Itaú Securitizadora

ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Análisis comparativo:

Liquidez

Itaú Chile Securitizadora S.A. presenta una liquidez corriente que ha disminuido a 3,18 veces en comparación a las 7,97 veces que representaba este indicador al mismo período de 2011. Lo anterior se explica principalmente por el pago de dividendos a los accionistas efectuado en el mes de enero 2012. Este concepto también explica la disminución de la Razón Ácida a 3,14 veces en comparación a las 7,94 veces que representaba este indicador al mismo período de 2011.

Endeudamiento

La razón de endeudamiento se incrementó a 0,43 veces en comparación a las 0,14 veces que representaba este indicador al mismo período de 2011.

Actividad

El total de activos de la Sociedad al 30 de septiembre de 2012, asciende a M$455.372 (M$1.110.510 al 30 de septiembre de 2011).

Para el período 2012 los montos más significativos son:

Pactos de retroventa por M$401.493
Saldos en cuenta corriente M$ 26.993

Para el período 2011 los montos más significativos son:

Depósitos a plazo por M$1.035.780
Pactos de retroventa por M$35.238

Rentabilidad

La rentabilidad no presenta variaciones significativas con respecto al período 2011.

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

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

  Las variaciones más significativas entre el flujo neto de M$ 63.457 en 2012 versus los M$ 95.570 al mismo período de 2011, se explican principalmente por una disminución en el resultado del período 2012 producto de las menores inversiones, generadas por el pago de dividendos.

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

  En el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2012 y 2011 no existen flujos por este concepto.

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

  Para el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2012 se presentaron los siguientes movimientos:

  Pago de dividendos M$ 701.450

  Para el período comprendido entre el 1 de enero y el 30 de septiembre de 2011 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

ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Período: 01-01-2012 al 30-09-2012
Expresado en: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Individual

Análisis de las principales tendencias

			M$	Septiembre 30, 2012		M$	Septiembre 30, 2011
Liquidéz				veces			veces
Liquidéz corriente	= Activos corrientes / Pasivos corrientes	=	433.020 / 136.319 =	3,18		1.089.005 / 136.638 =	7,97
				veces			veces
Razón ácida	= Fondos disponibles / Pasivos corrientes	=	428.612 / 136.319 =	3,14		1.085.560 / 136.638 =	7,94

Endeudamiento			M$	Septiembre 30, 2012		M$	Septiembre 30, 2011
				veces			veces
Razón de endeudamiento	= Total pasivo exigible / Patrimonio	=	136.319 / 319.053 =	0,43		136.638 / 973.872 =	0,14

Rentabilidad			M$	Septiembre 30, 2012		M$	Septiembre 30, 2011
				veces			veces
Rentabilidad del patrimonio	= Utilidad (pérdida) período / Patrimonio promedio	=	25.263 / 319.053 =	0,08		52.367 / 973.872 =	0,05
				veces			veces
Utilidad (pérdida) por acción	= Utilidad (pérdida) período / N° acciones pagadas	=	25.263 / 10.000 =	2,53		52.367 / 10.000 =	5,24

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 2012, no presenta diferencias significativas entre los valores libros y valores económicos de los principales activos de la sociedad.