

En "*Categoría AAA*"

**Por suficiencia de los flujos del emisor, *Humphreys* ratificó la clasificación de los bonos preferentes del Segundo Patrimonio Separado de Securitizadora BICE**

Santiago, 30 de mayo de 2012. *Humphreys* mantuvo en "*Categoría AAA*" la clasificación de los títulos de deuda preferentes, series C y D, correspondientes al Segundo Patrimonio Separado, de **Securitizadora BICE S.A.** El bono subordinado serie E, en tanto, fue ratificado en "*Categoría C*". La tendencia quedó "*Estable*".

La clasificación de riesgo se fundamenta en que los flujos esperados para los activos que conforman el patrimonio separado resultan más que suficientes para cubrir las obligaciones emanadas por la emisión de bonos serie preferente, incluso bajo un entorno económico adverso. El sobrecolateral de la operación se origina por el mayor valor de los activos en relación con la deuda preferente y por el exceso de *spread* generado por el diferencial de tasas entre los activos (9,65%) y pasivos del patrimonio separado (6,0%).

A enero de 2012 el valor de los instrumentos hipotecarios –saldo insoluto de los mutuos endosables y contratos de *leasing* habitacional– representaban el 125,58% del monto de los bonos preferentes. Al momento de la emisión -diciembre de 2002- este *ratio* se encontraba en alrededor de 93%.

La cartera crediticia –que a enero de 2012 mantenía un *seasoning* de 137 meses- presentaba un nivel de *default*<sup>1</sup>, medido sobre saldo insoluto original, de 7,62%. Los activos liquidados, en tanto, representaban en torno al 4,37% del saldo insoluto existente al inicio del patrimonio separado. El nivel de prepago acumulado de la cartera, por su parte, representaba a la misma fecha el 34,10% del saldo insoluto original.

Considerando la antigüedad de la cartera, se espera que los niveles de morosidad se mantengan relativamente estables en el tiempo y que los efectos de los prepagos, voluntarios y forzosos, tengan una baja incidencia negativa sobre la capacidad de pago del patrimonio separado.

A marzo de 2012 las obligaciones en valores de oferta pública ascendían a UF 835.609, divididas en UF 477.113 para las series preferentes y UF 358.496 las subordinadas.

Los activos -mutuos hipotecarios y contratos de *leasing* habitacional- han sido originados mayoritariamente por Banco del Desarrollo y Banderarrollo Leasing Habitacional. La administración primaria de los activos se ha delegado en los mismos originadores.

Contacto en *Humphreys*:  
Eduardo Valdés S.  
Teléfono: 562 - 433 52 00  
E-mail: [eduardo.valdes@humphreys.cl](mailto:eduardo.valdes@humphreys.cl)



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

<sup>1</sup> El *default* contempla toda la mora a más de 90 días más todos los activos efectivamente liquidados.

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile  
Fono (562) 433 5200– Fax (562) 433 5201  
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".