

Comunicado de Prensa

FELLER RATE RETIRA “CREDITWATCH” Y RATIFICA LAS CLASIFICACIONES DE LOS BONOS ASOCIADOS A LOS CINCO PATRIMONIOS SEPARADOS CONFORMADOS POR TRANSA SECURITIZADORA

Contactos

Roxana Silva / roxana.silva@feller-rate.cl / Fono: (562) 757-0440
Marcelo Arias / marcelo.arias@feller-rate.cl / Fono: (562) 757-0480

Santiago, Chile – 5 de mayo de 2004. Feller Rate retiró de “*Creditwatch con implicancias en desarrollo*” y ratificó las clasificaciones de los bonos correspondientes a los cinco patrimonios separados conformados por Transa Securitizadora. Esto, en razón de la consolidación del plan de reforzamiento de la estructura operativa de la securitizadora y de la administración directa de los colaterales que respaldan los distintos patrimonios.

La reestructuración de la sociedad securitizadora involucró, entre otros, la ampliación de su plataforma operativa, la implementación de nuevos sistemas de administración y control, y la formalización de sus políticas y procedimientos. Todas estas medidas ya han sido implementadas y se encuentran en plena etapa de ejecución.

El reforzamiento de la gestión de los colaterales implicó la sustitución de los administradores primarios Mutuocentro, Leasing Chile, Credycasa y Procrédito. De esta forma, en la actualidad es la securitizadora quien gestiona directamente los créditos asociados, sobre la base de un esquema de asesoría operativa contratado con Acfin. Ello, exceptuando las operaciones de Credycasa, cuya gestión es realizada por Hogar y Mutuo.

Feller Rate evalúa estos cambios como positivos, debido a que se aprecia una mayor supervisión del desempeño de los colaterales y se han reemplazado administradores primarios, en los cuales la clasificadora detectó debilidades. Por otra parte, la calidad de la información de seguimiento proporcionada por la securitizadora ha mejorado notoriamente.

Las modificaciones en la estructura de administración no produjeron mayores trastornos en el comportamiento de pago de los deudores, ni en los flujos de caja de los patrimonios separados. Más aún, el esquema actual ha reducido las fricciones operativas asociadas a la recolección de dividendos y a la interacción con varios administradores.

Acfin es una entidad independiente especializada en la administración de activos financieros. Feller Rate evalúa a la empresa en su calidad de tal en “*Más que Satisfactorio*”, con base en la buena estructuración de sus procedimientos y controles, alto grado de automatización de sus procesos y el buen apoyo tecnológico.

La clasificación de las emisiones de Transa Securitizadora se fundamenta en la estructura legal, operativa y financiera de las transacciones, así como en la capacidad de los agentes que intervienen en la administración de los colaterales y de los patrimonios separados. Responde, asimismo, a la fortaleza de las estructuras y niveles de sobrecolateralización, que permiten soportar severos escenarios de estrés. Incorpora también las adecuaciones de cartera y fortalecimiento de flujos de caja que se han llevado a cabo recientemente en los patrimonios dos y tres.

En consecuencia, las clasificaciones asignadas a los bonos correspondientes a los patrimonios separados de Transa Securitizadora se ratifican conforme a la siguiente tabla:

Transa Securitizadora	
Patrimonio Separado	Clasificación
BTRA-1	A
BTRA-2	A
BTRA-3	A
BTRA-4	AA
BTRA-5	AA