

# Fitch Confirma calificaciones a FF Tarjeta Fértil II

14 de diciembre de 2012

Fitch confirmó las siguientes calificaciones a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Tarjeta Fértil II: VDF Clase A (VDFA) por VN\$ 14.159.655 - Categoría 'AA(arg)' con Perspectiva Estable. VDF Clase B (VDFB) por VN\$ 2.831.931 - Categoría 'BBB(arg)' con Perspectiva Estable. CP por VN \$ 6.607.839 - Categoría 'CC(arg)'. Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VDFA y VDFB resisten una pérdida del flujo teórico de hasta el 32,5% y el 20,9% y baja en la TPM de hasta el 40% y de hasta el 25%, respectivamente. El estrés fue aplicado asumiendo la interrupción de la adquisición de nuevos créditos, el rescate anticipado de los VDF y que los mismos fueran cancelados como máximo en su fecha de vencimiento legal. Las calificaciones de los títulos son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los mismos versus las pérdidas estimadas en el escenario base. Importantes mejoras crediticias: buen nivel de subordinación real del 18,2% para los VDFA y del 1,8% para los VDFB, 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 reserva y cláusulas gatillo que interrumpen la adquisición de nuevos créditos y aceleran la amortización de los valores fiduciarios. Capacidad de administración de la cartera: Fértil Finanzas S.A. demuestra una correcta capacidad de originar y efectuar la cobranza de la cartera de acuerdo con los estándares de la industria y lo estipulado bajo el contrato. Asimismo se contempló dentro del análisis la existencia del administrador sustituto, Adsus S.A., quien actuará en reemplazo del administrador en caso de que se produzca alguno de los eventos de remoción del administrador previstos en los documentos de la transacción. Resumen de la transacción Fértil Finanzas S.A. (el fiduciante) transferirá a Cohen S.A. Sociedad de Bolsa (el fiduciario) una cartera de créditos contra los tarjetahabientes de las cuentas elegibles y préstamos de consumo por un valor fideicomitado a la fecha de corte (01.05.2012) de hasta \$ 23.599.425. En contraprestación, el Fiduciario emitirá VDF y CP con distintos términos y condiciones. La cobranza de los activos fideicomitados, neta de las contribuciones a los fondos y de los pagos a los valores fiduciarios, se utilizará para la adquisición al fiduciante de nuevos créditos (revolving) a una tasa de descuento del 25% n.a., salvo la ocurrencia de un evento especial. La cascada de pagos de los títulos será totalmente secuencial. La estructura cuenta con los siguientes fondos: i) de reserva, y ii) de gastos. 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. Informes Relacionados: - Rating Criteria for Consumer ABS in Latin America (Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica), Febrero 1, 2012 - Criterio Para el Análisis de Originador Administrador de Finanzas Estructuradas, Mayo 16, 2007 - Criterio de Calificación ABS de Tarjetas de Crédito en Latinoamérica, Ene. 20, 2012 El informe completo podrá ser consultado 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 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: Laura Villegas – Buenos Aires – +54 11 5235 8139 – [laura.villegas@fitchratings.com](mailto:laura.villegas@fitchratings.com) Copyright © 2012 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.