

## FELLER RATE RATIFICA EN “AAA” LA CLASIFICACIÓN DE LA SERIE SENIOR 10A Y SUBE DE “A” A “AA+” LA CLASIFICACIÓN DE LA SERIE SUBORDINADA DEL DÉCIMO PATRIMONIO SEPARADO DE BANCHILE SECURITIZADORA. LOS BONOS ESTÁN RESPALDADOS POR CRÉDITOS AUTOMOTRICES CEDIDOS POR FORUM SERVICIOS FINANCIEROS.

---

### Contacto

Matthias Casanello / [matthias.casanello@feller-rate.cl](mailto:matthias.casanello@feller-rate.cl) / (562) 757-0472

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

**Santiago, Chile – 2 de septiembre de 2008.** Feller Rate ratificó en “AAA” la clasificación de la serie senior 10A de la décima emisión de bonos de securitización de Banchile Securitizadora. En tanto, subió de “A” a “AA+” la clasificación de la serie subordinada 10B. Los bonos están respaldados por pagarés suscritos y otorgados a favor de Forum Servicios Financieros, derivados del financiamiento que la entidad otorga para la compraventa de vehículos motorizados. Estos pagarés se encuentran garantizados por prendas sin desplazamiento sobre los vehículos, que también fueron transferidas al patrimonio separado.

Las clasificaciones asignadas a las series senior y subordinada responden a las protecciones crediticias ofrecidas, a los criterios de elegibilidad y favorable comportamiento de la cartera transferida, así como a la capacidad de gestión de los agentes involucrados en la administración del colateral y del patrimonio separado.

El buen comportamiento del colateral y la reinversión de flujos provenientes de prepagos y recuperaciones de activos fallidos en nuevos activos generados por Forum, a tasas de compra favorables, ha generado excedentes de caja importantes en el Patrimonio Separado. Ello ha fortalecido la posición de las series senior y subordinada, permitiéndoles soportar fuertes escenarios de estrés. En especial, la serie subordinada se ha visto beneficiada significativamente por estos mayores excedentes, dadas sus condiciones de rescate, permitiendo mejorar su clasificación de riesgo. No obstante, dado su carácter de subordinada, ve reducida su clasificación respecto de la serie senior en una subcategoría.

La evolución de la morosidad de la cartera de activos es consistente con la de un portafolio en estado de madurez, que fue seleccionado con fuertes filtros de comportamiento de pago. Los niveles han sido bajos y se comparan favorablemente con lo observado para el portafolio global del originador, no esperándose mayores quiebres de tendencias. De esta forma, el incumplimiento real y las pérdidas de cartera son inferiores a los supuestos iniciales. A la fecha, se han terminado 93 contratos por incumplimiento del deudor (2,3% de la cartera).

El monto de prepagado acumulado de los activos representa el 22,6% del valor par inicial de la cartera. El nivel y la evolución de este indicador están dentro de lo proyectado en el modelo inicial de clasificación, y son acordes con los registrados por otras carteras del mismo originador.

Los fondos obtenidos a través de prepagos voluntarios y recuperaciones se han utilizado para adquirir nuevas operaciones en condiciones ampliamente favorables para el patrimonio separado. Así, en adición al reemplazo de operaciones que se produjo antes del entero del activo del patrimonio separado, se han realizado cinco operaciones de incorporación de activos, que suman 630 nuevas operaciones.

Forum Servicios Financieros, quien mantiene la administración primaria del colateral, es evaluado por Feller Rate en su calidad de administrador de activos en categoría *Más que Satisfactorio*. Esto, sobre la base de su buen desempeño en la evaluación y control de riesgos, como también en el seguimiento oportuno y cobranza temprana de su cartera. La administración y control son efectivos, oportunos y acordes con el perfil de cartera, así como también con el crecimiento sostenido y significativo de la empresa.

A la fecha, restan cinco trimestres para el último vencimiento de los bonos senior. El valor par de la cartera es de MM\$ 3.131 y los fondos disponibles por ingresos operacionales y no operacionales de MM\$ 1.966 y MM\$ 882, respectivamente. En tanto, el saldo insoluto de los bonos senior es MM\$ 3.178 y el de la serie subordinada MM\$13.

---

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

---