

Fitch asignó AAA(arg) a VDFS del FF Prever I; Perspectiva Estable

18 de noviembre de 2011

Fitch asignó la categoría AAA(arg) con perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciarios Senior (VDFS), a tasa variable, por hasta VN \$ 15.673.900; la categoría BBB+(arg) con perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciarios Clase B (VDFB), a tasa variable, por hasta VN \$ 2.103.900; y la categoría CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 3.261.024. Todos a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Prever I. Prever Cooperativa de Vivienda, Crédito y Consumo Limitada (Prever o el fiduciante) cederá al Equity Trust Company (Argentina) S.A. (el fiduciario) una cartera de créditos personales con retención de haberes por código de descuento a beneficiarios de jubilaciones y/o pensiones de la ANSeS, por un valor fideicomitado a la fecha de corte (01.10.2011) de \$21.038.824. El valor fideicomitado de los créditos fue calculado aplicando una tasa de descuento del 24,25% nominal anual (TNA) promedio sobre flujo teórico de los mismos. 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 garantía, ii) de gastos y iii) de Impuesto a las Ganancias (IIGG). En el análisis de la calificación se ponderaron los siguientes factores: Elevado estrés que soportan los instrumentos: las calificaciones asignadas son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos. El impacto de las pérdidas y precancelaciones sobre el flujo de los créditos fue distribuido en el tiempo durante la vida del fideicomiso. Sólida capacidad de repago: los VDFS soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 24,6% y los VDFB de hasta el 18,9%, sin afectar su capacidad de repago. Los CP afrontan todos los riesgos dado que se encuentran totalmente subordinados. Importantes mejoras crediticias: muy buen nivel de subordinación real del 17,5% para los VDFS y del 6,5% para los VDFB, una estructura de pagos secuencial en capital, adecuado diferencial de tasas dado por el rendimiento de la cartera y el interés que devengarán los títulos, fondo de garantía y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a securitizar. Capacidad de administración de la cartera: Prever 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 buen desempeño del Fiduciario: Equity Trust Company (Argentina) 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 por Fitch en la categoría 2FD(arg) como fiduciario. Notas: dado que no se ha producido aún la emisión, las calificaciones otorgadas se basan en la documentación e información presentada por el Fiduciario y sus asesores, quedando sujetas a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Informes relacionados: "Criterio de Calificación para Préstamos de Consumo en Latinoamérica." Diciembre 17, 2008. "Criterio para el Análisis de Originador y Administrador de Finanzas Estructuradas." Mayo 16, 2007. Disponibles en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Analista Principal: Cintia Defranceschi Director +54 11 52358143 cintia.defranceschi@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Verónica Saló Director +54 11 52358144 veronica.salo@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 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com. Copyright © 2011 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.