Fitch confirma calificaciones a Secubono Credinea 84; Perspectiva Estable

8 de enero de 2013

Fitch confirma la categoría AAA(arg) con perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por VN $ 46.694.754, la categoría AA(arg) con perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por VN $ 4.050.629, la categoría BBB+(arg) con perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C (VDFC) por VN$2.250.350 y la categoría CCC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por VN $ 15.032.250 emitidos por el fideicomiso financiero Secubono Credinea 84. Credinea S.A. en calidad de Fiduciante, transfirió al Banco de Valores S.A., actuando como Fiduciario del fideicomiso financiero Secubono Credinea 84, una cartera de créditos personales y de consumo por un valor fideicomitido a la fecha de corte (30.09.2012) de $ 68.027.983. El valor fideicomitido de los créditos fue calculado aplicando una tasa de descuento promedio del 4,74% efectiva mensual (TEM) sobre flujo teórico de los mismos. En contraprestación, el Fiduciario emitió VDF y CP con distintos derechos sobre el flujo de los créditos cedidos. Los pagos a los títulos se harán considerando una estructura totalmente secuencial. Adicionalmente, cuenta con fondos de: liquidez (vigente para los VDFA y VDFB), de gastos y de impuesto a las ganancias. El principal riesgo crediticio de los VDF reside en la calidad de los créditos fideicomitidos (niveles de morosidad y precancelaciones de los préstamos). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se consideró el desempeño de la cartera de Credinea S.A. Los VDFA soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 41,75%, los VDFB de hasta el 36,41% y los VDFC de hasta el 33,34% 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. El impacto de las pérdidas y de las precancelaciones sobre el flujo de los créditos fue distribuido en el tiempo durante la vida del fideicomiso. No se consideró para las calificaciones de los VDF posibles recuperos sobre los créditos morosos de la cartera. El estrés sobre los flujos de fondos se realizó asumiendo que los VDFA, VDFB y VDFC pagarán durante toda su vigencia sus respectivos niveles máximos de tasa de interés. Las mejoras crediticias para los VDF son adecuadas y consistentes con las calificaciones asignadas. Estas mejoras crediticias son: muy buen nivel de subordinación real del 17,0% para los VDFA y 9,8% para los VDFB y 5,8% para los VDFC, una estructura de pagos 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 a securitizar. Por su parte, los CP afrontan todos los riesgos dado que se encuentran totalmente subordinados y los flujos que perciban están expuestos no sólo a la evolución del contexto económico, y su impacto en los niveles de mora y precancelaciones de la cartera, sino también a los gastos e impuestos aplicados al fideicomiso. Se evaluó satisfactoriamente la calidad de los procesos y gestión de Credinea S.A. como administrador y agente de cobro de la cartera. Credinea S.A., es una compañía que pertenece al Grupo Megatone-Confina, grupo que se dedica a la comercialización de electrodomésticos y al otorgamiento de servicios financieros. Comenzó sus actividades en la década del ’80 financiando las ventas de electrodomésticos de Carsa S.A. Dado que para esa época existía una carencia de servicios financieros para el consumo, la compañía desarrolló nuevas líneas de negocio e incorporó nuevos clientes no relacionados con la operatoria de Carsa S.A. Hacia 1998, se inicia en el sistema de préstamos personales bajo el grupo Confina, independizándose del grupo de electrodomésticos. Si bien contaba con salones propios, por la crisis que atravesó el país, comenzó a desarrollar su actividad dentro de los locales pertenecientes a Megatone - Carsa S.A. Actualmente, cuenta con una casa central en la ciudad de Resistencia-Chaco, una red de 56 centros de atención y 26 sucursales distribuidas en las provincias de Chaco, Formosa,

Corrientes, Santiago del Estero, Tucumán, Salta, Jujuy, Misiones y Buenos Aires. Informes relacionados “Criterio de Calificación para Préstamos de Consumo en Latinoamérica.”Febrero 01, 2012. ”Criterio para el Análisis de Originador y Administrador de Finanzas Estructuradas.” Mayo 16, 2007. Disponibles en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Analista Principal: Fernando Queirot +54 11 5235 8115 angeles.agostii@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 verónica.salo@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 Copyright © 2011 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.