

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

SECURITIZADORA BICE S.A. es una sociedad anónima especial constituida al amparo de lo previsto en el Título XVIII de la Ley de Mercado de Valores. Mantiene 3 patrimonios separados vigentes de los cuales dos de ellos son emisiones fusionadas quedando solamente la serie preferente del patrimonio 21 de la cual queda una porción muy menor.

En la evolución y desarrollo del negocio ha sido fundamental establecer como principio la búsqueda de soluciones financieras apropiadas para cada cliente, mediante la securitización de activos generadores de flujos, presentes y/o futuros.

Cabe destacar que Securitizadora BICE S.A. se ha diferenciado en la industria por el manejo de sus patrimonios separados, lo que se traduce en la estabilidad de las clasificaciones de riesgo de los bonos emitidos.

Securitizadora BICE S.A. cuenta con una curva de experiencia favorable en el mercado, permitiendo entregar a sus clientes la confiabilidad y respaldo que necesitan. La sólida estructura financiera de los títulos securitizados, el trabajo legal riguroso, la consolidación de las áreas operativas y de administración de carteras, se han constituido en factores relevantes para el éxito de cada una de las emisiones efectuadas.

Una de las principales fortalezas en la gestión de los patrimonios separados administrados, radica en la generación de información de éstos, que permite hacer seguimientos estrictos de los riesgos a los que pudiesen estar expuestos dichos patrimonios.

1. Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias observadas entre los estados financieros anuales.

a) Estadísticas

1 Liquidez

	<u>junio-2026</u>	<u>junio-2025</u>	<u>diciembre-2024</u>
a - Liquidez Corriente (Veces)	3,21	4,95	3,68
b - Razón Ácida (Veces, usando Activo Circulante Disponible + Valores Negociables + pactos)	0,00	0,00	0,00
c - Razón Ácida (Veces, usando Activo Circulante Disponible + Valores Negociables + pactos)	1,88	2,32	2,45

2 Endeudamiento

a - Razón de endeudamiento (Veces)	0,13	0,65	0,66
b - Razón de endeudamiento Corregida (Veces)	0,12	0,7	0,65
c - Proporción Deuda Corto Plazo (%)	100,00%	9,36%	13,48%
d - Proporción Deuda Largo Plazo (%)	0,00%	90,64%	86,52%
e - Cobertura de Gastos Financieros (Veces)	no aplica	no aplica	no aplica

3 Actividad

- Total de Activos con indicación de las inversiones y enajenaciones de importancia			
a realizadas	1.244.810	1.173.572	1.192.796
b - Rotación de Inventario	No aplica	No aplica	No aplica
c - Permanencia de Inventarios	No aplica	No aplica	No aplica

4 Resultados

a - Ingresos y Costos de Explotación			
b Ingresos de explotación	107.272	125.547	245.186
c Costos de explotación	-50.349	-91.962	-215.301
d - Resultado Operacional	32.879	-10.945	-81.953
e - Gastos Financieros	0	0	0
f - Resultado No Operacional	0	0	0
g - R.A.I.I.D.A.I.E.	32.879	-10.945	-81.953
h - Utilidad (perdida)	32.782	-10.945	-56.897

5 Rentabilidad

a - Rentabilidad del Patrimonio	3,6%	-1,5%	-8,0%
b - Rentabilidad del Activo	2,7%	-0,9%	-4,8%
c - Rendimiento Activos Operacionales	9,9%	-4,9%	-32,0%
d - Utilidad por acción	0	-0	-0
e - Retorno de dividendos	0	0	0

b) Notas Explicativas

b1) Liquidez

El índice de liquidez corriente a junio de 2026 se presenta en niveles superiores al cierre del periodo a junio de 2025 debido un aumento en los niveles de documentos por pagar que nacen de la liquidación de patrimonios separados de la securitizadora y que se incurrirán en la medida que se generen los servicios asociados a esa liquidación.

b2) Endeudamiento

La securitizadora solo mantiene pasivos corrientes con proveedores y provisiones por cartera deteriorada. No posee endeudamiento con instituciones financieras.

b3) Actividad

La securitizadora se encuentra en una etapa de administración de sus tres patrimonios separados vigentes y se ha enfocado a esas funciones durante los últimos años. Se mantiene especial atención al comportamiento de su cartera de activos subyacentes para poder cumplir cabalmente sus obligaciones de series preferente (patrimonio 21) y otras obligaciones como gastos que se deben afrontar.

b4) Resultados

Los resultados operacionales de la Securitizadora se explican por, la coordinación general de los patrimonios separados que gestiona. Se puede ver que los resultados al cierre de junio de 2026, en comparación a los de junio de 2025 reflejan un reordenamiento en sus cuentas de costos lo que lleva a una mejor eficiencia con mejoras en sus resultados.

b5) Rentabilidad

En línea con los resultados antes comentados, la rentabilidad del periodo junio 2026 sigue la misma tendencia. Se ha podido llegar a una rentabilidad positiva en todos sus indicadores de rentabilidad.

2. Análisis de las diferencias que puedan existir entre los valores libro y valores económicos y/o de mercado de los principales activos.

A junio de 2026 no se presentan variaciones importantes en su valorización de mercado.

3. Análisis de las variaciones más importantes ocurridas durante el periodo, en los mercados en que participa, en la competencia que enfrenta y en su participación relativa.

Esta securitizadora, se ha concentrado en la gestión de los bonos que tiene bajo su administración. Su enfoque es cumplir a cabalidad el mandato dictado en los contratos de emisión.

4. Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos originados por las actividades operacionales, de inversión y de financiamiento del periodo correspondiente.

La Securitizadora obtiene flujos operacionales de la coordinación general de patrimonios separados y las inversiones que tiene son los flujos de ingreso que se mantienen en inversiones de corto plazo que se destinan a cubrir los gastos propios del negocio.

5. Análisis de riesgo de mercado.

a. Exposición al riesgo de tasas, moneda, etc.

La securitizadora tiene una baja exposición al cambio de variables de mercado. Su principal activo es una cuenta de impuestos diferidos y activos por cobrar a los patrimonios separados por los servicios de coordinación general, básicamente.

b. Política de cobertura de riesgo financiero.

La compañía normalmente no mantiene deudas en el sistema financiero.

c. Cambios en exposición al riesgo financiero.

Como se mencionó, esta securitizadora ha enfocado su actividad en la gestión de los patrimonios separados vigentes que están bajo su administración. Por el momento no se visualizan otros proyectos que puedan implicar exposiciones a este tipo de riesgos.

d. Otros elementos de riesgo financiero.

No se ven otros elementos que puedan el riesgo financiero.

e. Riesgo cambiario.

La compañía no tiene riesgo cambiario ya que no tiene operaciones en moneda extranjera.