

Por estabilidad de sus indicadores

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

Santiago, 24 de febrero de 2014. **Humphreys** mantuvo en "Categoría AA", "Categoría BBB" y "Categoría C" la clasificación de los bonos serie 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 la fecha, el patrimonio separado está en la etapa de amortización de la serie 14A, quedando a diciembre de 2013 un valor nominal vigente de \$ 44.355.

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 descuente 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 administrador primario, ha sido calificada en "CA3" por **Humphreys**, 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 presentado 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 diciembre de 2013 el valor de la cartera ascendía a \$ 52.212 millones, estando el 96% de las cuotas al día o con mora inferior a 30 días.

Según datos a diciembre de 2013, la morosidad² sobre 90 días de la cartera ascendía a 2,8%, siendo en promedio 2,2% durante los últimos 12 meses. En cuanto a la tasa de interés promedio de la cartera, a la misma fecha, alcanzaba el 2,38% mensual, siendo 2,37% su menor valor en los últimos 12 meses (noviembre de 2013).

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

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

Contacto en **Humphreys**:

Gonzalo Neculmán G.

Teléfono: 562 - 433 52 00

E-mail: gonzalo.neculman@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

Clasificadora de Riesgo Humphreys

Isidora Goyenechea #3621 – Of. 1601 - Las Condes - Santiago - Chile

Fono (562) 2433 5200– Fax (562) 2433 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".