

Fitch confirmó calificaciones a Secubono 91

21 de agosto de 2013

Fitch confirmó las siguientes calificaciones a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Secubono 91: VDF Clase A (VDFA) por VN\$ 76.971.148 - Categoría 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable. VDF Clase B (VDFB) por VN\$ 3.643.605 - Categoría 'AA(arg)' con Perspectiva Estable. VDF Clase C (VDFC) por VN\$ 5.009.956 - Categoría 'A(arg)' con Perspectiva Estable. CP por VN \$ 13.467.380 - Categoría 'CCC(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 del 32,17%, los VDFB del 28,61% y los VDFC del 23,73% sin afectar su capacidad de repago. Las calificaciones asignadas son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos. Importantes mejoras crediticias: muy buen nivel de subordinación real del 15,50% para los VDFA, del 11,50% para los VDFB y del 6,00% para los VDFC, estructura de pagos totalmente secuencial, buen diferencial de tasas, fondo de liquidez y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos securitizados. 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 Fitch. 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., en calidad de Fiduciante, transfirió al Banco de Valores S.A., actuando como Fiduciario, una cartera de créditos de consumo por un valor fideicomitado a la fecha de corte (31.05.2013) de \$ 99.092.089. En contraprestación, el fiduciario emitió VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos cedidos. 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 destina 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. Informes Relacionados: • 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. Disponibles en nuestra página web: www.fitchratings.com Contactos: Analista Principal Mauro Chiarini +54 11 5235-8140 mauro.chiarini@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Ely Mizrahi +55 11 4504-2617 ely.mizrahi@fitchratings.com +54 11 5235 8140 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación Relación con los medios: Dolores Teran–Buenos Aires–+54 11 52358100–dolores.teran@fithcratings.com