

Por alta probabilidad de incumplimiento de pago de los bonos

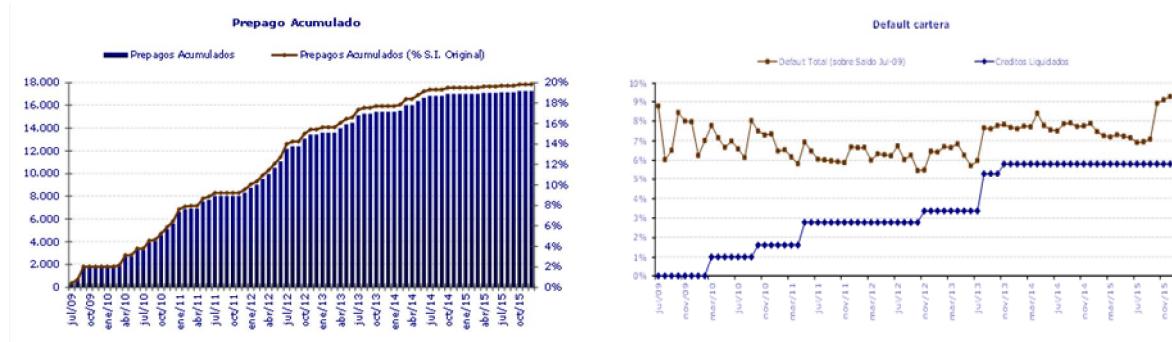
Humphreys mantuvo en “Categoría C” la clasificación de los bonos del Segundo Patrimonio Separado de Transa

Santiago, 11 de mayo de 2016. **Humphreys** mantuvo en “Categoría C” la clasificación de los bonos serie B del segundo patrimonio separado de **Transa Securitizadora S.A.** La tendencia, en tanto, quedó “Estable”.

La clasificación de riesgo de los bonos en “Categoría C”, obedece a que, de acuerdo con las proyecciones de **Humphreys**, el patrimonio separado posee una escasa capacidad para generar ingresos que cubran los gastos propios y al mismo tiempo pagar de manera oportuna a los tenedores de esta serie del bono. La estructura de activos y pasivos implica que aunque se busque optimizar la administración del patrimonio separado, existe una probabilidad casi nula de que el título de deuda sea pagado de acuerdo con las condiciones estipuladas en la escritura de emisión de los bonos. Cabe destacar que **Humphreys** no efectuó la clasificación de los títulos de deuda al inicio de la estructuración del patrimonio separado, en 1997, siendo su primera clasificación en octubre de 2009 cuando asignó “Categoría B+” a los instrumentos de deuda.

La reducida capacidad de pago del patrimonio separado se da, incluso, considerando los mutuos hipotecarios en carácter de inversión (UF 11.575) que dispone la operación y que, eventualmente, podrían ser enajenados en el mercado secundario.

De acuerdo con la información proporcionada por la sociedad securitizadora al cierre de 2015, el patrimonio separado tenía un disponible de UF 671 (habiéndose pagado ya la cuota de enero de 2016), mutuos hipotecarios como valores negociables por UF 11.575 y mutuos hipotecarios como respaldo por UF 12.396; en tanto, el valor nominal de los instrumentos de deuda (medido como valor par que incluye los intereses devengados y no pagados a esa fecha) ascendía a UF 60.174 (incluida la cuota de enero de 2016).



A la misma fecha, los niveles de *default*¹ y prepago acumulado de la cartera de respaldo representaban respectivamente el 9,26% y 19,82% del saldo insoluto de activos a la fecha de inicio de clasificación del patrimonio por parte de **Humphreys**, en 2009, cuando fue clasificada en “Categoría B+”.

El segundo patrimonio separado de Transa Securitizadora se constituyó el año 1997 con activos originados por Mutuocentro y Credycasa.

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

¹ Además de los créditos efectivamente liquidados, **Humphreys** considera como default los activos con mora mayor a 90 días.

Resumen instrumentos clasificados:

| Tipo de instrumento | Nemotécnico | Clasificación |
|---------------------|-------------|---------------|
| Bonos | BTRA1-2B | C |

Contacto en **Humphreys**:

Luis Felipe Illanes

Teléfono: 56 - 22433 5200

E-mail: luisfelipe.illanes@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".