

# Fitch confirma calificaciones al FF Consubond 96; Perspectiva Estable

6 de septiembre de 2013

Fitch confirmó las siguientes calificaciones a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Consubond 96: VDF Clase A por VN\$ 122.927.206- Categoría 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable. VDF Clase B por VN\$ 15.800.412- Categoría 'A(arg)' con Perspectiva Estable.. CP por VN \$ 19.276.503- Categoría '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 32,17% y los VDFB de hasta el 22,63%, sin afectar su capacidad de repago. Las calificaciones asignadas a los títulos son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos versus las pérdidas estimadas en el escenario base. Importantes mejoras crediticias: muy buen nivel de subordinación inicial del 20,72% para los VDFA y del 10,53% para los VDFB, una estructura de pagos totalmente secuencial, buen diferencial de tasas dado por el rendimiento de la cartera y el interés que devengarán los títulos, fondo de liquidez y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos securitizados. Capacidad de administración de la cartera: Banco Sáenz S.A. demuestra una adecuada capacidad de administración de la cartera de acuerdo con los estándares de la industria. La entidad está calificada en la categoría A1(arg) de Endeudamiento de Corto Plazo y en la categoría A(arg) de Endeudamiento de Largo Plazo, ambas calificaciones asignadas por Fitch. Experiencia y muy buen desempeño del fiduciario: Banco de Valores 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 A1(arg) para endeudamiento de corto plazo por Fitch. Sensibilidad de la calificación Las calificaciones pueden ser afectadas negativamente en caso que la pérdida sea superior a la estimada o por el deterioro de las operaciones del administrador. Esto será evaluado conjuntamente con la evolución de las mejoras crediticias. Resumen de la transacción Banco Sáenz S.A. (el fiduciante) cedió al Banco de Valores S.A. (el fiduciario) una cartera de préstamos personales por un valor fideicomitado a las fechas de corte (01.02.2013, 01.03.2013, 01.04.2013 y 01.05.2013) de \$ 158.004.121. El valor fideicomitado de los créditos fue calculado aplicando una tasa de descuento del 50,0% efectiva anual (TEA) sobre el flujo teórico de los mismos. En contraprestación, el fiduciario emitió VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos a ceder. La estructura de pagos de los títulos es totalmente secuencial. La estructura cuenta con los siguientes fondos: i) de liquidez, ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias. Informes Relacionados: • Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas, Junio 19, 2013; • Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica, Febrero 1, 2012; • Counterparty Criteria for Structured Finance and Covered Bonds (Criterio de Contraparte para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos) Mayo 13, 2013; • Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado, Febrero 19, 2013. Disponibles en nuestra página web: [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) Contactos: Analista Principal Fernando Queirof +54 11 5235-8115 [fernando.queirof@fitchratings.com](mailto:fernando.queirof@fitchratings.com) Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Eduardo D'Orazio +54 11 5235-8145 [eduardo.dorazio@fitchratings.com](mailto:eduardo.dorazio@fitchratings.com) Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires 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