

Fitch calificó a Phénix Leasing II

16 de octubre de 2008

Fitch asignó la calificación A-(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 6.297.461, la calificación BB(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 1.259.492 y la calificación CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 839.661. Los tres títulos serán emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Phénix Leasing II. HSBC Bank Argentina S.A. en calidad de Fiduciario, y Phénix Leasing S.A. (Phénix) como originante y Fiduciante, constituirán el Fideicomiso Financiero Phénix Leasing II en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios Hexagon. El producido de la colocación se utilizará para la adquisición de créditos por un valor fideicomitado de hasta \$ 9.396.614 (incluye IVA), derivados de contratos de leasing financieros originados por el Fiduciante en pesos y destinados a la financiación de bienes muebles. La cartera tiene una TIR del 35,4% n.a. Los bienes fideicomitados consisten en: i) los cánones de los contratos, más los intereses moratorios y cargos punitivos, en su caso, ii) el crédito eventual por el precio de la opción de compra o la opción de compra anticipada, iii) el producido de la realización de los bienes en los casos en que no se ejerza la opción de compra o que el incumplimiento del tomador cause la rescisión del contrato de leasing, iv) las sumas percibidas por la ejecución de las fianzas constituidas, v) las indemnizaciones por el cobro de seguros, excepto que la indemnización se aplique a la reposición del bien, y vi) los demás conceptos que deban pagar los deudores en relación con los créditos. Cabe aclarar que el Fiduciante podrá integrar el valor de las opciones de compra no ejercidas cuando decidiera no realizar los bienes. El riesgo crediticio reside en la calidad de los créditos a fideicomitir (niveles de incobrabilidad, precancelaciones y concentración de deudores). Para determinar la calidad de la cartera a securitizar se evaluó sus propios atributos, el desempeño de la cartera total de Phénix Leasing S.A. y la de otros participantes en el mercado argentino de leasing. Asimismo se consideró la evolución de la Serie I, emitida el 15.01.08. Del análisis se definieron niveles de pérdidas y precancelaciones esperadas base y los niveles de concentración máximos, para luego determinar el nivel de mejora crediticia compatible con las calificaciones asignadas. Las mejoras crediticias otorgadas a los VDF son las siguientes: una adecuada subordinación de capital, una estructura totalmente secuencial que implica un incremento de la subordinación disponible para los VDFA a medida que se realiza el pago de los mismos, fondos de liquidez, de gastos y de Impuesto a las Ganancias, y criterios de elegibilidad de los créditos a titular. El Decreto 1207/08 eliminó la exención de Impuesto a las Ganancias con que gozaban los fideicomisos financieros que cumplían con determinados requisitos. Por lo tanto, a partir del ejercicio fiscal 2008, los fideicomisos financieros se encuentran alcanzados por el mencionado tributo. Más allá de la existencia de un fondo de Impuesto a las Ganancias, se consideró el efecto del tributo en el flujo de fondos de los créditos como si fuese retenido en forma diferida (en los meses previos a la fecha exigible del pago del mismo), arrojando un resultado compatible con las calificaciones asignadas a los títulos. Se evaluó la calidad de gestión de Phénix Leasing S.A. como administrador, considerando que su desempeño es adecuado. Igualmente, a fines mitigar cualquier riesgo operativo del administrador, se resolvió que los tomadores cedidos abonen sus cánones directamente en la cuenta fiduciaria. De esta manera, HSBC Bank Argentina S.A. cumplirá el rol de agente de cobro del fideicomiso. Phénix Leasing S.A. se constituyó en noviembre'06. Es una sociedad anónima de capitales nacionales dedicada al negocio de leasing financiero, destinado especialmente al financiamiento de automóviles de alta gama. El presidente de la compañía es Carlos Ratto y sus directores son Mariano Rodríguez Alcobendas y José Alberto Monte. Nota: el informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Dado que no se ha producido aún la emisión, las calificaciones otorgadas se basan en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores, quedando sujetas a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Contactos: Emiliano Bravo - Eduardo D' Orazio: +54 11 5235-8100 – Buenos Aires.