

Bonos respaldados por contratos de *leasing* habitacional

Humphreys mantuvo la clasificación de los títulos de deuda del Quinto Patrimonio Separado de Transa Securitizadora

Santiago, 26 de febrero de 2018. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de los títulos de deuda Serie A preferente y Serie B subordinada, pertenecientes al **Quinto Patrimonio Separado** de Transa Securitizadora S.A., en "Categoría C". La tendencia asignada para ambas es "Estable".

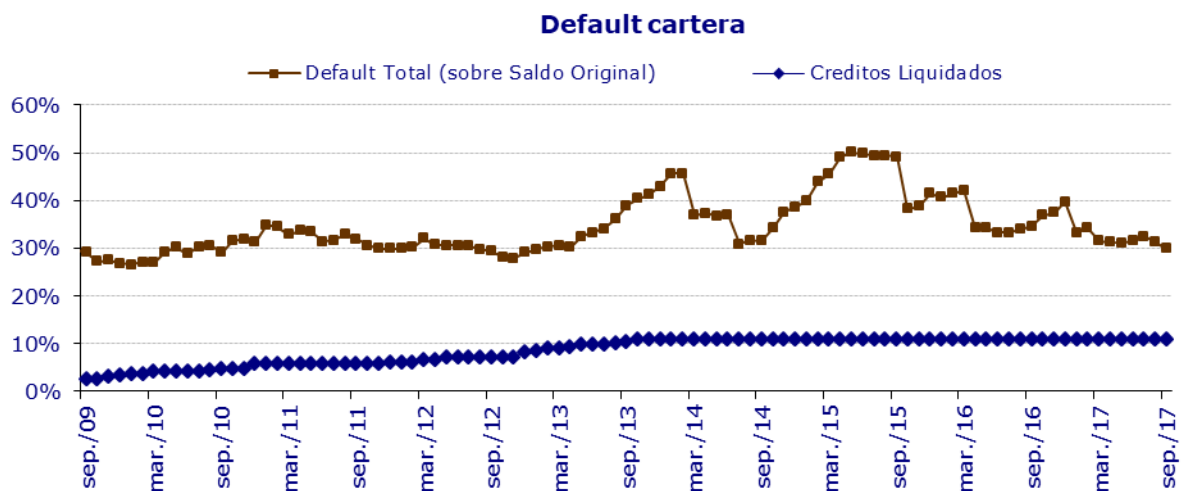
Cabe destacar, que **Humphreys** no clasificó los títulos de deuda al momento de conformarse el patrimonio separado (en el año 2001) e inició su evaluación en octubre de 2009.

Según datos a septiembre de 2017, los activos del patrimonio separado –incluyendo disponible, activos recuperados, contratos de *leasing* como valores negociables y activos de respaldo– representaban el 95% aproximadamente de los instrumentos de deuda *senior*, cuyo valor nominal asciende a UF 163.661.

Todo lo anterior, converge en que la clasificación de riesgo de la serie preferente se fundamente en que los flujos esperados para los activos que conforman el patrimonio separado no resultan suficientes en términos teóricos en relación con los cupones asociados y los gastos en que debe incurrir la operación.

Al cierre de septiembre de 2017, el nivel de *default* de los contratos de *leasing* habitacional que respaldan el patrimonio separado –representado por los activos efectivamente liquidados y aquellos con mora superior a 90 días– era equivalente a aproximadamente el 39,14% del saldo insoluto de la cartera al momento de iniciada la revisión de la data por parte de **Humphreys**.

Por su parte, hasta la misma fecha y bajo el mismo criterio, el prepago acumulado de los activos representaba en torno al 29,5% de los montos traspasados desde el mismo momento.



Finalmente, la clasificación de la Serie B en "Categoría C" obedece a que su pago está subordinado al cumplimiento de la serie preferente, absorbiendo prioritariamente las pérdidas de

los activos. Esto refuerza la clasificación de riesgo obtenida por la serie *senior*, aunque expone a los tenedores de estos títulos subordinados a una alta probabilidad de pérdida de capital y/o intereses.

Cabe señalar, que este patrimonio se constituyó en 2001 con activos originados por Leasing Chile S.A. y Delta Leasing S.A.

Para mayores antecedentes, ver el respectivo informe de clasificación en www.humphreys.cl.

Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Bonos	BTRA1-5A	C
Bonos	BTRA1-5B	C

Contacto en **Humphreys**:

Daniel Moreno C. / Hernán Jiménez A.

Teléfono: 562 - 2433 52 00

E-mail: daniel.moreno@humphreys.cl / hernan.jimenez@humphreys.cl



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a ratings@humphreys.cl con el asunto "eliminar de la lista".