

Fitch califica al fideicomiso financiero Fidebica XIII

10 de agosto de 2010

Fitch asignó las siguientes calificaciones para los títulos a emitirse bajo el fideicomiso financiero Fidebica XIII: -VDF Clase A por hasta VN \$17.402.816, Categoría AAA(arg) con Perspectiva Estable - VDF Clase B por hasta VN \$2.175.352, Categoría A(arg) con Perspectiva Estable -VDF Clase C por hasta VN \$1.261.704, Categoría BBB+(arg) con Perspectiva Estable -CP por hasta VN \$7.195.756, Categoría CC(arg) El Fiduciario emitirá VDFA por hasta un VN \$17.402.816, VDFB por hasta un VN \$2.175.352, VDFA por hasta un VN \$1.261.704 y CP por hasta un VN \$7.195.756. El producido de la colocación se utilizará para la adquisición de una cartera de créditos personales y de consumo por un valor fideicomitado de \$ 28.035.628 originada por BICA Coop. E. M. Ltda y por la Asociación Mutual de Asociados de Bica Coop. E. M. Ltda. La tasa de descuento aplicada será del 16.5% n.a. Mensualmente y acorde a una estructura totalmente secuencial, los ingresos del fideicomiso se destinarán a la amortización de capital de los VDFA luego del pago de sus intereses. Cancelados estos, se comenzará con la amortización de capital y pago de interés de los VDFB, una vez amortizados totalmente, se iniciarán los pagos a los VDFA. Cancelados íntegramente todos los VDF, de existir, el remanente será destinado a los CP. Asimismo, la estructura cuenta con los siguientes fondos a integrarse al momento de la colocación: i) de liquidez por 3 veces el próximo devengamiento de interés de los VDF y ii) de gastos, por \$ 30.000. La cartera fideicomitada se distribuye en un 35.4% por créditos otorgados a los tarjetahabientes de SI.DE.CRE.ER, un 19,8% a asociados de Muper, un 17,4% a asociados de Cooperativa Chaco, un 12,5% a usuarios de la tarjeta Carta 10, un 0.5% a asociados de AMPIV, un 0.4% a créditos otorgados bajo la línea del IPS y un 14.1% por créditos otorgados bajo las línea Credibica. El principal riesgo crediticio de los títulos valores reside en la calidad de la cartera fideicomitada (niveles de morosidad, incobrabilidad y precancelación de los créditos) y en el cumplimiento en tiempo y forma de SI.DE.CRE.ER y de los otros agentes recaudadores de la transferencia a la cuenta recaudadora de los flujos cobrados. Del análisis se definieron niveles de precancelación y pérdida esperada base, para luego determinar el nivel de mejora crediticia de cada instrumento, compatible con la calificación asignada a cada uno. Mejoras crediticias otorgadas a los VDF: - La subordinación nominal de los VDFA es del 37.9%, de los VDFB del 30.2% y del VDFA del 25.7% respecto del valor fideicomitado. No obstante, considerando el capital nominal de la cartera, la subordinación real asciende al 20.0% para los VDFA, del 10.0% para los VDFB y del 4.2% para los VDFA. - Estructura de pagos totalmente secuencial que implica el incremento de la subordinación disponible para las clases a medida que se van efectuando los pagos de los VDF. - Diferencial de tasas entre la cartera de créditos titulizados y la devengada por los VDF. - Fondo de liquidez equivalente a 3 veces el próximo servicio de intereses de los VDF, considerando para el cálculo las tasas aplicadas para el pago del último servicio de intereses de los mismos. El importe acumulado será aplicado por el fiduciario al pago de los servicios de los VDF. - Criterio de elegibilidad de la cartera de créditos a securitizar: i) no son producto de ninguna refinanciación y ii) no observan atrasos a la fecha de cesión. Fitch evaluó la calidad de los procesos y gestión de BICA Coop. E. M. Ltda. y de la Asociación Mutual de Asociados de Bica Coop. E.M. Ltda como administradores de la cartera, y su desempeño se consideró satisfactorio. Asimismo, se evaluó el desempeño de SI.DE.CRE.ER, Muper, Cooperativa Chaco, AMPIV y del IPS como agentes de retención y su continuidad durante la vida de la presente transacción. BICA Cooperativa de Emprendimientos Múltiples Limitada inició sus actividades en 1978 como consecuencia de la fusión de tres Cajas de Crédito, y de este modo se constituyó el Banco Bica Coop. Ltda. En 1997, BICA Coop. E. M. vende la totalidad de su tenencia accionaria del Banco BICA S.A. al Banco Suquía S.A. y comienza a operar como cooperativa financiera fuera de la supervisión del BCRA. El Grupo BICA está conformado por Regional Trade S.A. (importadora, exportadora y

comercializadora de productos alimenticios), Bica Cambio y Turismo S.A. (Casa de Cambio autorizada por el BCRA), Bica Bursátil S.A. (Sociedad de Bolsa accionista del Mercado de Valores del Litoral SA), Bica Mutual y Merengo S.A. (elaboradora y comercializadora de alfajores y otras confituras, con una participación accionaria del 33%). Se orienta a prestar servicios financieros a personas físicas y Pymes que desarrollan su actividad dentro de la región. Cuenta con una red de 12 sucursales distribuidas en la región litoral del país, y 368.480 asociados. La Asociación Mutual de Asociados de Bica Coop. de Emprendimientos Múltiples Ltda. (Bica Mutual) fue creada en el año 2001 con el objetivo de fomentar la ayuda recíproca entre sus miembros, brindando diferentes servicios a los empleados de Bica Coop. En el año 2003, a través de una modificación estatutaria, se da el ingreso a la mutual a los asociados de Bica Coop. brindando el servicio de ayuda económica mutual con captación de ahorros. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Dado que aún no se ha producido la emisión, la calificación otorgada se basa en la documentación e información presentada por el Fiduciario y sus asesores, quedando sujeta 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), Diciembre 17, 2008 • Criterio Para el Análisis de Originador Administrador de Finanzas Estructuradas, Mayo 16, 2007. Contactos: Verónica Saló - Cintia Defranceschi: +54 11 5235 8100 - Buenos Aires. Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.