

FELLER RATE SUBE A “AAA”, “A” Y “A-” LAS CLASIFICACIONES DE LAS SERIES SENIOR Y SUBORDINADAS DEL VIGÉSIMO TERCER PATRIMONIO SEPARADO DE SECURITIZADORA BICE. LOS BONOS ESTÁN RESPALDADOS POR CRÉDITOS AUTOMOTORES DE FORUM SERVICIOS FINANCIEROS.

Contacto

Marcelo Catalán / Marcelo.Catalan@feller-rate.cl / (562) 757-0432

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

Santiago, Chile – 11 de marzo de 2007. Feller Rate subió desde “AA” a “AAA” la clasificación de la serie senior A de la vigésimo tercera emisión de bonos de securitización de Securitizadora Bice S.A. Las series subordinadas B y C también subieron de clasificación desde “BB” y “BB-” a “A” y “A-”, respectivamente. Los bonos están respaldados por créditos automotores originados por Forum Servicios Financieros y prendas sin desplazamiento sobre los vehículos, que también fueron transferidas al 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, han generado mayores excedentes de caja en el patrimonio separado. Ello ha fortalecido la posición de las series senior y subordinadas, permitiendo el pago cabal y oportuno de las primeras en escenarios de estrés acordes a una categoría “AAA”. La serie subordinada B, en tanto, también se ha visto beneficiada por los mayores excedentes, en especial debido a sus condiciones de rescate, soportando actualmente niveles de estrés de los activos coherentes con una clasificación en categoría “A”. La serie C también resiste escenarios de estrés consistentes con esta última categoría; no obstante, dadas sus condiciones de subordinación, ve reducida su clasificación en una subcategoría.

La morosidad e incumplimientos de la cartera de activos no presentan mayores quiebres de tendencia y son consistentes con la madurez del portafolio, no obstante, en el margen, los índices son algo mayores a otros patrimonios separados conformados por carteras del mismo originador. Desde la perspectiva de recuperación de activos fallidos, los resultados son favorables, con una pérdida crediticia bastante acotada.

Por otra parte, el monto de prepago voluntario acumulado a diciembre de 2007 representaba un 16,4% del valor par inicial del portafolio. Este nivel, así como su evolución, son acordes con lo estimado inicialmente y están en línea con la media de las carteras securitizadas del mismo originador.

Los fondos obtenidos a través de prepagos voluntarios y recuperaciones de activos fallidos han sido destinados a la sustitución de activos equivalentes a un valor par de MM\$ 1.082. Los excedentes de caja operacionales han sido ocupados para el rescate de láminas de los títulos de deuda de la serie subordinada B, por un monto MM\$ 1.864.

Los flujos de ingresos del patrimonio separado se han administrado de acuerdo a las políticas de inversión establecidas en el contrato de emisión. Los gastos del patrimonio separado se han mantenido acotados a lo estipulado en dicho contrato.

Forum Servicios Financieros, que mantiene la administración primaria del colateral, es evaluado por Feller Rate en “A+/Estables” en cuanto a su solvencia y “Más que Satisfactorio” en su calidad de administrador de activos.

En resumen, las clasificaciones asignadas responden a las protecciones crediticias ofrecidas a cada serie, 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.

*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.*
