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 3,27 veces respecto del ejercicio 2014. Esto se justifica principalmente por el aporte en dinero efectivo de los accionistas, por aumento de capital, más el cobro de comisiones por ampliación de plazo en el Patrimonio Separado N° 16, comisiones en el término anticipado del Patrimonio Separado N° 14 y cobro de comisión inicial de securitización. También se han disminuido provisiones de empleados por la salida del gerente general en el ejercicio 2014. Estos conceptos también explican la variación positiva en la Razón Ácida.

Endeudamiento

La razón de endeudamiento presenta una disminución desde un 24,57% a un 13,63% con respecto al período 2014, que se justifica principalmente por los aumentos del Patrimonio, generado por los aportes de fondos por parte de los accionistas (aumentos de Capital), más el cobro de comisiones por ampliación de plazo en el Patrimonio Separado N° 16, comisiones en el término anticipado del Patrimonio Separado N° 14, cobro de comisión inicial de securitización y disminución de provisiones de empleados por la salida del gerente general en el ejercicio 2014.

Actividad

El total de activos de la Sociedad al 31 de diciembre de 2015, asciende a M$624.370 (M$316.353 al 31 de diciembre de 2014). Para el ejercicio 2015 los montos más importantes son: Depósitos a plazo por M$542.733, depósitos en cuenta corriente en el Banco de Chile por M$40.320 y pactos de Retroventa por M$30.342. Al 31 de diciembre de 2014 los montos más importantes son: depósitos a plazo por M$246.845 y depósitos en cuenta corriente en el Banco de Chile por M$30.940.

Resultados por Actividades Ordinarias

Los ingresos de actividades ordinarias que corresponden principalmente a la comisión cobrada por generación, modificación, término anticipado, administración y procesos contables a los Patrimonios Separados, han experimentado un aumento respecto del período anterior, desde M$115.422 en 2014 a M$261.227 en 2015.

Los costos de ventas han disminuido respecto del período anterior, desde M$357.058 en 2014 a M$158.572 en 2015. Esto corresponde a una disminución en las remuneraciones y beneficios al personal, pagados en el período 2015.

Rentabilidad

La utilidad por acción al 31 de diciembre de 2015 es de $12.760, lo que resulta de obtener una utilidad de M$55.508 y contar con 4.350 acciones. Al 31 de diciembre de 2014 hay una pérdida por acción de $162.367 lo que resulta de obtener una pérdida de M$297.131 y contar con 2.800 acciones. En el período 2015, se han realizado comisiones adicionales por ampliación de plazo del Patrimonio Separado N° 16, comisiones en el término anticipado del Patrimonio Separado N° 14, y comisión inicial de securitización, las que permiten tener utilidad. La pérdida del período 2014, está generada principalmente por la inexistencia de ingresos por comisiones de nuevos Patrimonios Separados.

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 diciembre de 2015, Banchile Securitizadora S.A. registra el 13,59% 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 cambio de flujo neto negativo de M$338.844 en 2014, a flujo neto positivo de M$79.199 en 2015, se debe principalmente a que en el ejercicio 2015, existen ingresos por comisiones extraordinarias de Patrimonios Separados vigentes y comisión inicial de securitización.

- Flujo neto originado por actividades de Inversión.

  El flujo neto originado por actividades de inversión ha experimentado una leve baja respecto del ejercicio anterior, con flujo neto positivo de M$18.785 en el ejercicio 2014 a flujo neto positivo de M$16.411 en el ejercicio 2015, debido principalmente a que en el ejercicio 2014 se vendió parte del activo fijo.

- Flujo neto originado por actividades de financiamiento.

  En el período 2015 se ha generado un flujo positivo de M$240.000 por el aporte recibido por aumento de capital. En el período 2014 ocurrió un aporte por el mismo monto, generando también un flujo positivo de M$240.000.

Análisis Razonado de los Estados Financieros, continuación:

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$		Dic. 31, 2015		M$		Dic. 31, 2014
Liquidez:										
						Veces				**Veces**
Liquidez Corriente	=	Activo Circulante	=	624.370	=	8,34		316.353	=	5,07
		Pasivo Circulante		74.909				62.400		
Razón ácida	=	Fondos Disponibles	=	613.435	=	8,19		277.825	=	4,45
		Pasivo Circulante		74.909				62.400		
Índices de endeudamiento:										
						Porcentaje %				**Porcentaje %**
Proporción Deuda Corto plazo/ Deuda total	=	Deuda Corto plazo	=	74.909	=	100,00		62.400	=	100,00
		Deuda total		74.909				62.400		
Proporción Deuda Largo plazo/ Deuda total	=	Deuda Largo Plazo	=	0	=	0,00		0	=	0,00
		Deuda Total		74.909				62.400		
Razón de endeudamiento	=	Total Pasivo Exigible	=	74.909	=	13,63		62.400	=	24,57
		Total Patrimonio		549.461				253.953		
Rentabilidad:						**M$**				**M$**
Utilidad (pérdida) por acción	=	Utilidad (pérdida) Neta	=	55.508	=	12,76		(297.131)	=	(106,12)
		N° acciones		4.350				2.800		
Retorno de dividendos	=	Suma dividendos	=	0	=	0,00		0	=	0,00
		N° de acciones		4.350				2.800		