

**Clasificación de series preferentes se mantuvo en "Categoría AA-"**

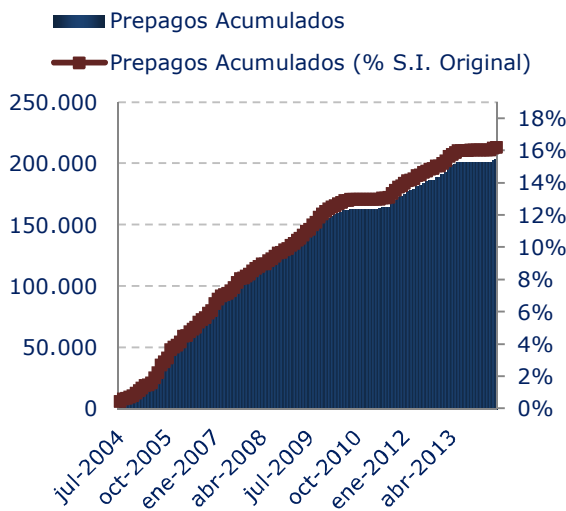
### **Primer Patrimonio Separado de EF Securitizadora S.A. cambia su tendencia a "Estable"**

Santiago, 22 de octubre de 2014. **Humphreys** modifica desde "En Observación" a "Estable" la tendencia de los bonos series A, B, D y F emitidos por el primer patrimonio separado de **EF Securitizadora S.A. (ex Itaú)**; las categorías de riesgo vigentes son "Categoría AA-" para las series preferentes y "Categoría C" para las subordinadas (series C, E y G).

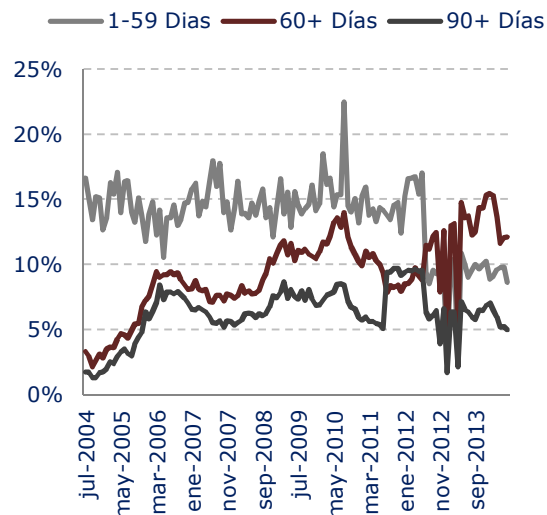
La tendencia "Estable" responde a la verificación de la información extra contable referida a los activos de patrimonio separado y presentada por el administrador maestro, Asicom; constatándose que dicha información está alineada con aquella que se desprende de los estados financieros. La asignación de la clasificación "Categoría AA-" se basa en los adecuados niveles de protección que otorgan a cada una de las series clasificadas los flujos que se esperan para los activos securitizados.

Los activos del patrimonio separado se observan elevados respecto a las series preferentes de la deuda, lo cuales, a julio de 2014 representaban el 110,5% de ésta.

#### **Prepagos Acumulados**



#### **Morosidad en Función del S.I**



El *default* (mora sobre 90 días y activos efectivamente liquidados) a junio del presente año representaba el un 22,4% del saldo insoluto vigente 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 20,0% 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%).

Por su parte, 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 junio del presente año, el equivalente al 16,2% 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, reforzando de esta manera 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. (ex Itaú)** está conformado por 1.286 contratos de leasing habitacional y 101 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 anteriormente por Itaú Securitizadora S.A. y ahora por **EF Securitizadora S.A.** Al cierre de junio de 2014 el valor par de la deuda preferente registrada es de UF 604.839 mientras que la de la deuda subordinada alcanzaba los UF 253.171.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en [www.humphreys.cl](http://www.humphreys.cl).

Contacto en **Humphreys**:

Hernán Jiménez A.

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: [hernan.jimenez@humphreys.cl](mailto: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](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".