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 2,55 veces respecto del período 2011. Esto se justifica principalmente por la disminución de los ingresos operacionales, ya que en el presente período no se han gestado nuevos patrimonios separados y además, algunos de estos se han liquidado. Este concepto también explica la variación de la Razón Ácida.

Endeudamiento

La razón de endeudamiento presenta un aumento desde un 23,53% a un 59,90% con respecto al período 2011, que se justifica principalmente por los fondos retenidos por pagar en la liquidación de los Patrimonios Separados N° 9, 11 y 15 a los correspondientes originadores y cuentas por pagar por cuenta del Patrimonio Separado N° 17 que se encuentra en formación.

Actividad

El total de activos de la Sociedad al 30 de septiembre de 2012, asciende a M$479.976 (M$466.625 al 30 de septiembre de 2011). Para el período 2012 los montos más importantes son: pactos de retroventa por M$182.943, depósitos a plazo por M$157.685, y depósitos en cuenta corriente en el Banco de Chile por M$17.617. Al 30 de septiembre de 2011 los montos más significativos son: depósitos a plazo por M$240.542, pactos de retroventa por M$164.185 y depósitos en cuenta corriente en el Banco de Chile por M$42.415.

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 58,06%, dado que no se han generado nuevos Patrimonios y además, algunos de estos se han liquidado.

Los costos de ventas presentan un aumento del 6,34% respecto del 30 de septiembre de 2011, desde M$144.551 en 2011 a M$153.715 en 2012, debido a un mayor costo de beneficios al personal.

Rentabilidad

La pérdida por acción al 30 de septiembre de 2012 es de M$63,41, lo que resulta de obtener una pérdida de M$95.117 y contar con 1.500 acciones. Al 30 de septiembre de 2011 hay una utilidad por acción de M$9,04 lo que resulta de obtener una utilidad de M$13.559 y contar con 1.500 acciones.

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 septiembre de 2012, Banchile Securitizadora S.A. registra el 13,68% 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 incremento del flujo neto negativo de M$20.901 en 2011 a M$119.153 en 2012, se debe principalmente a la disminución de los ingresos procedentes de servicios prestados, ya que no se han generado nuevos patrimonios separados y algunos de estos se han liquidado. Esto ha implicado a su vez un efecto positivo al disminuir los pagos a proveedores.

- Flujo neto originado por actividades de Inversión.

El flujo neto positivo de M$16.863 en 2012 (positivo de M$13.805 en 2011) presenta un aumento del 22,15% respecto del 2011, 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 30 de septiembre de 2012 y 2011 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$		Sep. 30, 2012		M$		Sep. 30, 2011
Liquidez:										
						Veces				**Veces**
Liquidez Corriente	=	Activo Circulante	=	477.671	=	2,66		463.167	=	5,21
		Pasivo Circulante		179.800				88.894		
Razón ácida	=	Fondos Disponibles	=	358.285	=	1,99		447.182	=	5,03
		Pasivo Circulante		179.800				88.894		
Índices de endeudamiento:										
						Porcentaje %				**Porcentaje %**
Proporción Deuda Corto plazo/ Deuda total	=	Deuda Corto plazo	=	179.800	=	100,00		88.894	=	100,00
		Deuda total		179.800				88.894		
Proporción Deuda Largo plazo/ Deuda total	=	Deuda Largo Plazo	=	0	=	0,00		0	=	0,00
		Deuda Total		179.800				88.894		
Razón de endeudamiento	=	Total Pasivo Exigible	=	179.800	=	59,90		88.894	=	23,53
		Total Patrimonio		300.176				377.731		
Rentabilidad:						**M$**				**M$**
Utilidad (pérdida) por acción	=	Utilidad (pérdida) Neta	=	(95.117)	=	(63,41)		13.559	=	9,04
		N° acciones		1.500				1.500		
Retorno de dividendos	=	Suma dividendos	=	0	=	0,00		0	=	0,00
		N° de acciones		1.500				1.500		