



**Humphreys Ltda.**

Clasificadora de Riesgo

## **Humphreys Modifica Desde “Categoría AA, Desfavorable” a “Categoría A+, Estable” Clasificación de Bonos del Segundo Patrimonio Separado de ABN AMRO Securitizadora.**

---

Santiago, 29 de agosto de 2008. *Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.* ha acordado modificar desde “Categoría AA” a “Categoría A+” los títulos de deuda preferente – series A y B - del segundo patrimonio separado de ABN AMRO Securitizadora S.A. La serie C se clasifica en “Categoría C”. La tendencia de la clasificación se califica “Estable”

El cambio de clasificación obedece, principalmente, al constante deterioro en el nivel de morosidad experimentado por la cartera de activos que respalda el patrimonio separado, esto aunado a la moderada velocidad de liquidación de los inmuebles recuperados en las operaciones fallidas.

En la práctica, los actuales niveles de prepagos acumulados y de *default* exhibidos (considerando activos liquidados y con mora superior a 90 días) han deteriorado el sobrecolateral ofrecido en la operación a una velocidad superior a los supuestos por *Humphreys* en su evaluación original, incrementando la pérdida esperada para los bonistas de las series cuya categoría de riesgo ha sido reducida.

A junio de 2008 el valor de los activos – saldo insoluto de los créditos vigentes y fondos disponibles – representa alrededor del 92% del monto de los bonos preferentes, esto considerando que los activos recuperados por el patrimonio separado y no enajenados hasta la fecha, se liquidan a 70% del saldo insoluto a la fecha de recuperación.

A la fecha, el prepagado de activos asciende al equivalente del 19,17% del saldo insoluto inicialmente traspasado al patrimonio separado.

En cuanto al *default*, representado por todos los activos liquidados o con mora superior a 90 días, alcanza el 21,73% del valor de la cartera al inicio del patrimonio separado. En cuanto a las liquidaciones efectivas, que han implicado enajenación de las garantías, han sido del orden del 12,55% del saldo insoluto original de la cartera.

En la presente emisión de bonos no se presentan incorporaciones de nuevos activos a la cartera, por cuanto el emisor ha decidido llevar a cabo prepagos de bonos por sorteo, habiéndose efectuado a la fecha los prepagos de las series *senior*, representando un 21,17% del capital original.

En referencia a las obligaciones en valores de oferta pública, éstas ascendían, a junio de 2008, a UF 353.522, dividido en UF 252.945 para las series preferentes y en UF 100.577 para la subordinada.

Los activos que integran el patrimonio separado están conformados por contratos de arrendamiento con promesa de compraventa – contratos de leasing habitacional – que han sido originados por BBVA Sociedad de Leasing Habitacional BHIF.

---

Contactos Humphreys Ltda.:  
Aldo Reyes D. / Alejandro Sierra M.  
Teléfono: 562 - 204 7293  
E-mail: [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl)

Contacto Prensa:  
Erick Rojas Montiel  
Teléfonos: 08 – 402 99 44

E-mail: [erojas@essentia.cl](mailto:erojas@essentia.cl)

*[Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.](#)*  
Providencia 199 – Piso 6º – Santiago - Chile  
Fonos (562) 204 73 15 – 204 72 93 / Fax (562) 223 49 37  
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”.