

Fitch calificó a los títulos de Confibono XLII

11 de marzo de 2009

Fitch asignó las siguientes calificaciones a los títulos valores a ser emitidos por el fideicomiso financiero Confibono XLII: Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 15.254.061, Categoría AAA(arg) Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 1.420.206, Categoría AA-(arg) Valores de Deuda Fiduciaria Clase C (VDFC) por hasta VN \$ 1.704.247, Categoría BBB+(arg) Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 2.661.571, Categoría CC(arg) Bazar Avenida S.A. en calidad de fiduciante, transferirá al Banco de Valores S.A., actuando como fiduciario del Fideicomiso Financiero Confibono XLII, una cartera de créditos de consumo por un valor fideicomitado a la fecha de corte de hasta \$ 21.040.085. La cartera no fue cedida a descuento por lo que el valor fideicomitado de los créditos es igual al saldo de capital de los mismos. En contraprestación, el fiduciario emitirá VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos a ceder. Los pagos a los títulos se harán considerando una estructura totalmente secuencial. Adicionalmente, contará con los siguientes fondos: i) de liquidez; ii) de gastos; y iii) de impuesto a las ganancias. Los VDFA, VDFB y VDFC soportaron diferentes escenarios de estrés sobre los niveles de mora y precancelaciones bases, los cuales son compatibles con las calificaciones asignadas. 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. 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. El principal riesgo crediticio de los VDF reside en la calidad de los activos a fideicomitar (niveles de morosidad, incobrabilidad y precancelaciones de los préstamos). Para determinar la calidad de la cartera a securitizar se consideró el desempeño histórico de la cartera de Bazar Avenida S.A. como así también el comportamiento de las carteras de las series emitidas previamente. La cartera analizada presenta indicadores adecuados dentro de los estándares de la industria. Del análisis se definieron niveles de prepago y pérdida esperada base para luego determinar el estrés que soportan considerando las mejoras crediticias de cada instrumento. Las mejoras crediticias para los VDF son adecuadas y consistentes con las calificaciones asignadas. Estas mejoras crediticias son: un buen nivel de subordinación real del 27,50% para los VDFA, 20,75% para los VDFB y del 12,65% para los VDFC, 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 a securitizar. Por último, se contempló la calidad de la operatoria de Bazar Avenida S.A. como administrador de la cartera, a fin de minimizar el riesgo involucrado en la presente transacción. Bazar Avenida S.A. pertenecen al Grupo Megatone dedicado a la comercialización de electrodomésticos. Bazar Avenida S.A., fundada en 1951 en la ciudad de Rafaela (provincia de Santa Fe), se afianzó hacia la década del '70 en el ámbito de comercialización de electrodomésticos, artículos para el hogar, entre otros rubros. 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. Actualmente, cuenta con 82 locales concentrados en las provincias de Santa Fe, Córdoba, La Rioja, Catamarca, Buenos Aires, La Pampa, Neuquén, San Luis, Río Negro y Chubut, y tres depósitos en Campana, Córdoba y Rafaela. 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