

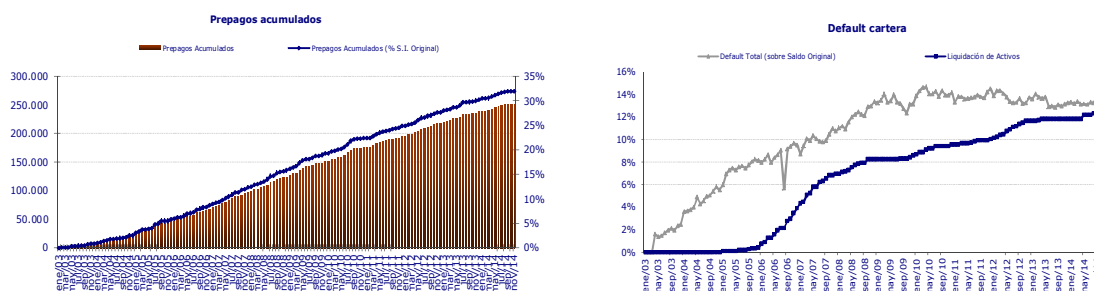
## Patrimonio compuesto por activos hipotecarios

### ***Humphreys* cambia a *Favorable* la tendencia de la clasificación de la serie preferente del Cuarto Patrimonio Separado de Securitizadora Security S.A.**

Santiago, 03 de marzo de 2015. **Humphreys** cambió la tendencia de la clasificación la serie A de los títulos de deuda del **Cuarto Patrimonio Separado** constituido por Securitizadora Security S.A., desde "Estable" a "Favorable". La clasificación para la serie A se mantiene en "Categoría AA" y las serie B y C en "Categoría C". La tendencia de las series B y C continúa en "Estable".

La tendencia de la clasificación se modifica desde "Estable" a "Favorable", producto de la mejora que ha tenido el patrimonio en su desempeño, lo cual se refleja en el aumento de sus niveles de colateral, respecto a sus obligaciones. Además se ha valorado la mantención de indicadores de mora y *default* acotados y controlados en el tiempo.

De acuerdo con la información de la cartera y la información financiera a noviembre de 2014, el valor de los activos –saldo insoluto de los créditos vigentes, incluyendo los fondos disponibles y los activos recuperados– representaba el 104,34% del monto de los bonos preferentes (99,66% a diciembre de 2013). A la fecha de emisión, enero de 2003, este *ratio* se encontraba en 82,70%. A juicio de **Humphreys**. Si para el cálculo del indicador se incorpora la serie B, el mismo disminuye a 81,43% (81,04% en diciembre de 2013 y 77,94% a la fecha de emisión).



La cartera crediticia, que a noviembre de 2014 mantenía un *seasoning* de aproximadamente 156 meses, presentaba un nivel de *default*<sup>1</sup>, medido sobre saldo insoluto original, de 13,42%, coherente con lo inicialmente proyectado por **Humphreys**. A la misma fecha, los activos liquidados representaban el 12,32% del saldo insoluto existente al inicio del patrimonio separado.

Los prepagos de la cartera exhiben un dinamismo superior al inicialmente supuesto por la clasificadora, con una relación de prepagos acumulados sobre saldo insoluto original de la cartera de 31,98%, superior al 27,44%, nivel máximo de estrés supuesto por **Humphreys** durante la conformación del patrimonio separado.

Durante noviembre de 2014, las obligaciones de oferta pública, que incluyen el valor devengado de los intereses, ascendían a UF 729.280, divididas en UF 412.885 para la serie A, UF 116.145 para la serie B y UF 200.250 en el caso de la serie C.

<sup>1</sup> El *default* contempla la cartera con mora mayor a 90 días más los activos en proceso de liquidación y los efectivamente liquidados.

Contacto en **Humphreys**:

Gonzalo Neculmán G.

Teléfono: 56 – 22 433 52 00

E-mail: [gonzalo.neculman@humphreys.cl](mailto:gonzalo.neculman@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](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".