

Fitch califica Fideicomiso Financiero SuCrédito VI

9 de junio de 2011

Fitch asignó la calificación AA+(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 32.528.537, la calificación BBB+(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 7.778.563 y la calificación CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 6.835.707 a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero SuCrédito Serie VI. El activo del fideicomiso estará compuesto por una determinada cartera de créditos, de las cuentas elegibles, por un total a la fecha de corte de hasta \$ 47.142.807, derivados de la utilización de las tarjetas de crédito emitidas por Valle Fértil S.A. (Valle Fértil) bajo la marca "SuCrédito". El fiduciante, dada la experiencia y conocimiento de la cartera cedida, desempeña funciones de administrador y depositará en la cuenta fiduciaria, cada 72 horas contada desde la efectiva percepción de las cobranzas, la recaudación proveniente de los créditos por hasta los fondos requeridos para el fondo de reserva, de gastos y el pago de los valores fiduciarios. Una vez alcanzado este monto se procederá a compensar la rendición de cobranzas con la cesión de nuevos créditos en las fechas de revolving estipuladas en los días segundo y quinto de cada semana. En caso de que haya ocurrido un Evento Especial, se suspenderá la adquisición de nuevos créditos y las cobranzas se destinarán a la amortización de los valores fiduciarios según su prioridad. Los VDFA y VDFB resisten pérdidas de hasta el 35,84% y de hasta el 23,2% y baja en la tasa de pago mensual (TPM) de hasta el 30% y de hasta el 20%, respectivamente. Ambos niveles son compatibles con las calificaciones asignadas. El impacto de las pérdidas y de la baja en la TPM fue considerado asumiendo la interrupción de la adquisición de nuevos créditos y un rescate anticipado de los valores fiduciarios. El riesgo crediticio reside en la calidad de los créditos fideicomitados (niveles de incobrabilidad y TPM). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se consideró el desempeño de la cartera de Valle Fértil. El diferencial de tasas existente entre la tasa de descuento de los créditos y la tasa de interés a pagar a los valores fiduciarios es evaluado como bajo. No obstante, dada la estructura secuencial, el diferencial de tasas se irá ampliando a medida que se paguen los títulos e implicará un mayor flujo para el pago de los VDF. Se analizó a Valle Fértil en su rol de administrador de la cartera de créditos del fideicomiso, demostrando un adecuado desempeño con una correcta capacidad de originar y efectuar la cobranza de las carteras, de acuerdo con los estándares de la industria y los acuerdos estipulados bajo el contrato. Asimismo se ha contemplado dentro del análisis la existencia del administrador sustituto, Adsus S.A., quien actuará en reemplazo del administrador en caso de que se produzca alguno de los eventos de remoción del administrador previstos en los documentos de la transacción. Adsus asociada con Tecsycom S.A. realizó con éxito la compatibilización de bases y datos con Valle Fértil y cuenta con convenios con los agentes recaudadores a fin de minimizar los tiempos de traspaso de la administración de la cartera. Los VDFA y VDFB cuentan con una serie de mejoras crediticias tales como subordinación del 31% y 14,5%, respectivamente, "estructura secuencial en capital" que implica un incremento de la subordinación disponible a medida que se van efectuando los pagos de los valores fiduciarios, diferencial de tasas, fondos de gastos y de reserva, adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a ceder y cláusulas gatillo que interrumpen la adquisición de nuevos créditos y aceleran la amortización de los valores fiduciarios. Valle Fértil S.A. es una empresa regional emisora de tarjetas de crédito bajo la marca "SuCrédito". Dicha marca nace en 1984, y es, desde el año 2000 operada por Valle Fértil S.A. Cuenta con una casa Central en la ciudad de San Miguel de Tucumán, y siete sucursales ubicadas en las provincias de Jujuy, Salta, Santiago del Estero y Tucumán. En la actualidad, posee aproximadamente 20.000 comercios adheridos y 82.370 plásticos activos (92.558 tarjetas habilitadas). Focaliza sus operaciones en aquellos sectores de la población que cuentan con ingresos ubicados entre 800 y 3.500 pesos. Tiene como objetivo sostener y afianzar la tarjeta como medio de pago para cubrir las necesidades esenciales de sus usuarios. Nota: dado que no se ha producido aún la emisión, la

calificación otorgada se basa en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores, quedando sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Analista Principal: Cintia Defranceschi Director +54 11 5235 8143 cintia.defranceschi@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 mauro.chiarini@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com. Informes relacionados • Global Credit Card ABS Rating Criteria (Criterio de Calificación para tarjetas de crédito), Junio 29, 2010. • Criterio Para el Análisis de Originador Administrador de Finanzas Estructuradas, Mayo 16, 2007. Disponibles en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Copyright © 2011 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.