

## Comunicado de Prensa

# FELLER RATE RATIFICA EN “AA” LA CLASIFICACIÓN DE LA SERIE SENIOR DEL OCTAVO PATRIMONIO SEPARADO DE BCI SECURITIZADORA. LOS ACTIVOS DE RESPALDO CORRESPONDEN A CRÉDITOS SOCIALES ORIGINADOS POR CCAF 18 DE SEPTIEMBRE.

---

### Contacto

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

**Santiago, Chile – 12 de octubre de 2006.** Feller Rate ratificó la clasificación “AA” de la serie senior del Octavo Patrimonio Separado de Bci Securitizadora. La serie subordinada también mantiene su clasificación en “C”. Los bonos están respaldados por créditos sociales originados y administrados por CCAF 18 de Septiembre.

La clasificación de riesgo de los bonos senior se ratificó en nivel “AA”, con base en las protecciones crediticias ofrecidas a la serie, los criterios de elegibilidad y el comportamiento de la cartera de respaldo, así como en la capacidad de gestión de los agentes involucrados en la administración de los activos y del patrimonio separado.

La estructura financiera contempla protecciones crediticias en términos de sobrecartera, rendimiento implícito y cuentas de reserva, como también eventos de aceleración de los bonos. Así, el pago de estos últimos soporta severos escenarios de estrés, en que se afectan las pérdidas crediticias, rendimiento, perfil de vencimientos contractual, prepagos y número de operaciones de la cartera de respaldo. Dados los compromisos asumidos, que involucran amortización extraordinaria ante reducciones del volumen del portafolio, así como ante cambios en su perfil de plazos y comportamiento de pago, la clasificación no está limitada por la solvencia del originador.

El desempeño del colateral ha sido acorde a lo esperado, con las distintas variables de medición de comportamiento en niveles adecuados respecto de los límites definidos como eventos de amortización acelerada de los bonos senior.

El volumen de cartera, incluidas las reposiciones, se ha mantenido en niveles acordes con la clasificación de riesgo asignada. La morosidad sufrió un quiebre puntual, asociado a fricciones operativas de cobro en el segmento de pensionados; no obstante, en los meses siguientes ha estado bajo el 1,5%. El plazo remanente y la tasa de pago son relativamente estables en niveles favorables. En tanto, en los últimos dos meses se aprecia una leve alza en los prepagos; sin embargo, hay que destacar que, dadas las estimaciones de riesgo crediticio, la estructura es prácticamente inmune a la evolución de esta variable. Si bien no existe ninguna obligación de inclusión de pensionados en el portafolio, la participación de éstos ha fluctuado en torno al 15%.

La capacidad de CCAF 18 de Septiembre para originar y administrar activos se mantiene en “Satisfactorio”, considerándose una adecuada segregación de las funciones de otorgamiento de créditos y control de riesgo. Asimismo, su estructura y formalización de procesos son acordes al tamaño actual; sin embargo, para enfrentar el crecimiento proyectado de las colocaciones, la entidad está en proceso de modernización, de manera de fortalecer la administración crediticia y los controles. Adicionalmente, la instancia de seguimiento de las empresas también necesita de ajustes para incluir acciones de cobranza temprana.

Durante los primeros meses de vigencia del patrimonio separado no se han observado fricciones mayores en la interacción entre el administrador primario y el maestro. Esta última función es realizada por Acfin, quien es evaluada por Feller Rate en “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.com](http://www.feller-rate.com) 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.*

---