

La tendencia se ratificó en “*Estable*”

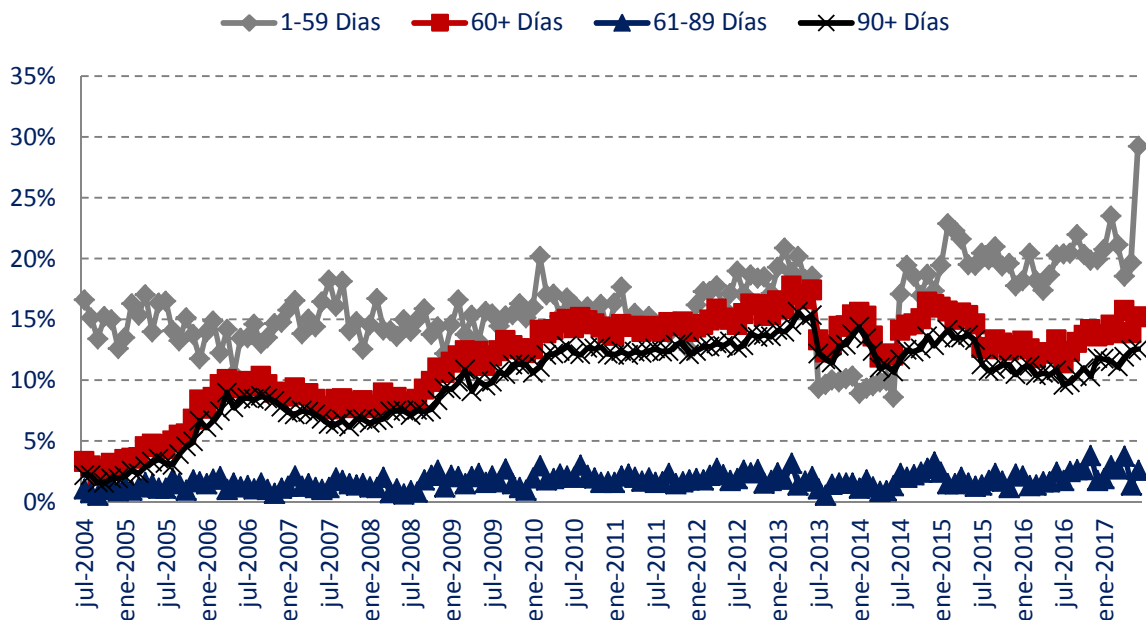
### **Humphreys sube la clasificación del Primer Patrimonio Separado de EF Securitizadora S.A.**

Santiago, 10 de octubre de 2017. **Humphreys** acordó subir la clasificación del primer patrimonio separado de **EF Securitizadora S.A. (ex Itaú)** desde “*Categoría AA-*” a “*Categoría AA*” manteniendo la tendencia en “*Estable*” para las series preferentes A, B, D y F del bono emitido por el patrimonio separado. Las series subordinadas C, E y G se mantuvieron en “*Categoría C*”.

El cambio de clasificación para las series preferentes responde al hecho que la operación financiera ha ido fortaleciendo la sobrecolateralización de los pasivos del patrimonio separado, proceso que se estima que continuará en el futuro.

Los activos del patrimonio separado se observan elevados respecto de las series preferentes de la deuda. A junio de 2017, los activos representaban el 139,1% de las series preferentes de la deuda, mientras que al sumar las series subordinadas la relación bajaba a 70,2% (con una cartera de activos que presenta una mora sobre 90 días equivalente al 12,6% del saldo adeudado vigentes).

### **Morosidad en Función del S.I.**



El *default* (mora sobre 90 días y activos efectivamente liquidados), a junio del presente año, representaba el un 22,2% del saldo insoluto existente al momento de la fusión del patrimonio separado. A la misma fecha, la liquidación efectiva de activos (término forzoso de los contratos) se mantuvo en 18,3% del saldo insoluto original de la cartera, cifra que se encuentra por encima del valor inicialmente esperado por el modelo dinámico de **Humphreys** (16,2%).

Por su parte, los prepagos de la cartera de activos han mostrado un comportamiento coherente con las características de éstos y las condiciones imperantes en el mercado, acumulando, a junio del presente año, el equivalente al 18,98% del saldo insoluto al momento de la fusión.

La clasificación de las series subordinadas se basa en el hecho de que su pago depende del cumplimiento de las series preferentes. Esto significa que absorben prioritariamente las eventuales pérdidas de los flujos producto de prepagos y *default* de los activos, lo que refuerza la clasificación de riesgo obtenida por las series preferentes, aunque exponiendo a los tenedores de estos títulos subordinados a una alta probabilidad de pérdida de capital y/o interés.

El primer patrimonio separado de **EF Securitizadora S.A.** está conformado por 1.030 contratos de leasing habitacional y 72 contratos de mutuos hipotecarios endosables originados por Concreces Leasing S.A. e Hipotecaria Concreces S.A., respectivamente. La presente emisión resulta de la fusión de los patrimonios separados número uno con los patrimonios número dos y tres, todos administrados por **EF Securitizadora S.A.** Al cierre de junio de 2017, el valor par de la deuda preferente registrada es de UF 320.595 mientras que el de la deuda subordinada alcanzaba los UF 314.703.

#### Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Bonos	BBOTS-P1A	AA
Bonos	BBOTS-P1B	AA
Bonos	BBOTS-P1C	C
Bonos	BBOTS-P2D	AA
Bonos	BBOTS-P2E	C
Bonos	BBOTS-P3F	AA
Bonos	BBOTS-P3G	C

#### Contacto en **Humphreys**:

Macarena Villalobos M. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: [macarena.villalobos@humphreys.cl](mailto:macarena.villalobos@humphreys.cl) / [hernan.jimenez@humphreys.cl](mailto: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](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".