

FELLER RATE RATIFICA EN “AA” LA CLASIFICACIÓN DE LA SERIE SENIOR A DE LA QUINTA EMISIÓN DE BONOS DE SECURITIZACIÓN DE ITAÚ SECURITIZADORA. LOS BONOS ESTÁN RESPALDADOS POR CONTRATOS DE LEASING HABITACIONAL DE VIVE LEASING.

Contacto

Matthias Casanello / matthias.casanello@feller-rate.cl / (562) 757-0472
Marcelo Arias / marcelo.arias@feller-rate.cl / (562) 757-0480

Santiago, Chile – 21 de diciembre de 2007. Feller Rate ratificó en “AA” la clasificación de la serie senior A del Quinto Patrimonio Separado de Itaú Securitizadora. Los bonos están respaldados por contratos de leasing habitacional directos cedidos y administrados por Vive Leasing.

La clasificación “AA” asignada a los títulos de deuda senior se fundamenta en la estructura financiera y el nivel de sobrecolateralización, que permiten soportar severos escenarios de estrés de riesgo crédito y prepagos. Considera, además, la estructura legal y operativa de la transacción, así como la capacidad de los agentes que intervienen en la administración de activos y del patrimonio separado.

Durante los primeros meses de vigencia del patrimonio separado, el comportamiento del colateral no dista significativamente de lo observado en otros patrimonios separados conformados por carteras de activos de leasing habitacional. Los niveles de morosidad son crecientes, acordes con los de un portafolio de reciente originación seleccionado con filtros de morosidad. En tanto, a la fecha no se han registrado términos de contratos y las operaciones con mora superior a 120 días se encuentran en proceso de cobranza judicial, con 5 meses promedio en mora. Por otra parte, se han registrado prepagos voluntarios, por el equivalente a sólo el 0,2% del valor par original del portafolio.

Según el contrato de emisión, con los fondos provenientes de prepagos voluntarios y recuperaciones de activos fallidos, el emisor puede optar por adquirir nuevos contratos o rescatar anticipadamente los títulos de deuda senior. A su vez, los excesos de caja operacional deben destinarse a rescate de estos títulos. A la fecha no se han acumulado recursos relevantes por prepagos voluntarios y liquidaciones de activos; en tanto, no se han llevado a cabo rescates de bonos con los excedentes operacionales.

Vive Leasing, que mantiene la administración del colateral, es evaluado por Feller Rate en su calidad de originador y administrador primario de activos en categoría “Con Observaciones”. La entidad inició operaciones durante el año 2004 y se beneficia del apoyo, experiencia y relaciones comerciales de sus propietarios, basando su estructura de administración de activos en la externalización de funciones con empresas de experiencia en el rubro. En este contexto, mantiene un contrato de administración primaria con ACFIN, que abarca los procesos de *back office*, recaudación, administración de la morosidad y servicio al cliente. No obstante, su estructura interna de administración de activos es relativamente liviana, la entidad recién comienza a administrar carteras para terceros y requiere fortalecer las instancias de control para asegurar un permanente cumplimiento de las políticas y procedimientos.

La administración maestra es realizada por la securitizadora, bajo una estructura de outsourcing de las labores operativas contratada con ACFIN. Esta última empresa es evaluada por Feller Rate en su calidad de administrador de activos en “Más que Satisfactorio”, dada su buena estructura de procedimientos y controles, alto grado de automatización de sus procesos y buen apoyo tecnológico.

El pago de la serie subordinada no resiste mayor estrés, lo que es consecuente con la categoría “C” de clasificación.

*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.*
