

Operación respaldada por
créditos de consumo
originados por COONFIA

Humphreys modifica a “Categoría AAA” la clasificación de los bonos serie A y a “Categoría A-” la clasificación de los bonos serie B del Décimo sexto patrimonio separado de Securitizadora Security S.A.

Humphreys decidió aumentar la clasificación de los bonos serie A y serie B del Décimo sexto patrimonio separado **Securitizadora Security S.A.** a “Categoría AAA” y “Categoría A-”, respectivamente.

Santiago, 10 de diciembre de
2025

La clasificación de riesgo se fundamenta en que los flujos esperados para los activos que conforman el patrimonio separado se consideran suficientes para responder a las obligaciones surgidas de las emisiones de bonos, considerando las preferencias entre la serie A y B.

Los activos —créditos de consumo— han sido originados por Cooperativa de Ahorro y Crédito Nacional para la Familia Limitada (COONFIA), antiguamente Cooperativa de Ahorro y Crédito Lautaro Rosas Limitada. El sobrecolateral de la operación está compuesto por el mayor nivel de activos que presentaba el patrimonio en su conformación en relación con los bonos y por el exceso de *spread* generado por el diferencial de tasas entre los activos y pasivos del patrimonio separado.

El cambio de la clasificación desde “Categoría AA” a “Categoría AAA” para la serie A y de “Categoría BBB” a “Categoría A-” para la serie B, se explica por el sostenido incremento del nivel de sobrecolateral de la operación, junto con una mayor historia de desempeño de la cartera que generan los flujos del patrimonio separado. Ello ha permitido reducir de manera significativa la incertidumbre asociada a dicha cartera, la cual además exhibe niveles de *default* muy acotados⁴. Lo anterior se traduce en que, de acuerdo con el modelo dinámico utilizado por **Humphreys**, la pérdida esperada de la serie preferente en un horizonte de cinco años es inferior a 0,0027%, mientras que para la serie subordinada es menor a 0,7300% considerando una ventana temporal de ocho años.

La clasificación de riesgo asignada en “Categoría AAA” para la serie preferente A y en “Categoría A-” para la serie subordinada B, responde a los niveles

Instrumentos clasificados:

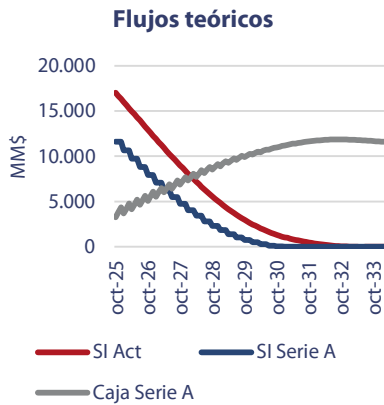
Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación ¹
Línea de bonos		
Bonos	BSECS-16A1	AAA ²
Bonos	BSECS-16B1	A- ³

¹ Metodología aplicada: Metodología Clasificación de Riesgo Bonos Securitizados (29-02-2024)

² Clasificación anterior: AA.

³ Clasificación anterior: BBB.

⁴ Se debe considerar que se han realizado sustitución de activos por morosidad y prepago de créditos. Asimismo, el patrimonio separado y el originador mantienen un contrato de compraventa de cartera que obliga a este último a recomprar o sustituir la cartera en mora entre 30 y 90 días por cartera nueva.



de protección que los flujos esperados de los activos securitizados le otorgan a cada serie dentro de la estructura financiera que ha conformado la securitizadora⁵.

Al cierre de septiembre de 2025, el saldo insoluto de los activos junto con los saldos en caja representan el 169,2% del monto adeudado de la serie A; relación que se reduce a un 126,1% al considerar las obligaciones originadas por la serie B.

A la fecha, la cartera presenta un nivel de *default* del 0,9%. En términos de prepagos, estos ascienden a \$ 5.524 millones, representando un 24,6% del saldo insoluto original de la cartera.

No existen antecedentes que permitan presumir cambios relevantes en las variables consideradas en la evaluación del patrimonio separado, por lo que, bajo este contexto, la tendencia de clasificación se califica en “*Estable*”.

En términos de ESG⁶, Securitizadora Security S.A. se acoge a los lineamientos de Grupo BICE, adoptando principios de inversión responsable y políticas de impacto en este apartado.

Marcelo Marambio Llanco

Analista de riesgo

marcelo.marambio@humphreys.cl

Savka Vielma Huaiquiñir

Analista de riesgo

savka.vielma@humphreys.cl

Hernán Jiménez Aguayo

Gerente de riesgo

hernan.jimenez@humphreys.cl

⁵ En informe de primera clasificación se presenta en más detalle la estructura de la operación. Ver www.humphreys.cl.

⁶ Gobierno ambiental, social y corporativo (por sus siglas en inglés *Environmental, Social, Governance*), es un enfoque para evaluar la sostenibilidad en estos tres ámbitos.