

# Fitch califica al fideicomiso financiero Banco Industrial Personales II

21 de diciembre de 2007

Fitch asignó la calificación AAA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN\$ 16.105.217, la calificación AAA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN\$ 9.663.130 y la calificación B-(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN\$ 6.442.087, a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero Banco Industrial Personales II. El activo del fideicomiso financiero se conformará de una cartera de préstamos personales a jubilados por un monto a la fecha de corte (1.11.2007) de hasta \$ 32.210.434 originados por Nuevo Banco industrial de Azul S.A. (Banco Industrial). Los VDFA y VDFB soportan pérdidas de hasta 61,5% y 27,5%, respectivamente, y precancelaciones máximas de hasta el 50,0% para ambos títulos. Los riesgos observados y los niveles de estrés aplicados 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. 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 Nuevo Banco Industrial de Azul S.A. en la línea de negocios de préstamos personales a jubilados. 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. Por su parte, los CP a ser emitidos 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 la morosidad y nivel de precancelaciones de la cartera, sino también a los gastos e impuestos que deba afrontar el fideicomiso. Los VDFA y VDFB cuentan con una serie de mejoras crediticias tales como subordinación de capital del 50% y 20% respectivamente, estructura 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 y de liquidez. Se ha analizado a Banco Industrial en su rol de Administrador de la cartera de créditos del fideicomiso, demostrando 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. Nuevo Banco Industrial de Azul S.A. se encuentra calificado en A-(arg) para el largo plazo y A2(arg) para el corto plazo. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). 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. Contactos: Mauro Chiarini: +54 11 5235-8140 - [mauro.chiarini@fitchratings.com](mailto:mauro.chiarini@fitchratings.com). Emiliano Bravo: +54 11 5235-8146 - [emiliano.bravo@fitchratings.com](mailto:emiliano.bravo@fitchratings.com).