

## FELLER RATE RATIFICA LAS CLASIFICACIONES ASIGNADAS A LAS SERIES PREFERENTES DEL VIGÉSIMO PRIMER PATRIMONIO SEPARADO DE SECURITIZADORA BICE.

---

### Contacto

Carolina Franco / [carolina.franco@feller-rate.cl](mailto:carolina.franco@feller-rate.cl) / (562) 757-0414

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

**Santiago, Chile – 24 de noviembre de 2008.** Feller Rate ratificó en categoría “AAA” la clasificación de las series senior cortas –A, B, H e I– y en categoría “AA” la de las series senior largas –C, D, J y K– del Vigésimo Primer Patrimonio Separado de Securitizadora Bice S.A. Por su parte, la clasificación de las series subordinadas flexibles –E y L– fue ratificada en categoría “BBB” y la de las series subordinadas –F, G, M y N– en categoría “C”. Los bonos están respaldados por contratos de leasing habitacional originados por Bandedesarrollo Leasing Habitacional y, en menor medida, por Delta Leasing. La emisión se realizó al amparo de un programa que contempló la absorción del patrimonio separado vigésimo segundo por parte del vigésimo primer patrimonio separado, proceso llevado a cabo durante octubre de 2007.

Las clasificaciones asignadas a los bonos se fundamentan en la estructura financiera y el nivel de sobrecolateralización actual, que permiten soportar escenarios de estrés de riesgo crédito y prepagos acordes con las clasificaciones otorgadas. Considera, además, la estructura legal y operativa de la transacción, así como la capacidad de los agentes que intervienen en la administración de los activos y del patrimonio separado. Responden también, a los resguardos otorgados por Bandedesarrollo Leasing Habitacional –debidamente garantizados- relativos al compromiso de la entidad de adquirir las viviendas asociadas a operaciones fallidas a un valor definido en las escrituras de emisión.

La morosidad de la cartera es creciente, con una significativa participación de los tramos de mora larga, y su comportamiento es similar al observado en otras carteras securitizadas administradas por Bandedesarrollo Leasing. Estos niveles, así como su evolución, han sido incorporados en los distintos escenarios de riesgo proyectados en la estructura, acordes con las clasificaciones vigentes.

Conforme a lo informado por el emisor, han tomado una serie de medidas en conjunto con el administrador primario, con el fin de mejorar el desempeño general de sus carteras gestionadas. Estas están orientadas a cambiar la política de cobranza prejudicial, haciéndola más eficiente y activa, realizar un seguimiento más cercano de los créditos en mora y controlar los convenios de pago.

El número de contratos terminados por incumplimiento es relativamente elevado. No obstante, la pérdida de valor de las viviendas asociadas a los deudores en default ha sido favorable y está en línea con el acuerdo de recompra suscrito con Bandedesarrollo Leasing conforme se describe en cada escritura especial.

El prepago acumulado de la cartera presenta niveles bajos y su evolución no difiere de lo observado en otros portafolios securitizados del mismo originador.

Tanto los flujos operacionales como los extraordinarios han sido administrados de acuerdo con las políticas de inversión establecidas en el contrato de emisión.

El pago de las series subordinadas flexibles considera una tabla de desarrollo original, cuyos pagos pueden retrasarse en la medida que no se cumpla el perfil de excedentes de caja del patrimonio separado después del pago de cada cupón ordinario. Ante mejorías o recuperación de resultados se pueden adelantar los pagos de la serie, pero siempre teniendo como límite el perfil acumulado de lo no pagado de la tabla de desarrollo original. Las series subordinadas rescatables F y M se prepagan con los excedentes del patrimonio separado, una vez deducido el pago de los bonos subordinados flexible.

---

*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.*

---