

Fitch confirmó calificaciones de Secubono XXXI

16 de mayo de 2008

Fitch confirmó la calificación AAA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por hasta VN \$ 64.317.943 y B-(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 13.173.555, a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero Secubono XXXI. Luego de modificados los niveles límites de la tasa de interés variable ofrecida por los VDF, se entiende que el aumento en el nivel de subordinación de los mismos, permite cubrir el mayor riesgo crediticio asociado y, en consecuencia, mantener inalterados los niveles de calificación asignados a los instrumentos. El estrés sobre los flujos de fondos se realizó asumiendo que los VDF pagarán el máximo nivel de su tasa de interés variable. Banco de Valores S.A., en calidad de Fiduciario, y Carsa S.A. y Credinea S.A., actuando como Originadores y Fiduciantes, constituirán el Fideicomiso Financiero Secubono XXXI en el marco del Programa Global de emisión de Valores Fiduciarios Secuval. El activo del fideicomiso financiero se compondrá de una cartera de créditos personales y de consumo, por un saldo de capital a la fecha de corte (31.03.08) de hasta \$ 77.491.498, originada por Carsa S.A. y Credinea S.A. en un 56,6% y 43,4% respectivamente. Los VDF soportaron diferentes escenarios de estrés sobre niveles de mora y precancelaciones bases, compatibles con la calificación asignada. 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. Para la calificación de los VDF, no se consideró posibles recuperos sobre los créditos morosos de la cartera. El principal riesgo crediticio de los VDF reside en la calidad de los créditos a fideicomitir (niveles de morosidad y precancelaciones de los préstamos). Para determinar la calidad de la cartera a securitizar se consideró el desempeño de las carteras de Carsa S.A. y Credinea S.A. (como originadores y administradores de los créditos), como así también el comportamiento de las series emitidas previamente. Las carteras analizadas presentan indicadores de mora y prepagos paulatinamente crecientes, aunque adecuados para los estándares de la industria y dentro de lo previsto por Fitch. Del análisis se definieron niveles de prepago y pérdida esperada base, para luego determinar el nivel de mejora crediticia de los VDF compatible con la calificación asignada. Las mejores crediticias consisten en: - Los VDF inicialmente cuentan con una subordinación de capital del 17%, dada por los CP. - Estructura de pagos totalmente secuencial que implica el incremento de la subordinación disponible para los VDF a medida que se van efectuando los pagos de los mismos. Mensualmente, conforme a la cobranza de los créditos, y hasta la cancelación total de los VDF, se pagarán intereses y amortización de capital de los mismos. Cancelados totalmente los VDF, de existir un remanente será destinado a los CP. - Buen diferencial de tasas entre la cartera de créditos a titular y los VDF. - Fondos: i) de liquidez, igual a dos veces el próximo servicio mensual de rendimiento de los VDF, y ii) de gastos, por un monto de \$ 30.000. Los fondos se integrarán inicialmente con el producido de la colocación de los instrumentos. - Criterios de elegibilidad de la cartera de créditos a securitizar: i) no son producto de ninguna refinanciación y ii) no observan atrasos mayores a 31 días a la fecha de transferencia. 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. Adicionalmente, Fitch 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. pertenecen al Grupo 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 59 sucursales localizadas en las zonas comerciales de las provincias de Chaco, Corrientes, Misiones, Formosa, Santiago del Estero, Jujuy, Salta y Tucumán. 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 58 centros de atención y 29 sucursales distribuidos en Chaco, Formosa, Santiago del Estero, Corrientes, Tucumán, Salta Jujuy y Misiones. 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. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Contactos: Emiliano Bravo - Cintia Defranceschi: Buenos Aires - +54 11 5235 8100.