

# Fitch confirmó la calificación del FF Banco Cetelem I (ex Cetelem I)

29 de julio de 2009

Fitch confirmó las siguientes calificaciones para los títulos a emitirse bajo el fideicomiso financiero Banco Cetelem I (ex Banco Cetelem I): - Valores de Deuda Fiduciaria Clase A por hasta un VN \$ 34.509.353 - Categoría AAA(arg) - Valores de Deuda Fiduciaria Clase B por hasta un VN \$ 3.378.538 - Categoría AA-(arg) - Certificados de Participación por hasta un VN \$ 10.376.938 - Categoría B(arg) Banco Cetelem Argentina S.A. en calidad de fiduciante transferirá al Banco Patagonia S.A., actuando como fiduciario del presente fideicomiso, una cartera de créditos personales dirigidos a la compra de motocicletas por un valor fideicomitado a la fecha de corte de hasta \$ 48.264.829, siendo la tasa de descuento de la cartera del 45% n.a. En contraprestación, el fiduciario emitirá VDF y CP con distintos derechos sobre el flujo de los créditos a ceder. Los pagos a los títulos se harán considerando una estructura secuencial en capital. Adicionalmente, contará con fondos de: liquidez y de gastos. Los VDF soportaron diferentes escenarios de estrés sobre los niveles de mora base, los cuales son compatibles con las calificaciones asignadas. El impacto de las pérdidas sobre el flujo de los créditos fue distribuido en el tiempo durante la vida del fideicomiso. No se consideró para la calificación de los VDF posibles recuperos sobre los créditos morosos de la cartera. 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. El principal riesgo crediticio de los VDF reside en la calidad de los activos a fideicomitir (niveles de morosidad e incobrabilidad de los préstamos). Para determinar la calidad de la cartera a securitizar se consideró el desempeño histórico de la cartera de Banco Cetelem Argentina S.A. La cartera analizada presenta indicadores adecuados dentro de los estándares de la industria. Los VDF cuentan con una serie de mejoras crediticias tales como subordinación nominal del 28.5% para la clase A y del 21.5% para la clase B, una estructura secuencial en capital, diferencial de tasas, fondo de liquidez, criterios de elegibilidad y posibilidad de adelanto de fondos por parte del fiduciante. Dado que la cartera se cedió a descuento, la subordinación real, es decir sobre el monto de capital cedido, asciende a 11.6% para los VDFA y 2.9% para los VDFB. Se evaluó la calidad de los procesos y gestión de Banco Cetelem Argentina S.A. como administrador de la cartera, considerando un desempeño satisfactorio del mismo. Cabe destacar que la entidad está calificada en la categoría A1+(arg) de Endeudamiento de Corto Plazo y en la categoría AA+(arg) de Endeudamiento de Largo Plazo por Fitch Argentina. Banco Cetelem Argentina S.A. fue creado en 1998 y es una filial de BNP-Paribas Personal Finance (lleva más de 50 años en el negocio, opera actualmente en 27 países y cuenta con más de 27 millones de clientes). A la vez, BNP-Paribas Personal Finance pertenece al grupo BNP-Paribas (calificación internacional de Fitch Ratings AA). A partir de 2005, Banco Cetelem Argentina S.A muestra un elevado ritmo de crecimiento de sus financiaciones en sintonía con la favorable coyuntura expansiva del entorno. Las operaciones locales reportan a la casa matriz en forma regional y conjunta con los negocios de Cetelem en Brasil y México. A dic'08 la participación accionaria del banco se compone en un 60% de Cetelem S.A. y un 40% de Carrefour Nederland BV. No obstante esto, con posterioridad a esa fecha, se produjo una modificación a esta composición que está sujeta a aprobación del ente regulador (95% BNP-Paribas Personal Finance y 5% Cofica Bail). En la Argentina, las sociedades vinculadas a Banco Cetelem Argentina S.A. son Cetelem Gestión S.A. (proveedor del soporte administrativo, tecnológico y de procesos a Banco Cetelem), Banco de Servicios Financieros S.A. (BSF) y Banco Cofidis S.A. Es importante destacar la ventaja competitiva en términos de optimización de costos que obtienen Banco Cetelem y BSF al utilizar conjuntamente los servicios que les brinda Cetelem Gestión S.A. El modelo de negocios que Banco Cetelem implementa se basa en proporcionar soluciones específicas de financiamiento a través de: i) canales indirectos (para potenciar

la escala de negocios de cadenas de ventas de electrodomésticos, motocicletas, automotores) y ii) canales directos (explotación de su marca propia de tarjeta de crédito y banca por Internet). 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. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Verónica Saló: +54 11 5235 8144 - [veronica.salo@fitchratings.com](mailto:veronica.salo@fitchratings.com). Eduardo D’Orazio: +54 11 5235 8145 - [Eduardo.dorazio@fitchratings.com](mailto:Eduardo.dorazio@fitchratings.com).