

# Fitch Argentina asignó la Categoría AAA(arg) a los VDF a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero Secubono XVIII

13 de octubre de 2006

Buenos Aires – 13 de octubre de 2006: Fitch Argentina asignó la calificación “AAA(arg)” a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por hasta VN \$ 57.683.310, a una tasa fija del 12,5%, a emitirse por el Fideicomiso Financiero Secubono XVIII. Adicionalmente, se emitirán Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 8.619.345, 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, constituirán el Fideicomiso Financiero Secubono XVIII 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 total de \$ 66.302.655 (incluye intereses devengados por \$ 299.217 a la fecha de corte (30.09.06) originada por Carsa S.A. y Credinea S.A. en un 60,0% y 40,0 respectivamente. Los VDF han soportado 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 ha considerado 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 ha considerado 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 pagará la amortización de capital e intereses de los VDF. Cancelados totalmente los mismos, de existir, el remanente será destinado a los CP. - Muy buen diferencial de tasas entre la cartera de créditos a titularizar y los VDF. - Fondos: i) de liquidez, igual a 2 veces el próximo servicio de rendimiento de los VDF; y ii) de gastos, por un monto de \$ 30.000. Los fondos se integrarán con el producido de la colocación. - Criterio 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 cesión. - Adelanto de fondos por parte de los Fiduciantes Adicionalmente, Fitch Argentina ha evaluado 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. Dado que no se ha producido aún la emisión, la calificación otorgada se basa en la documentación e información presentada por el fiduciario 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](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Cintia Defranceschi, +54 11 5235 8143, [cintia.defranceschi@fitchratings.com](mailto:cintia.defranceschi@fitchratings.com) Emiliano Bravo, +54 11 5235 8146, [emiliano.bravo@fitchratings.com](mailto:emiliano.bravo@fitchratings.com)