

## ANTE FUSIÓN DE LOS PATRIMONIOS SEPARADOS DÉCIMO CUARTO Y DÉCIMO SEXTO DE BCI SECURITIZADORA, FELLER RATE RATIFICA LA CLASIFICACIÓN DE SUS SERIES SENIOR Y SUBORDINADAS.

---

### 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 – 1 de octubre de 2007.** Ante fusión de los patrimonios separados Décimo Cuarto y Décimo Sexto de Bci Securitizadora, Feller Rate ratificó la clasificación de sus series preferentes – A y B – en “AA” y la de sus series subordinadas – C y D – en “C”. Los activos securitizados corresponden a créditos y flujos de pago de los usuarios de la tarjeta Din.

Los patrimonios separados N°14 y N°16 de Bci Securitizadora fueron conformados al amparo de un programa de emisiones, conforme lo previsto en el artículo 144 bis de la Ley de Mercado de Valores. En él se establece la posibilidad de fusionar patrimonios separados al alero de un programa, en la medida que los activos subyacentes sean de una misma naturaleza y que no desmejore el grado de inversión de los títulos de deuda del patrimonio separado absorbente.

El proceso de fusión requiere la aprobación del Representante de Tenedores de Bonos, quien debe supervisar el cumplimiento de las condiciones contractuales que contemplan, entre otros, la ratificación de la clasificación de riesgo de las series de bonos vigentes. A la fecha, estos hitos, así como la constatación de la fusión en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, ya se han cumplido.

La ratificación de la clasificación de las series de bonos considera las fortalezas financieras, legales y operativas de la estructura de la transacción, así como la historia crediticia del portafolio del originador y los criterios de elegibilidad y comportamiento de las carteras transferidas. Incorpora, asimismo, la fusión de los patrimonios separados.

La estructura financiera contempla protecciones crediticias en términos de subordinación, rendimiento implícito de cartera y cuentas de reserva, así como eventos de aceleración de los bonos ante posibles deterioros del colateral. Así, el pago de los bonos senior soporta severos escenarios de estrés, acordes con la clasificación en categoría AA, en que se afectan las tasas de compra y de pago de la cartera, sus pérdidas crediticias y número de operaciones. Dados los compromisos asumidos, que involucran amortización extraordinaria de los bonos ante reducciones del volumen y/o cambios en el perfil contractual o crediticio del portafolio, su clasificación no está estrictamente limitada por la solvencia del originador.

Los activos securitizados son otorgados por Cofisa y administrados por Link. Ambas entidades están relacionadas a AD Retail, sociedad holding que agrupa actualmente los negocios de las cadenas de tiendas Din y ABC. Feller Rate evalúa su capacidad para originar y administrar activos en categoría “Más que satisfactorio”.

---

*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.*

---