

Fitch confirma calificaciones al FF Tarjeta Fértil I

14 de diciembre de 2012

Certificados de Participación (CP) emitidos bajo el Fideicomiso Financiero (FF) Tarjeta Fértil I: CP por VN \$ 3.882.094 – ‘CC(arg)’ Fértil Finanzas S.A. en calidad de Fiduciante, transfirió a Cohen S.A. Sociedad de Bolsa, actuando como Fiduciario del Fideicomiso Financiero Tarjeta Fértil I, una cartera de créditos contra los tarjetahabientes de las cuentas elegibles y préstamos personales por un valor fideicomitados a la fecha de corte (01.07.2011) de \$ 16.878.670. En contraprestación, el Fiduciario emitió el 23.09.2011 VDF y CP con distintos términos y condiciones. Mensualmente, 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 supuesto de rescate anticipado. Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VDFA y VDFB resisten una pérdida del flujo teórico de hasta el 26,1% y el 16,5% 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 15,4% para los VDFA y del 2,8% 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. Analista Principal: Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 mauro.chiarini@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Veronica Salo Director +54 11 5235 8144 Verónica.salo@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – 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 Rating Criteria for Consumer ABS in Latin America (Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica), Dic. 17, 2008 Criterio Para el Análisis de Originador Administrador de Finanzas Estructuradas, May. 16, 2007. Global Credit Card ABS Rating Criteria (Criterio Global de Calificación de Títulos Respaldados por tarjetas de Crédito), Jun. 28, 2011 Disponibles en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Copyright © 2011 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.