

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

Contactos

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

Santiago, Chile – 5 de febrero de 2010. Feller Rate ratificó en “AA-” la clasificación de los bonos de securitización del Tercer Patrimonio Separado de RBS 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, así como 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.

En general, durante la vigencia de la emisión las carreras seleccionadas han fortalecido su generación de flujo de caja. Los recursos recaudados durante 2009 se incrementaron un 0,5% en relación al año previo, explicado principalmente por la carrera de Derecho. En tanto, los ingresos han llegado al patrimonio separado sin fricciones significativas.

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 solvencia de UDP es clasificada en “A/Estables” por Feller Rate, en respuesta a su sólida posición competitiva, destacado prestigio docente dentro de las instituciones de educación superior en Chile y a su adecuada capacidad interna para generar flujos de caja y cubrir sus obligaciones financieras.

UDP inició en el año 2003 un plan de desarrollo con mayores exigencias de inversión respecto a años anteriores, destinado principalmente a ampliar y mejorar sus instalaciones, y a incorporar nuevas áreas educativas y carreras, destacando el área de ciencias de la salud. Para cubrir las altas inversiones realizadas durante el período 2004-2006, con un perfil de desarrollo de negocios de largo plazo, la UDP inicialmente aumentó en forma significativa su nivel de endeudamiento (incluyendo el uso del bono de securitización), pero utilizando una estructura de financiamiento adecuada al retorno de flujos proyectados. En línea con la tendencia esperada, a partir del año 2006 su índice de endeudamiento se ha reducido; en tanto, sus indicadores de cobertura de servicio de deuda y de rentabilidad han mostrado una sostenida mejoría. Ello responde a los mayores niveles de actividad y resultados alcanzados por UDP, junto con la reducción gradual de su deuda financiera, de acuerdo con su perfil de vencimientos de largo plazo.