

| | CLASIFICACIÓN | PERSP. |
|---------------------------------------|---------------|--------|
| BONOS SECURITIZADOS 271 - C, D | | |
| Mar-22 | AAA | N/A |
| Apr-21 | AAA | N/A |
| BONOS SECURITIZADOS 271 - E | | |
| Mar-22 | C | N/A |
| Apr-21 | C | N/A |

FELLER RATE RATIFICA EN "AAA" LA CLASIFICACIÓN DE LAS SERIES PREFERENTES DEL PRIMER PATRIMONIO SEPARADO DE SECURITIZADORA BICE.

27 APRIL 2022 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "AAA" la clasificación de las series senior C y D de los bonos de securitización del Primer Patrimonio Separado de Securitizadora Bice. La serie subordinada E mantiene su clasificación en "C".

La clasificación asignada a los bonos preferentes responde a la estructura financiera y operativa de la transacción, así como al nivel de sobrecolateralización actual en relación con el comportamiento esperado de los activos de respaldo. Obedece, además, a la gestión de los agentes vinculados a la administración de los activos y del patrimonio separado.

La cartera de respaldo en su origen estaba compuesta principalmente por mutuos originados por Scotiabank (ex Banco Desarrollo), que en términos de valor par representaron un 85%. La porción restante correspondía a contratos de leasing habitacional directo y bajo la modalidad de ahorro metódico en AFV, originados en su totalidad por Bandesarrollo Leasing Inmobiliario.

Desde la última revisión, casi la totalidad de la cartera alcanzó la fecha de vencimiento de su contrato. Así, a enero de 2022 solo un 2% de los créditos iniciales se encontraba vigente. De éstos, 12 corresponden a contratos de mutuos y 21 a contratos de leasing con AFV. El componente principal en términos de valor par, son estos últimos.

La relación entre activos –valor par de la cartera más caja disponible- y pasivos senior se ha fortalecido con el paso del tiempo, alcanzando a enero 2022 casi un 3000%. Ello ha obedecido, en parte, al buen comportamiento de la cartera de mutuos, principal componente del activo de respaldo. El spread entre activos y pasivos permitió generar un exceso de caja operacional relevante en relación con los cupones comprometidos.

Así, los recursos del patrimonio separado mantenidos en caja operacional y no operacional, permiten el pago en tiempo y forma de los bonos senior. Por ende, en la actualidad, la reducida cartera con la que cuenta el patrimonio separado, no tiene mayor relevancia en la proyección de los flujos.

De esta manera, el patrimonio separado cuenta con una robusta capacidad de pago de las series senior, acordes con una categoría "AAA". Dado como fue estructurada, la serie E no resiste mayor estrés, lo que es consecuente con una clasificación en nivel de riesgo "C".

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Andrea Huerta – Analista principal
- ⦿ Carolina Franco – Director Senior

Contacto: Andrea Huerta - Tel. 56 2 2757 0400