Bci Securitizadora

Análisis Razonado

RUT: 96948880-9
Periodo: 01-01-2012 al 30-09-2012
Expresado en: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Individual

1. Análisis de las principales tendencias

Liquidez				**M$**		**30.09.2012**	**M$**		**31.12.2011**
						veces			**Veces**
Liquidez	=	Activos / Pasivos	=	26.228.795 / 25.675.806	=	1,02	25.531.047 / 24.997.732	=	1,02
Razón ácida	=	Fondos Disponibles / Pasivo Corriente	=	19.960 / 25.420.073	=	0,001	24.063 / 24.997.732	=	0,001

El índice de liquidez al 30 de septiembre de 2012 no presenta variación 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$**		**30.09.2012**	**M$**		**31.12.2011**
						veces			**veces**
Razón de endeudamiento	=	Total pasivo exigible / Patrimonio	=	25.675.806 / 667.090	=	38,49	24.997.732 / 762.536	=	32,78

El endeudamiento de la Sociedad para el año 2012 aumento en un 17% respecto al año anterior. Esto se explica por el aumento de los intereses de la deuda en cuenta mercantil con la Matriz (Banco de Crédito Inversiones). El pasivo exigible comprende tanto los pasivos de corto y largo plazo.

Rentabilidad				**M$**		**30.09.2012**	**M$**		**31.12.2011**
Rentabilidad del patrimonio	=	Utilidad (pérdida) ejercicio / Patrimonio promedio	=	-79.166 / 667.090	=	-11,9%	112.312 / 762.536	=	14,7%
Rentabilidad del activo	=	Utilidad (pérdida) ejercicio / Activos promedio	=	-79.166 / 25.301.203	=	-0,3%	112.312 / 22.752.214	=	0,5%
Utilidad (Pérdida) por Acción	=	Utilidad (pérdida) ejercicio / N° Acciones Pagadas	=	-79.166 / 1.000	=	-79,17	112.312 / 1.000	=	112,31

La disminución en el indicador de rentabilidad del patrimonio en el año 2012 en un 45% respecto a igual periodo del año 2011 se explica por la disminución de ingresos devengados por estructuración y asesoría.

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	30/09/2012 M$	31/12/2011 M$
BANCO CREDITO INVERSIONES	97.006.000-6	1.127.485	1.159.363

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 30 de septiembre de 2012 asciende a M$ 25081.350 (M$ 24.347.621 en 2011).

Deudores Comerciales	30/09/2012 M$	31/12/2011 M$
Deudores	**25.081.350**	**24.347.621**
Deudores por venta	0	0
Deudores varios	25.032.523	24.307.326
Otros Deudores	3.705	3.704
Otros	45.122	36.591

iii) Deudores por venta:
Esta cuenta presenta los saldos pendientes de cobro por comisiones a todo evento originadas en el proceso de formación de Patrimonios Separados.

iv) 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

v) 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 30 de septiembre de 2012 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.

g. Préstamos de entidades relacionadas:
Corresponde a uso de la cuenta corriente Mercantil con la matriz para financiar formación de patrimonios separados. Por lo tanto, constituye una actividad de financiamiento.

h. Dividendos pagados:
Corresponde al desembolso realizado por la Sociedad por el pago de dividendos mínimos obligatorios.

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

	30/09/2012 M$	30/09/2011 M$
a. Ingresos recibidos	43.045	31.429
b. Pago a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(77.326)	(45.118)
c. Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	184.344	1.195.513
d. Pagos a y por cuenta de los empleados	(248.717)	(217.757)
e. Prestamos a entidades relacionadas	32.662	(467.000)
f. Otras entradas (salidas) de efectivo	(43.205)	(23.919.941)
g. Préstamos de entidades relacionadas	0	23.820.333
h. Dividendos pagados	0	(126.480)

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.