# Fitch asigna calificaciones a FF Cetelem III

3 de septiembre de 2013

Fitch asignó las siguientes calificaciones a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Cetelem III. Títulos Calificación Perspectiva VDF Clase A por hasta VN $102.565.344 AAA(arg) Estable VDF Clase B por hasta VN $13.675.379 A(arg) Estable CP por hasta VN $ 54.701.156 CCC(arg) No aplica 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 las calificaciones 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 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 fideicomitido a la fecha de corte (01.09.2013) de hasta $170.942.239. El valor fideicomitido de los créditos fue calculado aplicando una tasa de descuento del 25% 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. Notas: las calificaciones aplican a los términos y condiciones de los títulos estipulados en el prospecto de emisión. Dado que no se ha producido aún la emisión, las calificaciones otorgadas se basan en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores, quedando sujetas a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. El presente informe de calificación debe leerse conjuntamente con el prospecto de emisión Informes Relacionados: 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@fithcratings.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