

# Fitch confirma la calificación de las Obligaciones Negociables de Consumo S.A.

4 de mayo de 2009

Fitch Argentina confirmó la Categoría A2(arg) a las Obligaciones Negociables de Corto Plazo, Serie II por hasta \$26 millones de Consumo S.A. La calificación se fundamenta en los buenos resultados de la entidad, su adecuada capitalización y especialmente la calidad crediticia de las garantías que avalan la emisión bajo análisis. Por otra parte, se han considerado los altos índices de irregularidad en los créditos y las perspectivas negativas para su nicho de negocio en los próximos meses. Los resultados alcanzados son muy buenos, y se basan principalmente en los resultados por tenencia de certificados de participación en los fideicomisos financieros "Confibono", generados por la propia institución en conjunto con la cadena de electrodomésticos Bazar Avenida S.A. (sociedad perteneciente a los mismos accionistas). También son significativas las ganancias anticipadas provenientes de securitizaciones. En cuanto a la calidad de la cartera, los créditos en balance reflejan niveles de irregularidad muy altos, en parte debido al tipo de negocio encarado por la entidad y a la incorporación de créditos irregulares fideicomitados en el último año. La cobertura con provisiones mejoró con respecto al trimestre anterior, anticipando mayores niveles de morosidad futura (97.7% de los créditos irregulares a noviembre'08). La entidad emitió un valor de corto plazo en diciembre'08 por \$26 millones que vence en julio'09; esta serie, al igual que la primera emitida en noviembre'07, cuenta con la garantía de certificados de participación prendados a favor de un fideicomiso de garantía, tutelado por la Ley N. 24441. Los flujos que garantizan el instrumento, a la fecha del presente análisis, son suficientes. La capitalización de la entidad es adecuada. Las políticas de incorporación de la totalidad de los resultados obtenidos al patrimonio constituyen la principal fuente de crecimiento de este último y el respaldo de la entidad depende de sus tres accionistas. La entidad no se encuentra expuesta al sector público y sus inversiones, que representan uno de los rubros más importantes dentro del activo, están compuestas exclusivamente por CPs en fideicomisos financieros. Consumo S.A. inició sus actividades en Argentina en el año 1987 para financiar la venta de electrodomésticos. Con posterioridad a la crisis financiera de 2001, situación que obligó a la reorganización de su negocio, la entidad se focalizó en el otorgamiento de préstamos personales a segmentos no bancarizados. La entidad pertenece a tres accionistas, que a su vez poseen la misma participación en la cadena de electrodomésticos Bazar Avenida. Esta última, junto a otras dos, forman la Red Megatone (una de las más importantes en la Argentina con presencia en todo el país). Actualmente desempeña sus actividades en las sucursales de Bazar Avenida y cuenta con algunas sucursales propias distribuidas en varias provincias. Para mayor información consulte nuestra página web: [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Ana Gavuzzo - Emiliano A. Fiori: +5411 5235-8100 - Buenos Aires.