

Fitch confirma las calificaciones de Megabono Crédito 87; Perspectiva Estable.

12 de junio de 2012

Fitch confirmó las calificaciones de los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Megabono Crédito 87: VDF Clase A (VDFA) por VN\$72.354.507- Categoría 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable. VDF Clase B (VDFB) por VN\$7.706.397- Categoría 'AA-(arg)' con Perspectiva Estable. VDF Clase C (VDFC) por VN\$ 5.137.598 - Categoría 'BBB+(arg)' con Perspectiva Estable. CP por VN\$22.651.775 - Categoría 'CCC(arg)'. CFN S.A. -antes Confina Santa Fe 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 (31.03.2012) de \$ 107.850.277. El valor fideicomitado fue calculado aplicando una tasa de descuento promedio del 3,95% efectiva mensual (TEM) sobre flujo teórico de los mismos. En contraprestación, el fiduciario emitió el 21.05.2012 VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos. La estructura de pagos de los títulos será totalmente secuencial. La estructura cuenta con los siguientes fondos: i) de liquidez (sólo para VDFA y B), ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias. 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 42,8%, los VDFB de hasta el 36,3% y los VDFC de hasta el 32,3%, sin afectar su capacidad de repago. Las calificaciones asignadas son consistentes con el estrés que soportan los títulos versus las pérdidas estimadas en el escenario base. Importantes mejoras crediticias: muy buen nivel de subordinación real del 15,50% para los VDFA, del 6,50% para los VDFB y del 0,50% 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 (sólo para los VDFA y VDFB) y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos securitizada. Capacidad de administración de la cartera: CFN 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. La entidad se encuentra calificada en A2(arg) para endeudamiento de corto plazo por Fitch. 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. 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 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 Copyright © 2012 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.