

Fitch Argentina confirma la calificación AA(arg) a los VDF Clase A emitidos por el Fideicomiso Financiero BNL Leasing I

27 de enero de 2006

Buenos Aires – 27 de Enero de 2006: Fitch Argentina confirmó la calificación “AA(arg)” a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por VN \$ 19.911.046 y “A-(arg)” a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por VN \$ 2.488.881 emitidos por el Fideicomiso Financiero BNL Leasing I. Adicionalmente, se emitieron Certificados de Participación (CP) por VN \$ 2.488.880, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los VDFA y VDFB. El activo del fideicomiso financiero está compuesto por ciertos derechos económicos derivados de contratos de Leasing originados por el Fiduciante y un monto total de cánones cedidos de \$ 30.932.169. Estos derechos económicos consisten en: i) el canon determinado en cada uno de los contratos de leasing; ii) los intereses compensatorios y punitivos o multas correspondientes a los cánones cedidos; iii) las indemnizaciones que el Fiduciante tenga derecho a percibir de las aseguradoras hasta el límite del capital mas intereses devengados adeudados por el tomador; y iv) el producido de la ejecución de los bienes de los créditos en mora que no hayan sido sustituidos por el Fiduciante. Los VDFA y VDFB soportan pérdidas estresadas de hasta el 22,4% y el 15,7%, respectivamente; niveles compatibles con la calificación asignada. El impacto de las pérdidas sobre el flujo de los créditos fueron distribuidos en el tiempo durante la vida del fideicomiso. El riesgo crediticio reside en la calidad de los préstamos fideicomitados (niveles de morosidad, incobrabilidad, recuperos, concentración, descalce de monedas y ajuste de capital). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se ha evaluado el desempeño de la cartera de Leasing de la BNL como así también otros parámetros de la cartera titulizada. Asimismo, la BNL, respecto de su compromiso como Administrador de la cartera fideicomitada, demuestra un aceptable desempeño con una adecuada 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. Los VDFA y VDFB cuentan con una serie de mejoras crediticias tales como subordinación del 20% y 10%, respectivamente, “estructura secuencial” que implica un incremento de la subordinación a medida que transcurre el tiempo, diferencial de tasas; fondo por riesgo de administración, fondo de gastos, criterios de elegibilidad de los créditos titulizados, posibilidad de sustitución de los créditos en mora por parte del Fiduciante y la opción que la BNL efectúen adelantos transitorios de fondos. La BNL se encuentra calificado en A2(arg) para endeudamiento de corto plazo. BNL es un subsidiria del Grupo BNL Spa (Roma) calificado en BBB+. A fines de 2004, la BNL de Italia anunció, que como parte de su estrategia, se retira de los países emergentes, con el fin de concentrar sus negocios en Europa. La calificación e informe puede ser consultado en www.fitchratings.com.ar sector Entidades Financieras. El informe completo puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar Contactos: Mauro Chiarini +54 11 5235 8140, mauro.chiarini@fitchratings.com Eduardo D’Orazio +54 11 5235 8145, eduardo.dorazio@fitchratings.com