

Fitch confirma AAA(arg) a VDFA de Cuencred XV; Perspectiva Estable

17 de noviembre de 2011

Fitch confirma en la Categoría AAA(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 23.291.803, en la Categoría A-(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 1.940.984 y en la Categoría CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$13.361.197, a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Cuencred XV. Caja de Crédito Cuenca C.L. (Cuenca o el fiduciante) cederá al Banco de Valores 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 y a empleados de la Administración Pública Nacional, por un valor fideicomitado a la fecha de corte (30.09.2011) de \$38.593.984. El valor fideicomitado de los créditos fue calculado aplicando una tasa de descuento del 19,24% 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 e interés y contará con los siguientes fondos: i) de riesgo por administración, ii) de gastos y iii) de Impuesto a las Ganancias (IIGG). 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 37,36% y los VDFB de hasta el 37,31%, 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 4,0% para los VDFA y del -4,0% para los VDFB, 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 riesgo de administración y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a securitizar. Capacidad de administración de la cartera: Caja de Crédito Cuenca C.L. 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. 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: Verónica Saló Director +54 11 52358144 veronica.salo@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Cintia Defranceschi Director +54 11 52358143 cintia.defranceschi@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.