

# Fitch confirmó calificaciones preliminares al FF Unicred Factoring I

21 de diciembre de 2012

Fitch confirmó las siguientes calificaciones preliminares de corto plazo a los instrumentos a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero (FF) Unicred Factoring I: VDF por hasta VN \$ 20.000.000 - 'A1+(arg)' CP por hasta VN \$ 5.000.000 – 'C(arg)' Cooperativa de Crédito y Vivienda Unicred Ltda. (Unicred o el fiduciante) 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 210 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. La estructura cuenta con los siguientes fondos: i) de gastos; y ii) operativo en garantía. Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: Dado la calidad los deudores de la Categoría 1 no se asumió ningún incumplimiento de los mismos dado su calidad crediticia. De los deudores de las Categorías 2 y 3, se consideró el incumplimiento de 1 deudor y en el caso de la Categoría 4 el incumplimiento de 4 deudores. Las calificaciones asignadas a los títulos son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos versus las pérdidas estimadas en el escenario base. Importantes mejoras crediticias: un nivel de subordinación real del 20% 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 Duning 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. Nota: Las calificaciones preliminares no reflejan las calificaciones finales y se basan en información provista por el originador a noviembre de 2012. 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”, Junio 6, 2012 “Criterio Global de Calificación para Securitizaciones de Facturas Comerciales” Sep. 27, 2012 El informe completo y los informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). 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 Verónica Saló Director +54 11 5235 8144 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](http://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. Copyright © 2012 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.