

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Bonos Securitizados 282 - BE		
Mar-25	C	N/A
Apr-24	C	N/A

## FELLER RATE MANTIENE LA CLASIFICACIÓN DE LA SERIE SUBORDINADA DEL SEGUNDO PATRIMONIO SEPARADO DE SECURITIZADORA BICE.

4 APRIL 2025 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "C" la clasificación de la serie subordinada E de los bonos de securitización del Segundo Patrimonio Separado de Securitizadora Bice.

La ratificación de la clasificación asignada a la serie subordinada E, estructurada originalmente sin estrés, obedece a la relación actual entre activos y pasivos del patrimonio separado, tras el pago total de las series preferentes.

Al cierre de enero de 2025 la relación activos sobre pasivos subordinados alcanzaba un 23,1%, algo por sobre a lo observado a igual mes del año anterior.

La cartera de respaldo en su origen estaba compuesta principalmente por mutuos hipotecarios endosables originados por Scotiabank Chile (Ex Banco del Desarrollo) y, en menor medida, por contratos de leasing habitacional directos cedidos por Banderarrollo Leasing Inmobiliario.

En la actualidad, casi la totalidad de la cartera alcanzó la fecha de vencimiento de su contrato. Así, a enero de 2025 sólo un 1,4% de los créditos iniciales se encontraba vigente, que correspondían a 32 contratos de mutuos. De éstos, 11 se encontraban en cobranza judicial. En tanto, el plazo residual promedio de la cartera es de 1,5 años.

Los niveles de incumplimiento real registrados han sido similares a los observados en carteras securitizadas de otros patrimonios separados con activos similares.

Los parámetros de gestión de recuperación de activos fallidos han sido desfavorables en la cartera de mutuos en relación a los supuestos iniciales. El desvalor de las viviendas y los plazos han estado por sobre lo estimado para un escenario de menor riesgo.

En cambio, las operaciones de leasing presentaron una mejor gestión de recuperación, con plazos más acotados y una pérdida de valor de la vivienda más favorable.

La evolución del prepago en ambas carteras muestra niveles similares a los presentados por activos securitizados de los mismos originadores, acumulando a enero de 2025 un 39,7% de la cartera consolidada inicial.

Los flujos provenientes de remates y prepagos voluntarios se utilizaron principalmente para la amortización extraordinaria de deuda preferente; rescatándose un 40,5% del saldo inicial de las series senior. Los costos del patrimonio separado se han mantenido acotados a lo estipulado en la escritura de emisión.

Los recursos del patrimonio separado han estado invertidos en instrumentos de alta liquidez del Banco Central, con una clasificación de riesgo "AAA". Al cierre de diciembre de 2024, éstos correspondían a pactos de compra con compromiso de retroventa, intermediados por BICE Agente de Valores.

### EQUIPO DE ANÁLISIS

Andrea Huerta – Analista principal

Carolina Franco – Director Senior

Contacto: Andrea Huerta - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.

Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.