

FIX (afiliada a Fitch) confirma calificaciones preliminares a Secubono 98; Perspectiva Estable

30 de enero de 2014

FIX (afiliada a Fitch) confirmó las siguientes calificaciones preliminares a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Secubono 98: VDF A por un mínimo de VN\$ 98.662.309 y un máximo de VN\$ 109.843.049: 'AAA(arg)/Estable' VDF B por un mínimo de VN\$ 5.018.802 y un máximo de VN\$ 5.820.860: 'AA(arg)/Estable' VDF C por un mínimo de VN\$ 6.610.130 y un máximo de VN\$ 7.601.358: 'A(arg)/Estable' CP por un mínimo de VN\$ 18.169.113 y un máximo de VN \$ 20.227.897: 'CCC(arg)' El monto a emitir, mínimo o máximo, será determinado en el periodo de licitación sin valores intermedios. 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 30,25%, los VDFB de hasta el 26,30% y los VDFC de hasta el 20,99% sin afectar su capacidad de repago. En caso de que se opte la cartera ampliada, los valores ascienden a 29,83%, 25,75% y 20,39% respectivamente. Las calificaciones asignadas son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos. Importantes mejoras crediticias: muy buen nivel de subordinación real del 19,40% para los VDFA, del 15,30% para los VDFB y del 9,90% para los VDFC. En caso de optarse por la variante, la subordinación real sería del 19,80%, 15,55% y 10,00% respectivamente. Se trata de una estructura de pagos totalmente secuencial, buen diferencial de tasas, fondo de liquidez y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos securitizados, para ambas carteras. Capacidad de administración de la cartera: Carsa S.A. demuestra una buena capacidad de originar y efectuar la cobranza de la cartera de acuerdo con los estándares de la industria y lo estipulado bajo el contrato. Experiencia y 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 SCR. 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. Descripción de la estructura Carsa S.A. (el fiduciante) cederá al Banco de Valores S.A. (el fiduciario) una cartera de créditos de consumo por un monto de capital a la fecha de corte (31.12.2013) de hasta \$122.409.813 ampliable hasta \$136.961.407. En contraprestación, el fiduciario emitirá VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos a ceder. Mensualmente, la cobranza de los créditos neta de los gastos e impuestos del fideicomiso y de la constitución o reposición de los fondos de liquidez, gastos e impuestos a las ganancias se destinará al pago de los títulos de acuerdo a una estructura totalmente secuencial. La estructura posee los siguientes fondos: i) de liquidez, ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias. Notas: las calificaciones preliminares no reflejan las calificaciones finales y se basan en información provista por el originador a noviembre de 2013. Estas calificaciones son provisorias y están sujetas a la documentación definitiva al cierre de la operación. Las calificaciones no son una recomendación o sugerencia, directa o indirecta, para comprar, vender o adquirir algún título valor. El presente informe de calificación debe leerse conjuntamente con el prospecto de emisión. Informes Relacionados: - Manual de procedimientos de Calificación de Finanzas estructuradas registrado ante Comisión Nacional de Valores - Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas, Junio 19, 2013; - Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica, Febrero 1, 2012; - Counterparty Criteria for Structured Finance and Covered Bonds (Criterio de Contraparte para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos) Mayo 13, 2013; - Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado, Agosto 5, 2013. El informe

completo y los informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web www.fixscr.com.
Contactos: Fernando Queirof Analista +54 11 5235 8115 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Carlos Nicolas Messa Analista +54 11 5235 8115 Relación con los medios: Douglas Elespe–Buenos Aires–+54 11 52358100–doug.elespe@fixscr.com TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: / / FITCHRATINGS.COM](http://FITCHRATINGS.COM) / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A. ESTE INFORME NO DEBE CONSIDERARSE UNA PUBLICIDAD, PROPAGANDA, DIFUSIÓN O RECOMENDACIÓN DE LA ENTIDAD PARA ADQUIRIR, VENDER O NEGOCIAR VALORES NEGOCIABLES O DEL INSTRUMENTO OBJETO DE CALIFICACIÓN. Copyright © 2014 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.