

## Activos securitizados con comportamiento dentro de lo previsto

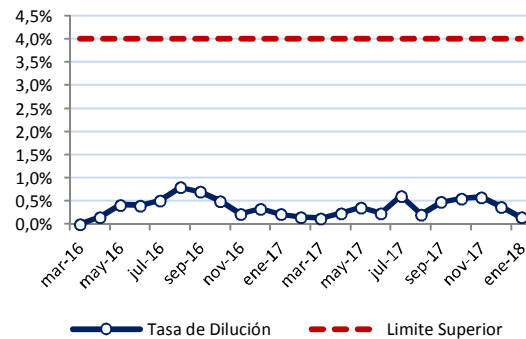
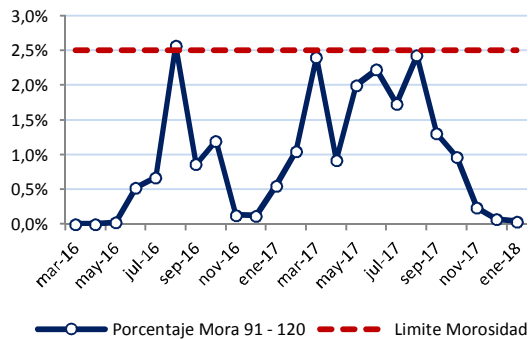
### ***Humphreys* mantiene en "Categoría AA" los bonos preferentes del Décimo Octavo Patrimonio Separado de Banchile Securitizadora**

Santiago, 17 de mayo de 2018. **Humphreys** acordó mantener en "Categoría AA" los bonos serie A y serie C (ambos preferentes) emitidos o inscritos por el **Décimo Octavo Patrimonio Separado de Banchile Securitizadora** y en "Categoría C" los títulos de la serie B y serie D (ambas subordinadas).

El presente patrimonio, en lo que respecta a los activos que respaldan la transacción, está conformado por una cartera compuesta por facturas en cobranza emitidas por Coagra S.A. Tanto el interés como el capital de los bonos son pagados con los flujos de caja generados por los activos que conforman el patrimonio separado. La operación sólo considera facturas asociadas a la venta de productos propios del giro del originador y a clientes ubicados dentro del territorio nacional.

La clasificación de las series preferentes responde a la fortaleza de la estructura financiera de la transacción, la que ha sido concebida para responder al pago de los títulos de deuda aun en la eventualidad que se interrumpieran las operaciones de Coagra S.A. y que, dentro de ciertos límites, disminuyera significativamente el valor de las cuentas por cobrar (facturas) traspasadas al patrimonio separado, ya sea por una disminución en los niveles de recuperación, un aumento en los plazos de cobranza o un alza en los porcentajes de dilución (negocios reversados). También se debe considerar el adecuado aislamiento del riesgo que efectivamente se está transfiriendo a los bonistas, eliminando o atenuando substancialmente los riesgos circundantes.

Específicamente, la capacidad de pago del patrimonio separado se sostiene en las reservas de activos iniciales equivalente al 11,7% para cubrir eventuales incumplimientos de los responsables del pago de las facturas y reservas por dilución para cubrir posibles anulaciones de transacciones de compra, las que inicialmente ascendían a 5,1%. Además, existen mecanismos que incrementan las reservas por dilución y por *default* en la medida que el comportamiento futuro de la cartera de respaldo se deteriorare en relación con los promedios históricos (reservas dinámicas). También permite disminuir las reservas si la cartera presenta indicadores bajo lo estimado inicialmente. Por otro lado, el patrimonio separado establece eventos de aceleración en el pago del bono, los cuales resultan ser oportunos en cuanto a anticipar situaciones que pueden debilitar su capacidad de pago.



Los bonos serie B y D, en tanto, han sido clasificados en "Categoría C" dada su calidad de subordinados y a la mayor probabilidad de pérdida que pueden sufrir los tenedores de estos títulos.

Coagra S.A. en su calidad de administrador fue clasificado en "CA3". Entre las fortalezas que sirven de fundamento para la administración primaria de activos se encuentra la experiencia de la compañía en la gestión de cuentas por cobrar, cuyos deudores corresponden a entidades que operan en el sector agrícola. También se valora positivamente el hecho de que la empresa mantiene una infraestructura tecnológica que ofrece una entrega oportuna y segura de la información y que facilita el desarrollo de sistemas, con la contratación de plataformas especializadas en tales materias. Estas últimas, respaldan adecuadamente la base de datos ante el surgimiento de alguna contingencia. Otra fortaleza importante del negocio es la capacidad de mantenerse en el tiempo, situación que se sustenta en la solvencia financiera de la compañía al estar clasificada en "Categoría BBB+", *investment grade*.

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

#### Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación	Tendencia
Línea de bonos		AA	Estable
Bonos	BCHIS-P18A	AA	Estable
Bonos	BCHIS-P18B	C	Estable
Bonos	BCHIS-P18C	AA	Estable
Bonos	BCHIS-P18D	C	Estable

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 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201

<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".