

Comunicado de Prensa

FELLER RATE RATIFICA LA CLASIFICACIÓN DE LOS BONOS DE SECURITIZACIÓN DE TODOS LOS PATRIMONIOS SEPARADOS CONFORMADOS POR CRÉDITOS AUTOMOTRICES ORIGINADOS Y ADMINISTRADOS POR FORUM SERVICIOS FINANCIEROS, ANTE EL ACUERDO PARA LA ASOCIACIÓN ESTRATÉGICA DE ESTA ENTIDAD CON EL GRUPO ESPAÑOL BBVA.

Contacto

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

Santiago, Chile – 26 de abril de 2006. Feller Rate ratificó la clasificación de los bonos de securitización de todos los patrimonios separados conformados por créditos automotrices originados y administrados por Forum Servicios Financieros, ante el reciente anuncio de un acuerdo para la asociación estratégica de esta entidad con el grupo español BBVA, clasificado en “AA-/Estables/A-1+” por Standard & Poor’s.

Dado que la fuente de repago de los bonos de securitización corresponde al perfil de flujos que generen los activos transferidos a los patrimonios separados, su clasificación no está directamente relacionada a la solvencia del originador y administrador de los activos. Ello responde más bien, a las mejoras crediticias implícitas en las estructuras financieras, diseñadas en función del comportamiento histórico del portafolio del originador y de sus distintas carteras securitizadas.

La clasificación de los bonos de securitización obedece, asimismo, a la capacidad de gestión de los agentes que participan en la administración de los activos y del patrimonio separado. En este sentido, se evalúa positivamente el reciente anuncio del acuerdo para la asociación estratégica entre Forum y el grupo español BBVA, de amplia experiencia en el negocio automotor, con operaciones relevantes en Europa (España, Italia y Portugal) y América Latina y El Caribe (México, Argentina y Puerto Rico).

Esta experiencia otorga a Forum la potencialidad de fortalecer su capacidad de originación y administración de activos, si bien en el corto y mediano plazo no se esperan cambios mayores. Actualmente, la entidad es evaluada por Feller Rate en su calidad de originador y administrador de activos en un nivel “Más que satisfactorio”, sobre la base de su buen desempeño en la evaluación y control de riesgos, como también en el seguimiento oportuno y cobranza de cartera.

La solvencia de Forum es evaluada por Feller Rate en “A+”, considerando su sólida posición de mercado y favorable perfil financiero, con un aumento sostenido en sus niveles de actividad y generación, en conjunto con una buena calidad de sus activos, que compensan los riesgos asociados al elevado crecimiento de sus operaciones y baja diversificación de ingresos. Con fecha 25 de abril de 2006, Feller Rate colocó en *CreditWatch Positivo* las clasificaciones de Forum, dada la potencialidad que brinda a la compañía el acuerdo de asociación estratégica con el grupo español BBVA; esto, en cuanto a fortalecer su liderazgo en la industria del financiamiento automotor.

VARIABLES relevantes en la evaluación de solvencia de Forum serán el grado de control de los nuevos propietarios, el uso del nombre BBVA y cambios estratégicos asociados a su perfil financiero y de negocios. En tanto, desde la perspectiva de los bonos de securitización será relevante evaluar cómo estos eventuales cambios influyen en el desempeño de los portafolios de activos de respaldo, cuyo comportamiento se observa favorable, sobre la base del perfil de gestión de Forum, así como por contratos de administración establecidos entre dicha entidad y las sociedades securitizadoras, que otorgan un adecuado estándar de servicio.

A continuación se listan los patrimonios separados afectos y su respectiva clasificación, en conjunto con las securitizadoras que han llevado a cabo las operaciones:

Securizadora	Patrimonio Separado	Serie de Bonos	Clasificación de Riesgo
Bice Securizadora	Décimo Primero *	A, C, E	AA
Bice Securizadora	Décimo Primero *	B, D, F	C
Bice Securizadora	Vigésimo Tercero	A	AA
Bice Securizadora	Vigésimo Tercero	B, C	C
Banchile Securizadora	Sexto	6A	AA
Banchile Securizadora	Sexto	6B	BB
Banchile Securizadora	Décimo	10A	AA
Banchile Securizadora	Décimo	10B	BB

* Fusionado con Patrimonios Separados Décimo Séptimo y Vigésimo

Siga el desempeño de cada patrimonio separado a través de nuestro **Sistema de Monitoreo de Transacciones de Securización** (disponible en: www.feller-rate.cl/general2/securizacion2.htm). Asimismo, en nuestro sitio encontrará tanto los informes originales de clasificación, como los de actualización anual, junto con los respectivos comunicados de prensa.
