



CLASIFICADORA DE RIESGO

*Strategic Affiliate of Standard & Poor's*

INFORME DE CLASIFICACIÓN

## **Securitizadora BICE**

### **Vigésimo Tercer Patrimonio Separado**

Marzo 2010

[www.feller-rate.com](http://www.feller-rate.com)

*Los informes de calificación elaborados por Feller Rate son publicados anualmente. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables. Sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información. Es importante tener en consideración que las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no son, en caso alguno, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado título, valor o póliza de seguro. Si son una apreciación de la solvencia de la empresa y de los títulos que ella emite, considerando la capacidad que esta tiene para cumplir con sus obligaciones en los términos y plazos pactados.*

*Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.*



CLASIFICADORA DE RIESGO

**SECURITIZADORA BICE**

**Vigésimo Tercer Patrimonio Separado (Forum)**

<b>SERIE A</b>	-
<b>SERIE B</b>	AA+
<b>SERIE C</b>	AA

Contactos: Matthias Casanello, Tel 757 0472, Marcelo Arias Tel: 757 0480

*Clasificaciones*

	Diciembre 2008	Diciembre 2009	Febrero 2010
Bonos Serie A	AAA	AAA	-
Bonos Serie B (Subordinada)	A	AA+	AA+
Bonos Serie C (Subordinada)	A-	AA	AA

**ESTRUCTURA**

**Títulos:** Bonos de securitización series A, B y C  
**Emisor:** Securitizadora Bice  
**Escritura general y particular emisión:** 13 de enero de 2006  
**Escrituras complementarias:** 27 de febrero de 2006  
**Monto emisión original:** Total: MMS 19.821; Serie A: MMS 16.320; Serie B: MMS 3.500; Serie C: MMS 1  
**Monto emisión residual<sup>(\*)</sup>:** Serie B: MMS944,1; Serie C: MMS 1,4  
**Plazo inicial emisión:** Serie A: 4 años; Series B y C: 6,25 años  
**Plazo residual emisión:** Series B y C: 2,5 años  
**Tasa de interés bonos:** Series B y C: 10%  
**Colateral inicial:** 3.647 créditos automotrices, con un valor par de MMS 16.993  
**Colateral actual:** 393 créditos automotrices, con un valor par de MMS 1.072 a diciembre de 2009  
**Tasa de interés promedio de los activos:** 1,91% mensual  
**Originador y adm. primario:** Forum Servicios Financieros  
**Administrador Maestro:** Securitizadora Bice / ACFIN  
**Agente custodio:** Banco de Chile  
**Representante de tenedores y banco pagador:** Banco de Chile

*(\*) Monto residual de la emisión al 1 de febrero de 2010, posterior al último pago de cupón de la serie A preferente*

con los fondos disponibles y la dación en pago de los flujos de la cartera de créditos remanente.

Conforme al desempeño general observado en las estructuras de securitización de créditos automotrices de Forum, el buen comportamiento del colateral de esta transacción y la reinversión de flujos provenientes de prepagos y recuperaciones de operaciones fallidas en nuevos activos, generaron excedentes de caja importantes que fortalecieron gradualmente la posición de las series senior y subordinadas. La morosidad e incumplimientos fueron bajos y se compararon favorablemente respecto de la cartera global del originador. En tanto, los prepagos observados en la cartera no distaron significativamente de los proyectados en el modelo inicial de clasificación.

**FUNDAMENTACION**

Las clasificaciones asignadas responden a la colateralización actual y a las protecciones crediticias ofrecidas a cada serie.

El 1 de febrero de 2010 se pagó el último cupón de la serie A preferente, generando una posición de caja excedentaria equivalente a MMS\$2.084. En tanto, a dicha fecha, los saldos insolutos de las series B y C subordinadas, incluyendo el respectivo devengo de intereses, eran MMS\$944 y MMS\$1, respectivamente.

Conforme a la estructuración financiera y legal definida, actualmente está en proceso de formalización el prepagó de la totalidad de la serie B subordinada, lo que debiese concluir en los próximos días. Dentro del trimestre siguiente se cancelarían los derechos de los títulos de la serie C subordinada –saldo insoluto de los bonos y excedentes netos del patrimonio separado-