

Fitch califica a Sucrédito II

2 de mayo de 2008

Fitch asignó la calificación AA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 8.835.592, la calificación BBB+(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 1.640.896 y la calificación CCC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta de VN \$ 2.145.787 a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero Sucrédito II. 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 \$ 12.622.274, derivados de la utilización de las tarjetas de crédito emitidas por Valle Fértil S.A. (Valle Fértil) bajo la marca "Sucrédito". La cobranza de los activos fideicomitados, neta de las contribuciones a los fondos de gastos y de reserva, y de los pagos a los valores fiduciarios, será utilizada para la adquisición a Valle Fértil S.A. de nuevos créditos de las cuentas elegibles. 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 30,00% y de hasta el 17,25% 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, los créditos y la tasa de interés de los valores fiduciarios es evaluado como adecuado. 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. Asimismo, dada la estructura secuencial, el diferencial de tasas se irá ampliando a medida que se paguen los títulos. Se ha analizado a Valle Fértil en su rol de administrador de la cartera de créditos del fideicomiso, y ha demostrado 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. Los VDFA y VDFB cuentan con una serie de mejoras crediticias tales como subordinación del 30% y 17%, 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. El informe completo puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Contactos: Mauro Chiarini: +54 11 5235 8140 - mauro.chiarini@fitchratings.com. Cintia Defranceschi: +54 11 5235 8143 - cintia.defranceschi@fitchratings.com.