

**Nuevo Bono Securitizado
Respaldado por Créditos de Caja de Compensación:**

**Categoría AA para Bono *Senior* del Decimocuarto Patrimonio
Separado de Banchile Securitizadora S.A.**

Santiago, 24 de agosto de 2009. **Clasificadora de Riesgo Humphreys** clasificó los bonos del decimocuarto patrimonio separado de **Banchile Securitizadora** en "*Categoría AA*", "*Categoría BBB*" y "*Categoría C*" para las series A, B y C respectivamente. La perspectiva de clasificación se califica "*Estable*".

El bono serie A asciende a MM\$ 52.800 y devenga una tasa de interés del 7,5% anual; la serie B es por MM\$ 2.700, con un interés del 9,0% anual y la serie C, por MM\$ 4.500, sin devengo ni pago de interés.

Esta clasificación se basa en los diferentes niveles de protección que los flujos esperados de los activos securitizados otorgan a las distintas series clasificadas, en especial a la serie *senior*. El activo del patrimonio está compuesto por créditos sociales originados por **C.C.A.F. Los Héroes** a sus afiliados, ya sean empleados o pensionados.

Los Héroes¹ es una de las cinco cajas de compensación que existen en el mercado actualmente. En su posición financiera (la cual avala su clasificación de solvencia en "*Categoría A+*") destaca un *stock* de colocaciones a marzo de 2009 de MM\$ 278.490 (cerca de US\$ 478,4 millones), lo cual significó un crecimiento real del 24,02% respecto a marzo de 2008. Alrededor del 34,21% de los créditos vencen en el corto plazo. Por su parte, la deuda financiera ascendió a MM\$ 243.759 (en torno a los US\$ 418,8 millones).

Los principales factores que respaldan la clasificación de cada serie de bonos son:

- Probabilidades de *default* acorde a las categorías de riesgo asignadas.
- Obligación de mantener un mínimo de 50% de pensionados en la cartera de activos de respaldo (que poseen un riesgo de *default* casi nulo y por ende menor que el de los empleados activos).
- Constitución de un fondo de gastos y uno de intereses, formados con recursos captados de la colocación de los bonos.
- Capacidad del patrimonio de generar excedentes necesarios para cumplir con todas sus obligaciones.
- Eliminación y/o reducción de riesgos operativos externos al comportamiento de la cartera, al existir un administrador sustituto y un fondo boleta de garantía con objeto de caucionar las obligaciones del administrador primario.
- Existencia de *triggers* que permiten acelerar el pago de los bonos ante evidencias de posibles deterioros en la cartera de respaldo y/o en la administración de ésta.
- Ausencia de descalce de moneda (títulos de deuda y activos de respaldo emitidos en pesos).

Los resultados del modelo arrojaron los siguientes niveles de pérdida esperada y *default*.

¹ Para mayor información de la caja, ver informe completo en www.humphreys.cl

Identificación Título	Probabilidad de <i>Default</i>	Pérdida Esperada	<i>Duration</i> Bono (meses)
Serie A	0,37%	0,0051%	32,82
Serie B	2,47%	0,6474%	61,32

* El *duration* considera sólo el periodo de amortización bajo un proceso de prepagado acelerado.

Para asegurar el correcto desarrollo de las políticas de administración de los créditos, la operación tiene como administrador primario a **C.C.A.F. Los Héroes**, clasificado en "*Categoría CA3*", la cual refleja una adecuada posición en cuanto a su capacidad para ejercer como administrador. Además posee un administrador maestro, que debe velar por el estricto cumplimiento de las obligaciones asumidas por el administrador (ACFIN S.A.), clasificado en "*Categoría CA2*" y un administrador sustituto (Banco de Chile).

Contactos Humphreys Ltda.:
Aldo Reyes D. / Cristóbal Oyarzún M.
Teléfonos: 562 – 433 52 00 / 433 52 15
E-mail: ratings@humphreys.cl

Clasificadora de Riesgo Humphreys Ltda.
Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16° – Santiago - Chile
Fonos (562) 433 52 00 / Fax (562) 433 52 01
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".