

Fitch confirmó calificaciones del FF Cetelem II

3 de julio de 2013

Fitch confirmó las siguientes calificaciones a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) del Fideicomiso Financiero Cetelem II luego de su emisión el 19.6.2013: Títulos Calificación Perspectiva VDF Clase A por hasta VN \$95.848.551 AAA(arg) Estable VDF Clase B por hasta VN \$12.779.807 A(arg) Estable CP por hasta VN \$ 51.119.227 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 43,73% y los VDFB de hasta el 34,14% 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 28,36% para los VDFA y del 18,81% 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 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 (01.04.2013) de hasta \$159.747.585. 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 a ceder. La estructura de pagos de los títulos es totalmente secuencial y 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, Mayo 24, 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. Informe de Calificación de Fitch Argentina sobre Banco Cetelem Argentina S.A. 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: Laura Villegas – Buenos Aires – +54 11 5235 8139 – laura.villegas@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