



ANALISIS RAZONADO
Al 31 de diciembre de 2024

ANALISIS RAZONADO

Al 31 de diciembre de 2024

I. Análisis General de la Sociedad

Securitizadora BICE S.A. mantiene 4 emisiones vigentes, dos de ellas fusionadas, con clasificaciones de riesgo asociadas a sus series senior que van desde A hasta AAA. El saldo insoluto de todas sus emisiones alcanza un total de M\$66.148.818 al 31 de diciembre de 2024, estas obligaciones son presentadas en los estados financieros de los respectivos patrimonios separados que las emitieron.

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.

II. Análisis de los Estados Financieros y Principales Ratios

A continuación se detallan los principales conceptos y variaciones asociados al Estado de Situación Financiera y al Estado de Resultados Integrales:

1. Activos, Pasivos y Patrimonio

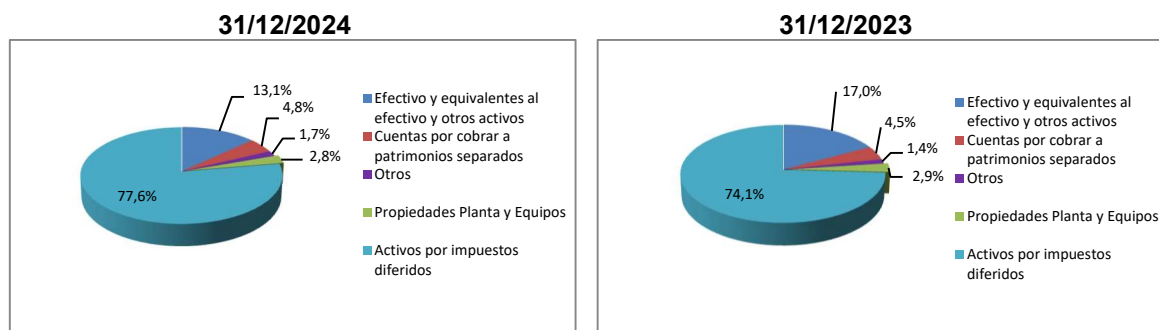
<u>Estados de Situación Financiera</u>	Diciembre 2024 M\$	Diciembre 2023 M\$	Variación M\$
Total activos	1.192.796	1.215.475	(22.679)
Total pasivos	472.121	437.903	34.218
Patrimonio	720.675	777.572	(56.897)

- **Activos:**

El total de activos al 31/12/2024 disminuyó en M\$22.679, los que se explican principalmente por los siguientes motivos;

- La disminución en el rubro “Efectivo y equivalentes al efectivo” por M\$51.086 los que se explican por la utilización de recursos líquidos utilizados en el desarrollo habitual de sus operaciones.
- El aumento en el rubro “Activos por impuestos diferidos” por M\$25.056 debido al aumento de las pérdidas tributarias.
- El aumento en el rubro “Cuentas por cobrar a entidades relacionadas” por M\$2.441 debido al aumento de las remuneraciones por cobrar a los patrimonios separados por concepto de comisiones.

COMPOSICION DE LOS ACTIVOS (%)



En su mayoría, el saldo del activo por impuestos diferidos está compuesto por el impuesto asociado a la pérdida tributaria que la sociedad posee, la cual se espera utilizar una vez que los patrimonios separados finalicen, situación que generará desde un punto de vista tributario el devengo de la utilidad generada por el traspaso de la cartera securitizada, situación que financieramente ocurrió en el inicio de dichos patrimonios separados.

- **Pasivos**

Se produjo un incremento del total de pasivos por un monto de M\$34.218, el que se explica principalmente por el aumento de las cuentas por pagar por M\$6.590. Además por el reconocimiento de intereses devengados en el presente ejercicio por M\$28.026 por los préstamos obtenidos de su principal accionista los cuales son presentados en el pasivo no corriente.

- **Patrimonio**

El patrimonio experimentó una disminución al 31/12/2024 por M\$56.897, producido exclusivamente por la pérdida del ejercicio generada principalmente por la disminución de los ingresos de actividades ordinarias.

2. **Estados de Resultados Integrales**

<u>Resultados</u>	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Variación
	M\$	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	245.186	325.473	(80.287)
Costo de ventas	111.838	134.266	(22.428)
Ganancia bruta	133.348	191.207	(57.859)
Gastos de administración	215.301	217.697	(2.396)
Pérdida antes de impuestos	(81.953)	(26.490)	(55.463)
(Cargo)/abono por impuestos a las ganancias	25.056	(22.752)	47.808
R.A.I.I.D.A.I.E. (EBITDA)	(51.365)	14.878	(66.243)
(Pérdida) Utilidad del período	(56.897)	(49.242)	(7.655)

Los ingresos provenientes de actividades ordinarias experimentaron una disminución de M\$80.287, esta es originada principalmente por la disminución de los patrimonios separados administrados debido a la finalización del patrimonio separado BBICS-A en noviembre de 2023. Atenuó este efecto la variación en la unidad reajutable (UF) en la cual se expresa el mayor componente de este rubro y el leve aumento de los ingresos financieros.

Los costos de ventas disminuyeron en M\$22.428 principalmente por el menor costo de los servicios de administración de las carteras securitizadas de los patrimonios separados los cuales constituyen el principal componente de este rubro por M\$11.647. Incrementó este efecto la disminución de los costos financieros en M\$10.781.

El efecto neto de los rubros anteriormente comentados, originó una disminución de M\$57.859 en la ganancia bruta entre los ejercicios analizados.

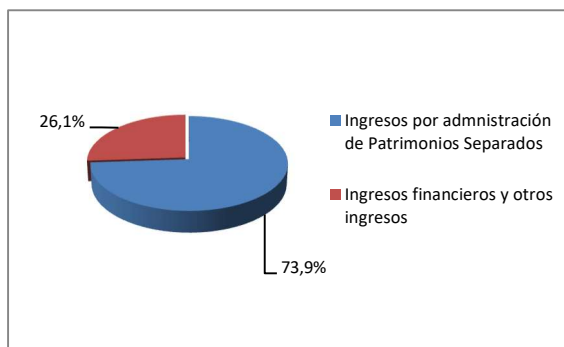
Los gastos de administración del ejercicio actual disminuyeron en M\$2.396 respecto del ejercicio anterior. Esta alza se explica principalmente por la disminución en el rubro remuneraciones por la menor dotación de personal en el presente ejercicio.

COMPOSICION DE LOS INGRESOS (%)

31/12/2024



31/12/2023



3. Estados de Flujos de Efectivo

<u>Descripción y análisis de los principales componentes de los flujos netos</u>	Diciembre 2024 M\$	Diciembre 2023 M\$
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación	(51.086)	39.912
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo netos procedentes de actividades de financiación	-	130.000
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(51.086)	169.912
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	207.147	37.235
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	156.061	207.147

Los flujos de efectivo utilizados en actividades de la operación, pasaron de flujos positivos por M\$169.912 al 31 de diciembre de 2023 a flujos negativos por M\$51.086 al 31 de diciembre de 2024 ambos en términos netos, la brecha entre ambos ejercicios es de M\$(118.826) los que están fuertemente influenciados por los recursos líquidos pagados al tenedor del bono subordinado del Patrimonio Separado BBCS-A (finalizado en noviembre de 2023) por un total de M\$108.762. Atenuó este efecto (entre otros) las disminuciones en los pagos respecto del ejercicio anterior tales como; los pagos al proveedor de administración de carteras de los patrimonios separados por M\$11.647, y los pagos a y por cuenta de empleados en M\$6.301.

No hay flujos de inversión ni en el presente ejercicio ni en el anterior.

Los flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación no tienen movimientos en el ejercicio actual. En el ejercicio anterior se muestra la incorporación de recursos líquidos provenientes de préstamos otorgados por su accionista mayoritario por M\$130.000 cuya finalidad es financiar las actividades de operación habituales de la Sociedad.

4. Principales Ratios

		Diciembre 2024	Diciembre 2023
<u>Liquidez</u>			
Liquidez corriente (activo corriente / pasivo corriente)	veces	3,66	4,84
Razón ácida (recursos líquidos (*) / pasivo corriente)	veces	2,45	3,61
(*) Corresponde al efectivo y equivalentes al efectivo			
<u>Endeudamiento</u>			
Razón de endeudamiento (pasivo total / patrimonio)	veces	0,66	0,56
<u>Proporción de la deuda</u>			
Deuda corriente / Deuda total	veces	0,13	0,13
Deuda no corriente / Deuda total	veces	0,87	0,87
<u>Rentabilidad</u>			
Rentabilidad del patrimonio (resultado anualizado/ patrimonio promedio)	%	(7,60)	(6,14)
Rentabilidad del activo (resultado anualizado/ activos totales promedio)	%	(4,73)	(4,29)
Utilidad por acción	\$	(63,70)	(55,13)
Acciones	Nº	893.250	893.250

Liquidez

Se aprecia una disminución en los índices de liquidez. Tanto para el índice de “liquidez corriente” como para el índice “razón ácida”, la disminución se origina principalmente por la disminución de los recursos líquidos de la sociedad que son utilizados en el desarrollo normal de sus operaciones, además incide en este efecto el aumento de los pasivos.

El nivel de liquidez existente, más los recursos que la Sociedad recibe permanentemente provenientes principalmente de las remuneraciones por administración de los patrimonios separados, permitirán a la Sociedad solventar sus obligaciones sin inconvenientes en el futuro.

Endeudamiento

El índice de razón de endeudamiento aumentó debido al incremento de los pasivos el que se explica principalmente por el reconocimiento de intereses por M\$28.026 por los préstamos obtenidos de su principal accionista.

Rentabilidad

Los índices de rentabilidad del patrimonio y de los activos, presentan cifras negativas debido a las pérdidas mostradas en ambos ejercicios.

III. Actividad

Durante el ejercicio analizado no se han colocado nuevas emisiones, dedicándose la Sociedad a administrar los 4 patrimonios separados existentes.

Con fecha 9 de julio de 2024 el Banco Central de Chile emitió la Circular N° 3013-951 que modifica el Capítulo III.B.4 del Compendio de Normas Financieras y el Capítulo 2.3 del Compendio de Normas Monetarias y Financieras, ambos del Banco Central de Chile, y que se enmarca dentro de lo dispuesto en el artículo 136 de la Ley N° 18.045 sobre Mercado de Valores. Dicha modificaciones establecen normas especiales para que los bancos puedan adquirir bonos securitizados que tengan como activos subyacentes a créditos originados por la misma institución ("securitización retenida" o "autosecuritización"), para su utilización como garantía (colateral) en operaciones con el Banco Central de Chile y con otras instituciones financieras.

La normativa antes mencionada amplía el ámbito de gestión de las Sociedades Securitizadoras y por ende aumenta las posibilidades de mayor actividad en la industria de la securitización.

IV. Mercados en que participa y competencia que enfrenta.

La Sociedad está inserta en el mercado de la securitización, siendo protagonista importante de este aunque en los últimos años, tanto la Sociedad como la industria de la cual participa, han visto disminuida su actividad.

V. Riesgo

Los principales riesgos a los que se ve expuesta la Sociedad, son:

i) Riesgo de Crédito

La Sociedad por su naturaleza, no realiza operaciones que impliquen el otorgamiento de créditos, por lo que no hay riesgos asociados a este concepto.

En las cuentas por cobrar a sus patrimonios separados no se visualiza que pudiesen tener inconvenientes para ser cobradas, dadas las buenas condiciones de liquidez que estos tienen, por lo que no se han constituido provisiones asociadas a este concepto.

ii) Riesgo de Mercado

La Sociedad no toma posición ni asume riesgos en las operaciones que realiza. No mantiene cuentas por cobrar con clientes y por ende no hay morosidades ni castigos, solo presenta cuentas por cobrar a sus patrimonios separados.

Si bien es cierto tiene préstamos otorgados por su principal accionista, no se visualiza que pudiese estar expuesto a las variaciones que experimente el mercado financiero, y por lo mismo no requiere de mecanismos de cobertura que la resguarden de las variaciones de dicho mercado.

Los recursos financieros se encuentran invertidos en fondos mutuos de renta fija, lo que disminuye el riesgo en este tipo de inversiones.

iii) Riesgo de Liquidez

El nivel de liquidez existente, más los ingresos provenientes de sus actividades ordinarias, permiten contar con un nivel de liquidez adecuado para el desarrollo normal de sus actividades.

Los recursos financieros se encuentran invertidos en fondos mutuos de renta fija, fácilmente convertibles en recursos líquidos.

iv) Riesgo Operacional

La Sociedad está expuesta a variados riesgos de tipo operacional incluyendo fraude, fallas en controles internos, pérdida o incorrecta manipulación de documentos, fallas en los sistemas de información, errores de empleados, etc. Para minimizar estos riesgos la Sociedad recibe el apoyo del Área de Auditoría Interna que actúa en forma independiente. Adicionalmente cuenta con el apoyo de la Gerencia de Riesgo Operacional quienes verifican permanentemente la correcta aplicación de las políticas y procedimientos internos de la Sociedad.

v) Gestión del Capital

La política de la Sociedad es mantener una base de capital sólida de manera de conservar la confianza de los inversionistas, cumplir con los requisitos regulatorios establecidos por la Comisión para el Mercado Financiero y sustentar el desarrollo futuro del negocio.

VI. Diferencias entre los valores libro y valores de mercado de los principales activos.

No existen diferencias significativas entre los valores libros y valores económicos y/o de mercado de los principales activos.

VII. Tendencias

Los constantes monitoreos a los Patrimonios Separados administrados arrojan que no existe deterioro en la capacidad financiera que impida cumplir adecuada y oportunamente con sus respectivas obligaciones financieras.

La Sociedad está en la búsqueda permanentemente de nuevos negocios, que permitan la generación de nuevas emisiones, además de las funciones propias de la administración de los patrimonios separados vigentes.

Se espera que con las modificaciones por parte de los organismos reguladores ocurridas durante el presente año que permiten la denominada "autosecuritización" por parte de los bancos, se genere una mayor actividad en la industria de la securitización