

Secubono 55: se asigna calificación a los títulos a emitirse

7 de julio de 2010

Fitch asignó las siguientes calificaciones a los títulos a emitirse bajo el fideicomiso financiero Secubono 55: VDF Clase A por hasta VN\$ 31.271.502, Categoría AAA(arg) Perspectiva Estable. VDF Clase B por hasta VN\$ 2.895.899, Categoría AAA(arg) Perspectiva Estable. CP por hasta VN\$ 18.389.746, Categoría CCC(arg) CARSA S.A. y Credinea S.A. en calidad de fiduciarios, transferirán al Banco de Valores S.A., actuando como fiduciario del Fideicomiso Financiero Secubono 55 una cartera de créditos personales y de consumo por un valor fideicomitado a la fecha de corte (30.06.2010) de hasta \$ 52.557.147. La tasa de descuento aplicada fue, en promedio, del 33% efectiva anual. La cartera a ceder fue originada por Carsa S.A. en un 80,20% y por Credinea S.A. en un 19,80%. 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, gastos e impuesto a las ganancias. Los VDFA soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 42,9% mientras que los VDFB resisten una merma de hasta el 38,9% 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. En la estimación de la pérdida se ha considerado la participación relativa de cada línea en el total de créditos cedidos. 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. 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. El estrés sobre los flujos de fondos se realizó asumiendo que los VDFA y VDFB pagarán el máximo nivel de tasa de interés prometido por los mencionados títulos. 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 33,46% para los VDFA y del 27,30% 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. Se evaluó satisfactoriamente la calidad de los procesos y gestión de Carsa S.A. y Credinea S.A. como administradores de la cartera. Carsa S.A. y Credinea S.A. integran la red Megatone – Confina dedicado a la comercialización de electrodomésticos y al otorgamiento de servicios financieros. Carsa S.A. se dedica, desde sus orígenes, a la comercialización de electrodomésticos y actualmente cuenta con 68 sucursales localizadas en las zonas comerciales de las provincias del norte argentino y cuatro depósitos. Por su parte, Credinea S.A. comenzó sus actividades en 1986 con el objetivo de financiar la venta de electrodomésticos de Carsa S.A. y paulatinamente fue desarrollando nuevas líneas de negocios e incorporando a su cartera de clientes empresas del medio y personas físicas no relacionadas con las operaciones de Carsa S.A. Hacia fines de 1998, Credinea S.A. se inició en la operatoria de préstamos personales bajo la marca Confina. Actualmente cuenta con una casa central en la ciudad de Resistencia - Chaco y con una red de 42 centros de atención y 21 sucursales. 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: - 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 El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web

www.fitchratings.com.ar. Contactos: Cintia Defranceschi: +54 11 5235 8143 – cintia.defranceschi@fitchratings.com. Mauro Chiarini: +54 11 5235 8140 – mauro.chiarini@fitchratings.com. Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.