

# FIX (afiliada de Fitch) confirmó calificaciones preliminares a los valores fiduciarios del FF Centenario Trust I, perspectiva Estable

17 de diciembre de 2019

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO “Afiliada de Fitch Ratings” (en adelante, FIX) confirmó las siguientes calificaciones preliminares a los valores fiduciarios a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero Centenario Trust I. El detalle es el siguiente: VRD por hasta VN\$ 790.128.000: ‘AAAsf(arg)/Estable’ CP por hasta VN\$ 354.985.264: ‘Bsf(arg)/Estable’ Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VRD soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 36,5%. Las calificaciones asignadas son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos. Importantes mejoras crediticias: buen nivel de subordinación real del 14,37% para los VRD. Se trata de una estructura de pagos totalmente secuencial, buen diferencial de tasas, fondo de liquidez y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos. Adicionalmente, la cuenta fiduciaria cuenta ya con dos meses de cobranzas que mejoran la calidad crediticia de los VRD. Capacidad de administración de la cartera: CFA 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. Se encuentra calificada por FIX en ‘A(arg)’ con Perspectiva Negativa. FIX considera un desafío para las entidades de consumo mantener un aceptable nivel de rentabilidad frente al escenario actual de pérdida de poder adquisitivo y suba de morosidad. Experiencia y buen desempeño del Fiduciario: TMF 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 en ‘1FD(arg)’ por FIX. Sensibilidad de la calificación Desempeño del fideicomiso: las calificaciones pueden ser afectadas negativamente en caso que la pérdida efectiva y proyectada sea superior a la estimada. Esto será evaluado conjuntamente con la evolución de las mejoras crediticias. Riesgo de contraparte: Dado que la cobranza pasa por el fiduciante, las calificaciones de los títulos pueden verse afectadas negativamente frente a un deterioro de la situación económico-financiera de CFA. Resumen de las transacciones Compañía Financiera Argentina S.A. (CFA o el fiduciante) cedió a TMF Trust Company (Argentina) S.A. (el fiduciario) una cartera de créditos por un valor fideicomitado de \$ 1.145.113.264 con una fecha de corte de 01.08.2019. Esta cartera es estática y está compuesta por varias líneas de créditos otorgadas por la CFA. El Contrato de Fideicomiso Privado “Centenario Trust I” celebrado el 16.07.2019 será reemplazado por el presente fideicomiso público, bajo el programa global de emisión de valores representativos de deuda y/o certificados de participación “CENTENARIO II” por un monto total en circulación de hasta V/N U\$S 250.000.000 (o su equivalente en otras monedas). En contraprestación, el fiduciario emitirá VRD y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos cedidos. La estructura de pagos de los títulos será totalmente secuencial y contará con los siguientes fondos: i) de liquidez; ii) de gastos; y iii) de impuesto a las ganancias, de corresponder. Informes Relacionados: Metodología de procedimientos de Calificación de Finanzas estructuradas” registrado ante Comisión Nacional de Valores. Los informes completos podrá ser consultados en nuestra página web [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com). Contactos: Analista principal Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235-8140 [mauro.chiarini@fixscr.com](mailto:mauro.chiarini@fixscr.com) FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista secundario Carlos García Girón Director Asociado +54 11 5235-8114 [carlos.garcia@fixscr.com](mailto:carlos.garcia@fixscr.com) Responsable del sector Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235-8140

mauro.chiarini@fixscr.com Relación con los medios: Doug Elespe – Buenos Aires – +54 11 5235 8100 – doug.elespe@fixscr.com Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, FIX SCR S.A.AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificador-, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.