

Fitch confirma calificaciones a Megabono Crédito 103

20 de agosto de 2013

Fitch confirmó las siguientes calificaciones a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Megabono Crédito 103: VDF Clase A por VN\$ 120.186.309 - Categoría 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable. VDF Clase B por VN\$ 17.523.939 - Categoría 'AA-(arg)' con Perspectiva Estable. VDF Clase C por VN\$ 3.000.000 - Categoría 'A+(arg)' con Perspectiva Estable. CP por VN \$ 42.565.633 - Categoría 'CCC(arg)'. Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VDFA soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 46,35%, los VDFB de hasta el 37,85% y los VDFC de hasta el 36,35%, sin afectar su capacidad de repago. Las calificaciones asignadas son consistentes con el estrés que soportan los títulos versus las pérdidas estimadas en el escenario base. Importantes mejoras crediticias: muy buen nivel de subordinación real del 22,50% para los VDFA, del 11,20% para los VDFB y del 9,27% para los VDFC, una estructura de pagos totalmente secuencial, buen diferencial de tasas dado por el rendimiento de la cartera y el interés que devengarán los títulos, fondo de liquidez (para los VDFA, VDFB y VDFC) y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos securitizados. Capacidad de administración de la cartera: CFN S.A. (antes Confina Santa Fe S.A.) demuestra una buena capacidad de originar y efectuar la cobranza de la cartera de acuerdo con los estándares de la industria y lo estipulado bajo el contrato. La entidad se encuentra calificada en A3(arg) para endeudamiento de corto plazo por Fitch. Experiencia y muy buen desempeño del fiduciario: Banco de Valores S.A. posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario de securitizaciones de préstamos de consumo y personales. La entidad se encuentra calificada en A1(arg) para endeudamiento de corto plazo por Fitch. 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 CFN S.A. -antes Confina Santa Fe S.A.- (CFN o el fiduciante) cedió al Banco de Valores S.A. (el fiduciario) una cartera de créditos de consumo y préstamos personales por un valor fideicomitado a la fecha de corte (30.04.2013) de \$ 183.275.881 El valor fideicomitado de los créditos fue calculado aplicando una tasa de descuento promedio del 4,51% efectiva mensual (TEM) sobre flujo teórico de los mismos. En contraprestación, el fiduciario emitió VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos. La estructura de pagos de los títulos es totalmente secuencial. La estructura cuenta con los siguientes fondos: i) de liquidez (para los VDFA, VDFB y VDFC), ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias. Nota: Las calificaciones no son una recomendación o sugerencia, directa o indirecta, para comprar, vender o adquirir algún título valor. El presente informe de calificación debe leerse conjuntamente con el prospecto de emisión. Informes Relacionados: • "Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas", Jun 19, 2013 • "Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica", Feb. 1, 2012 • "Criterio de Contraparte para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos", May. 13, 2013 • "Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado" Agosto 5, 2013 Contactos: Analista Principal Fernando Queirof Analista +54 11 5235 8115 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación Relación con los medios: Dolores Teran–Buenos Aires–+54 11 52358100–dolores.teran@fitchratings.com