

# Fitch asigna AAA(arg) a VDF del FF Secubono Credinea 61; Perspectiva Estable

13 de enero de 2011

Fitch asigna la categoría AAA(arg) con perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 27.468.986, la categoría AA(arg) con perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 2.497.181 y la categoría CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 18.449.723 a ser emitidos por el fideicomiso financiero Secubono Credinea 61. Credinea S.A. en calidad de Fiduciante, transferirá al Banco de Valores S.A., actuando como Fiduciario del fideicomiso financiero Secubono Credinea 61, una cartera de créditos personales y de consumo por un valor fideicomitado a la fecha de corte (31.01.2011) de hasta \$ 48.415.890. El valor fideicomitado de los créditos fue calculado aplicando una tasa de descuento del 3,02% efectiva mensual sobre flujo teórico de los mismos. En contraprestación, el Fiduciario emitirá VDF y CP con distintos derechos sobre el flujo de los créditos a ceder. Los pagos a los títulos se harán considerando una estructura totalmente secuencial. Adicionalmente, contará con fondos de: liquidez, de gastos y de impuesto a las ganancias. El principal riesgo crediticio de los VDF reside en la calidad de los créditos fideicomitados (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 44,9% mientras que los VDFB resisten una merma de hasta el 39,7% sin que se vea afectada 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 y VDFB 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 23% para los VDFA y del 16% para los VDFB, una estructura totalmente secuencial, un buen diferencial de tasas dado por el rendimiento de la cartera y el interés que devengarán los títulos, fondos líquidos y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos securitizados. 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 46 centros de atención y 20 sucursales distribuidas en las provincias de Chaco, Formosa, Corrientes, Santiago del Estero, Tucumán, Salta, Jujuy, Misiones y Buenos Aires. 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. Informes relacionados "Criterio de Calificación para Préstamos de Consumo en Latinoamérica." Diciembre 17, 2008. "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). Analista Principal: Cintia Defranceschi Director +54 11 5235 8143 [cintia.defranceschi@fitchratings.com](mailto:cintia.defranceschi@fitchratings.com) Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8144 [veronica.salo@fitchratings.com](mailto:veronica.salo@fitchratings.com) Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – [laura.villegas@fitchratings.com](mailto:laura.villegas@fitchratings.com). Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.