ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Análisis comparativo:

Liquidez
EF Securitizadora S.A. presenta una liquidez corriente que ha aumentado en 2,34 veces respecto diciembre de 2016.

Endeudamiento
La razón de endeudamiento presenta una variación de 0,12 veces menor con respecto a diciembre 2016, lo que no representa una variación significativa.

Actividad
El total de activos corrientes de la Sociedad al 31 de marzo de 2017, asciende a M$438.710 lo que representa un aumento del 0,2 % respecto de diciembre de 2016.

Rentabilidad
La rentabilidad presenta un aumento del 5,1% con respecto a diciembre de 2016.

b) Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos:

- **Flujo neto originado por actividades de la operación.**
  En el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017 se verifica un incremento del flujo explicado principalmente por transacciones con empresas relacionadas.

- **Flujo neto originado por actividades de Inversión.**
  En el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017 se verifica un aumento del flujo neto explicado principalmente por importes procedentes de otros activos a largo plazo.

- **Flujo neto originado por actividades de financiamiento.**
  En el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2017 no existen flujos por este concepto.

c) Análisis de riesgo de mercado:

El riesgo de liquidez, principal riesgo financiero presente en las operaciones de EF Securitizadora S.A., se encuentra identificado y controlado adecuadamente, contándose con políticas de inversión formalmente establecidas para cada Patrimonio Separado.

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 A LOS ESTADOS FINANCIEROS

periodo: 01-01-2017 al 31-03-2017
Expresado en: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Individual

Análisis de las principales tendencias

Liquidez			**M$**	**marzo 31, 2017**	**M$**	**diciembre 31, 2016**
				veces		**veces**
Liquidéz corriente	= Activos corrientes / Pasivos corrientes	=	438.710 / 68.052 =	6,45	437.705 / 106.460 =	4,11
				veces		**veces**
Razón ácida	= Fondos disponibles / Pasivos corrientes	=	409.131 / 68.052 =	6,01	427.017 / 106.460 =	4,01

Endeudamiento			**M$**	**marzo 31, 2017**	**M$**	**diciembre 31, 2016**
				veces		**veces**
Razón de endeudamiento	= Total pasivo exigible / Patrimonio	=	68.052 / 380.258 =	0,18	106.460 / 350.805 =	0,30

Rentabilidad			**M$**	**marzo 31, 2017**	**M$**	**diciembre 31, 2016**
Rentabilidad del patrimonio	= Utilidad (pérdida) período / Patrimonio promedio	=	29.453 / 380.258 =	7,75%	9.288 / 350.805 =	2,65%
Utilidad (pérdida) por acción	= Utilidad (pérdida) período / N° acciones pagadas	=	29.453 / 10.000 =	2,95	9.288 / 10.000 =	0,93

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

La Sociedad al 31 de marzo de 2017, no presenta diferencias significativas entre los valores libros y valores económicos de los principales activos de la sociedad.