Bci Securitizadora

Análisis Razonado

RUT: 96948880-9
Periodo: 01-01-2013 al 31-03-2013
Expresado en: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Individual

1. Análisis de las principales tendencias

Liquidez				**M$**		**31.03.2013**	**M$**		**31.12.2012**
						veces			**Veces**
Liquidez	=	Activos / Pasivos	=	26.915.756 / 26.232.142	=	1,03	26.588.564 / 25.947.351	=	1,02
Razón ácida	=	Fondos Disponibles / Pasivo Corriente	=	23.107 / 26.232.142	=	0,001	32.447 / 25.947.351	=	0,001

El índice de liquidez al 31 de marzo de 2013 presenta variación de 0,1% respecto al año anterior. Se mantiene en niveles de cumplimiento de las obligaciones. La Sociedad considera como activos aquellos susceptibles de convertirse en dinero en efectivo en un periodo inferior a un año. Y para estos efectos se consideran las siguientes partidas: efectivo y equivalente al efectivo, cuentas por cobrar a entidades relacionadas y deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. Los pasivos hacen referencia a las obligaciones que la empresa debe pagar en un plazo igual o inferior a un año.

Endeudamiento				**M$**		**31.03.2013**	**M$**		**31.12.2012**
						veces			**veces**
Razón de endeudamiento	=	Total pasivo exigible / Patrimonio	=	26.232.142 / 738.800	=	35,51	25.947.351 / 705.182	=	36,80

El endeudamiento de la Sociedad para el año 2013 disminuyo en un 4% respecto al año anterior. Esto se explica por el aumento de las utilidades, lo que genera una mayor provisión por impuestos. El pasivo exigible comprende tanto los pasivos corrientes como los no corrientes.

Rentabilidad				**M$**		**31.03.2013**	**M$**		**31.12.2012**
Rentabilidad del patrimonio	=	Utilidad (pérdida) ejercicio / Patrimonio promedio	=	48.025 / 681.426	=	7,9%	15 / 667.094	=	0,0%
Rentabilidad del activo	=	Utilidad (pérdida) ejercicio / Activos promedio	=	48.025 / 26.484.484	=	0,2%	15 / 26.195.684	=	0,0%
Utilidad (Pérdida) por Acción	=	Utilidad (pérdida) ejercicio / N° Acciones Pagadas	=	48.025 / 1.000	=	48,03	15 / 1.000	=	0,02

El aumento en la rentabilidad respecto al periodo anterior se explica, por un incremento en los ingresos operacionales producto de la entrada en vigencia del las clausulas del convenio judicial preventivo con empresas La Polar.

Bci Securitizadora

2. Análisis de las diferencias que puedan existir entre los valores libro y valores económicos y/o de mercado de los principales Activos

i) Las cuentas por cobrar y pagar entidades relacionadas son con Banco Crédito e inversiones, matriz de Bci Securitizadora S.A.:
El saldo por cobrar de corto plazo (menos de 12 meses) a Banco de Crédito e Inversiones, corresponde a operaciones del giro expresados en pesos no reajustables y devengan un costo financiero en condiciones de mercado, este saldo es mantenido en cuenta corriente mercantil.

SOCIEDAD	RUT	31/03/2013 M$	31/12/2012 M$
BANCO CREDITO INVERSIONES	97.006.000-6	1.032.550	1.096.626

ii) Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar:
Esta cuenta presenta los saldos pendientes de cobro por comisiones a todo evento originadas en el proceso de formación de Patrimonios Separados, y a acreencias por cobrar al Patrimonio separado Nº 27 en formación por cuenta del cual la securitizadora adquirió una cartera de créditos originadas por Inversiones S.C.G. S.A., cuyo monto al 31 de marzo de 2013 asciende a M$ 25.860.099 (al 31 de diciembre de 2012 a M$ 25.459.491).

Deudores Comerciales	31/03/2013 M$	31/12/2012 M$
Deudores	**25.860.099**	**25.459.491**
Deudores varios	25.812.545	25.412.601
Otros Deudores	-	-
Otros	47.554	46.890

iii) Deudores varios:
El saldo mantenido corresponde a las acreencias por cobrar a los Patrimonios Separados (en adelante "PS") en proceso de formación por la adquisición de activos, que se valorizarán al costo amortizado

iv) Otros deudores:
Corresponde a los saldos pendientes de cobro por conceptos de pagos realizados por cuenta de los patrimonios separados en formación que serán recuperados una vez colocados los bonos respectivos.

(*) La Sociedad no presenta cuentas por cobrar a más de un año plazo.

Bci
Securitizadora

3. Análisis de las variaciones del Mercado

Al 31 de marzo de 2013 la Sociedad no tiene información que revelar en relación a variaciones de mercado.

4. Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos:

A continuación se detallan las partidas principales que componen el flujo de la Sociedad

a. Ingresos recibidos:
Corresponde a los intereses ganados por la inversión en cuenta corriente mercantil a condiciones de mercado.

b. Pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios:
Corresponde a los egresos efectivos realizados por concepto de remuneraciones del personal, más los gastos de administración relacionados con la operación de la Sociedad

c. Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios:
Corresponde a los ingresos por conceptos de administración de los patrimonios separados y adicionalmente por las comisiones cobradas por asesorías y estructuración de estos.

d. Pagos a y por cuenta de los empleados:
Corresponde a los desembolsos efectuados por conceptos de remuneraciones y otras prestaciones al personal

e. Prestamos a entidades relacionadas:
Corresponde a uso de la cuenta corriente Mercantil con la matriz por las actividades de inversión.

f. Otras entradas (salidas) de efectivo:
Son las acreencias concedidas a patrimonios separados en formación por la adquisición de activos a ser securitizados. Correspondiendo a una actividad de inversión.

Los movimientos de efectivo de las partidas más relevantes dentro del flujo de efectivo son:

	31/03/2013 M$	31/03/2012 M$
a. Ingresos recibidos	13.617	14.617
b. Pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(11.579)	(52.821)
c. Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	53.098	64.032
d. Pagos a y por cuenta de los empleados	(93.301)	(94.267)
e. Prestamos a entidades relacionadas	64.000	109.363
f. Otras entradas (salidas) de efectivo	(32.738)	(29.822)

Bci
Securitizadora

5. Riesgos:

Los principales riesgos a los que esta sujeta la Sociedad y que surgen de los instrumentos financieros son: riesgo de mercado, riesgo de tasa de interés, riesgo de tipo de cambio, liquidez y riesgo de crédito. Estos riesgos se generan principalmente por la incertidumbre de los mercados financieros.

Riesgo de Tasa de Interés
No existen Riesgos asociados a tasa de interés, las operaciones de la Sociedad se ajustan a las condiciones del mercado.

Riesgo de Tipo de Cambio
La Sociedad no tiene posiciones en moneda extranjera.

Riesgo de mercado
De acuerdo a las definiciones hechas por el Directorio de la empresa y la naturaleza de las inversiones vigentes de Bci Securitizadora se considera poco significativa la exposición al riesgo de mercado (valor en riesgo), por lo que no ha definido metodologías para cuantificar dicho riesgo. Bci Securitizadora procura efectuar un calce entre los vencimientos de sus activos financieros y sus erogaciones, la empresa no toma posiciones que impliquen una exposición al riesgo de mercado.

Riesgo de Crédito
El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida para la Sociedad en el evento que un cliente u otra contraparte no cumpla con sus obligaciones contractuales.

La Sociedad está expuesta a un bajo riesgo de crédito por cuanto sus cuentas por cobrar se relacionan a tres tipos de operaciones:

a) Inversiones de excedentes de caja con la sociedad matriz cuyo rating actual es AA+.

b) Cuentas por cobrar por asesoría en estructuración a clientes, que han sido evaluados en términos de trayectoria y relevancia en sus mercados, por operaciones de bonos securitizados, y en los que se cuenta con mandato para que la recuperación de dichas cuentas por cobrar en último término, provenga del flujo resultante de dichas operaciones de securitización

c) Cuentas por cobrar relacionadas a los patrimonios en formación, que están respaldadas por las carteras de activos que han pasado por filtros de selección, y con un sobrecolateral que hace que el rating de estas estructuras sea al menos AA, y en los cuales se cuenta con otras mejoras crediticias que permiten asegurar la recuperación de los fondos involucrados en la operación.