

**REPORTE DE MONITOREO BSECS-13**

montos en UF

junio-18

**Características emisión**

Colateral	Leasing directo
Fecha de emisión	4 de marzo de 2009
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-13A	BSECS-13B	BSECS-13C
Valor Par	272.292	16.574	28.548
Monto original	750.000	45.000	19.000
Tasa emisión	4,5%	4,5%	4,5%
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	01-10-2027	01-10-2027	01-10-2027

**Características de los bonos**

Serie	BSECS-13D	BSECS-13E	BSECS-13F
Saldo ins.	13.523	36.962	168.884
Monto original	9.000	24.600	112.400
Tasa emisión	4,5%	4,5%	4,5%
Pagos	Al vencimiento		
Prelación de Bonos	Mezzanine	Mezzanine	Subordinado
Fecha Vencimiento Bonos	01-10-2027	01-10-2027	01-10-2027

**Parámetros de estrés**

	AAA	BBB	Real
Incumplimiento C de R / Efectivo	30,7%	13,2%	7,0%
Incumplimiento C de R / Potencial	30,7%	13,2%	8,2%
Pérdida de valor vivienda	50,8%	35,8%	20,6%
Costos de liquidación/SI (%)		25,0%	23,5%
Severidad de la Pérdida	46,2%	28,8%	16,2%
Tiempo recupero (meses)		15	28
Pérdida con Variable Tiempo	51,8%	34,4%	26,6%

**Liquidez patrimonio separado al:**
**30-06-2018**

Caja Total	24.216
Monto cupón ordinario	8.396
Cobertura de próximo cupón	112%
Caja para prepagos (ventas y prepagos voluntarios)	2.750
Caja para prepagos por excedentes de caja (neto F. Reserva)	12.070
Caja prepagos total	14.820
Casas en stock	6
Valor garantías en stock (UF)	4.260

**Características de la cartera**

	Origen SPV	Actual
N° Contratos	1.463	1.189
Valor par (UF)	750.156	414.663
Crédito promedio simple	596	528
Saldo insoluto promedio simple	513	349
Tasación Original Promedio simple	724	741
LTV neto AFV (%)	70,8%	45,3%
Plazo residual prom. (meses)	214	105
Tasa de emisión promedio pp saldo	9,25%	9,24%
Saldo en AFV (UF)	110	15.360

**Indicadores de performance**

	dic-15	dic-17	jun-18
<b>Morosidad cartera (respecto a n° de operaciones vigentes)</b>			
1 Cuota	15,3%	16,7%	19,9%
2 Cuotas	8,1%	8,9%	9,3%
3 Cuotas	3,0%	3,7%	2,4%
Mora Friccional	26,4%	29,3%	31,5%
4 o más cuotas	2,8%	3,6%	2,9%
Mora total	29,2%	32,9%	34,4%
<b>Incumplimiento potencial (respecto a n° de operaciones al origen)</b>			
Mora de 6 o más	1,2%	1,1%	1,2%
Incumplimiento real	5,6%	7,0%	7,0%
Total incump. potencial	6,8%	8,1%	8,2%

**Prepagos (respecto a n° de operaciones al origen)**

Prepagos acumulados	6,4%	8,4%	8,9%
---------------------	------	------	------

**Clasificación de riesgo**

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

**EQUITY**

	Inicial	01-01-2018	01-07-2018
Serie A	0%	57%	67%
Serie B	-6%	48%	57%
Serie C	-8%	36%	42%
Serie D	-9%	30%	36%
Serie E	-11%	18%	22%
Serie F	-22%	-18%	-18%

**Inicadores 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 Prepagos 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