

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

18 de octubre de 2012

Fitch asignó la calificación AA(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 6.771.060, BBB+(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 597.446, CCC(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C (VDFC) por hasta VN \$ 1.792.339 y CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$796.595, todos a ser 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 cederá 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 emitirá VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos a ceder. La estructura de pagos de los títulos será totalmente secuencial. La estructura contará con los siguientes fondos: i) de liquidez, ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias. 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 Verónica Saló Director +54 11 5235 8144 Verónica.salo@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista secundario Eduardo D’Orazio Senior Director +54 11 5235 8145 eduardo.dorazio@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 • “Criterio para el análisis de Originador y Administrador de Finanzas Estructuradas”, May. 16, 2007 Copyright © 2012 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. And its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.