

## FELLER RATE SUBE DE “AA+” A “AAA” LA CLASIFICACIÓN DE LAS SERIES A Y B DE LA SÉPTIMA EMISIÓN DE BONOS DE SECURITIZACIÓN DE SANTANDER S.A. SOCIEDAD SECURITIZADORA.

---

### Contacto

Carolina Franco / [carolina.franco@feller-rate.cl](mailto:carolina.franco@feller-rate.cl) / (562) 757-0414  
Marcelo Arias / [marcelo.arias@feller-rate.cl](mailto:marcelo.arias@feller-rate.cl) / (562) 757-0480

**Santiago, Chile – 11 de diciembre de 2007.** Feller Rate subió de “AA+” a “AAA” la clasificación de las series A y B de los bonos de securitización del Séptimo Patrimonio Separado de Santander S.A. Sociedad Securitizadora. Los activos de respaldo corresponden a Bonos de la República de Chile, cuyos flujos en dólares son convertidos a la moneda de denominación de los títulos de deuda, a una paridad definida desde el inicio de la transacción, mediante contratos forward que tienen como contraparte a Banco Santander Chile.

La capacidad de pago de los títulos de deuda se sustenta en la calidad crediticia de los activos que forman el colateral, la solvencia de la contraparte de los contratos forward y la forma en que se ha estructurado la emisión. Así, el cambio de clasificación de los bonos obedece a la mejora en la calidad crediticia de Banco Santander Chile desde “AA+” a “AAA” por parte de Feller Rate.

La cartera de activos corresponde a Bonos con vencimiento 2009 de la República de Chile, denominados en dólares de los Estados Unidos, que pagan intereses semestrales y amortizan el capital al vencimiento del último cupón.

Los títulos de deuda están emitidos en moneda local (UF). Dado el diferencial de tasas y valor par entre activos y pasivos y el costo de los contratos forward, la estructura de pagos produce un flujo de caja neto positivo que alcanza para pagar los costos de la transacción y para generar un fondo de reserva.

La labor de custodia y de banco pagador la realiza el Banco Santander Chile, que tiene mandato para el cobro de los cupones de los activos de respaldo por cuenta de la securitizadora.

Hasta octubre de 2007, no hubo fricciones en los pagos del bono soberano. Los cupones asociados a los títulos de deuda se han pagado de manera oportuna, habiéndose amortizado, a la fecha, el 2,8% de la deuda total inicial.

Los excedentes de caja han sido administrados de acuerdo a las políticas de inversión establecidas en el contrato de emisión.

Los flujos del patrimonio separado fueron proyectados considerando como saldo inicial de caja el excedente después del pago del cupón de octubre de 2007. Los flujos residuales se sensibilizaron a aumentos de costos y reducción de la rentabilidad de los excedentes del patrimonio separado. Los resultados fueron compatibles con la clasificación asignada.

---

*Siga el desempeño de cada patrimonio separado a través de nuestro **Sistema de Monitoreo de Transacciones de Securitización** (disponible en [www.feller-rate.cl](http://www.feller-rate.cl) en la sección **Reportes**). Asimismo, en nuestro sitio encontrará tanto los informes originales de clasificación, como los de actualización anual, junto con los respectivos comunicados de prensa.*

---