

# Fitch asigna calificaciones preliminares a Secubono Credinea 90; Perspectiva Estable

19 de marzo de 2013

Fitch asignó las siguientes calificaciones preliminares a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Secubono Credinea 90: VDF Clase A (VDFA) por hasta VN\$ 49.235.011 - Categoría 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable. VDF Clase B (VDFB) por hasta VN\$ 4.518.403 - Categoría 'AA(arg)' con Perspectiva Estable. VDF Clase C (VDFC) por hasta VN\$ 14.602.642 - Categoría 'BBB+(arg)' con Perspectiva Estable. CP por hasta 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, transferirá 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 hasta \$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 emitirá VDF y CP con distintos derechos sobre el flujo de los créditos a ceder. Los pagos a los títulos se harán considerando una estructura totalmente secuencial. Adicionalmente, contará con fondos de liquidez, gastos e impuesto a las ganancias. Notas: dado que no se ha producido aún la emisión, las calificaciones otorgadas se basan en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores, quedando sujetas a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Informes Relacionados: - Rating Criteria for Consumer ABS in Latin America (Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica), Febrero 1, 2012 - Criterio Para el Análisis de Originador Administrador de Finanzas Estructuradas, Mayo 16, 2007 El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). 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](mailto:laura.villegas@fitchratings.com) Copyright © 2013 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.