

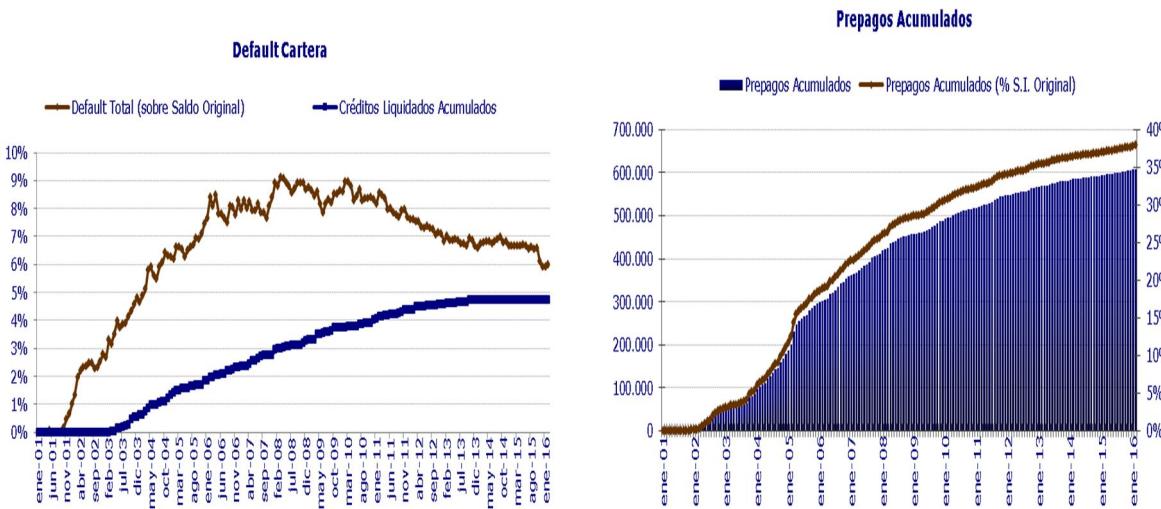
La serie subordinada mantiene clasificación "Categoría C"

Securitizadora BICE mantiene clasificación de bonos preferentes en AAA para el Segundo Patrimonio Separado

Santiago, 4 de mayo de 2016. **Humphreys** mantuvo la clasificación de los títulos de deuda preferentes, series C y D, en "Categoría AAA" correspondiente al Segundo Patrimonio Separado de **Securitizadora BICE S.A.** La serie subordinada del bono, serie E, también ratificó su "Categoría C". La tendencia de todas las series es "Estable".

A la misma fecha, el valor de los instrumentos hipotecarios –saldo insoluto de los mutuos hipotecarios endosables y contratos de *leasing* habitacional– más la caja y los activos recuperados representaban el 173% del valor par de los bonos preferentes. A diciembre de 2014, esta misma razón se encontraba en 157% y al momento de la emisión (diciembre de 2002) en alrededor de 93%.

La cartera crediticia –que a marzo de 2016 mantenía un *seasoning* de 184 meses– presentaba un nivel de *default*¹, medido sobre saldo insoluto original, de 5,98%. Hace doce meses este índice ascendía a 6,71%. Por su parte, el prepago de la cartera ascendía a 37,92% del saldo insoluto existente al inicio del patrimonio separado y los activos efectivamente liquidados llegaban a 4,71%.



Considerando la antigüedad de la cartera, se espera que los niveles de *default* se mantengan relativamente estables en el tiempo y que, dado el elevado sobrecolateral de los bonos preferentes, los efectos de los prepagos, voluntarios y forzados, tengan una baja incidencia negativa sobre la capacidad de pago del patrimonio separado.

¹ El *default* contempla toda la mora de más de 90 días junto con los activos efectivamente liquidados.

Por su parte, la clasificación de la serie E obedece a que ella es la que absorbe prioritariamente las pérdidas de los flujos estimados para los activos, reforzando la clasificación de riesgo obtenida por las series preferentes, aunque expone a los tenedores de estos títulos subordinados a una alta probabilidad de pérdida de capital y/o intereses.

A febrero de 2016, las obligaciones en valores de oferta pública ascendían a UF 683.150, divididas en UF 232.724 para las series preferentes y UF 450.426 para la subordinada.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Bonos	BBICS-BC	AAA
Bonos	BBICS-BD	AAA
Bonos	BBICS-BE	C

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 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

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

<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".