

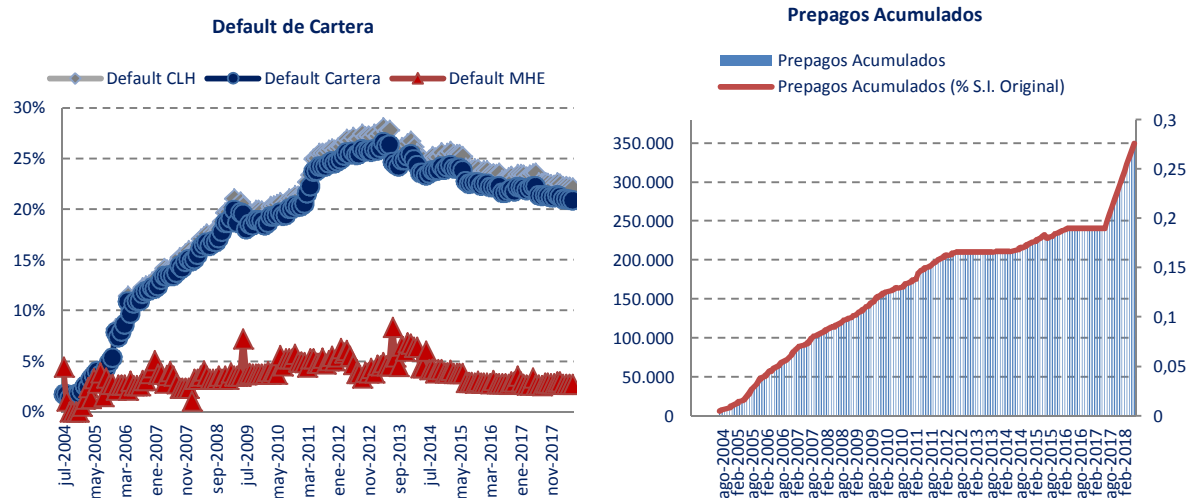
Operación respaldada por mutuos hipotecarios y contratos de leasing habitacional

Humphreys sube a "Categoría AA+" la clasificación de los bonos senior del Primer Patrimonio Separado de EF Securitizadora S.A.

Santiago, 01 de octubre de 2018. **Humphreys** acordó subir la clasificación del primer patrimonio separado de **EF Securitizadora S.A.** (ex Itaú) desde "Categoría AA" a "Categoría AA+" y calificar la tendencia en "Favorable" para las series preferentes A, B, D y F del bono emitido por el patrimonio separado. Las series subordinadas C, E y G se mantuvieron en "Categoría C" (tendencia "Estable").

El cambio de clasificación para las series preferentes responde al hecho que la operación financiera ha ido fortaleciendo la sobrecolateralización de los pasivos del patrimonio separado, proceso que se estima que continuará en el futuro.

El valor de los activos del patrimonio separado se observan elevados respecto del monto de las series preferentes de los títulos de deuda. A junio de 2017, los activos representaban el 160,17% de las series preferentes de la deuda, mientras que al sumar las series subordinadas la relación bajaba a 65,96% (con una cartera de activos que presenta una mora sobre 90 días equivalente al 9,77% del saldo adeudado vigentes).



El *default* (mora sobre 90 días y activos efectivamente liquidados), a junio del presente año, representaba el un 20,86% del saldo insoluto existente al momento de la fusión del patrimonio separado. A la misma fecha, la liquidación efectiva de activos (término forzoso de los contratos) se mantuvo en 18,31% del saldo insoluto original de la cartera, cifra que se encuentra por encima del valor inicialmente esperado por el modelo dinámico de **Humphreys** (16,2%), pero inferior a su cota máxima.

Por su parte, los prepagos de la cartera de activos han mostrado un incremento pronunciado en los últimos periodos, acumulando, a junio del presente año, el equivalente al 27,59% del saldo insoluto al momento de la fusión.

La clasificación de las series subordinadas se basa en el hecho de que su pago depende del cumplimiento de las series preferentes. Esto significa que absorben prioritariamente las eventuales pérdidas de los flujos producto de prepagos y *default* de los activos, lo que refuerza

la clasificación de riesgo obtenida por las series preferentes, aunque exponiendo a los tenedores de estos títulos subordinados a una alta probabilidad de pérdida de capital y/o interés.

El primer patrimonio separado de **EF Securitizadora S.A.** está conformado por 955 contratos de leasing habitacional y 60 contratos de mutuos hipotecarios endosables originados por Concreces Leasing S.A. e Hipotecaria Concreces S.A., respectivamente. La presente emisión resulta de la fusión de los patrimonios separados número uno con los patrimonios número dos y tres, todos administrados por **EF Securitizadora S.A.** Al cierre de junio de 2018, el valor par de la deuda preferente registrada es de UF 236.921 mientras que el de la deuda subordinada alcanzaba los UF 338.384.

Resumen instrumentos clasificados:

| Tipo de instrumento | Nemotécnico | Clasificación |
|----------------------------|--------------------|----------------------|
| Bonos | BBOTS-P1A | AA+ |
| Bonos | BBOTS-P1B | AA+ |
| Bonos | BBOTS-P1C | C |
| Bonos | BBOTS-P2D | AA+ |
| Bonos | BBOTS-P2E | C |
| Bonos | BBOTS-P3F | AA+ |
| Bonos | BBOTS-P3G | C |

Contacto en **Humphreys**:

Macarena Villalobos M. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: macarena.villalobos@humphreys.cl / hernan.jimenez@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".