

Fitch confirma calificaciones de Secubono 85

6 de febrero 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 85: VDF Clase A (VDFA) por VN\$ 60.775.887 - Categoría 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable. VDF Clase B (VDFB) por VN\$ 7.965.968 - Categoría 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable. VDF Clase C (VDFC) por VN\$ 3.234.911 - Categoría 'AA(arg)' con Perspectiva Estable. CP por VN \$ 12.076.679 - Categoría 'CCC(arg)'. Carsa S.A. en calidad de Fiduciante, transfirió al Banco de Valores S.A., actuando como Fiduciario del fideicomiso financiero Secubono 83, una cartera de créditos de consumo por un valor fideicomitado a la fecha de corte (31.12.2012) de \$ 84.053.445. La tasa de descuento aplicada fue, en promedio, del 56.7% 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 emitió VDF y CP con distintos derechos sobre el flujo de los créditos cedidos. Los pagos a los títulos se hacen considerando una estructura totalmente secuencial. Adicionalmente, cuenta con fondos de liquidez, gastos e impuesto a las ganancias. 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 36,07%, los VDFB de hasta el 27,26% y los VDFC de hasta el 23,59%, 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 24,85% para los VDFA, del 15,00% para los VDFB y del 11,00% 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. Contactos: Analista Principal Fernando Queirof +54 11 5235 8115 fernando.queirof@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario Verónica Saló Director +54 11 5235 8144 veronica.salo@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +54 11 5235 8139 – laura.villegas@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: - Rating Criteria for Consumer ABS in Latin America (Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica), Diciembre 17, 2008 - 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. Copyright © 2013 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.