidación de los Patrimonios Separados N°9 y N°11 a los correspondientes originadores. Además se incorpora la utilidad del ejercicio 2012 al Patrimonio, generada principalmente por la Comisión de Emisión del Patrimonio Separado N°17.

#### Actividad

El total de activos de la Sociedad al 30 de junio de 2013, asciende a M\$441.820 (M\$496.334 al 30 de junio de 2012). Para el período 2013 los montos más importantes son: depósitos a plazo por M\$249.498, pactos de retroventa por M\$137.284 y depósitos en cuenta corriente en el Banco de Chile por M\$20.614. Al 30 de junio de 2012 los montos más significativos son: depósitos a plazo por M\$152.178, pactos de retroventa por M\$150.499 y depósitos en cuenta corriente en el Banco de Chile por M\$74.255.

#### 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, han disminuido en un 4,02%, dado que a los Patrimonios Separados vigentes en el período 2013 se les cobra una comisión de administración menor que a los Patrimonios Separados vigentes en el período 2012.

Los costos de ventas presentan una disminución del 0,47% respecto del 30 de junio de 2012, desde M\$98.826 en 2012 a M\$98.361 en 2013.

#### Rentabilidad

La pérdida por acción al 30 de junio de 2013 es de M\$34,78, lo que resulta de obtener una pérdida de M\$52.164 y contar con 1.500 acciones. Al 30 de junio de 2012 hay una pérdida por acción de M\$42,26 lo que resulta de obtener una pérdida de M\$63.391 y contar con 1.500 acciones.

#### 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 30 de junio de 2013, Banchile Securitizadora S.A. registra el 17,40% 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.

La disminución del flujo neto negativo de M\$94.599 en 2012 a M\$89.051 en 2013, se debe principalmente a que en el período 2013 se recuperó el pago de M\$4.942 de la inscripción a la SVS del PS17, que se efectuó en el período 2012.

- Flujo neto originado por actividades de Inversión.

El flujo neto positivo de M\$11.436 en 2013 (positivo de M\$10.996 en 2012) presenta un aumento del 4,00% respecto del año 2012, debido principalmente a los fondos ingresados por la comisión cobrada por el Patrimonio Separado emitido a fines del año 2012.

- Flujo neto originado por actividades de financiamiento.

En el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de junio de 2013 y 2012 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:

				<b>M</b> \$		Jun. 30, 2013	<b>M</b> \$		Jun. 30, 2012
Liquidez:						Veces			Veces
Liquidez Corriente	= Activo (	<u>Circulante</u> Circulante	= _	429.873 71.898	_ =	5,98	485.388 164.432	_ = '	2,95
Razón ácida		Disponibles Circulante	_ = _	407.436 71.898	_ =	5,67	376.972 164.432	_ =	2,29
Índices de endeudamiento:								-	
						Porcentaje %			Porcentaje %
Proporción Deuda Corto	= Deuda C	Corto plazo	_ = _	71.898	_ =	100,00	164.432	_ =	100,00
plazo/ Deuda total	Deuda t	otal		71.898			164.432		
Proporción Deuda Largo	= Deuda I		_ = _	0	_ =	0,00	0	_ =	0,00
plazo/ Deuda total	Deuda 7	otal		71.898			164.432		
Razón de endeudamiento		asivo Exigible	_ = _	71.898 369.922	_ =	19,44	164.432 331.902	_=	49,54
Rentabilidad:						<b>M</b> \$			<b>M</b> \$
Utilidad (pérdida) por acción	= Utilidad N° accid		_ = _	(52.164)	_ =	(34,78)	(63.391) 1.500	_ =	(42,26)
Retorno de dividendos	= Suma di N° de ac		_ = _	1.500	_ =	0,00	1.500	_	0,00