

Tendencia se mantuvo “*Estable*”

Por suficiencia de los flujos esperados, *Humphreys* ratificó clasificación de títulos del Décimo Tercer Patrimonio Separado de Securitizadora Security

Santiago, 17 de marzo de 2011. *Humphreys* mantuvo la clasificación de los títulos de deuda de todas las series pertenecientes al **Décimo Tercer Patrimonio Separado** de Securitizadora Security S.A. Esto es, “*Categoría AAA*” para la serie A, “*Categoría AA*” para la serie B, “*Categoría A*” para la serie C, “*Categoría BBB*” para la serie D, “*Categoría B+*” para la serie E y “*Categoría C*” en el caso de la serie F.

La clasificación de riesgo se fundamenta en que los flujos esperados para los activos que conforman el patrimonio separado son suficientes para responder a las obligaciones emanadas de las distintas emisiones de bonos y sus respectivas preferencias. El sobrecolateral de la operación está dado por el exceso de *spread* generado por el diferencial de tasas entre los activos y pasivos del patrimonio separado.

A octubre de 2010 el valor de los activos -saldo insoluto de los créditos vigentes, incluyendo los fondos disponibles- representaban el 103,42% del monto del bono preferente serie A. A la fecha de emisión este saldo se encontraba en un 99,83%.

La cartera crediticia -que a octubre de 2010 mantenía un seasoning de 40 meses- presentaba un nivel de *default*, medido sobre saldo insoluto original, de 11,22%, coherente con lo inicialmente proyectado por *Humphreys* (por *default* se entiende contratos liquidados o en cobranza judicial y/o mora superior a tres meses). A la fecha, los activos liquidados representaban en torno al 0,90% del saldo insoluto existente al inicio del patrimonio separado.

En términos de prepagos, la cartera de activos ha presentado niveles bajos pero acordes a su seasoning, el cual se encuentra en 1,01% del saldo traspasado inicialmente al patrimonio.

En referencia a las obligaciones en valores de oferta pública, a enero de 2011 ascendían a UF 908.876, divididas en UF 689.084 para las series A, en UF 40.922 para la serie B, en UF 20.597 para la serie C, en UF 9.757 para la serie D, en UF 26.668 para la serie F y en UF 121.848 para la serie subordinada.

Contacto en *Humphreys*:
Xaviera Bernal N.
Teléfono: 562 - 433 52 16
E-mail: xaviera.bernal@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo *Humphreys*
Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile
Fono (562) 433 5200– Fax (562) 433 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".