

## FELLER RATE RATIFICA EN “AA-” LA CLASIFICACIÓN DE LOS BONOS DEL TERCER PATRIMONIO SEPARADO DE ABN AMRO SECURITIZADORA. LOS TÍTULOS ESTÁN RESPALDADOS POR FLUJOS FUTUROS DE LA UNIVERSIDAD DIEGO PORTALES.

---

### Contacto

Carolina Franco / [carolina.franco@feller-rate.cl](mailto:carolina.franco@feller-rate.cl) / (562) 757-0414  
Marcelo Arias / [marcelo.arias@feller-rate.cl](mailto:marcelo.arias@feller-rate.cl) / (562) 757-0480

**Santiago, Chile – 8 de febrero de 2008.** Feller Rate ratificó en “AA-” la clasificación de los bonos de securitización del Tercer Patrimonio Separado de ABN AMRO Securitizadora. Los títulos están respaldados por flujos de pago de aranceles y matrículas de las carreras de pre-grado de Derecho, Diseño, Publicidad y Periodismo, sede Santiago, de la Universidad Diego Portales.

La clasificación asignada a los bonos se fundamenta en la fortaleza corporativa y riesgo operativo de la Universidad Diego Portales (UDP). Responde, asimismo, a la solidez de la estructura financiera y a las características legales y operativas de la transacción. Obedece, también, a la capacidad de administración, seguimiento y control de los activos y del patrimonio separado demostrada por los agentes involucrados. Considera, además, la garantía otorgada por International Finance Corp, entidad miembro del grupo del Banco Mundial, clasificada por Standard & Poor`s en “AAA” en su escala global.

A lo largo del periodo de evaluación, el desempeño del colateral ha sido satisfactorio. Las carreras seleccionadas han mejorado su generación de flujo de caja. A su vez, los recursos han llegado al patrimonio sin fricciones.

Los índices del patrimonio separado y de la universidad definidos como eventos de retención y/o aceleración de flujos, así como de cesión de créditos, muestran holgura respecto de los niveles límites establecidos.

Las labores de administración maestra se han realizado sin complicaciones de mayor relevancia. El monitoreo de la administración primaria se centra principalmente sobre el flujo de recaudaciones y la obligación de informar de la universidad respecto de los compromisos asumidos con el emisor, no registrándose eventos que deterioren de manera significativa la calidad del colateral.

La UDP está clasificada en categoría “A” por Feller Rate, en respuesta a su sólida posición y prestigio en la industria universitaria, el desarrollo de una demanda creciente por educación superior en Chile y su adecuada capacidad interna para generar flujos de caja y cubrir sus obligaciones financieras.

UDP inició en 2003 un plan de crecimiento con mayores exigencias de inversión, destinadas a ampliar y mejorar sus instalaciones, y a incorporar nuevas áreas educativas y carreras, destacando el segmento de la salud. Para cubrir las altas inversiones realizadas en el período 2004-2006, con un perfil de desarrollo de negocios de largo plazo, inicialmente UDP aumentó de forma significativa su nivel de deuda, pero utilizando una estructura de financiamiento adecuada al retorno de flujos proyectado. En línea con la tendencia esperada, en los últimos dos años sus índices de endeudamiento, de cobertura del servicio de deudas y de rentabilidad, han mostrado una adecuada mejoría, reflejando mayores niveles de actividad y resultados, y la reducción de su deuda financiera total.