Fitch confirma calificaciones del FF Cooperativa 2001 I; PE

31 de octubre de 2011

Fitch confirmó la categoría AA(arg) con Perspectiva Estable (PE) a los Valores de Deuda Fiduciarios Senior (VDFS), a tasa variable, por VN $ 13.992.493; la categoría A+(arg) con PE a los Valores de Deuda Fiduciarios Clase B (VDFB), a tasa variable, por VN $ 1.897.287; la categoría B(arg) con PE a los Valores de Deuda Fiduciarios Clase C (VDFC), a tasa fija, por VN $ 3.794.574 y la categoría CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por VN $ 4.031.737,. Todos emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Cooperativa 2001 I. Cooperativa 2001 de Vivienda, Crédito y Consumo Ltda. (Cooperativa 2001), como Fiduciante, transfirió a Bapro Mandatos y Negocios S.A., el Fiduciario, una cartera de préstamos personales otorgados por Cooperativa 2001, bajo la modalidad de cobro compulsivo a través de código de descuento, a jubilados y/o pensionados de la ANSeS (34% de la cartera) y a empleados activos bajo el Decreto N° 691/00 (66% restante). La cartera posee un rendimiento original de aproximadamente el 49,4% n.a. y fue cedida a una tasa de descuento del 23,08% n.a., resultando en un valor fideicomitido a la fecha de corte (05.05.11) de $ 23.716.091. En contraprestación, el Fiduciario emitió VDFS, VDFB, VDFC y CP con distintos derechos sobre el flujo de los créditos cedidos. Para determinar la calidad de la cartera securitizada se consideró sus criterios de elegibilidad y el desempeño de la cartera histórica de Cooperativa 2001. Del análisis se definieron niveles de pérdida y precancelaciones esperadas bases y se practicaron distintos escenarios de estrés para luego determinar el nivel de mejora crediticia de los instrumentos. El impacto de las pérdidas y las precancelaciones es de fundamental importancia debido a que la cartera será cedida a descuento por lo que la incobrabilidad y los prepagos impactan como una pérdida no sólo de capital e intereses a devengar, sino también de intereses capitalizados. En términos de subordinación real o de capital (valor nominal de los títulos sobre saldo de capital original de la cartera cedida), los VDFS inicialmente cuentan con un 20,1% y los VDFB con un 9,3%. Dentro del rango de las tasas de interés variable de los VDFS y VDFB, se utilizaron sus respectivos niveles máximos a fin de comprobar que las mejoras crediticias existentes y los niveles de estrés aplicados son consistentes con las calificaciones asignadas. Se considera que el resto de las mejoras crediticias existentes para cada VDFS y VDFB son adecuadas. Las mismas consisten en: los mencionados niveles de subordinación real, una estructura de pagos totalmente secuencial que implica un incremento de la subordinación disponible a medida que se pagan los instrumentos preferidos, un diferencial de tasas, cuenta de gastos y de garantía, y criterios de elegibilidad de los créditos cedidos. Su menor cobertura de capital y la mayor tasa de interés prometida, provoca que el escenario de estrés soportado por los VDFB sea menos crítico que el de los VDFS, aspecto que justifica la asignación de una calificación más baja. Parte de los VDFC serán emitidos sobre los intereses a devengar de la cartera cedida, arrojando una subordinación real inicial negativa (–12,4%). Los CP se encuentran totalmente subordinados, y los flujos que perciban están expuestos no sólo a la evolución del contexto económico, y su impacto en los niveles de mora y precancelaciones de la cartera, sino también a los gastos e impuestos aplicados al fideicomiso. Se analizó la viabilidad de Cooperativa 2001 como agente de cobro y administrador del presente fideicomiso, como así también el riesgo implícito en la ANSeS y los organismos públicos involucrados como agentes de retención, arrojando en todos los casos resultados compatibles con los niveles de calificación asignados a los títulos. Cooperativa 2001 depositará los fondos fideicomitidos en la cuenta fiduciaria dentro de los tres días hábiles siguientes de haberlos recibido de parte de los agentes de retención. Cooperativa 2001 inició su actividad en el año 2001 y está habilitada a operar por el INAES mediante la matrícula N° 23.184. Actualmente, posee 19.000 afiliados. La entidad centra su actividad en el otorgamiento de préstamos personales con descuento de la cuota directamente de los haberes del solicitante, ya sea a través de la ANSeS y/o organismos públicos bajo el Decreto N° 691/00. Tiene convenios con 69

organismos de fuerzas armadas, de seguridad y descentralizados. Cooperativa 2001 inició una expansión geográfica en el oeste de conurbano bonaerense. En febrero de 2005 abrió su primera sucursal en la San Justo y en junio de 2006 su segunda en Morón. Analista Principal: Emiliano Bravo Associate Director +54 11 5235 8146 emiliano.bravo@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Verónica Saló Director +54 11 5235 8144 veronica.salo@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – laura.villegas@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. 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. Copyright © 2011 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.