

Por fortalecimiento del sobrecolateral de la estructura financiera

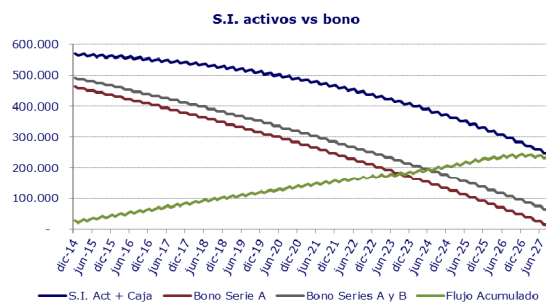
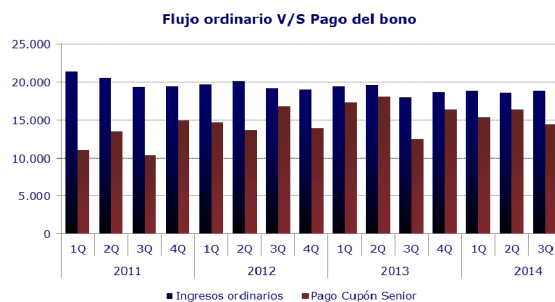
***Humphreys* sube la clasificación de las series B, C, D y E de los bonos del Decimotercer Patrimonio Separado de Securitizadora Security S.A.**

Santiago, 02 de marzo de 2015. **Humphreys** mantuvo en "Categoría AAA" y en "Categoría C", respectivamente, las series A y F de los títulos de deuda del **Decimotercer Patrimonio Separado** constituido por Securitizadora Security S.A., y modificó al alza las siguientes series:

- Serie B, desde "Categoría AA+" a "Categoría AAA".
- Serie C, desde "Categoría A" a "Categoría A+".
- Serie D, desde "Categoría BBB" a "Categoría BBB+".
- Serie E, desde "Categoría B+" a "Categoría BB-".

La tendencia de todas las series se calificó "Estable".

El aumento en la categoría de riesgo se fundamenta en el aumento sostenido en los niveles de sobrecolateralización de los bonos, como consecuencia del comportamiento de los activos que respaldan el patrimonio separado, los cuales, en la práctica han mantenido un nivel de prepagos y de *default* inferiores a lo inicialmente proyectado por **Humphreys**. En lo que respecta a esta última variable, se estima que a futuro no debieran haber cambios significativos, por cuanto los incumplimientos de los deudores suelen producirse durante los ocho primeros años de los activos.



A noviembre de 2014, el valor de los activos -saldo insoluto de los créditos vigentes, incluyendo los fondos disponibles y los activos recuperados- representaban el 122,27% del monto del bono preferente serie A, un 115,26% del saldo insoluto combinado de las series A y B, un 109,87% del saldo insoluto combinado de las series A, B y C, y un 107,48% del saldo insoluto de las series A, B, C y D. A la fecha de emisión este saldo se encontraba en un 99,83% para la serie A, un 94,18% para las series A y B, un 91,68% para las series A, B y C y un 90,97% para las series A, B, C y D.

La cartera crediticia -que a noviembre de 2014 mantenía un *seasoning* entre siete y ocho años- presentaba un nivel de *default*, medido sobre el saldo insoluto original, levemente superior al 7,6%. A la misma fecha, los activos liquidados representaban un poco más del 5% del saldo insoluto existente al inicio del patrimonio separado. En términos de prepagos, la cartera de activos ha presentado niveles bajos para su *seasoning*, pues estos superan el 5% del saldo traspasado inicialmente al patrimonio; no obstante, no se puede asegurar que en el futuro se mantenga la tendencia mostrada hasta la fecha.

Durante noviembre de 2014, las obligaciones de oferta pública, que incluyen el valor devengado de los intereses, ascendían a UF 708.179, divididas en UF 467.978 para la serie A, UF 28.456 para la serie B, UF 24.383 en el caso de la serie C, UF 11.550 para la serie D, UF 31.569 en el caso de la serie E y UF 144.243 para la serie F.

Contacto en **Humphreys**:

Eduardo Valdés S.

Teléfono: 56 – 22 433 52 00

E-mail: eduardo.valdes@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

<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”.