

# Fitch Argentina confirma las calificaciones del Fideicomiso Financiero Finansur Prendas II

6 de diciembre de 2005

Buenos Aires – 6 de Diciembre de 2005: Fitch Argentina confirmó la calificación “AA(arg)” a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por VN \$ 12.364.691 a tasa variable emitidos por el Fideicomiso Financiero Finansur Prendas II. Adicionalmente, se emitieron Certificados de Participación (CP) por VN \$ 4.121.564, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los VDF. El activo del fideicomiso financiero se compone de una cartera de créditos prendarios sobre automotores originados por Finansur por un total a la fecha de corte de \$ \$ 16.486.255. La cartera de créditos será adquirida a una tasa de descuento del 10,5% n.a., siendo el capital original de \$ 17.459.534. Los VDF soportan pérdidas y precancelaciones estresadas de hasta el 25,5% y el 7,5%, respectivamente; niveles compatibles con la calificación asignada. El impacto de las pérdidas y de las precancelaciones 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, precancelaciones y recuperos). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se ha considerado el desempeño de la cartera de créditos prendarios de Banco Finansur S.A. como así también otros parámetros respecto de la cartera a securitizar. Adicionalmente se ha tenido en cuenta la evolución del Fideicomiso Financiero Finansur Prendas I emitido en abr.'05. Adicionalmente, se ha realizado un estrés adicional debido a lo reciente de esta operatoria en esta línea de Banco Finansur y dado que es una cartera que no ha llegado a su maduración. Se evalúa favorablemente que los créditos fueran adquiridos a una tasa de descuento del 10,5% n.a. a fin de incrementar el rendimiento de la misma debido a que la Tasa Interna de Retorno (TIR) de la cartera es del 4,3% n.a. Asimismo, lo mencionado resulta en un valor fideicomitado menor al saldo de capital de los préstamos, por lo tanto la subordinación real es del 29,2% frente al 25% otorgado por los CP. Si bien los créditos cuentan con una garantía real de prenda sobre los automotores, Fitch Argentina no ha considerado para la calificación de los VDF los posibles recuperos mediante la ejecución judicial de las prendas debido a los tiempos legales de tal acción y la duración estimada de los VDF. Mejoras Crediticias de los VDF: muy buen nivel de subordinación; “estructura totalmente secuencial” que implica un incremento de la subordinación disponible a medida que se efectúan los pagos; fondos por riesgo de administración y fondo de gastos; y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a titular. Banco Finansur S.A. será el Administrador de la cartera de créditos del fideicomiso, demostrando 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. Banco Finansur se encuentra calificado en A3(arg) para endeudamiento a corto plazo, el informe puede ser consultado en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) sector Entidades Financieras. Banco Finansur S.A. se encuentra calificado por Fitch Argentina en A3(arg) para endeudamiento a corto plazo. La entidad fue afectada muy fuertemente por la crisis sistémicas de 1994 y 2001 debiendo recurrir a la asistencia del BCRA debido a los problemas de liquidez que se le presentaron. Debido al impacto de la crisis, la entidad se focalizó en la generación de cartera de créditos para su posterior venta a entidades financieras locales y en el negocio de descuento de documentos. Actualmente, la Entidad se basa en en la experiencia que posee en la negociación de valores y negocios corporativos, habiendo ampliado su oferta de servicios tanto a particulares y como a empresas. La calificación e informe de Banco Finansur puede ser consultado en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) sector Entidades Financieras. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Cintia Defranceschi T: +54 11 5235 8143 Mauro Chiarini T: +54 11 5235 8140