

Fitch confirmó calificación de Finansur Autos III (antes Finansur Prendas III)

7 de diciembre de 2007

Fitch Argentina confirmó la calificación AAA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por hasta VN \$ 23.751.829 a tasa variable, a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero Finansur Autos III (antes Finansur Prendas III). Adicionalmente, se emitirán Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 7.917.276, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los VDF. La denominación original del fideicomiso financiero era Finansur Prendas III; su informe fue publicado el 26 de noviembre de 2007. Luego, fue informado el cambio de denominación a Fideicomiso Financiero Finansur Autos III, a pesar de lo cual lo expresado en el anterior informe no ha sido objeto de otras modificaciones. El activo del fideicomiso financiero se compondrá de una cartera de créditos prendarios sobre automotores originados por Finansur por un total a la fecha de corte de \$ 31.669.105. Se incluyen dentro de la cesión los pagos en concepto de primas de seguro de vida y sobre el bien, comisiones y los derechos a las indemnizaciones de los seguros contratados. Los VDF soportan pérdidas y precancelaciones estresadas de hasta el 29,7% y el 30,0%, respectivamente; niveles compatibles con la calificación asignada. El impacto de las pérdidas y de las precancelaciones sobre el flujo de los créditos fue distribuido en el tiempo durante la vida del fideicomiso. El riesgo crediticio reside en la calidad de los préstamos fideicomitidos (niveles de morosidad, incobrabilidad, precancelaciones y recuperos). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se ha considerado el desempeño de la cartera de créditos prendarios de Banco Finansur S.A., como así también otros parámetros respecto de la cartera a securitizar. Adicionalmente se ha tenido en cuenta la evolución de los fideicomisos financiero Finansur Prendas I y II. Se evalúa favorablemente la cesión de las comisiones y los pagos en concepto de primas de seguro de vida y sobre el bien. Estos conceptos adicionales implican un mayor flujo para el repago de la títulos fiduciarios. Sin embargo, dado que el fiduciante se compromete al pago de las primas de los seguros y en caso de que el mismo no lo hiciera, es razonable entender que las mismas deberán ser afrontadas por el fideicomiso para no dejar sin cobertura a los bienes y a los créditos. Por lo tanto, se ha estresado el flujo cedido de estos dos conceptos. El estrés aplicado implica la reducción en un 80% del flujo en concepto de primas de seguro a los efectos de simular la situación mencionada. Si bien los créditos cuentan con una garantía real de prenda sobre los automotores, Fitch Argentina no ha considerado para la calificación de los VDF los posibles recuperos mediante la ejecución judicial de las prendas debido a los tiempos legales de tal acción y la duración estimada de los VDF. Mejoras Crediticias de los VDF: muy buen nivel de subordinación; estructura totalmente secuencial que implica un incremento de la subordinación disponible a medida que se efectúan los pagos; fondos de liquidez y fondo de gastos, y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a titular. Banco Finansur S.A. será el Administrador de la cartera de créditos del fideicomiso; la entidad demostró un aceptable desempeño con una adecuada 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. Banco Finansur se encuentra calificado en A3(arg) para endeudamiento a corto plazo. El informe del banco puede ser consultado en www.fitchratings.com.ar, sector Entidades Financieras. En la misma dirección web, a su vez, podrá acceder el informe completo del fideicomiso Finansur Autos III, sector Finanzas Estructuradas. Dado que no se ha producido aún la emisión, la calificación otorgada se basa en la documentación e información presentada por el fiduciario y sus asesores, quedando sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Contactos: Mauro Chiarini: +54 11 5235 8140 - mauro.chiarini@fitchratings.com. Cintia Defranceschi: +54 11 5235 8143 - cintia.defranceschi@fitchratings.com.