Bci Securitizadora

Análisis Razonado

RUT: 96948880-9
Periodo: 01-01-2014 al 31-03-2014
Expresado en: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Individual

COMPORTAMIENTO DEL MERCADO

Durante los últimos años el volumen de nuevas emisiones de Títulos de Deuda de Securitización (TDS) ha ido disminuyendo hasta niveles mínimos. Es así como durante el 2012 se colocó sólo un bono, el 2013 ninguno y el 2014 dos bonos.

Por lo anterior, la actividad de la sociedad se ha focalizado en la administración de los patrimonios separados vigentes, y estos dos nuevos patrimonios de clientes anteriormente securitizados, se continua en una prospección de potenciales clientes e inversionistas, para reactivar aun más la industria tras la incertidumbre generada en el mercado por la situación presentada en ciertas carteras de crédito del retail.

Se ha continuado visitando a los inversionistas institucionales, para volver a generar estructuras con portfolios de créditos u otros activos, que permitan relanzar la securitización en los mercados de capitales.

La sociedad llevó a cabo una reestructuración administrativa durante el año 2012, para permitir retomar una operación más rentable y alineada a la nueva escala de negocios de la industria en el futuro.

Durante el periodo 2014 se constituyeron dos nuevos patrimonios separados el N° 26 y 28; el patrimonio separado N°26 con una emisión de dos series por un total de M$ 45.000.000 sobre flujos de pagos de Créditos Organización y Finanzas (COFISA) y ABC Inversiones Ltda., colocados durante el mes de marzo y el patrimonio separado N° 28 con una emisión de dos series por un total de M$25.010.000 sobre créditos de Copeval, colocados durante el mes de marzo y abril respectivamente.

Respecto del Patrimonio Separado N°27, en formación, conformado por créditos otorgados por Inversiones SCG S.A. a clientes de Empresas La Polar S.A., esta estructura ha continuado operando según los acuerdos adoptados, y tras el aumento de capital realizado en octubre de 2012 por Empresas La Polar S.A., se ha dado paso a la fase definitiva de implementación del calendario de amortización.

Los recursos generados por la sociedad, así como su capital, están invertidos con la matriz a corto plazo.

Durante el presente periodo, además del capital propio y los ingresos de operación, la sociedad mantiene recursos obtenidos de la matriz, para la financiación de la operación del Patrimonio Separado N° 27, en formación.

Bci Securitizadora

1. Análisis de las principales tendencias

Liquidez				**M$**		**31.03.2014**		**M$**		**31.12.2013**
						veces				**Veces**
Liquidez	=	Activos / Pasivos	=	28.815.399 / 27.687.177	=	1,041		47.432.325 / 46.626.947	=	1,02
Razón ácida	=	Fondos Disponibles / Pasivo Corriente	=	176.156 / 27.687.177	=	0,006		60.105 / 46.626.947	=	0,001

El índice de liquidez al 31 de marzo de 2014 presenta variación de 2,3% respecto al año anterior, explicada por el pago de la cuenta corriente mercantil con la matriz (BCI). 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$**		**31.03.2014**		**M$**		**31.12.2013**
						veces				**veces**
Razón de endeudamiento	=	Total pasivo exigible / Patrimonio	=	27.687.177 / 1.128.222	=	24,541		46.626.947 / 874.088	=	53,34

El endeudamiento de la Sociedad para el periodo 2014 disminuyo en un 54% respecto al año anterior. Esto se explica por el pago del financiamiento de parte de la matriz para la compra de la cartera que conformará el patrimonio separado N° 26. El pasivo exigible comprende tanto los pasivos corrientes como los no corrientes.

Rentabilidad				**M$**		**31.03.2014**		**M$**		**31.12.2013**
Rentabilidad del patrimonio	=	Utilidad (pérdida) ejercicio / Patrimonio promedio	=	363.048 / 862.165	=	42,1%		241.294 / 773.479	=	31,2%
Rentabilidad del activo	=	Utilidad (pérdida) ejercicio / Activos promedio	=	363.048 / 31.281.044	=	1,2%		241.294 / 32.102.925	=	0,8%
Utilidad (Pérdida) por Acción	=	Utilidad (pérdida) ejercicio / N° Acciones Pagadas	=	363.048 / 1.000	=	363,048		241.294 / 1.000	=	241,294

El aumento en la rentabilidad respecto al ejercicio anterior se explica, por un incremento en los ingresos operacionales producto de la entrada en vigencia de las cláusulas del convenio judicial preventivo de Empresas La Polar y las dos colocaciones efectuadas en el periodo.

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. La variación respecto al periodo anterior se explica por pago de factura de Inversiones S.C.G.S.A.

SOCIEDAD	RUT	31/03/2014 M$	31/12/2013 M$
BANCO CREDITO INVERSIONES	97.006.000-6	3.109.119	2.300.284

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 2014 asciende a M$ 25.337.056 (al 31 de diciembre de 2013 a M$ 25.574.775). Adicionalmente al 31 de diciembre de 2013 también se encuentra pendiente de cobro acreencias por cobrar al Patrimonio Separado N° 26, por cuenta del cual la Securitizadora adquirió una cartera de créditos originadas por COFISA S.A. por un monto de M$ 18.972.576

Deudores Comerciales	31/03/2014 M$	31/12/2013 M$
Deudores	**25.521.288**	**45.071.936**
Deudores por venta	184.097	309.400
Deudores varios	25.337.056	44.727.351
Otros	135	35.185

Deudores por venta:
Corresponde a las comisiones pendientes de pago por asesorías en estructuración.

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.

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.

3. Análisis de las variaciones del Mercado

Al 31 de marzo de 2014 la Sociedad no tiene información que revelar en relación a variaciones de mercado.

Bci
Securitizadora

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.

g. Pago de préstamos a entidades relacionadas:
Corresponde a los pagos de préstamos concedidos por la matriz para el financiamiento de las compras de cartera para los patrimonios separados en formación.

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

	31/03/2014 M$	31/03/2013 M$
a. Ingresos recibidos	38.011	13.617
b. Pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(48.323)	(11.579)
c. Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	1.578.713	53.098
d. Pagos a y por cuenta de los empleados	(93.214)	(93.301)
e. Prestamos a entidades relacionadas	(802.672)	64.000
f. Otras entradas (salidas) de efectivo	20.000.000	-
g. Pago de préstamos a entidades relacionadas	(20.000.000)	-

Bci Securitizadora

5. Riesgos:

La sociedad ha actuado hasta la fecha, como una proveedora de servicios de asesoría en la estructuración de bonos securitizados y la consiguiente formación de patrimonios separados, por lo cual no existen riesgos explícitos o inherentes a las actividades que desarrolla, además en las escrituras de emisión se establece que el patrimonio común de la sociedad no tiene responsabilidad por el comportamiento propio de los activos de respaldo de dichas emisiones.

Los contratos con originadores y los mandatos respectivos, cubren en forma satisfactoria los riesgos inherentes a las transacciones involucradas.

La Sociedad tiene políticas de Gestión de Riesgo orientadas a resguardar los principios de habilidad y sustentabilidad, eliminando o mitigando las variables de incertidumbre que la afectan o pudiesen afectar.

Los principales riesgos a los que está 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.