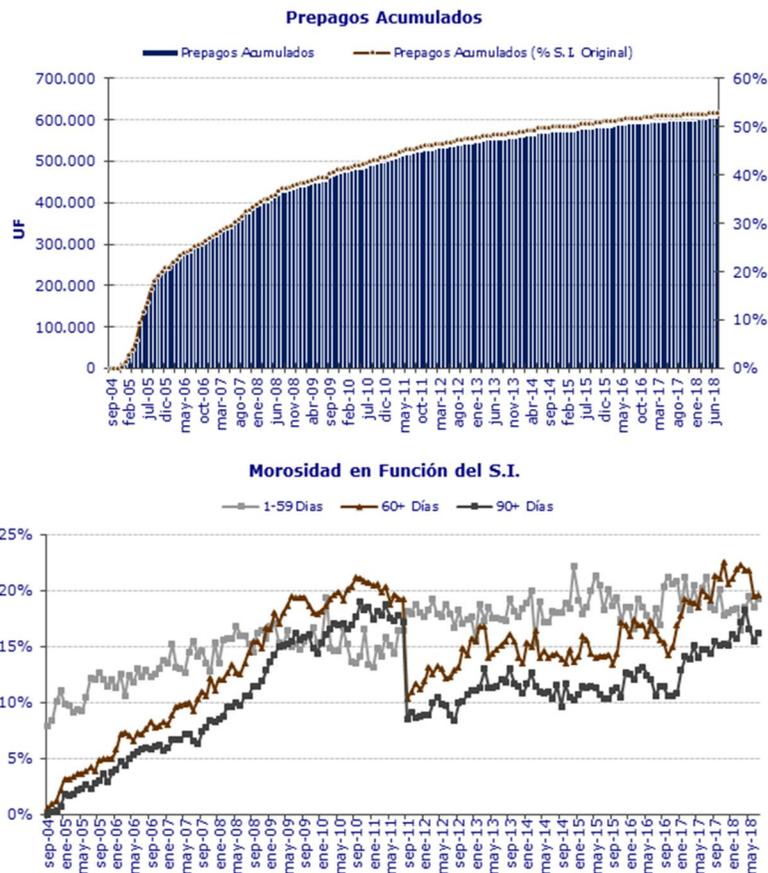


**Bonos preferentes tienen clasificación "Categoría AA"**

## **Humphreys mantiene clasificación del Segundo Patrimonio Separado de Securitizadora Sudamericana**

Santiago, 26 de octubre de 2018. **Humphreys** acordó mantener en "Estable" la tendencia del bono serie A emitido por el segundo patrimonio separado de **Securitizadora Sudamericana S.A.**; las categorías de riesgo vigentes son "Categoría AA" para la serie preferente y "Categoría C" para la subordinada.

El colateral de la operación, medido como la suma del saldo insoluto de los activos más la caja y los activos recuperados, se eleva a 121,6% en relación con la serie de bono preferente del patrimonio separado a julio de 2018. En tanto, al incorporar la serie subordinada, el guarismo baja a 41,2%. Estos mismos indicadores al momento del inicio del patrimonio separado eran de 90,8% y 80,5%, respectivamente.



El *default* acumulado (mora sobre 90 días y activos efectivamente liquidados) representaba el 9,9% del saldo insoluto de los activos al momento de conformar el patrimonio separado. Durante los últimos años, este indicador se ha mantenido cercano al 10% y, dado el *seasoning* promedio de los activos de respaldo, no se esperan cambios significativos a futuro. En septiembre de 2011, se registró una importante liquidación de activos, lo que incrementó la

liquidación desde un 3,5% a un 6,2% sobre el saldo insoluto original. A julio de 2018, este indicador registró un valor de 7,43%.

A julio de 2018, el prepago acumulado medido en relación con el saldo insoluto original ascendía a 53,0%, el porcentaje de los mutuos hipotecarios llegaba a 69,3% y el de los contratos de leasing se ubicaba en 27,1%. El nivel de prepago de la cartera conjunta se encontraba por encima del valor esperado entregado por el modelo dinámico de **Humphreys** durante la conformación del patrimonio separado.

La clasificación en "Categoría C" de la serie subordinada se basa en el hecho de que su pago está subordinado al cumplimiento de la serie preferente, por cuanto absorbe prioritariamente las pérdidas de los flujos estimados para los activos, reforzando de esta manera la clasificación de riesgo obtenida por la serie preferente, aunque exponiendo a los tenedores de este título subordinado a una alta probabilidad de pérdida de capital y/o intereses.

El segundo patrimonio separado de **Securizadora Sudamericana S.A.** está conformado por activos originados por BBVA Sociedad de Leasing Inmobiliario S.A. (contratos de leasing habitacional) y por BBVA Chile (mutuos hipotecarios). A julio de 2018, las obligaciones del patrimonio separado –medido como el valor par de su deuda– suman UF 541.712, separada en UF 183.549 para la serie preferente y UF 358.163 para la serie subordinada.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en [www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl).

#### Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Bonos	BINTS-BA	AA
Bonos	BINTS-BB	C

Contacto en **Humphreys**:  
Hernán Jiménez A.  
Teléfono: 56 - 22433 5200  
E-mail: [hernan.jimenez@humphreys.cl](mailto:hernan.jimenez@humphreys.cl)

 <http://twitter.com/HumphreysChile>

*Clasificadora de Riesgo Humphreys*  
Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile  
Fono (56) 22433 5200– Fax (56) 22433 5201  
E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)  
<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".