

Fitch confirma calificaciones a FF Cetelem III

13 de noviembre de 2013

Fitch confirmó las siguientes calificaciones a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Cetelem III. Títulos Calificación Perspectiva VDF Clase A por VN \$102.565.344 AAA(arg) Estable VDF Clase B por VN \$13.675.379 A(arg) Estable CP por VN \$ 54.701.156 CCC(arg) No aplica Resumen de la transacción Banco Cetelem Argentina SA. (Cetelem, el fiduciante) cedió al Banco Patagonia S.A. (el fiduciario) una cartera de créditos de consumo por un valor fideicomitado a la fecha de corte (01.09.2013) de \$170.942.239. El valor fideicomitado de los créditos fue calculado aplicando una tasa de descuento del 25% e.a. sobre flujo teórico de los mismos. En contraprestación, el fiduciario emitió VDFA, VDFB y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos cedidos. La estructura de pagos de los títulos es totalmente secuencial y cuenta con los siguientes fondos: i) de liquidez, y ii) de gastos 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 43,6% y los VDFB de hasta el 35,1% 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 28,30% para los VDFA y del 18,74% para los VDFB, estructura de pagos totalmente secuencial, elevado diferencial de tasas, fondo de liquidez y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos securitizados. 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 se pueden ver negativamente afectadas en caso que la pérdida de la cartera sea superior a la estimada. Asimismo, precancelaciones y refinanciaciones que excedan las expectativas pueden afectar negativamente las calificaciones otorgadas. Además, una rebaja potencial en la calificación del originador no afectará negativamente a las calificaciones de las emisiones de este fideicomiso. Informes Relacionados: • Manual de procedimientos de Calificación de Finanzas estructuradas registrado ante Comisión Nacional de Valores • Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas, Junio 19 2013, • Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica, Feb. 1, 2012, • Criterio de Contraparte para transacciones de Finanzas Estructuradas, Mayo 13, 2013, Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado Feb. 19, 2013 • Informe de calificación de Fitch Argentina de Banco Cetelem del 19.6.2013 El informe completo puede ser consultado en nuestra página www.fitchratings.com.ar Contactos: Analista Principal Eduardo D'Orazio +54 11 5235 8145 Analista Secundario Ely Mizrahi +55 11 4504-2617 Relación con los medios: Dolores Teran – Buenos Aires – +54 11 5235 8120 – dolores.teran@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. Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH 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 FITCH, 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. FITCH 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 FITCH. 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.