

Fitch calificó a los títulos de Confibono Títulos I

2 de junio de 2009

Fitch asignó las siguientes calificaciones a los títulos valores a ser emitidos por el fideicomiso financiero Confibono Títulos I: -Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 58.532.865 - Categoría AA-(arg) -Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 26.605.848 - Categoría B(arg) -Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 21.284.677 - Categoría C(arg) Bazar Avenida S.A. y Consumo S.A. en calidad de fiduciantes, transferirán al fiduciario (Bapro Mandatos y Negocios) un porcentaje de los Certificados de Participación (CP) de determinadas series de los fideicomisos financieros Confibono por un valor fideicomitado de \$ 106.423.390, el cual surge de descontar el flujo futuro estimado de los CP por \$ 117.699.011 a la tasa del 19%*n.a.* En contraprestación, el fiduciario emitirá VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los CP a ceder. La estructura de pagos de los títulos será totalmente secuencial. La estructura contará con los siguientes fondos: i) de liquidez y ii) de gastos. El principal riesgo crediticio de los títulos valores reside en el flujo de los Certificados de Participación (CP) emitidos bajo los fideicomisos financieros Confibono series XXI, XXII, XXIII, XXIV, XXVII, XXVIII, XXIX, XXX, XXXI, XXXIII, XXXIV; XXXV y XXXVI, que constituirán el activo subyacente en el presente fideicomiso. Para determinar el flujo al que tienen derecho cada uno de los CP se consideró la cartera de créditos en forma individual, la evolución de las carteras en cuanto a la morosidad, precancelaciones y vida remanente y la existencia de títulos senior residuales, así como también el desempeño de la cartera de Bazar Avenida S.A. y Consumo S.A. como originadores de los créditos. El impacto de la morosidad sobre los flujos de los créditos fue distribuido en el tiempo durante la vida de cada fideicomiso. Para la calificación de los VDF, no se consideraron posibles recuperos sobre los créditos morosos de las carteras de los fideicomisos mencionados. Los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA), Clase B (VDFB) y CP soportaron diferentes escenarios de estrés sobre los niveles de mora y precancelaciones de cada una de las series Confibono involucradas, los cuales son compatibles con las calificaciones asignadas. El estrés sobre el flujo de fondos de la cartera se realizó asumiendo que los VDF pagarán durante toda su vigencia el nivel máximo prometido de su tasa de interés variable. 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 las carteras subyacentes de las series Confibono, sino también a los gastos e impuestos aplicados al fideicomiso. Por último, se contempló la calidad de la operatoria de Bazar Avenida S.A. y Consumo S.A., como administradores de la cartera, a fin de evaluar dicho riesgo en la presente transacción. Bazar Avenida S.A., fundada en 1951 en Rafaela (Provincia de Santa Fe), se dedicó desde sus orígenes a la comercialización de artículos de bazar y hacia la década del '70 incorporó a su negocio la comercialización de distintos rubros (electrodomésticos, mueblería, etc.). Durante la década del '80 potenció su crecimiento a través de la conformación de la red Megatone, considerada como una de las cadenas más importantes del país en el rubro de artículos para el hogar. Consumo S.A. comienza sus actividades en la década del '80, financiando las ventas de la cadena de electrodomésticos Bazar Avenida S.A. y más tarde su operatoria se extiende al comercio en general con préstamos de consumo. Actualmente, Consumo S.A. cuenta con dos productos: préstamos personales al público en general con financiación hasta 15 meses y Sistema Confina que consta de préstamos al consumo en determinados comercios adheridos con igual período de financiación que el anterior. Notas: 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. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Contactos: Mauro Chiarini - Verónica Saló: +54 11 5235 8100