Itaú Securitizadora

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Análisis comparativo:

Liquidez

Itaú Chile Securitizadora S.A. presenta una liquidez corriente que ha disminuido en 0,56 veces respecto del año 2009, principalmente por los desembolsos propios del giro, tales como sueldos, beneficios del personal y otros. Este concepto también explica la Razón Ácida de la disminución de 0,56.

Endeudamiento

La razón de endeudamiento no presenta variaciones con respecto al año 2009.

Actividad

El total de activos de la Sociedad al 30 de septiembre de 2010, asciende a M$1.050.680 (M$993.056 al 30 de septiembre de 2009).

Para el período 2010 los montos más significativos son:
Depósitos a plazo por M$793.831
Pactos de retroventa por M$209.898

Para el período 2009 los montos más significativos son:
Depósitos a plazo por M$775.172
Pactos de retroventa por M$180.594

Rentabilidad

La mejora en los indicadores de rentabilidad con respecto al año 2009 esta explicado por una disminución en los costos de explotación.

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

- **Flujo neto originado por actividades de la operación.**

  El flujo neto positivo de M$93.676 en 2010 (M$916.659 en 2009), se debe principalmente a una disminución en los costos de explotación por concepto de administración maestra y una disminución en instrumentos financieros disponibles para la venta.

- **Flujo neto originado por actividades de Inversión.**

  En el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010 y 2009 no existen movimientos que informar por este concepto.

- **Flujo neto originado por actividades de financiamiento.**

  En el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2010 y 2009 no existen flujos por este concepto.

c) Análisis de riesgo de mercado:

El riesgo de liquidez, principal riesgo financiero presente en las operaciones de Itaú Chile 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.

Itaú Securitizadora

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Periodo: 01-01-2010 al 30-09-2010
Expresado en: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Individual

Análisis de las principales tendencias

Liquidez				**M$**		**Septiembre 30, 2010**		**M$**		**Septiembre 30, 2009**
						veces				**veces**
Liquidez Corriente	=	Activo Circulante	=	1.029.702	=	6,67		972.884	=	7,23
		Pasivo Circulante		154.386				134.653		
Razón ácida	=	Fondos Disponibles	=	1.028.523	=	6,66		972.884	=	7,23
		Pasivo Circulante		154.386				134.653		

Endeudamiento				**M$**		**Septiembre 30, 2010**		**M$**		**Septiembre 30, 2009**
						veces				**veces**
Razón de endeudamiento	=	Total pasivo exigible	=	154.386	=	0,17		134.653	=	0,16
		Patrimonio		896.294				858.403		

Rentabilidad				**M$**		**Septiembre 30, 2010**		**M$**		**Septiembre 30, 2009**
Rentabilidad del patrimonio	=	Utilidad (pérdida) ejercicio	=	30.642	=	3,4%		(23.385)	=	-2,7%
		Patrimonio promedio		896.294				858.403		
Utilidad (Pérdida) por Acción	=	Utilidad (pérdida) ejercicio	=	30.642	=	3,06		(23.385)	=	-2,34
		N° Acciones Pagadas		10.000				10.000		

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 30 de septiembre de 2010, no presenta diferencias significativas entre los valores libros y valores económicos de los principales activos de la sociedad.