

Fitch confirma calificaciones de Megabono Crédito 85; Perspectiva Estable

2 de julio de 2012

Fitch confirmó las siguientes calificaciones de los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) emitidos el 18.04.2012 bajo el Fideicomiso Financiero Megabono Crédito 85: VDF Clase A (VDFA) por VN\$ 71.503.355 - Categoría 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable. VDF Clase B (VDFB) por VN\$ 7.822.008 - Categoría 'AA-(arg)' con Perspectiva Estable. VDF Clase C (VDFC) por VN\$ 5.101.309 - Categoría 'BBB+(arg)' con Perspectiva Estable. CP por VN \$ 23.268.138 - Categoría 'CCC(arg)'. Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VDFA soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 42,9%, los VDFB de hasta el 36,1% y los VDFC de hasta el 32,0%, sin afectar su capacidad de repago. Las calificaciones de los títulos son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos versus las pérdidas estimadas en el escenario base. Importantes mejoras crediticias: muy buen nivel de subordinación real del 15,9% para los VDFA, del 6,7% para los VDFB y del 0,7% para los VDFC, 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 liquidez (solo para los VDFA y VDFB) y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos securitizados. Capacidad de administración de la cartera: CFN S.A. (antes Confina Santa Fe S.A.) se encuentra calificada en A2(arg) para el corto plazo y demuestra una buena capacidad de originar y efectuar la cobranza de la cartera de acuerdo con los estándares de la industria y lo estipulado bajo el contrato. Experiencia y muy buen desempeño del fiduciario: Banco de Valores S.A. posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario de securitizaciones de préstamos de consumo y personales. La entidad se encuentra calificada en A1(arg) para endeudamiento de corto plazo por Fitch. Resumen de la transacción CFN S.A. (CFN o el fiduciante) cedió al Banco de Valores S.A. (el fiduciario) una cartera de créditos de consumo y préstamos personales por un valor fideicomitado a la fecha de corte (29.02.2012) de \$ 107.694.810. El valor fideicomitado de los créditos fue calculado aplicando una tasa de descuento promedio del 3,75% efectiva mensual (TEM) sobre flujo teórico de los mismos. En contraprestación, el fiduciario emitió VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos cedidos. La estructura de pagos de los títulos será totalmente secuencial. La estructura cuenta con los siguientes fondos: i) de liquidez (solo para los VDFA y B), ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias. 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 El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web 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 Cintia Defranceschi Director +54 11 5235 8143 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@fithcratings.com Copyright © 2012 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.