

# Fitch confirmó las calificaciones de SB Personales I

16 de julio de 2008

Fitch confirmó la calificación AAA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por VN \$ 64.859.497, y CCC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por VN \$ 11.445.794, emitidos bajo el Fideicomiso Financiero SB Personales I. Equity Trust Company S.A., en calidad de Fiduciario, y Standard Bank Argentina S.A. (SBA), actuando como Fiduciante, constituyeron el “Fideicomiso Financiero SB Personales I” en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios “SB Fideicomisos”. Standard Bank Argentina s.a. cedió al Fiduciario una cartera de créditos personales por un total a la fecha de corte (29.02.2008) de \$ 76.305.291. En contraprestación a la cesión, el Fiduciario emitió Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por el 85% y Certificados de Participación (CP) por el 15% del valor fideicomitado. El riesgo crediticio reside en la calidad de los préstamos fideicomitados (niveles de morosidad, incobrabilidad y precancelación de los préstamos). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se ha considerado el desempeño de la cartera de Standard Bank Argentina S.A. (SBA) en la línea de negocios de préstamos personales. Del análisis se definieron niveles de prepago y pérdida esperada base para luego determinar el nivel de mejora crediticia de cada instrumento compatible con la calificación asignada. Los VDF soportan pérdidas y precancelaciones máximas compatibles con la calificación asignada. 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. Por su parte, los Certificados de Participación (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. Los VDF cuentan con una serie de mejoras crediticias tales como subordinación de capital del 15%, “estructura totalmente secuencial” que implica un incremento de la subordinación a medida que pagan los valores fiduciarios, diferencial de tasas entre los créditos y los VDF, Fondo de gastos por \$30.000 y de liquidez equivalente al próximo servicio de rendimiento de los VDF. Los créditos que integran el fideicomiso deben cumplir con las siguientes características: i) estar originados conforme las normas de originación de Standard Bank Argentina S.A., ii) que a la fecha de corte (29.02.2008) no registren atrasos superiores a los 30 días y iii) que a la fecha de corte cuenten con una cuota paga. Se ha analizado a Standard Bank Argentina S.A. en su rol de Administrador de la cartera de créditos del fideicomiso, y ha demostrado un buen desempeño con una correcta capacidad de originar y efectuar la cobranza de las carteras, de acuerdo con los estándares de la industria y los acuerdos estipulados bajo el contrato. Standard Bank Argentina S.A. se encuentra calificado por Fitch en AA-(arg) para el largo plazo y A1(arg) para el corto plazo. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web: [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Eduardo D’Orazio – Gustavo Avila: +54 11 5235-8100 - Buenos Aires.