

FUNDAMENTOS CLASIFICACION 17° PATRIMONIO BANCHILE SECURITIZADORA

Santiago, Noviembre de 2011

ICR Compañía Clasificadora clasifica en Categoría AA, con Tendencia “Estable”, los bonos Serie A del 17° Patrimonio Separado de Banchile Securitizadora S.A., el cual está respaldado por obligaciones de pago de concesionaria Autopista Los Lagos S.A. para con el Banco de Chile por UF 1.000.000, correspondientes a parte de un financiamiento sindicado. La clasificación se basa, fundamentalmente, en la calidad de los activos (flujos) que respaldan la emisión y en la estructura de la operación definida en el contrato de emisión.

El monto total de la emisión será de UF 1.000.001, de los cuales UF 1.000.000 corresponden a la Serie A (preferente) y UF 1 a la Serie C (subordinada). La tasa de descuento de la Serie preferente será de 4,42224% anual, mientras que la Serie subordinada no devengará intereses. El vencimiento de ambas series se producirá en diciembre del año 2017.

La clasificación de la Serie 17A en Categoría AA, obedece a los siguientes factores:

1. La calidad de los activos que respaldan la emisión, la que se encuentra determinada por la estabilidad de los flujos mostrados (y presupuestados) por la concesión. Por una parte, el tráfico de la autopista muestra una correlación significativa con respecto al crecimiento del PIB. De esta manera, desde el año 2002 los ingresos por peaje han crecido a una tasa del 4,8% anual (4% para el PIB). Adicionalmente, la concesión cuenta con un subsidio por parte del Estado, el cual representa, para el período 2012-2017, al menos un 60% del total de los gastos financieros de la concesionaria.
2. Baja variabilidad de los costos operacionales
3. Marco legal y estructura del contrato de emisión, que define claramente las responsabilidades del patrimonio separado, la Securitizadora y los tenedores de bonos.
4. La clasificación de riesgo de Banco de Chile, matriz de Banchile Securitizadora, en Categoría A en escala internacional; y de Banco Santander Chile, cuya matriz es clasificada por nuestro aliado estratégico DBRS en AA en escala internacional.
5. La tasa de interés de los activos y de los pasivos es fija, lo que elimina riesgo de tasa.
6. La diferencia de tasa que existe entre el bono (4,42224%) y los activos (4,83%), permite cubrir los gastos del patrimonio separado con una holgura suficiente.
7. Las fechas de pago del activo y del pasivo tienen un desfase suficiente (1 día), asegurando la presencia de los fondos para el pago de las obligaciones en forma oportuna.

La Serie 12C ha sido clasificada en Categoría C por su calidad de subordinada.

DEFINICIÓN DE CATEGORÍAS:

CATEGORÍA AA

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se verían afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

CATEGORÍA C

Corresponde a aquellos instrumentos que no cuentan con una capacidad de pago suficiente para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, existiendo alto riesgo de pérdida de capital e intereses.

Banchile Securitizadora S.A. es una empresa filial del Banco de Chile, institución líder en el mercado financiero nacional.

Tiene como objetivo la adquisición de activos que generen flujos futuros y, como contraparte, la emisión de títulos de deuda de corto y largo plazo, originando patrimonios separados del patrimonio común de la securitizadora.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.