

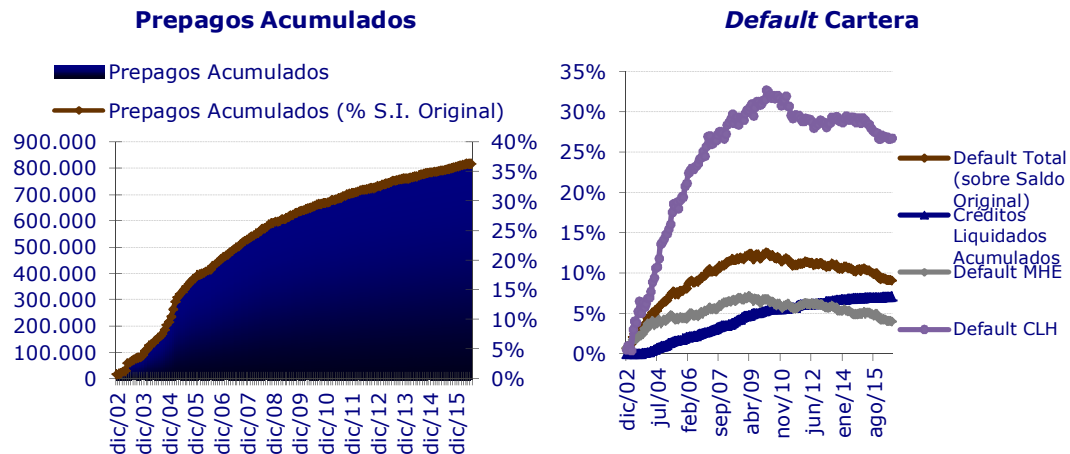
Operación respaldada por contratos de leasing habitacional y mutuos hipotecarios

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

Santiago, 15 de noviembre de 2016. **Humphreys** mantuvo la clasificación de los títulos de deuda preferentes, series FC y FD, correspondientes al sexto patrimonio separado de **Securitizadora BICE S.A.**, en "Categoría AAA" y su perspectiva se mantiene en "Estable". La clasificación de los bonos serie FE, flexible y FF, subordinada, se mantuvo en "Categoría C" y su tendencia quedó "Estable".

La mantención de la clasificación de las series preferentes en "Categoría AAA", obedece al alto grado de sobrecolateralización de la operación y al comportamiento estable, en términos de mora y *default*, exhibido por la cartera de respaldo. Es así como a julio de 2016, 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 144% del monto de los bonos preferentes. A julio de 2015, esta misma razón se encontraba en aproximadamente 139%.

A julio de 2016, la cartera de activos presentaba prepagos voluntarios acumulados equivalentes al 36,34% 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 39,85% y 24,19% para los mutuos hipotecarios y los contratos de leasing habitacional, respectivamente.



En cuanto al *default* acumulado de la cartera, éste alcanzaba el 9,09% del saldo insoluto original, nivel que se mantiene con una tendencia estable desde 2010 (producto de estabilización de la mora sobre 90 días, que para estos efectos se incluye dentro del *default* junto con los activos efectivamente liquidados). Dada la antigüedad de la cartera, a futuro no se esperan cambios significativos en este indicador.

La clasificación de las series FE flexible y FF 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 FC y FD, aunque exponiendo a los tenedores de estos títulos subordinados a una alta probabilidad de pérdida de capital y/o intereses. A julio de 2016, 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 60% del monto de todos los bonos vigentes.

A julio de 2016 los activos del patrimonio separado estaban conformados por 1.122 mutuos hipotecarios originados por Scotiabank y 331 contratos de *leasing* habitacional de Delta Leasing Habitacional S.A. y Bandesarrollo Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A., ambos con valor de UF 433.159. A la misma fecha el valor par de los bonos serie FC y FD asciende a UF 343.787 y de las series FE y FF a UF 489.341.

Resumen de instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Bonos	BSBICS-FC	AAA
Bonos	BSBICS-FD	AAA
Bonos	BSBICS-FE	C
Bonos	BSBICS-FF	C

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

Contacto en **Humphreys**:

Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: hernan.jimenez@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".