

FIXSCR confirma calificaciones a FF Cronocred II; Perspectiva Estable

21 de enero de 2014

FIXSCR confirma la calificación AA(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 14.785.859 BBB+(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 1.311.648, CCC(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C (VDFC) por hasta VN \$ 4.769.632 y CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 2.981.020, todos a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Cronocred II. Factores relevantes de la calificación Concentración de entidades recaudadoras /agentes de retención: la cartera fideicomitida muestra una considerable concentración por entidades recaudadoras dado que el 58% se encuentra distribuido entre AMESUP, AMEPA y AMUF. En cuanto a los agentes de retención, más del 75% de la cartera del fideicomiso corresponde a códigos provinciales de Mendoza (29%), Chubut (18%), CABA (16%), y Buenos Aires (13%), en tanto el resto de los códigos provinciales se distribuyen entre Córdoba, Neuquén y Chaco. El 5,3% corresponde al código de descuento ANSES. Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VDFA soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 34,7% y los VDFB de hasta el 28,8% sin afectar su capacidad de repago. Las calificaciones asignadas son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos versus las pérdidas estimadas en el escenario base. Importantes mejoras crediticias: adecuado nivel de subordinación real inicial del 13,9% para los VDFA y del 6,3% para los VDFB. Asimismo los VDFA y VDFB cuentan con un adecuado fondo de liquidez Cobranzas acumuladas en la cuenta fiduciaria: Se destaca la existencia de cobranzas acumuladas en la cuenta fiduciaria a la fecha por \$10,5 millones, que equivalen al 71,2% del VDFA y 44,2% del total de la emisión. Fondo de liquidez: inicialmente será equivalente a 3,5 veces el próximo devengamiento mensual de interés por vencer de los VDFA y los VDFB calculados a la tasa mínima de cada uno. Mensualmente el saldo de dicho fondo deberá ser equivalente a 3,5 veces el próximo servicio de interés pagadero a los VDFA y los VDFB calculados a la tasa cupón de cada valor fiduciario. Sensibilidad de la calificación Las calificaciones pueden ser afectadas negativamente en caso que la pérdida sea superior a la estimada o por el deterioro de las operaciones del administrador. Esto será evaluado conjuntamente con la evolución de las mejoras crediticias. Resumen de la transacción Cronocred S.A. (Cronocred), La Vitalicia Sociedad Mutual (La Vitalicia) y Cooperativa Red Arco Iris Ltda de Vivienda, Crédito, Consumo Turismo y Servicios Asistenciales (Arco Iris) como fiduciantes cederán a GPS Fiduciaria S.A., fiduciario, una cartera de créditos de préstamos personales por un valor fideicomitado a la fecha de corte (01.11.2012) de \$ 23.848.159. En contraprestación, el fiduciario emitirá VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos a ceder. La estructura de pagos de los títulos será totalmente secuencial. La estructura contará con los siguientes fondos: i) de liquidez, ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias Informes Relacionados: -"Manual de procedimientos de Calificación de Finanzas estructuradas" registrado ante Comisión Nacional de Valores -"Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas", Jun 19, 2013 -"Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica", Feb. 15, 2012 -"Criterio de Contraparte para transacciones de Finanzas Estructuradas", May. 13, 2013 -"Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado" Ago. 5, 2013 El informe completo y los informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web www.fixscr.com.ar. Contactos: Analista Principal Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 Analista Secundario Matias Salcedo Analista +54 11 5235 8149 Relación con los medios: Douglas Elespe – Buenos Aires - +54 11 52358100 – doug.elespe@fixscr.com. Información adicional disponible en www.fixscr.com Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Se informa que en lo sucesivo se empleará la nueva denominación FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO

(antes Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. cuyo trámite de inscripción se encuentra pendiente de inscripción ante la Inspección General de Justicia). TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.