

Operación respaldada por contratos de leasing habitacional

Humphreys ratifica en "Categoría AAA" la clasificación de los bonos preferentes y subordinadas al rescate del Quinto Patrimonio Separado de EF Securitizadora S.A.

Santiago, 3 de diciembre de 2018. **Humphreys** ratificó la clasificación del quinto patrimonio separado de **EF Securitizadora S.A. (ex Itaú)** en "Categoría AAA" para las series A, C y D y en "Categoría C" las series subordinadas B y E. La tendencia se mantiene en "Estable" para cada una de las series del patrimonio.

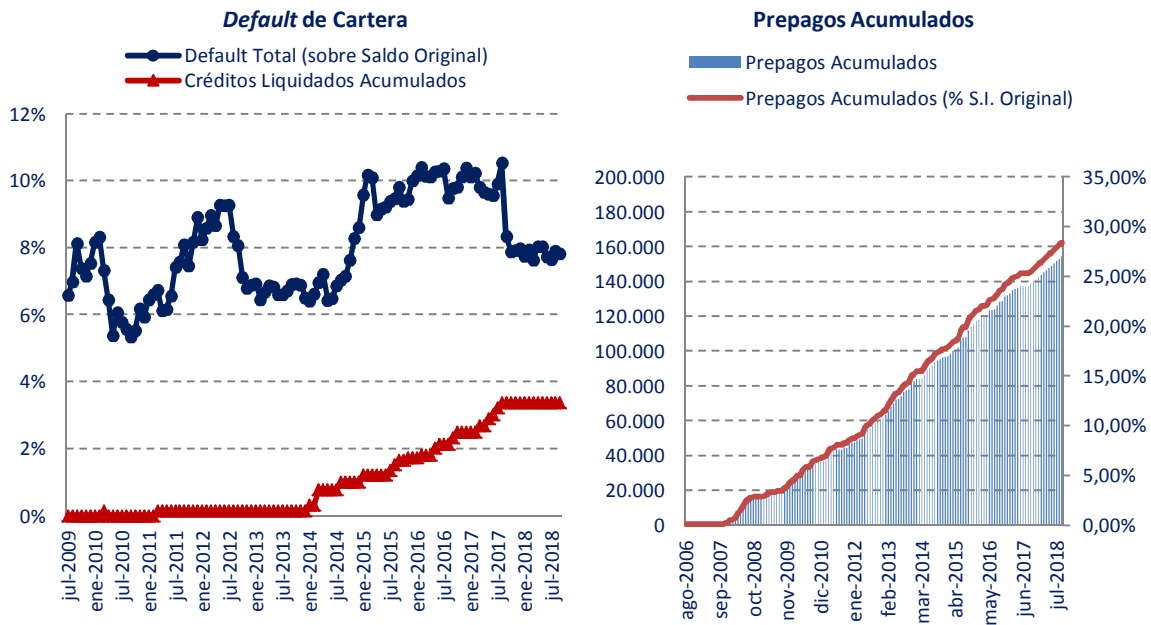
La clasificación para las categorías de riesgos asignadas a las series preferentes y serie subordinada al rescate se califica en "Categoría AAA", ya que la operación financiera se ha fortalecido fuertemente a través del tiempo, situación que no debiera afectarse por posibles *default* de la cartera de activos (dado su antigüedad no se esperan cambios significativos en esta materia); por su parte, cualquier incremento en el nivel de los prepagos en los contratos de leasing habitacional es susceptible de compensar con pagos anticipados de estas series (el saldo insoluto de los activos supera holgadamente al de los bonos). Esta situación permite que la pérdida esperada de estos bonos tienda a cero.

A septiembre de 2018, los activos del patrimonio separado –representado por los contratos de leasing habitacional, caja y activos recuperados– alcanzaban la suma de UF 433.565 y representaban el 183,51% del saldo insoluto de las series A y C (preferentes) y el 148,22% del saldo insoluto de las series A, C y D (preferentes y subordinadas al rescate); porcentaje que se reduce a un 80,04% si se agregan los títulos subordinados B y E.

En cuanto al comportamiento de los activos de respaldo del patrimonio separado, se observa, de acuerdo con la última información disponible, que el *default*¹ acumulado de la cartera se ha situado en torno al 8,86% durante los últimos dos años. A septiembre de 2018, éste representaba un 7,84% del saldo insoluto vigente 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 3,38% del saldo insoluto.

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 septiembre del presente año, el equivalente al 28,42% del saldo insoluto al momento de la fusión.

¹ Además de los activos efectivamente liquidados, Humphreys también considera como default los activos con mora mayor a 90 días.



La clasificación de las series subordinadas en "Categoría C" obedece a que su pago depende del cumplimiento de las series preferentes y subordinada al rescate.

El quinto patrimonio separado de **EF Securitizadora S.A. (ex Itaú)** a septiembre de 2018 está conformado por 959 contratos de leasing habitacional originados por Hipotecaria La Construcción Leasing S.A.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Bonos A	BBOTS-P5A	AAA
Bonos B	BBOTS-P5B	C
Bonos C	BITAS-P6C	AAA
Bonos D	BITAS-P6D	AAA
Bonos E	BITAS-P6E	C

Contacto en **Humphreys**:

Macarena Villalobos M. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: macarena.villalobos@humphreys.cl / hernan.jimenez@humphreys.cl

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](http://www.humphreys.cl)

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 con el asunto "eliminar de la lista".