

Fitch confirma calificaciones al FF Consubono 50

24 de mayo de 2012

Fitch confirma las calificaciones AA(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por un VN \$ 40.546.385, A-(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por un VN \$ 9.363.466 y CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por un VN \$ 7.359.054, emitidos bajo el fideicomiso financiero Consubono 50. 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 50,80% y los VDFB de hasta el 37,64%, 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 23,28% para los VDFA y del 5,56% para los VDFB, una estructura de pagos totalmente secuencial, buen diferencial de tasas dado por el rendimiento de la cartera y el interés que devengan los títulos, fondo de liquidez y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos securitizados. Capacidad de administración de la cartera: se evaluó la calidad de gestión de Lorfin S.A. como originador, de Banco Sáenz S.A. como administrador de la cartera y de Frávega S.A.C.I. e I. como agente de cobro de los créditos, considerándose satisfactorio el desempeño de todos los participantes. Lorfin S.A. firmó un contrato de administración y custodia por el cual delega la administración de los créditos al Banco Sáenz S.A. 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 Lorfin 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 (01.02.2012 y 01.03.2012) de \$ 57.268.905. El valor fideicomitado de los créditos fue calculado aplicando una tasa de descuento del 101,85% nominal anual (TNA) 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 cedidos. 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. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. 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. Analista Principal: Verónica Saló Director +54 11 52358144 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 52358141 angeles.agosti@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – 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 Copyright © 2012 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.