

REPORTE DE MONITOREO BSECS-10

montos en UF
diciembre-17

Características emisión

Colateral	Leasing directo
Fecha de emisión	16 de agosto de 2007
Origenador	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-10A	BSECS-10B	BSECS-10C
Valor Par	199.865	33.176	67.929
Monto original	863.000	141.000	45.000
Tasa emisión	4,0%	4,0%	4,0%
Pagos	Trimestrales	Al vencimiento	
Rescates	A prorrata		
Pagos de capital e intereses a prorrata	Trimestrales	Trimestrales y contingente	Al vencimiento
Prelación de Bonos	Preferente	Mezzanine	Mezzanine
Fecha Vencimiento Bonos	01-01-2026	01-01-2026	01-01-2026

Características de los bonos

Serie	BSECS-10D	BSECS-10E	BSECS-10F
Valor Par	27.172	69.439	170.577
Monto original	18.000	46.000	113.000
Tasa emisión	4,0%	4,0%	4,0%
Pagos	Al vencimiento		
Prelación de Bonos	Mezzanine	Mezzanine	Subordinado
Fecha Vencimiento Bonos	01-01-2026	01-01-2026	01-01-2026

Parámetros de estrés

	AAA	BBB	Real
Incumplimiento C de R / Efectivo	27,5%	11,2%	9,0%
Incumplimiento C de R / Potencial	27,5%	11,2%	9,4%
Pérdida de valor vivienda	51,0%	36,0%	23,7%
Costos de liquidación/SI (%)		25,0%	20,5%
Severidad de la Pérdida	68,6%	49,6%	23,0%
Tiempo recupero (meses)		15	31
Pérdida con Variable Tiempo	73,6%	54,6%	33,3%

Liquidez patrimonio separado al:

31-12-2017

Caja Total	28.697
Monto cupón ordinario	7.054
Cobertura de próximo cupón	114%
Caja para prepagos (ventas y prepagos voluntarios)	3.415
Caja para prepagos por excedentes de caja (neto F. Reserva)	17.227
Caja prepago total	20.643
Casas en stock (n°)	2
Valor garantías en stock (UF)	1.339

Características de la cartera

	Origen SPV	Actual
N° Contratos	1.715	1.253
Valor par (UF)	863.051	384.575
Crédito promedio simple	583	580
Saldo insoluto promedio simple	503	307
Tasación Original Promedio simple	711	712
LTV (%)	70,8%	43,1%
Plazo residual prom. (meses)	218	92
Tasa de emisión promedio pp saldo	10,4%	10,3%

Indicadores de performance

	dic-15	dic-16	dic-17
Morosidad cartera (respecto a n° de operaciones vigentes)			
1 Cuota	16,0%	15,9%	14,8%
2 Cuotas	6,3%	6,4%	8,8%
3 Cuotas	2,6%	3,1%	3,4%
Mora Friccional	24,9%	25,3%	26,9%
4 o más cuotas	2,4%	2,7%	1,8%
Mora total	27,3%	28,0%	28,7%
Incumplimiento potencial (respecto a n° de operaciones al origen)			
Mora de 6 o más	0,9%	0,9%	0,5%
Incumplimiento real	8,6%	8,9%	9,0%
Total incump. potencial	9,5%	9,8%	9,4%
Prepagos (respecto a n° de operaciones al origen)			
Prepagos acumulados	9,7%	11,3%	12,5%

Clasificación de riesgo	Origen	Actual Feller Rate	Actual Humphreys
Serie A	AAA	AAA	AAA
Serie B	AA	AAA	AAA
Serie C	A	AAA	AAA
Serie D	BBB	AAA	A
Serie E	BB/B-	A	B+
Serie F	C	C	C

EQUITY

	Inicial	01-01-2017	01-01-2018
Serie A	1%	79%	117%
Serie B	-13%	53%	86%
Serie C	-17%	25%	41%
Serie D	-18%	16%	28%
Serie E	-22%	-1%	5%
Serie F	-29%	-28%	-28%

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