

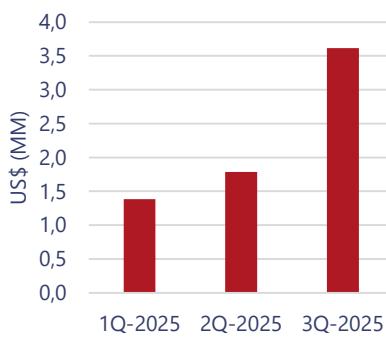
*Operación respaldada por un pagaré cuyo pago proviene en última instancia de los flujos generados por la desinversión de fondos de inversión internacionales orientados al capital privado.*

*Santiago, 22 de diciembre de 2025*

#### **Instrumentos clasificados:**

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación <sup>1</sup>
Bonos	BSECS-17A	AA
Bonos	BSECS-17B	BBB
Bonos	BSECS-17C	C

#### **Recaudación del patrimonio separado**



## **Humphreys mantiene la clasificación de las series del Décimo Séptimo patrimonio separado de Securizadora Security S.A.**

**Humphreys** decidió ratificar la clasificación de la serie A en "Categoría AA", de la serie B en "Categoría BBB" y de la serie C en "Categoría C", del Décimo sexto patrimonio separado **Securizadora Security S.A.**

El **Décimo Séptimo Patrimonio Separado** de Securizadora Security S.A. está conformado en el marco del artículo 132 de la Ley 18.045 (Ley de Valores). El activo que respalda la operación es un pagaré emitido por XLC Deal Secundario I Fondo de Inversión Privado a Seguros Vida Security Previsión S.A. (Vida Security), quien lo endosó al patrimonio separado. Sin embargo, como se explica en el informe, el riesgo último de la estructura financiera está dado por los flujos a generar por distintos fondos internacionales especializados en invertir en capital privado (*private equity*).

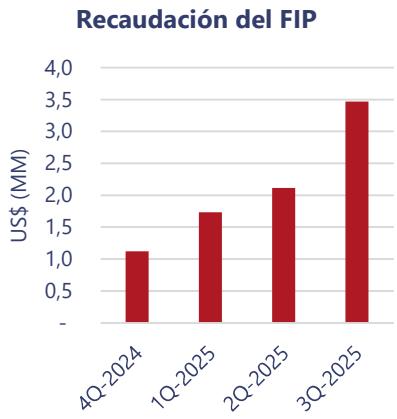
La clasificación de riesgo asignada por **Humphreys** en "Categoría AA" para la serie A preferente, "Categoría BBB" para la serie B mezzanina y en "Categoría C" para la serie C junior, responde al nivel de protección que los flujos esperados del activo securitizado le otorgan a cada serie dentro de la estructura financiera, ello de acuerdo con los niveles de preferencia y subordinación definidas. La pérdida esperada para la serie preferente bajo el modelo dinámico utilizado por **Humphreys**, para un horizonte de diez años es inferior a 0,1500%.

Al cierre de septiembre de 2025, el valor del activo (pagaré) representa el 223,7% el monto adeudado de la serie A, esta relación disminuye a 119,3% al incorporar las obligaciones correspondientes a la Serie B y a 89,2% al considerar adicionalmente las obligaciones de la Serie C.

Asimismo, durante los primeros tres trimestres de 2025, el patrimonio separado registró flujos netos por US\$ 6.301 millones, de los cuales US\$ 3.934 millones correspondieron a cuotas recaudadas y US\$ 2.530 millones a prepagos. La diferencia entre la recaudación y el flujo neto se explica por los gastos incurridos en el período.

La recaudación de XLC Deal Secundario I Fondo de Inversión Privado, proveniente de las desinversiones efectuadas por los fondos *feeders*, alcanzó

<sup>1</sup> Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Bonos Securitizados (29-02-2024).



un 76,6% de los montos proyectados por el valorizador durante los primeros tres trimestres de 2025<sup>2</sup>.

Sin perjuicio de lo anterior, la clasificadora mantiene un monitoreo permanente sobre la recaudación efectiva de los flujos provenientes de los fondos de inversión internacionales de capital privado. La oportunidad en la distribución aguas arriba de estos flujos constituye un elemento relevante para la clasificación, dado que el valor económico y el momento en que se materializan las desinversiones determinan la capacidad del patrimonio separado para atender oportunamente sus obligaciones. En caso de observarse desviaciones muy significativas entre los montos y los plazos proyectados por el valorizador y la recaudación efectivamente registrada, la clasificación de riesgo podría ser revisada, en función de la materialidad y persistencia de dichas diferencias.

En esta revisión, no existen antecedentes que permitan presumir cambios relevantes en las variables consideradas en la evaluación del patrimonio separado, por lo que, bajo este contexto, la tendencia de clasificación se califica en *"Estable"*.

En términos de ESG<sup>3</sup>, Securitizadora Security S.A. se acoge a los lineamientos de Grupo BICE, adoptando principios de inversión responsable y políticas de impacto en este apartado.

#### **Marcelo Marambio Llano**

Analista de riesgo

[marcelo.marambio@humphreys.cl](mailto:marcelo.marambio@humphreys.cl)

#### **Savka Vielma Huaiquiñir**

Analista de riesgo

[savka.vielma@humphreys.cl](mailto:savka.vielma@humphreys.cl)

#### **Hernán Jiménez Aguayo**

Gerente de riesgo

[hernan.jimenez@humphreys.cl](mailto:hernan.jimenez@humphreys.cl)

<sup>2</sup> El tercer trimestre incluye la recaudación hasta el 8 de septiembre.

<sup>3</sup> Gobierno ambiental, social y corporativo (por sus siglas en inglés *Environmental, Social, Governance*), es un enfoque para evaluar la sostenibilidad en estos tres ámbitos.