

Comunicado de Prensa

FELLER RATE RATIFICA EN “A” LA CLASIFICACIÓN DE LAS SERIES SENIOR DEL SÉPTIMO PATRIMONIO SEPARADO DE BANCHILE SECURITIZADORA. LOS TÍTULOS ESTÁN RESPALDADOS POR FACTURAS ORIGINADAS POR IANSAGRO.

Contacto

Macarena González/ macarena.gonzalez@feller-rate.cl (562) 757-0432

Marcelo Arias/ marcelo.arias@feller-rate.cl (562) 757-0480

Santiago, Chile – 19 de agosto de 2005. Feller Rate ratificó en “A” la clasificación de las series senior 7A y 7B del Séptimo Patrimonio Separado de Banchile Securitizadora. La series subordinada 7C mantiene su clasificación en “C”. Los títulos están respaldados por facturas originadas y cedidas por Iansagro, filial de Empresas Iansa.

La clasificación asignada a los bonos preferentes se fundamenta en la fortaleza de la estructura financiera y nivel de los resguardos asumidos, conforme al comportamiento histórico de cuentas transferidas. Responde, además, a la estructura legal y operativa de la transacción, así como a la capacidad de los agentes que intervienen en la administración de los activos y del patrimonio separado.

La cartera bruta ha disminuido, estabilizándose alrededor de MM\$7.000 en los últimos meses. Lo anterior motivó un prepago extraordinario del bono senior –aprobado en Junta de Tenedores– equivalente a un tercio de cada una de las series senior. No obstante, el desempeño del colateral ha sido adecuado.

La mora entre 91 y 180 días experimentó un alza puntual en el mes de enero de 2005, explicado por despacho diferido a dos clientes y no por mora real de éstos. En tanto, las notas de crédito experimentaron un alza en los primeros meses desde el origen del patrimonio separado, producto de errores de facturación que no implicaron dilución real. El indicador ha sido depurado, observándose relativamente estable y acotado en los últimos meses.

La concentración de cartera es importante en el patrimonio separado, con los 10 principales clientes representando el 78% del saldo de cuentas por cobrar. De este grupo, el 50% corresponde a clientes con una alta calidad crediticia. Adicionalmente, el Patrimonio Separado contempla exposiciones máximas por deudor en relación a la calidad crediticia de éstos.

Iansagro administra los activos que conforman el colateral. Feller Rate clasifica a la compañía en “Satisfactorio” en su calidad de originador y administrador de activos, y clasifica la solvencia de su matriz, Empresas Iansa, en “BBB+/Estables”.

La estructura administrativa y los procesos operativos de Iansagro son acordes con el flujo y complejidad de sus operaciones. No obstante, la empresa requiere formalizar algunas prácticas crediticias, como también seguir fortaleciendo el control. El seguimiento del comportamiento crediticio, tanto interno como externo de sus clientes, es estrecho y las gestiones de cobranza se orientan a la recuperación oportuna. Su posición competitiva le otorga ventajas en la negociación con clientes y el pago de sus obligaciones. Los procesos operativos de administración de las cuentas por cobrar son automatizados.

La administración maestra es realizada por la securitizadora con el apoyo de ACFIN, clasificada por Feller Rate en su calidad de administrador de activos en “Más que Satisfactorio”.

La serie C se paga con los excedentes después de pagados los títulos preferentes, gastos del patrimonio separado y la cuenta por pagar que corresponda a la cartera cedida. Dada la estructuración, esta serie no resiste mayor estrés, por lo que su clasificación es “C”.

*Siga el desempeño de cada patrimonio separado a través de nuestro **Sistema de Monitoreo de Transacciones de Securitización** (disponible en: www.feller-rate.cl/general2/securitizacion2.htm). Asimismo, en nuestro sitio encontrará tanto los informes originales de clasificación, como los de actualización anual, junto con los respectivos comunicados de prensa.*
