

# Fitch asigna calificaciones preliminares al FF Fidebica XXV

10 de septiembre de 2012

Fitch asignó las siguientes calificaciones para los títulos a emitirse bajo el fideicomiso financiero Fidebica XXV: VDF Clase A por hasta VN \$ 26.845.856, Categoría AAA(arg) con Perspectiva Estable VDF Clase B por hasta VN \$ 3.355.732, Categoría A(arg) con Perspectiva Estable VDF Clase C por hasta VN \$ 1.946.325, Categoría BBB+(arg) con Perspectiva Estable CP por hasta VN \$ 13.528.474, 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 de hasta el 38,1%, los VDFB de hasta el 29,3% y los VDFC de hasta el 23,9%, 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 dado por el rendimiento de la cartera y el interés que devengarán los títulos, fondo de liquidez y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos securitizados. Capacidad de administración de la cartera: BICA Cooperativa y BICA Mutual 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. Resumen de la transacción BICA Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Limitada (BICA Cooperativa) y la Asociación Mutual de Asociados de Bica Coop. E.M. Ltda (BICA Mutual), 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 \$45.676.387. El valor fideicomitado de los créditos fue calculado aplicando una tasa de descuento del 0,96% efectiva mensual sobre flujo teórico de los mismos. En contraprestación, el fiduciario emitirá VDF con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos cedidos. La estructura de pagos de los títulos será totalmente secuencial y contará 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. 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. Analista Principal: Verónica Saló Director +54 11 5235 8144 veronica.salo@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Mauro Chiarini Analista +54 11 5235 8140 mauro.chiarini@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – 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 “Criterio de Calificación para Préstamos de Consumo en Latinoamérica.” Febrero 1, 2012. “Criterio para el Análisis de Originador y Administrador de Finanzas Estructuradas.” Mayo 16, 2007. Disponibles en nuestra página web: [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Copyright © 2012 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.