

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

4 de agosto 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 \$ 29.507.754; la categoría BB+(arg) con perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciarios Clase B (VDFB), a tasa fija, por hasta VN \$ 6.871.669; y la categoría CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 4.042.158. Todos a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero BACS Personales III. BACS transferirá al Fiduciario una cartera de créditos personales con retención de haberes por código de descuento, equivalente a un valor fideicomitado a la fecha de corte (01.07.2011) de hasta \$ 40.421.581. Los créditos fueron originados por 12 mutuales y/o cooperativas. Dentro de los tres días hábiles de percibida la cobranza de parte de las originantes, el Fiduciante la depositará en la cuenta fiduciaria. Previamente dichas originantes recibirán mensualmente de parte de los agentes de retención (ANSeS en un 93,4% de cartera cedida y organismos bajo el Decreto 691 en el 6,6% restante), los fondos retenidos de los haberes de los deudores. En contraprestación, el Fiduciario emitirá VDFS, VDFB y CP con distintos derechos sobre el flujo de los créditos a ceder. Se contará con los siguientes fondos: i) de garantía, ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias. Para determinar la calidad de la cartera securitizada se consideró sus atributos (entre ellos la concentración por agentes de retención y entidades originadoras y recaudadoras) y el desempeño de la cartera histórica de préstamos personales con código de descuento comprada por BACS. La cartera analizada presenta indicadores adecuados dentro de los estándares de la industria. Ninguna de las entidades originadoras y recaudadoras del presente fideicomiso se encuentra alcanzada por las recientes resoluciones publicadas por el Instituto Nacional de Asociativismo y Economía Social (INAES) que retiró autorización a funcionar a varias mutuales y cooperativas. Se considera que las mejoras crediticias existentes para cada VDF son adecuadas. Las mismas consisten en: un nivel inicial de subordinación de capital positivo (6,4%), una estructura de pagos secuencial en capital entre los VDFS y VDFB que implica un incremento de la subordinación de ambas clases a medida que se pagan los instrumentos preferidos, un diferencial de tasas, fondos de gastos y garantía, y criterios de elegibilidad de los créditos cedidos. Inicialmente los VDFB poseen un nivel de subordinación de capital negativo (-15,4%), por lo cual tienen una protección que les permite soportar escenarios de pérdida menos severos que los VDFS, lo que justifica la asignación de una calificación compatible con un mayor nivel de riesgo. Por su parte, los CP afrontan todos los riesgos dado que se encuentran totalmente subordinados, y los flujos que perciban están expuestos no sólo a la evolución del contexto económico, y su impacto en los niveles de pérdida de la cartera, sino también a los gastos e impuestos aplicados al fideicomiso. 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 se encuentra calificado en AA-(arg) por Fitch. 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: 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. 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. Copyright © 2011 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One

State Street Plaza, New York, New York 10004.