

# FIX (afiliada de Fitch) confirmó calificaciones a Consubond 125; Perspectiva Estable

22 de agosto de 2016

FIX (afiliada de Fitch) confirmó las siguientes calificaciones a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Consubond 125: VDF Clase A (VDFA) por VN\$ 211.326.869 - Categoría 'AAAsf(arg)' con Perspectiva Estable. VDF Clase B (VDFB) por VN\$ 42.900.943 Categoría 'A-sf(arg)' con Perspectiva Estable. CP por VN \$ 63.556.953 - Categoría 'CCsf(arg)' Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VDFA soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 37.83% y los VDFB de hasta el 24.54%, sin afectar su capacidad de repago. Las calificaciones asignadas a los títulos son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos versus las pérdidas estimadas en el escenario base. Importantes mejoras crediticias: muy buen nivel de subordinación inicial real del 21.58% para los VDFA y del 5.66% para los VDFB, una estructura de pagos totalmente secuencial, buen diferencial de tasas dado por el rendimiento de la cartera y el interés que devengarán los títulos, fondo de liquidez y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a securitizar. Cobranzas acumuladas: Al 25.07.2016, el fideicomiso posee cobranzas por \$29,70 millones que representan un 14,1% del VDFA y un 11% del capital cedido. Estas cobranzas acumuladas representan un 85.63% del flujo cedido al fideicomiso hasta el mes de Julio inclusive. Capacidad de administración de la cartera: Banco Sáenz S.A. demuestra una adecuada capacidad de administración de la cartera de acuerdo con los estándares de la industria. La entidad está calificada en la categoría 'A1(arg)' de Endeudamiento de Corto Plazo y en la categoría 'A(arg) con perspectiva positiva de Endeudamiento de Largo Plazo de Endeudamiento de Largo Plazo, ambas calificaciones asignadas por FIX. Experiencia y muy buen desempeño del fiduciario: Banco de Valores S.A. posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario de securitizaciones de préstamos de consumo y personales. La entidad se encuentra calificada en 'A1(arg)' para endeudamiento de corto plazo por FIX. Sensibilidad de la calificación Las calificaciones pueden ser afectadas negativamente en caso que la pérdida sea superior a la estimada o por el deterioro de las operaciones del administrador. Esto será evaluado conjuntamente con la evolución de las mejoras crediticias. Resumen de la transacción Frávega S.A.C.I. e I. (el fiduciante) cedió al Banco de Valores S.A. (el fiduciario) una cartera de créditos en pesos por un valor fideicomitado a la fecha de corte (01.06.2016) de \$ 317.784.765 En contraprestación, el fiduciario emitió VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos cedidos. La estructura de pagos de los títulos es totalmente secuencial. La estructura cuenta con los siguientes fondos: i) de liquidez, ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias. Informes Relacionados: - Metodología de Calificación de Finanzas Estructuradas registrada ante Comisión Nacional de Valores (disponible en [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com) o en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)). El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com) Contactos: Analista Principal Mariano De Sousa Analista +54 11 5235-8141 [mariano.desousa@fixscr.com](mailto:mariano.desousa@fixscr.com) Analista Secundario Juan Langer Analista +54 11 5235-8144 [juanmartin.langer@fixscr.com](mailto:juanmartin.langer@fixscr.com)