

## ÍNDICE

RESUMEN EJECUTIVO .....	4
INTRODUCCIÓN.....	5
CAPÍTULO 1 .....	6
1 OBJETIVOS Y METODOLOGÍA .....	7
1.1 OBJETIVOS .....	7
1.1.1 Objetivo General .....	7
1.1.2 Objetivos Específicos.....	7
1.2 METODOLOGÍA .....	7
1.2.1 Tipo de Estudio .....	7
1.2.2 Recolección de Información.....	8
1.2.3 Primera Etapa .....	8
1.2.4 Segunda Etapa.....	8
1.2.5 Tercera Etapa.....	8
1.2.6 Cuarta Etapa .....	9
CAPÍTULO 2 .....	10
2 MARCO TEÓRICO .....	11
2.1 MARCO CONCEPTUAL .....	11
2.1.1 Instrumentos de Renta Fija.....	11
2.1.2 Instrumentos de Renta Variable .....	11
2.1.3 Mercado Financiero.....	11
2.1.4 Mercado de Valores .....	12
2.1.5 Intermediarios Financieros .....	12
2.2 TEORÍA DE BONOS .....	12
2.2.1 Valoración de Bonos .....	12
2.2.2 Duración y Convexidad.....	14

2.2.3 Prueba de Estrés .....	18
2.2.4 Triggers .....	19
2.2.5 Colateral .....	19
2.3 ANÁLISIS FINANCIERO CORPORATIVO.....	19
2.3.1 ROE.....	19
2.3.2 ROA .....	19
2.3.3 EBITDA .....	20
2.3.4 EVA.....	20
2.3.5 Análisis Dupont.....	20
2.3.6 Análisis de Liquidez.....	20
2.3.7 Análisis de apalancamiento.....	21
2.3.8 Margen Bruto .....	22
2.3.9 Margen Neto.....	22
CAPÍTULO 3 .....	23
3 DEFINICIÓN DE LA INDUSTRIA .....	24
3.1 ¿QUÉ SE ENTIENDE POR SECURITIZACIÓN? .....	24
3.2 CARACTERÍSTICAS DISTINTIVAS .....	24
3.3 ANTECEDENTES HISTÓRICOS DE LA SECURITIZACIÓN EN CHILE .....	25
3.4 PARTICIPANTES.....	26
3.5 LEGISLACION Y NORMATIVA EXISTENTE .....	28
3.6 CAPITAL QUE MANEJA LA INDUSTRIA .....	30
3.7 BENEFICIOS QUE PROMUEVE .....	30
CAPÍTULO 4 .....	32
4 ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO Y EL PROCESO DE SECURITIZACIÓN .....	33
4.1 ¿QUÉ SE ENTIENDE POR FINANCIAMIENTO?.....	33
4.2 ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO EXISTENTES .....	33

4.3	PROCESO DE SECURITIZACIÓN .....	35
4.3.1	El Proceso de Originación de la Securitización .....	37
4.4	DIFERENCIAS ENTRE TIPOS DE ENDEUDAMIENTO .....	41
4.4.1	Deuda Bancaria y Deuda Securitizada .....	42
4.4.2	Factoring y Deuda Securitizada .....	43
4.4.3	Deuda Estructurada y Deuda Securitizada .....	44
4.4.4	Leasing y Deuda Securitizada .....	45
	CAPÍTULO 5 .....	48
5	PROCESO TRADICIONAL DE COLOCACIÓN DE DEUDA SECURITIZADA EN CHILE; CASO LA POLAR, DÉCIMO PATRIMONIO SEPARADO .....	49
5.1	IDENTIFICACIÓN DE LA EMPRESA .....	49
5.2	ANTECEDENTES .....	50
5.3	CARACTERÍSTICAS GENERALES DE LAS SERIES .....	51
5.4	CLASIFICACIÓN DE RIESGO .....	54
5.5	EMISIÓN .....	55
5.6	CARACTERÍSTICAS DEL COLATERAL .....	62
5.7	COMPORTAMIENTO PATRIMONIOS ANTERIORES .....	64
5.8	TRIGGERS .....	70
5.9	PUNTOS RELEVANTES DE ESTE CAPÍTULO .....	75
	CAPÍTULO 6 .....	77
6	FINANZAS CORPORATIVAS DE LA POLAR S.A. ....	78
6.1	ANÁLISIS ECONÓMICO-FINANCIERO .....	78
	CAPÍTULO 7 .....	86
7	CONCLUSIONES .....	87
	BIBLIOGRAFÍA .....	90
	ANEXOS .....	94
	APÉNDICE .....	118