

FELLER RATE DA POR FINALIZADA LA CLASIFICACIÓN ASIGNADA A LA SERIE SENIOR Y SUBORDINADA DEL QUINTO PATRIMONIO SEPARADO DE BCI SECURITIZADORA, TRAS EL CUMPLIMIENTO DE SU TABLA DE DESARROLLO PROGRAMADA.

Contactos

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

Santiago, Chile – 17 de octubre de 2008. Feller Rate dio por finalizada la clasificación del bono senior y subordinado del Quinto Patrimonio Separado de Bci Securitizadora, ante la extinción de las obligaciones producto de su amortización extraordinaria total, realizada conforme a la estructuración financiera y legal definida. Los bonos, emitidos sobre la base de una estructura con recompra de cartera (revolving), estaban respaldados por operaciones de crédito otorgadas por Inversiones SCG a los usuarios de la tarjeta La Polar, los cuales son administrados formalmente por Tecnopolar, empresas que forman parte de la citada cadena de tiendas.

En el origen, la estructuración de la emisión contemplaba el prepago anticipado parcial de la serie senior en junio y septiembre de 2008, en la medida en que los fondos disponibles en la cuenta de prepago anticipado fueran suficientes para su realización. Conforme a los compromisos asumidos, en dicho periodo continuó la adquisición de cartera, suspendiéndose el pago de los saldos de precios por dicho concepto, los que quedaron subordinados al rescate total de los bonos senior. Así, en marzo de 2008, comenzó la acumulación de fondos para el prepago y, el 1º de junio, se realizó el primer rescate parcial de los bonos. Posteriormente, dado el comportamiento del colateral y la modalidad de acopio de recursos, el prepago total del saldo insoluto se llevó a cabo el 1º de septiembre de 2008.

A la fecha de su rescate, los bonos senior estaban clasificados en “AA”, con base en las fortalezas financieras, legales y operativas de la estructura de la transacción. Asimismo, la clasificación se sustentaba en los criterios de elegibilidad y el comportamiento de la cartera transferida, así como en la capacidad de gestión de los agentes involucrados en la administración de los activos y del patrimonio separado.

Durante la vigencia de la emisión, el desempeño del colateral en cuanto a tasa de compra, repactaciones y dilución fue acorde con lo proyectado. En tanto, se observó un alargamiento de plazos de la cartera, así como un incremento en la morosidad, conforme a lo evidenciado en otras carteras securitizadas del mismo segmento. Con todo, dado el exceso de cartera mantenido por sobre el mínimo requerido, la estructura presentó fortalezas suficientes para hacer frente a estas desviaciones.

Por su parte, la serie subordinada B, clasificada en categoría “C”, fue rescatada recientemente con los fondos disponibles en el patrimonio separado, posterior al pago de los gastos remanentes de la estructura y los saldos de precios adeudados al originador.

*Siga el desempeño de cada patrimonio separado a través de nuestro **Sistema de Monitoreo de Transacciones de Securitización** (disponible en 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.*
