

**REPORTE DE MONITOREO BSECS-2**

montos en UF  
septiembre-2017

**Características emisión**

Colateral	Leasing con AFV
Fecha de emisión	29 de marzo de 2000
Originador	Inmobiliaria Mapsa
Administrador primario	Inmobiliaria Mapsa
Evaluación Adm. Primario (Feller)	Más que Satisfactorio
Representante Tenedores de Bonos/ Banco Pagador	Banco de Chile / Banco de Chile

**Características de los bonos**

Serie	BSECS-2A	BSECS-2B
Valor Par	100.166	212.716
Monto original	433.000	60.000
Tasa emisión	7,5%	7,5%
Pagos	Semestrales	Al vencimiento
Prelación de Bonos	Preferente	Subordinado
Fecha Vencimiento Bonos	01-07-2021	01-07-2021

**Parámetros de estrés**

	AA	BBB	Real
Incumplimiento C de R / Efectivo	19,8%	11,0%	19,7%
Incumplimiento C de R / Potencial	19,8%	11,0%	20,1%
Pérdida de valor vivienda(Sobre tasación original)	43,6%	35,6%	17,2%
Costos de liquidación/SI (%)		25,0%	10,7%
Severidad de la Pérdida	74,4%	65,2%	43,6%
Tiempo recupero (meses)		15	28
Pérdida con Variable Tiempo	83,8%	74,6%	61,0%

**Liquidez patrimonio separado al:**

30-09-2017

Caja total	8.450
Monto cupón ordinario	6.621
Cobertura de próximo cupón	76%
Caja para prepagos (ventas y prepagos voluntarios)	3.437
Caja para prepagos por excedentes de caja (neto F. Reserva)	0
Caja prepago total	3.437
Casas en stock	1
Valor Garantías en stock UF	687

**Características de la cartera**

	Origen SPV	Actual
N° Contratos	538	194
Valor par (UF)	368.273	120.104
Crédito promedio simple	685	619
Saldo insoluto promedio simple	685	619
Saldo en AFV	n.d.	77.844
Tasación Original Promedio simple	795	730
LTV (%) neto de AFV	86,1%	29,8%
Plazo residual prom. (meses)	222	17
Tasa de emisión promedio pp saldo	12,1%	12,2%

**Indicadores de performance**

	dic-15	dic-16	sep-17
--	--------	--------	--------

**Morosidad cartera (respecto a n° de operaciones vigentes)**

1 Cuota	16,2%	14,7%	18,0%
2 Cuotas	7,4%	10,8%	12,4%
3 Cuotas	3,2%	1,5%	1,5%
Mora Friccional	26,9%	27,0%	32,0%
4 o más cuotas	2,3%	2,5%	1,0%
Mora total	29,2%	29,4%	33,0%

**Incumplimiento potencial (respecto a n° de operaciones al origen)**

Mora de 6 o más	0,4%	0,6%	0,4%
Incumplimiento real	19,7%	19,3%	19,7%
Total incump. potencial	20,1%	19,9%	20,1%

**Prepagos (respecto a Saldo Insoluto al origen)**

Prepagos acumulados	40,1%	41,3%	42,6%
---------------------	-------	-------	-------

Clasificación de riesgo	Origen	Actual Feller Rate	Actual Humphreys
Serie A	AA	A	AA+
Serie B	C	C	C

**Equity**

	Inicial	01-01-2017	01-10-2017
Serie A	-15%	24%	29%
Serie B	-25%	-58%	-59%

**Indicadores de Gestión**

Pérdida con Variable Tiempo =	(Tiempo Recupero en meses / 12) * Tasa Emisión + Pérdida / Saldo Insoluto (al término de Cobranza Judicial)
Monto cupón ordinario =	Número de Láminas vigentes * monto cupón
Cobertura de próximo cupón =	(Caja Total - Caja Prepago total) / Monto Cupón Ordinario
Relación pasivo Pref./Activo (actual) =	Saldo Insoluto Bono / (Valor Par + Caja Total + Valor Garantías en Stock * 0,7)
Relación pasivo Pref./Activo (Inicial) =	(Monto Original Bono / Valor Par Origen)
Casas en stock =	Número de Bienes Recuperados en STOCK disponibles para la venta
Valor Garantías en stock UF =	Suma Tasaciones de Casas en Stock
Pérdida de valor vivienda	(Valor Garantía - Valor Venta Vivienda) / Valor Garantía
Costos de liquidación/SI (%)	(Costas legales + Costas procesales + Otros costos)/Saldo Insoluto al termino del juicio
Tiempo recupero (meses)	(Fecha Ingreso Fondos - Fecha Termino Contrato)/30
Pérdida / Saldo Insoluto	1 - (Recupero Neto / Saldo Insoluto al termino del juicio)
Recupero Neto	Valor Venta de Vivienda + AFV (si corresponde) - Mora Total - Costos totales del Juicio
Mora Total	Numero de dividendos morosos * Valor del Dividendo
Equity	(Sumatoria de Activos-Pasivos) / Total de Pasivos por serie