

FIX (afiliada a Fitch) confirma calificaciones preliminares a FF Cetelem IV; Perspectiva Estable

4 de agosto de 2014

FIX (afiliada a Fitch) confirmó las siguientes calificaciones preliminares a los siguientes instrumentos a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero (FF) Cetelem IV: VDF Clase A por hasta VN \$ 77.175.643 – ‘AAA(arg)’ con Perspectiva Estable VDF Clase B por hasta VN \$ 7.350.061 – ‘A+(arg)’ con Perspectiva Estable CP por hasta VN \$ 37.975.317 – ‘CCC(arg)’ 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 40,2% y los VDFB de hasta el 33,9% sin afectar su capacidad de repago. Las calificaciones asignadas son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos. Importantes mejoras crediticias: buen nivel de subordinación real del 28,17% para los VDFA y del 21,33% para los VDFB, estructura de pagos totalmente secuencial, adecuado diferencial de tasas, fondo de liquidez y buenos criterios de elegibilidad de los créditos securitizados. Préstamos con antigüedad: la pérdida esperada de la cartera fue ajustada para contemplar la antigüedad promedio de la cartera de 7,8 meses. Dentro de los criterios de elegibilidad los préstamos tienen que contar con al menos 3 cuotas pagas. Capacidad de administración de la cartera: Cetelem 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 buen desempeño del Fiduciario: Banco Patagonia S.A. posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario de securitizaciones de préstamos de consumo y personales. Sensibilidad de la calificación Las calificaciones pueden ser afectadas negativamente en caso que los niveles de pérdida sean superiores a los estimados o por un deterioro de las operaciones del administrador. Esto será evaluado conjuntamente con la evolución de las mejoras crediticias. Una potencial baja de la calificación del originador/administrador dentro de los niveles estimados por FIX SCR no afectará a las calificaciones asignadas a los títulos del fideicomiso. Resumen de la transacción Banco Cetelem Argentina SA. (Cetelem, el fiduciante) cederá al Banco Patagonia S.A. (el fiduciario) una cartera de créditos de consumo por un valor fideicomitado a la fecha de corte (05.06.2014) de hasta \$122.501.021. El valor fideicomitado de los créditos fue calculado aplicando una tasa de descuento del 34% e.a. sobre flujo teórico de los mismos. En contraprestación, el fiduciario emitirá VDFA, VDFB 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 totalmente secuencial y contará con los siguientes fondos: i) de liquidez, y ii) de gastos. Nota: Las calificaciones preliminares no reflejan las calificaciones finales y se basan en información provista por el originador a abril de 2014. Estas calificaciones son provisorias y están sujetas a la documentación definitiva al cierre de la operación. Las calificaciones no son una recomendación o sugerencia, directa o indirecta, para comprar, vender o adquirir algún título valor. El presente informe de calificación debe leerse conjuntamente con el prospecto de emisión. Informes Relacionados: - Manual de procedimientos de Calificación de Finanzas estructuradas registrado ante Comisión Nacional de Valores. - Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas, May. 24, 2013. - Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica, Feb. 15, 2012. - Criterio de Contraparte para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos, May. 13, 2013. - Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado, Ago. 5, 2013. - Informe de Calificación de Fitch Argentina sobre Banco Cetelem Argentina S.A. de Abr. 30, 2014. El informe completo y los informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web www.fixscr.com. Contactos: Analista Principal Cintia Defranceschi +54 11 5235-8143 cintia.defranceschi@fixscr.com FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Matias Salcedo Analista +54 11 5235-8149

matias.salcedo@fixscr.com Relación con los medios: Douglas Elespe–Buenos Aires–+54 11 52358100–doug.elespe@fixscr.com 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:// FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.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. ESTE INFORME NO DEBE CONSIDERARSE UNA PUBLICIDAD, PROPAGANDA, DIFUSIÓN O RECOMENDACIÓN DE LA ENTIDAD PARA ADQUIRIR, VENDER O NEGOCIAR VALORES NEGOCIABLES O DEL INSTRUMENTO OBJETO DE CALIFICACIÓN. Copyright © 2014 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.