

Fitch asigna AA+(arg) a VDFA del FF SuCrédito VII; PE

26 de enero de 2012

Fitch asignó la calificación AA+(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 33.291.618, la calificación BBB+(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFA) por hasta VN \$ 8.097.961 y la calificación CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 8.597.835 a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero SuCrédito Serie VII. Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VDFA soportan una baja de la TPM (tasa de pago mensual) de hasta un 30% y una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 35,7%; los VDFA soportan una baja de la TPM de hasta un 20% y una pérdida de hasta el 18,4%, sin afectar su capacidad de repago. Las calificaciones asignadas a 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 33,4% para los VDFA y del 17,2% para los VDFA, una estructura de pagos secuencial en capital, buen diferencial de tasas dado por el rendimiento de la cartera y el interés que devengarán los títulos, fondo de reserva y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a securitizar. Capacidad de administración de la cartera: Se evaluó la calidad de gestión de Valle Fértil S.A. como administrador de la cartera demostrando un adecuado desempeño con una correcta capacidad de originar y efectuar la cobranza de las carteras, de acuerdo con los estándares de la industria y los acuerdos estipulados bajo el contrato. Asimismo se contempló dentro del análisis la existencia del administrador sustituto, Adsus, 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. Adecuado desempeño del fiduciario: Cohen S.A. Sociedad de Bolsa posee una adecuada capacidad de desempeño como fiduciario de securitizaciones de préstamos personales. Resumen de la transacción Valle Fértil S.A. (el fiduciante) cederá a Cohen S.A. Sociedad de Bolsa, (el fiduciario) créditos contra los tarjeta habientes, de las cuentas elegibles, por un total a la fecha de corte de \$ 49.987.414 derivados de la utilización de las tarjetas de crédito. El valor fideicomitado de la cartera se calculó como el valor presente aplicando la tasa de descuento a los vencimientos de los créditos. La tasa de descuento para la primera adquisición fue del 20% e.a. 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 secuencial en capital y contará con los siguientes fondos: i) de reserva y ii) de gastos. Nota: dado que no se ha producido aún la emisión, la calificación otorgada se basa en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores, quedando sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Analista Principal: Cintia Defranceschi Director +54 11 5235 8143 cintia.defranceschi@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 mauro.chiarini@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com. Informes relacionados • Criterio de Calificación ABS de Tarjetas de Crédito en Latinoamérica, Enero 20, 2012. • Criterio Para el Análisis de Originador Administrador de Finanzas Estructuradas, Mayo 16, 2007. Disponibles en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Copyright © 2012 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.