

Fitch califica los instrumentos a ser emitidos por SuCrédito IV

11 de marzo de 2010

Fitch asignó la calificación AA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 16.090.143, la calificación BBB(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 3.352.113 y la calificación CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 2.905.165 a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero SuCrédito IV. 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 \$ 22.347.421, 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 31,5% y de hasta el 14,25% 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 ha considerado 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. Si bien este diferencial no compensa la pérdida estimada en el escenario base de la cartera fideicomitada, la existencia del mismo implica un mayor flujo para el pago de los VDF. Se ha analizado 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 Tecyscom S.A. realizó con éxito la compatibilización de bases y datos con Valle Fértil y firmará, antes de la emisión de los títulos, 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 28% y 13%, respectivamente, "estructura secuencial" 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. 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 así como también de los Convenios firmados con los Agentes Recaudadores. El informe completo puede 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