

# Fitch confirma calificaciones a SB Personales II

31 de enero de 2011

Fitch confirma las calificaciones AAA(arg) con perspectiva estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por VN\$ 47.094.327; AAA(arg) con perspectiva estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por VN\$ 28.256.597 y BB-(arg) con perspectiva estable a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN\$ 18.837.730 emitidos por el fideicomiso financiero SB Personales II. Equity Trust Company (Argentina) S.A., en calidad de fiduciario, y Standard Bank Argentina S.A. (SBA) actuando como originador y fiduciante, constituyeron el Fideicomiso Financiero SB Personales II en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios SB Fideicomisos. El fiduciante transfirió al fiduciario una cartera de préstamos personales por un saldo de capital más intereses devengados a la fecha de corte (31.10.2010) de \$ 94.188.654. 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 y cuenta con los siguientes fondos: i) de liquidez equivalente a \$800.000 y ii) de gastos por \$60.000. Ambos fueron integrados con el producido de la colocación. Los VDF soportaron diferentes escenarios de estrés sobre los niveles de mora y precancelaciones bases, los cuales son compatibles con las calificaciones asignadas. El impacto de las pérdidas y de las precancelaciones sobre el flujo de los créditos fue distribuido en el tiempo durante la vida del fideicomiso. Para las calificaciones de los VDF, no se consideraron posibles recuperos sobre los créditos morosos de la cartera. 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 mora y precancelaciones de la cartera, sino también a los gastos e impuestos aplicados al fideicomiso. El estrés sobre el flujo de fondos de la cartera se realizó asumiendo que los VDFB pagan durante toda su vigencia el nivel máximo prometido de su tasa de interés variable. Las mejoras crediticias para los VDF son adecuadas y consistentes con las calificaciones asignadas. Estas mejoras crediticias son: un nivel de subordinación real del 50% para los VDFA y del 20% para los VDFB, un buen diferencial de tasas dado por el rendimiento de la cartera y el interés que devengarán los títulos, fondos líquidos y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos securitizados. Se evaluó satisfactoriamente la calidad de los procesos y gestión de Standard Bank Argentina S.A. como administrador y agente de cobro de la cartera. Standard Bank Argentina S.A. es el Fiduciante y actúa como agente de cobro y administración de los créditos fideicomitidos. Dicha entidad se encuentra calificada por Fitch Argentina en A1+(arg) y AA+(arg) para el endeudamiento de corto plazo y largo plazo respectivamente. En tanto, el fiduciario es Equity Trust Company (Argentina) S.A. El mismo se encuentra calificado por Fitch en 2FD(ARG) con Rating Watch "en evolución". Analista Principal: Gustavo Avila Director +54 11 5235 8142 gustavo.avila@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Emiliano Bravo Associate Director +54 11 5235 8146 emiliano.bravo@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](http://www.fitchratings.com.ar). Copyright © 2007 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.