

# Fitch asigna AAA(arg) a los VDFS del FF BACS Personales I, Perspectiva Estable

3 de noviembre de 2010

Fitch asigna la categoría AAA(arg) con perspectiva estable a los Valores de Deuda Fiduciarios Senior (VDFS) por hasta VN \$27.934.300; la categoría BBB-(arg) con perspectiva estable a los Valores de Deuda Fiduciarios Clase B (VDFB) por hasta VN \$5.739.900 y la categoría CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$4.591.905 a ser emitidos por el fideicomiso financiero BACS Personales I. BACS Banco de Crédito y Securitización S.A. (BACS), en calidad de fiduciante, transferirá al Equity Trust, actuando como fiduciario una cartera de créditos personales con retención de haberes por código de descuento, equivalente a un valor fideicomitado a la fecha de corte (01.10.2010) de \$38.266.105. BACS compró los créditos que fueron originados por 17 mutuales y/o cooperativas. Dentro de las 72 horas hábiles de percibida la cobranza de parte de las entidades originadoras, el fiduciante la depositará en la cuenta fiduciaria. Por su parte, previamente dichas entidades recibirán mensualmente de parte de los agentes de retención, como son la ANSeS (89,9% del saldo de capital de los activos subyacentes) y los departamentos gubernamentales en virtud del Decreto 691 (10,1%), 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. La estructura de pagos de los títulos será secuencial en capital entre los VDF y totalmente secuencial con relación a los CP. Adicionalmente, contará con fondos de: garantía, gastos e impuesto a las ganancias. El riesgo crediticio de los instrumentos calificados reside por un lado en la calidad de los créditos fideicomitados (niveles de morosidad y precancelación), y por el otro en la calidad de las entidades originadoras y dueñas del código de descuento. Por ello, 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 óptimos dentro de los estándares de la industria. Fitch considera que las mejoras crediticias existentes para cada VDF son adecuadas. Las mismas consisten en: nivel de subordinación nominal del 27% y 12% para los VDFS y VRDB respectivamente, considerando el valor fideicomitado, estructura de pagos secuencial en capital, diferencial de tasas y fondos de gastos y garantía. Dado que la cartera fideicomitada será cedida a descuento, el nivel de subordinación real en el caso de los VDFS es nulo (0%) y en el caso de los VDFB es negativa (20,5%), situación que se revierte a medida que se amortizan los títulos preferidos. Del modelo financiero se desprende que la subordinación real de los VDFS será del 5,8%, luego del primer pago de servicios, mientras que la subordinación real de los VDFB se tornará positiva luego del quinto servicio. Dado que la cartera será cedida a descuento, la incobrabilidad y los prepagos impactan como una pérdida no sólo de capital e intereses a devengar, sino también de intereses capitalizados. Sin embargo, está previsto que los originantes, en caso de precancelaciones, abonen a BACS el monto y capital precancelado más un adicional equivalente al valor presente del monto precancelado a la fecha de precancelación, aplicándose la tasa de descuento implícita en el Contrato de Cesión entre BACS y el originante, por lo que el impacto se encuentra minimizado. 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 mora y precancelaciones 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 estándares de la industria y los acuerdos estipulados bajo el contrato de fideicomiso. Es un banco que 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: Emiliano Bravo Associate Director +54 11 5235 8146 emiliano.bravo@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](http://www.fitchratings.com.ar). Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.