

# Fitch asignó calificaciones preliminares al FF Unicred Factoring II, perspectiva estable

31 de mayo de 2013

Fitch confirmó las siguientes calificaciones preliminares de corto plazo a los instrumentos a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero (FF) Unicred Factoring II: VDF por hasta VN \$ 30.000.000 - 'AA(arg)' con perspectiva estable CP por hasta VN \$ 6.000.000 – 'CCC(arg)' Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los títulos: Dado la calidad crediticia de los deudores de la Categoría 1, no se asumió ningún incumplimiento. De los deudores de las Categorías 2 y 3, se consideró el incumplimiento de 1 deudor y para la Categoría 4 el incumplimiento de 4 deudores. Las calificaciones asignadas son consistentes el estrés que soportan los títulos versus las pérdidas estimadas en el escenario base y la concentración por deudor. Importantes mejoras crediticias: un nivel de subordinación real del 16,67% para los VDF, existencia de fondo operativo en garantía por \$ 1 millón compuesto por facturas que implica un mayor grado de sobrecolateralización, adecuados elegibilidad de los créditos y criterios de concentración tanto por deudor cedido como por Asociado. Capacidad de administración de la cartera: se evaluó satisfactoriamente la calidad de los procesos y gestión de Unicred como administrador primario de la cartera. Agente de cobro independiente: Global Dunning SA, actuará como agente de cobro y deberá transferir dentro de los 3 días hábiles los fondos correspondientes a las cobranzas percibidas, Asimismo, será agente de custodia y administrador sustituto. Experiencia y muy buen desempeño del fiduciario: Equity Trust Company (Argentina) S.A. posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario de securitizaciones. La entidad se encuentra calificada en 2+FD(arg) como fiduciario por Fitch. Sensibilidad de la calificación Las calificaciones se pueden ver negativamente afectadas en caso que la pérdida de la cartera sea superior a la estimada o un aumento en la percepción del riesgo del Administrador. Descripción de la estructura Unicred cederá a Equity Trust Company (Argentina) S.A. (el fiduciario) una cartera de créditos adquiridos a sus Asociados correspondiente a facturas emitidas por estos y/o los cheques recibidos en pago de las mismas. La cobranza de los créditos se aplicará a la adquisición de nuevas facturas (revolving) por un período de 270 días desde la fecha de liquidación o hasta la ocurrencia de un evento especial. En contraprestación, el fiduciario emitirá VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de la cartera de créditos. La estructura de pagos de los títulos es totalmente secuencial en capital e interés entre los VDF y CP. Nota: Las calificaciones preliminares no reflejan las calificaciones finales y se basan en información provista por el originador a marzo de 2013. Estas calificaciones son provisorias y están sujetas a la documentación definitiva al cierre de la operación. 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, Mayo 24, 2013; - Global Rating Criteria for Trade Receivables Securitizations (Criterio Global de Calificación para Securitizaciones de Facturas Comerciales); Septiembre 27, 2012 - Counterparty Criteria for Structured Finance Transactions (Criterio de Contraparte para transacciones de Finanzas Estructuradas) Mayo 13, 2013; - Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado, Febrero 19, 2013. El informe completo y los informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) Contactos: Analista Principal Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Fernando Queirof Analista +54 11 5235 8115 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +54 11 5235 8139 – [laura.villegas@fitchratings.com](mailto:laura.villegas@fitchratings.com) Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y

www.fitchratings.com.ar 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. 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. Copyright © 2013 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.