

Fitch realiza las siguientes acciones sobre Secubono 88; Perspectiva Estable

8 de marzo de 2013

Fitch realizó siguientes acciones sobre las calificaciones preliminares de los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Secubono 88 luego de la modificación de la estructura: VDF Clase A (VDFA) por hasta VN\$ 88.328.685- confirma en 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable. VDF Clase B (VDFB) por hasta VN\$ 3.192.603 – baja a 'AA(arg)' desde 'AAA(arg)' mantiene Perspectiva Estable. VDF Clase C (VDFC) por hasta VN\$ 3.192.603 – retira la 'AA(arg)' con Perspectiva Estable. CP por hasta VN \$ 17.692.191 - confirma en 'CCC(arg)'. Factores relevantes de la calificación Las acciones de calificación son consistentes con las modificaciones realizadas a la estructura donde los VDF Clase A y B fueron fusionados en la actual Clase A y los VDF C pasaron a ser los actuales VDF B. El retiro de la calificación de los VDFC se debe a que los mismos no serán emitidos. 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 26,44% y los VDFB de hasta el 23,52%, 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 17,0% para los VDFA y del 14,0% para los VDFB, 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. Descripción de la estructura Carsa S.A. en calidad de Fiduciante, transferirá al Banco de Valores S.A., actuando como Fiduciario del fideicomiso financiero Secubono 88, una cartera de créditos de consumo por un valor fideicomitado a la fecha de corte (28.02.2013) de hasta \$ 109.213.480. La tasa de descuento aplicada fue, en promedio, del 48,02% efectiva anual. La cartera a ceder fue originada exclusivamente por Carsa S.A. bajo las líneas "financiación Musimundo" y "Servido en Tarjeta". 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. 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@fithcratings.com