

# Fitch Argentina confirmó la calificación de Secubono XIX

9 de enero de 2007

Fitch Argentina confirmó la calificación AAA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por VN \$ 51.093.413, a una tasa de interés fija, emitidos por el Fideicomiso Financiero Secubono XIX. Adicionalmente, se emitieron Certificados de Participación (CP) por VN \$ 7.634.648, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los VDF. Banco de Valores S.A., en calidad de Fiduciario, y Carsa S.A. y Credinea S.A., actuando como originadores y Fiduciantes, constituyeron el Fideicomiso Financiero Secubono XIX en el marco del Programa Global de emisión de Valores Fiduciarios Secuval. El activo del fideicomiso financiero se compone de una cartera de créditos personales y de consumo por un total a la fecha de corte (31.10.06) de \$ 58.728.061 (incluye intereses devengados por \$ 780.750), originada por Carsa S.A. y Credinea S.A. en un 62,5% y 37,5 respectivamente. Los VDF soportaron diferentes escenarios de estrés sobre niveles de mora y precancelaciones base, 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, Fitch Argentina no consideró posibles recuperos sobre los créditos morosos de la cartera. El principal riesgo crediticio de los títulos valores reside en la calidad de la cartera fideicomitada (niveles de morosidad, incobrabilidad y precancelación de los préstamos). Para determinar la calidad de la cartera securitizada, 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 carteras de las series emitidas previamente. Las carteras analizadas presentan indicadores adecuados dentro de los estándares de la industria. 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 cuentan con una subordinación del 13% dada por los CP. - Estructura de pagos totalmente secuencial que implica el incremento de la subordinación disponible para la clase a medida que se van efectuando los pagos de los VDF. Mensualmente, conforme a la cobranza de los créditos, y hasta la cancelación total de los VDF, se paga la amortización de capital e intereses de los mismos. Cancelados totalmente los VDF, de existir un remanente será destinado a los CP. - Muy buen diferencial de tasas entre la cartera de créditos titulizada y los VDF. - Fondos: i) de liquidez, igual a dos veces el próximo servicio de rendimiento de los VDF; y ii) de gastos, por un monto de \$ 30.000. Los fondos se integraron con el producido de la colocación. - Criterios de elegibilidad de la cartera de créditos securitizada: i) no fueron producto de ninguna refinanciación y ii) no observaron atrasos mayores a 31 días a la fecha de corte. - Adelanto de fondos por parte de los Fiduciantes. Adicionalmente, Fitch Argentina 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 49 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. Hacia fines de 1998 Credinea 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 47 centros de atención distribuidos en Chaco, Formosa, Corrientes, Tucumán, Salta Jujuy y Misiones. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Emiliano Bravo, +54 11 5235 8146, [emiliano.bravo@fitchratings.com](mailto:emiliano.bravo@fitchratings.com)

Cintia Defranceschi, +54 11 5235 8143, [cintia.defranceschi@fitchratings.com](mailto:cintia.defranceschi@fitchratings.com)