

# Fitch confirma calificaciones al FF Fidebica XXVII

20 de agosto de 2013

Fitch confirmó las siguientes calificaciones para los títulos emitidos bajo el fideicomiso financiero Fidebica XXVII: VDF Clase A por VN \$ 37.070.573, Categoría AAA(arg) con Perspectiva Estable VDF Clase B por VN \$ 4.633.822, Categoría A(arg) con Perspectiva Estable VDF Clase C por VN \$ 2.687.617, Categoría BBB+(arg) con Perspectiva Estable CP por VN \$ 14.673.845, Categoría CC(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 35,6%, los VDFB del 26,5% y los VDFC del 21,0%, 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: buen nivel de subordinación real del 20% para los VDFA, del 10% para los VDFB y del 4,2% para los VDFC, estructura totalmente secuencial, buen diferencial de tasas, fondo de liquidez y criterios de elegibilidad de los créditos securitizados. Capacidad de administración de la cartera: Banco Bica SA, Asociación Mutual Centro del Litoral y Bica CEML demuestran una buena capacidad de administración de la cartera de acuerdo con los estándares de la industria y lo estipulado bajo el contrato. También se evaluó el desempeño de los titulares de los códigos de descuento y su continuidad durante la vida de la presente transacción. Adecuado desempeño del fiduciario: Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A. posee una adecuada capacidad de desempeño como fiduciario de securitizaciones de préstamos personales. 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 Banco Bica S.A. (BICA) y la Asociación Mutual Centro del Litoral, en calidad de fiduciantes, cedieron a Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria S.A., en calidad de Fiduciario, una cartera de créditos personales y de consumo por un valor fideicomitado de \$59.065.857. El valor fideicomitado de los créditos fue calculado aplicando una tasa de descuento del 13,8% efectiva anual sobre flujo teórico de los mismos. En contraprestación, el fiduciario emitió VDF con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos cedidos. La estructura de pagos de los títulos es totalmente secuencial y cuenta con los siguientes fondos: i) de liquidez por 3 veces el devengamiento mensual del próximo servicio de interés por vencer de los VDF y ii) de gastos, por \$30.000. Analista Principal Fernando Queiroto +54 11 5235-8115 fernando.queiroto@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario Mauro Chiarini +54 11 5235-8140 mauro.chiarini@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Relación con los medios: Dolores Teran–Buenos Aires–+54 11 52358100–dolores.teran@fitchratings.com 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 Informes relacionados • “Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas”, Jun 19, 2013 • “Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica”, Feb. 1, 2012 • “Criterio de Contraparte para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos”, May. 13, 2013 • “Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado” Agosto 5, 2013 Disponibles en nuestra página web: [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar).