

Estructura respaldada por créditos otorgados por Caja Los Héroes

Humphreys mantuvo la clasificación de los títulos del Décimo Cuarto Patrimonio Separado de Banchile Securitizadora

Santiago, 3 de febrero de 2015. **Humphreys** mantuvo en "Categoría AA", "Categoría BBB" y "Categoría C" la clasificación de los bonos series 14A, 14B y 14C, respectivamente, emitidos por Banchile Securitizadora S.A. (Décimo Cuarto Patrimonio Separado). La tendencia se mantuvo en "Estable".

Los títulos están respaldados por una cartera compuesta por créditos sociales otorgados por Caja de Compensación de Asignación Familiar Los Héroes (C.C.A.F. Los Héroes) a sus afiliados, tanto trabajadores como pensionados. Los intereses como el capital del bono son pagados con los flujos de caja generados por los préstamos, los fondos que ha constituido o constituya el patrimonio separado y la rentabilidad de los excedentes periódicos de la operación. Asimismo la clasificación toma en cuenta la eficiencia legal y operativa que respalda la operación.

A noviembre de 2014, el patrimonio separado está en la etapa de amortización de la serie 14A, lo que sumado a una serie de prepagos efectuados, dejan un valor nominal vigente de \$ 14.857 millones.

Características de las series de los bonos

Serie	Descripción	Valor nominal original (MM\$)	Valor par* (MM\$)	Tasa de interés	N de Títulos	Fecha de vencimiento
A	Preferente	52.800	7.702	7,5%	2.640	May-19
B	Subordinada	2.700	2.719	9,0%	270	May-19
C	Subordinada	4.500	4.500	0,0%	1	Ago-19
Total		60.000	14.921			

La administración primaria de la cartera de activos –que implica, entre otros aspectos, el proceso de cobranza y de recaudación de los créditos- está a cargo de la propia caja de compensación, sin perjuicio de que, dada la naturaleza legal de los préstamos, la operatividad del proceso implica que a los deudores se les descuenten de sus remuneraciones o de sus pensiones -descuento por planilla- el importe correspondiente a cada cuota mensual.

En otro aspecto, C.C.A.F. Los Héroes, en su carácter de administrador primario, ha sido calificada en "CA3" por **Humphreys**¹, lo que la enmarca como una empresa con adecuada posición en cuanto a su capacidad como administrador.

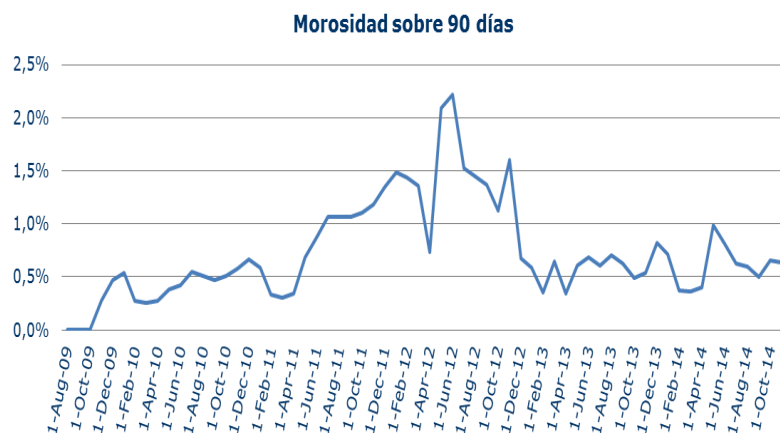
La mantención de la clasificación se sustenta principalmente en que la cartera de activos del patrimonio separado se ha comportado dentro de los márgenes exigidos en la estructuración. De esta forma, el patrimonio ha mantenido un sobre-colateral que entrega una alta probabilidad del pago oportuno de la serie A (Categoría AA), independiente de la situación del originador de los activos que respaldan la operación. La serie B, dado su carácter de subordinada en relación con la serie A, presenta una probabilidad de cumplimiento menor, pero lo suficientemente elevada para calificar en grado de inversión (Categoría BBB). La serie C califica en "Categoría C" por su mayor grado de subordinación que implica que absorba en primera instancia las pérdidas de la operación. A noviembre de 2014 el valor de la cartera ascendía a \$ 28.730 millones, estando el 99,2% de las cuotas al día o con mora inferior a 30 días.

Según datos a noviembre de 2014, la morosidad² sobre 90 días de la cartera ascendía a 3,2%, siendo en promedio 3,2% durante los últimos 12 meses. En cuanto a la tasa de interés promedio

¹ Calificación que mide la habilidad para ejercer la función de administrador primario. Se clasifica, de mayor a menor habilidad, en CA1, CA2, CA3, CA4 y CA5.

² Medido como saldos después de reposición

de la cartera, a la misma fecha, alcanzaba el 2,39% mensual, siendo 2,38% su menor valor en los últimos 12 meses (diciembre de 2013).



Contacto en **Humphreys**:
Ignacio Peñaloza F.
Teléfono: 56 - 22433 5200
E-mail: ignacio.penaloz@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".