

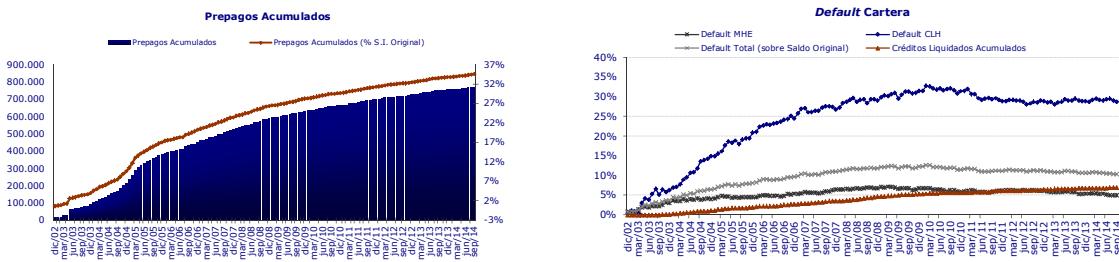
Operación respaldada por contratos de leasing habitacional y mutuos hipotecarios

Humphreys mantuvo la clasificación de las series de bonos del Sexto Patrimonio Separado de Securizadora BICE

Santiago, 25 de noviembre de 2014. **Humphreys** mantuvo la clasificación de los títulos de deuda preferentes, series C y D, correspondientes al sexto patrimonio separado de **Securizadora BICE S.A.**, en "Categoría AAA" y su perspectiva se mantiene en "Estable". La clasificación de los bonos serie E, flexible y F, subordinada, se mantuvo en "Categoría C" y su tendencia quedó "Estable".

La mantención de la clasificación de las series preferentes en "Categoría AAA", obedece a su alto grado de sobrecolaterización y al comportamiento estable, en términos de mora y *default*, exhibido por la cartera de respaldo. Es así como a septiembre de 2014, el valor de los activos del patrimonio separado –saldo insoluto de los créditos vigentes, incluyendo los fondos disponibles y activos recuperados– representaba en torno al 127% del monto de los bonos preferentes. A junio de 2013, esta misma razón se encontraba en aproximadamente 122%.

A septiembre de 2014, la cartera de activos presentaba prepagos voluntarios acumulados equivalentes al 34,46% del saldo insoluto de la cartera existente a la fecha de formación del patrimonio separado, cifra que se encuentra por encima del nivel máximo supuesto por el modelo dinámico de **Humphreys**. Con todo, el riesgo por prepago de activos es marginal dado la estructura actual del balance del patrimonio separado y por el hecho que los recursos captados se destinan a anticipar la amortización de los bonos preferentes. A nivel desagregado por tipo de activo, se observan prepagos acumulados de 38,37% y 21,46% para los mutuos hipotecarios y los contratos de leasing habitacional, respectivamente.



A la misma fecha, el *default* acumulado de la cartera alcanzaba el 10,24% del saldo insoluto original, nivel que se mantiene con una leve tendencia a la baja desde 2010 (producto de reducción de la mora sobre 90 días, que para estos efectos se incluye dentro del *default*). Dada la antigüedad de la cartera, a futuro no se esperan cambios significativos en este indicador.

La clasificación de las series E flexible y F subordinada se basa en el hecho de que su pago está supeditado al de las series preferentes, absorbiendo prioritariamente las pérdidas de flujos estimados para los activos y, con ello, reforzando la clasificación de riesgo obtenida por las series C y D, aunque exponiendo a los tenedores de estos títulos subordinados a una alta probabilidad de pérdida de capital y/o intereses. A junio de 2014, incluyendo estas series, la

relación entre el valor de los activos del patrimonio separado –saldo insoluto de los créditos vigentes, incluyendo los fondos disponibles y activos recuperados– representaba en torno al 67,1% del monto de todos los bonos vigentes.

A septiembre de 2014, los activos del patrimonio separado estaban conformados por 1.232 mutuos hipotecarios originados por Scotiabank y 375 contratos de leasing habitacional de Delta Leasing Habitacional S.A. y Bandesarrollo Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A., ambos con valor de UF 608.434. A la misma fecha el valor par de los bonos serie C y D asciende a UF 534.576 y de las series E y F a UF 479.653.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Contacto en **Humphreys**:

Luis Felipe Illanes Z.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: luisfelipe.illanes@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200- Fax (56) 22433 5201

E-mail: ratings@humphreys.cl

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".