



En "Categoría AA+"

## Humphreys Ratifica Clasificación de Bonos del Primer Patrimonio Separado de Securizadora BICE

Santiago, 2 de junio de 2009. **Clasificadora de Riesgo Humphreys**, ha acordado mantener en "Categoría AA+" los bonos securitzados series C y D, correspondientes al primer patrimonio separado de **Securizadora BICE S.A.** La perspectiva de la clasificación se mantiene "Estable". Los bonos serie E fueron ratificados en "Categoría C".

La clasificación de riesgo se fundamenta en la suficiencia de los flujos esperados para los activos que conforman el patrimonio separado en relación con las obligaciones emanadas por la emisión de bonos de las series preferentes. A febrero de 2009 el valor de los activos – saldo insoluto de los créditos vigentes y fondos disponibles – representan alrededor del 101% del monto de los bonos preferentes.

A febrero de 2009, la cartera de activos que forma parte del patrimonio separado ha presentado, en los distintos aspectos de relevancia, un comportamiento similar o más favorable en relación con los supuestos utilizados por **Humphreys** en sus modelos de evaluación.

A la fecha, el prepago de activos asciende al 34,22% del saldo insoluto inicialmente traspasado al patrimonio separado; los mutuos hipotecarios presentan niveles del 37,14% y los contratos de leasing habitacional de 19,37%.

El *default*, representado por todos los activos liquidados o con mora superior a 90 días, alcanza el 7,29% del valor de la cartera al inicio del patrimonio separado. Con todo, las liquidaciones efectivas, que han implicado enajenación de las garantías, han sido del orden del 2,36%.

La actual coyuntura económica - inclusos con probabilidad de recesión a nivel local - vislumbra un incremento no menor en los niveles de desempleo nacional, en especial en el segmento socioeconómico del cual forman parte los deudores de los créditos y de los contratos de leasing hipotecarios que conforman el patrimonio separado. Bajo este escenario, es factible suponer un deterioro en el comportamiento de pago de los deudores; sin embargo, dada la madurez de la cartera de respaldo, en opinión de **Humphreys** es poco probable que dicha situación afecte en forma significativa el nivel de solvencia de la estructura financiera. Además, se reconoce la buena gestión activa de la securizadora.

En la presente emisión de bonos no se presentan incorporaciones de nuevos activos a la cartera, por cuanto el emisor ha decidido llevar a cabo prepagos de bonos por sorteo, habiéndose efectuado hasta febrero de 2009 prepagos por un monto total de UF 369.867. Ello, ha implicado que se hayan pagados anticipadamente el 30,07% de las series C y D.

En referencia a las obligaciones en valores de oferta pública, éstas ascendían, a marzo de 2009, a UF 687.698, dividido en UF 542.377 para las series preferentes y en UF 145.321 para la subordinada.

Los activos - mutuos hipotecarios y contratos de leasing habitacional - han sido originados mayoritariamente por Banco del Desarrollo y Bandesarrollo Sociedad Leasing Inmobiliario S.A. y,

en menor medida, por Inmobiliaria Prohogar Ltda. La administración primaria de los activos se ha delegado en los mismos originadores.

Contactos Humphreys Ltda.:  
Aldo Reyes D. / Cristóbal Oyarzún M.  
Teléfono: 562 – 433 52 00  
E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

Contacto Prensa:  
Doris Coddou  
Teléfono: 562 – 633 19 88  
E-mail: [dcoddou@essentia.cl](mailto:dcoddou@essentia.cl)

*Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.*  
Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16 – Santiago - Chile  
Fonos (562) 433 52 00 – Fax (562) 433 52 01  
E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)  
<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".