

# Fitch asigna calificaciones preliminares al FF Consubond 89

22 de junio de 2012

Fitch asigna la categoría AAA(arg) con perspectiva Estable (PE) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 90.035.811, la categoría A-(arg) con PE a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 13.596.779 y la categoría CCC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 10.626.054, todos a ser emitidos por el fideicomiso financiero Consubond 89. 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 34,1% y los VDFB de hasta el 23,6%, 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 real del 19,4% para los VDFA y del 7,2% 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 a securitizar. Capacidad de administración de la cartera: Se evaluó la calidad de gestión de Banco Sáenz S.A. como administrador de la cartera considerando un desempeño satisfactorio del mismo. 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. Resumen de la transacción Banco Sáenz S.A. (el fiduciante) cederá al Banco de Valores S.A. (el fiduciario) una cartera de préstamos personales por un valor fideicomitado a las fechas de corte (01.04.2012, 01.05.2012 y 01.06.2012) de hasta \$ 114.258.644. El valor fideicomitado de los créditos fue calculado aplicando una tasa de descuento del 55,0% efectiva anual (TEA) sobre el flujo teórico de los mismos. En contraprestación, el fiduciario emitirá 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 será totalmente secuencial. La estructura contará con los siguientes fondos: i) de liquidez, ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias. 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. Analista Principal: Verónica Saló Director +54 11 5235 8144 veronica.salo@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Angeles Agosti Analista +54 11 5235 8141 angeles.agosti@fitchratings.com 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. Informes relacionados “Criterio de Calificación para Préstamos de Consumo en Latinoamérica.” Febrero 1, 2012. “Criterio para el Análisis de Originador y Administrador de Finanzas Estructuradas.” Mayo 16, 2007. Disponibles en nuestra página web: [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Copyright © 2012 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.