

Fitch confirma AA(arg) PE a VDFA de FF Cronocred I

9 de mayo de 2013

Fitch confirmó la calificación AA(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por VN \$ 6.771.060, BBB+(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por VN \$ 597.446, CCC(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C (VDFC) por VN \$ 1.792.339 y CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por VN \$796.595, todos emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Cronocred I. Factores relevantes de la calificación Concentración de entidades recaudadoras /agentes de retención: la cartera fideicomitada muestra una considerable concentración por entidades recaudadoras dado que el 47,3% se encuentra distribuido entre AMESUP y AMASECH. En cuanto a los agentes de retención, el 69,8% de la cartera del fideicomiso corresponde a códigos provinciales de Mendoza (33,9%), Chubut (18,2%), Chaco (13,8%), CABA (3,4%) y Córdoba (0,5%); en tanto el 30,2% restante 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 28,6% 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 14,0% para los VDFA y del 6,4% para los VDFB, el cual se incrementa a 26,0% para los VDFA y a 17,0% para los VDFB si se consideran las cobranzas acumuladas al pago del título senior; estructura de pagos totalmente secuencial, buen diferencial de tasas y fondo de liquidez. Cobranzas acumuladas en la cuenta fiduciaria: al 31 de agosto de 2012, las cobranzas acumuladas en la cuenta fiduciaria ascendían a \$2.062.495, representando un 20.7% del monto de emisión y un 30.5% del VDFA. 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. Resumen de la transacción Cronocred S.A. (Cronocred) como fiduciante cedió a Gestión Fiduciaria S.A., fiduciario, una cartera de créditos de préstamos personales por un valor fideicomitado a la fecha de corte (01.04.2012) de \$ 9.957.439. En contraprestación, el fiduciario emitió VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos cedidos. La estructura de pagos de los títulos es totalmente secuencial. La estructura cuenta con los siguientes fondos: i) de liquidez, ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias. Analista principal Eduardo D'Orazio Senior Director +54 11 5235 8145 eduardo.dorazio@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista secundario Fernando Queirof Analista +54 11 5235 8115 Fernando.queirof@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 5235 8139 – laura.villegas@fitchratings.com. 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. Informes relacionados: • “Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica”, Feb. 1, 2012 Copyright © 2013 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. And its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.