ANÁLISIS RAZONADO A LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Análisis comparativo:

Liquidez
EF Securitizadora S.A. presenta una liquidez corriente que ha disminuido en 0,37 veces respecto diciembre de 2015.

Endeudamiento
La razón de endeudamiento presenta una variación de 0,08 veces mayor con respecto a diciembre 2015, lo que no representa una variación significativa.

Actividad
El total de activos corrientes de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016, asciende a M$452.722 lo que representa un aumento del 28,3 % respecto de diciembre de 2015.

Rentabilidad
La rentabilidad presenta un aumento del 24,2% con respecto a diciembre de 2015.

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 diciembre de 2016 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 diciembre de 2016 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 diciembre de 2016 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: 01-01-2016 al 31-12-2016
Expresado en: Miles de Pesos
Tipo de Balance: Individual

Análisis de las principales tendencias

Liquidez			**M$**	**diciembre 31, 2016**	**M$**	**diciembre 31, 2015**
				veces		**veces**
Liquidéz corriente	= Activos corrientes / Pasivos corrientes	=	437.705 / 106.460 =	4,11	352.809 / 86.719 =	4,07
				veces		**veces**
Razón ácida	= Fondos disponibles / Pasivos corrientes	=	427.017 / 106.460 =	4,01	328.273 / 86.719 =	3,79

Endeudamiento			**M$**	**diciembre 31, 2016**	**M$**	**diciembre 31, 2015**
				veces		**veces**
Razón de endeudamiento	= Total pasivo exigible / Patrimonio	=	106.460 / 350.805 =	0,30	86.719 / 297.884 =	0,29

Rentabilidad			**M$**	**diciembre 31, 2016**	**M$**	**diciembre 31, 2015**
Rentabilidad del patrimonio	= Utilidad (pérdida) período / Patrimonio promedio	=	52.921 / 350.805 =	15,09%	(41.500) / 297.884 =	-13,93%
Utilidad (pérdida) por acción	= Utilidad (pérdida) período / N° acciones pagadas	=	52.921 / 10.000 =	5,29	(41.500) / 10.000 =	-4,15

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 diciembre de 2016, no presenta diferencias significativas entre los valores libros y valores económicos de los principales activos de la sociedad.