

Fitch confirmó calificaciones a Secubono Credinea 90; Perspectiva Estable

18 de junio 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 Credinea 90: VDF Clase A (VDFA) por VN\$ 49.235.011 - Categoría 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable. VDF Clase B (VDFB) por VN\$ 4.518.403 - Categoría 'AA(arg)' con Perspectiva Estable. VDF Clase C (VDFC) por VN\$ 14.602.642 - Categoría 'BBB+(arg)' con Perspectiva Estable. CP por VN \$ 17.692.191 - Categoría 'CCC(arg)'. Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: las calificaciones asignadas son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos. El impacto de las pérdidas y precancelaciones sobre el flujo de los créditos fue distribuido en el tiempo durante la vida del fideicomiso. No se consideraron posibles recuperos sobre los créditos morosos de la cartera. El estrés sobre los flujos de fondos se realizó asumiendo que cada VDF pagará los máximos niveles de sus respectivas tasas de interés variables. Sólida capacidad de repago: los VDFA soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 42,26%, los VDFB de hasta el 36,72% y los VDFC de hasta el 33,67%, sin afectar su capacidad de repago. Los CP afrontan todos los riesgos dado que se encuentran totalmente subordinados. Importantes mejoras crediticias: muy buen nivel de subordinación real del 21,0% para los VDFA, del 13,75% para los VDFB y del 9,75% 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: Credinea 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 se pueden ver negativamente afectadas en caso que la pérdida de la cartera sea superior a la estimada. Descripción de la estructura Credinea S.A. en calidad de Fiduciante, transfirió al Banco de Valores S.A., actuando como Fiduciario del fideicomiso financiero Secubono Credinea 90, una cartera de créditos personales y de consumo por un valor fideicomitado a la fecha de corte (28.02.2013) de \$70.848.968. El valor fideicomitado de los créditos fue calculado aplicando una tasa de descuento promedio del 4,9% efectiva mensual sobre el flujo teórico de los mismos. Los activos subyacentes fueron originados por Credinea S.A. y se conforman de préstamos personales en su mayoría, aunque comprenden también un porcentaje marginal de préstamos de consumo. En contraprestación, el Fiduciario emitió VDF y CP con distintos derechos sobre el flujo de los créditos cedidos. Los pagos a los títulos se harán considerando una estructura totalmente secuencial. Adicionalmente, cuenta con fondos de liquidez, gastos e impuesto a las ganancias. Informes Relacionados: ? Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas, Mayo 24, 2013; ? Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica, Febrero 1, 2012; ? Counterparty Criteria for Structured Finance Transactions (Criterio de Contraparte para transacciones de Finanzas Estructuradas) Mayo 13, 2013; ? Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado, Febrero 19, 2013. Disponibles en nuestra página web: www.fitchratings.com Contactos: Analista Principal Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Ely Mizrahi Associate Director +55 11 4504 2617 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:

Laura Villegas – Buenos Aires – +54 11 5235 8139 – laura.villegas@fitchratings.com TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](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](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, 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. FITCH 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 FITCH. Copyright © 2013 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.