

# Fitch asignó AAA(arg) a VDFS del FF BACS Personales IV; PE

14 de noviembre de 2011

Fitch asignó la categoría AAA(arg) con perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciarios Senior (VDFS), a tasa variable, por hasta VN \$ 27.989.100; la categoría BB+(arg) con perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciarios Clase B (VDFB), a tasa fija, por hasta VN \$ 6.608.500; y la categoría CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 4.276.181. Todos a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero BACS Personales IV. Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VDFS soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 22,8% y los VDFB de hasta el 15,3%, 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: buen nivel de subordinación real del 10,5% para los VDFS y del -10,6% para los VDFB, una estructura de pagos secuencial en capital, buen diferencial de tasas dado por el rendimiento de la cartera y el interés que devengarán los títulos, fondo de garantía y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a securitizar. Capacidad de administración de la cartera: BACS en su rol de administrador de la cartera de créditos del fideicomiso, se presenta como una entidad capacitada para desempeñarse dentro de los acuerdos estipulados bajo el contrato de fideicomiso. BACS se encuentra regulado por el BCRA siendo el Banco Hipotecario el principal accionista, el cual está calificado en AA-(arg) por Fitch. Experiencia y muy buen desempeño del fiduciario: Equity Trust Company (Argentina) 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 la categoría 2FD(arg) como fiduciario. Resumen de la transacción BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. (el fiduciante) cederá a Equity Trust Company (Argentina) S.A. (el fiduciario) una cartera de créditos personales con retención de haberes por código de descuento originados por distintas mutuales y cooperativas por un valor fideicomitado a la fecha de corte (01.10.2011) de hasta \$ 38.873.781. El valor fideicomitado de los créditos fue calculado aplicando una tasa de descuento del 24,2% nominal anual (TNA) 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 secuencial en capital. La estructura contará con los siguientes fondos: i) de garantía, ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias

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: Cintia Defranceschi Director +54 11 5235 8143 cintia.defranceschi@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. Informes relacionados “Criterio de Calificación para Préstamos de Consumo en Latinoamérica.” Diciembre 17, 2008. “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 © 2011 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.