

En categorías "AA" y "C"

## Por el nivel de protección de los flujos esperados, *Humphreys* mantuvo la clasificación de los bonos del Primer Patrimonio de Itaú Securizadora

Santiago, 29 de octubre de 2010. *Humphreys* mantuvo en "Categoría AA" la clasificación de las series A, B, D y F del **Primer Patrimonio Separado de Itaú Securizadora S.A.**, por el nivel de protección que se espera otorgue el flujo de los activos que respaldan la operación. Los bonos series C, E, y G fueron clasificados en "Categoría C". La tendencia fue ratificada en "Estable".

La presente emisión es el resultado de la fusión de los patrimonios separados número uno, con los patrimonios números dos y tres, todos administrados por Itaú Chile Securizadora S.A. Los activos han sido originados por Concreces, sociedad especializada en el negocio de créditos hipotecarios.

A julio de 2010 el valor de los activos del patrimonio separado –saldo insoluto de los créditos vigentes y fondos disponibles– representaba en torno al 96,71% del monto de los bonos preferentes. Si bien los activos son menores a los pasivos, para el pago de los bonos se dispone de los excedentes provenientes del diferencial de tasas promedio entre los activos hipotecarios (11,18%) y los títulos de deuda (5,2%)<sup>1</sup>.

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 julio de este año, el equivalente del 12,90% del saldo insoluto original<sup>2</sup>.

A la misma fecha, el *default* (representado por todos los activos liquidados o con mora superior a 90 días) y la liquidación efectiva de activos (termino forzoso de los contratos) representaban, respectivamente, el 22,78% y el 13,82% del saldo insoluto original de la cartera.

La pérdida de exceso de *spread* derivado del pre pago de activos ha sido atenuada mediante la aceleración del pago de los bonos y a través de la adquisición de nuevos contratos de *leasing* de características similares a los prepagados. En efecto, a la fecha se han comprado activos por un monto total de UF 166.732 (que representa el 13,24% del saldo insoluto original).

Respecto a los prepagos de títulos de deuda, el último se llevó a cabo el día 25 de octubre de 2010 sobre la serie D por un monto de UF 5.390.

En cuanto a las obligaciones en valores de oferta pública, éstas ascendían, a junio de 2010, a UF 1.214.670, divididas en UF 1.024.062 para las series preferentes y UF 190.608 para las subordinadas.

Contacto en **Humphreys**:

Pablo Besio Martina  
Teléfono: 562 - 433 5200  
E-mail: [pablo.besio@humphreys.cl](mailto:pablo.besio@humphreys.cl)

<sup>1</sup> Tasa ponderada de las series preferentes.

<sup>2</sup> Se considera el Saldo Insoluto Original, para el caso de la cartera de *leasing*, el que existía a junio de 2005, fecha en la cual estaban los tres patrimonios separados formados.

<sup>3</sup> El default contempla toda la mora a más de 90 días más todos los activos efectivamente liquidados.

*Clasificadora de Riesgo Humphreys*

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16° – Las Condes, Santiago - Chile  
Fono (562) 433 52 00 / Fax (562) 433 52 01  
<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".