

# Fitch asigna calificaciones preliminares a ICBC Personales X; Perspectiva Estable

14 de agosto de 2013

Fitch asignó las siguientes calificaciones preliminares a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero ICBC Personales X: VDFTV Clase A (VDFTVA) por hasta VN\$ 136.205.661 - Categoría 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable. VDFTV Clase B (VDFTVB) por hasta VN\$ 52.386.794 - Categoría 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable. CP por hasta VN \$ 20.954.716- Categoría 'BB+(arg)' con Perspectiva Estable. Factores relevantes de la calificación Muy buena Calificación y experiencia del fiduciante: Industrial and Commercial Bank of China (Argentina) S.A. (ICBC Argentina), antes Standard Bank Argentina S.A. (SBA), se encuentra calificado por Fitch en AA(arg) con Perspectiva Negativa y A1+(arg) de largo y corto plazo respectivamente. El mismo ha venido desempeñando sus tareas en forma satisfactoria, de acuerdo a nuestra evaluación de la calidad de sus procesos y gestión. Elevado estrés que soportan los instrumentos: Los VDFTVA y VDFTVB soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 52,36% y el 28,32% respectivamente sin que se vea afectado su capacidad de repago. El estrés sobre los flujos de fondos se realizó asumiendo que los VDFTV pagan durante toda su vigencia el nivel máximo prometido de su tasa de interés variable. Importantes mejoras crediticias: muy buen nivel de subordinación real del 35% para los VDFTVA y del 10% para los VDFTVB, estructura totalmente secuencial y buen nivel de exceso de spread dado por el rendimiento de la cartera y el interés que devengan los títulos. Además, se ha ponderado especialmente la existencia de fondos líquidos en el fideicomiso (\$ 28.556.013 al 07.8.2013), la cantidad promedio de cuotas pagas de la cartera (10.25) y los buenos criterios de elegibilidad de los créditos securitizados. Experiencia y buen desempeño del Fiduciario: Equity Trust Company (Argentina) S.A. cuenta con una gran experiencia en este tipo de fideicomisos. Asimismo, se encuentra calificado por Fitch en 2+FD(arg). 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 El Fiduciante transferirá al Fiduciario una cartera de préstamos personales por un valor fideicomitado a la fecha de corte (31.05.2013) de \$ 209.547.171. En contraprestación, el Fiduciario emitirá VDFTVA, VDFTVB y CP con distintos 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. Notas: 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. Informes Relacionados: "Global Structured Finance Rating Criteria" del 24 de Mayo de 2013 "Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica" del 1 de febrero de 2012 "Counterparty Criteria for Structured Finance and Covered Bonds" del 24 de Mayo de 2013 "Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado" del 19 de Febrero de 2013 (disponibles en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)). El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Analista Principal Eduardo D'Orazio Senior Director +54 11 5235 8145 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Ely Mizrahi Associate Director +55 11 4504 2617 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 Relación con los medios: Dolores Teran – Buenos Aires – +54 11 5235 8120 – [dolores.teran@fitchratings.com](mailto:dolores.teran@fitchratings.com)