

# Fitch asignó A-(arg) a VRD del FF Cardón I; Perspectiva Estable

21 de enero de 2013

Fitch asignó la calificación A-(arg) con Perspectiva Estable a los Valores Representativos de Deuda (VRD) Tramo 1 por hasta VN \$ 20.000.000 ampliable hasta \$30.000.000 a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Cardón I. Factores relevantes de la calificación La calificación preliminar asignada a los VRD refleja la opinión de Fitch sobre la capacidad del fiduciante de continuar generando las ventas necesarias para el repago de los VRD y las mejoras crediticias que posee la estructura. Capacidad de generación de ventas: La compañía muestra un sostenido aumento tanto de las ventas como del EBITDA, \$92 MM y \$14.4 MM respectivamente a jun'12. Al cierre del ejercicio 2012, las ventas registraron un crecimiento del 29.3% con respecto al 2011, debido al aumento de la demanda y al aumento de precios. La compañía se encuentra calificada en BBB(arg) Perspectiva Estable por Fitch Argentina. Cesión de créditos: la cesión de los flujos futuros de los créditos implica una venta verdadera (true sale). Los mismos están al resguardo de posibles ataques de terceros acreedores de la compañía. Sin embargo, Fitch consideró que el flujo cedido puede ser parcialmente afectado en caso que la empresa no pueda cubrir sus costos operativos. Preferencia en el cobro: el fideicomiso figura con la mayor preferencia de cobranza sobre los flujos a ceder. Depósito directo en la cuenta fiduciaria: los deudores cedidos del Grupo 1 (entidades pagadores de las tarjetas de crédito) deberán depositar los fondos directamente en la cuenta fiduciaria hasta cubrir el monto requerido. Este flujo representa aproximadamente un 70-73% del total cedido. Ratios de cobertura: los VRD poseen adecuados ratios de cobertura respecto del flujo de fondos a ceder. La estructura contará con un fondo de garantía para cubrir la estacionalidad de las ventas y otro contingente en caso que el ratio de cobertura sea menor a 1,8x. Estos fondos se integrarán con la cobranza de los flujos. Resumen de la transacción Cosas Nuestras S.A. ("CNSA" el fiduciante) cederá a Banco de Servicios y Transacciones S.A. ("BST" el fiduciario) los derechos creditorios presentes y futuros originados en las ventas efectuadas en los locales propios de Cardón y pagaderos con determinadas tarjetas de crédito. En contraprestación a la cesión, el fiduciario emitirá Valores Representativos de Deuda (VRD) Tramo 1 por hasta \$20.000.000 ampliable hasta \$30.000.000. Los deudores cedidos se componen de las tarjetas de crédito "Grupo 1" (Visa y MasterCard), que pagarán directamente en la cuenta fiduciaria, y del "Grupo 2" (American Express, Diners Club, Tarjeta Naranja, Nativa, Cabal y Tarjeta Shopping) que continuarán transfiriendo los fondos al fiduciante, siendo de su libre disponibilidad hasta tanto ocurra un evento que interrumpa dicha situación.. Notas: dado que no se ha producido aún la emisión, las calificaciones otorgadas se basan en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores, quedando sujetas a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. 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 Verónica Saló Director +54 11 5235 8144 veronica.salo@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 de securitizaciones de flujos futuros", Jun. 19, 2012 Copyright © 2013 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. And its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.