

Fitch Argentina confirmó la calificación AAA(arg) a los Certificados Clase A emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Secubono XIV

27 de abril de 2006

Buenos Aires – 27 de Abril de 2006: Fitch Argentina confirmó la calificación “AAA(arg)” a los Certificados de Participación Clase A (CPA) por VN \$ 36.888.638, a una tasa fija, emitidos el 05-04-2006 por el Fideicomiso Financiero Secubono XIV. Adicionalmente, se emitieron Certificados de Participación Clase B (CPB) por VN \$ 6.509.760, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los CPA. Los CPA 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. Fitch Argentina no ha considerado para la calificación de los CPA posibles recuperos sobre los créditos morosos de la cartera. Fitch Argentina considera que las mejoras crediticias existentes para los CPA son adecuadas. Las mismas consisten en: muy buen nivel de subordinación del orden del 15%; “estructura secuencial” que implica un incremento de la subordinación disponible a medida que transcurre el tiempo; diferencial de tasas entre los créditos y los CP, fondo de gastos y de liquidez y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a titular. El activo del fideicomiso financiero se compone de una cartera de créditos personales y de consumo por un total de \$ 43.398.398 (incluye intereses por \$ 697.016 devengados a la fecha de Corte, 28-02-2006) originada por Carsa S.A. y Credinea S.A en un 77% y 23 respectivamente. El principal riesgo crediticio de los CP 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.R.L. (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. 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 44 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 (prov. Chaco) y con una red de 25 centros de atención distribuidos en Chaco, Formosa, Corrientes, Tucumán, Salta Jujuy y Misiones. El informe completo puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar Contactos: Cintia Defranceschi, +54 11 5235 8143, cintia.defranceschi@fitchratings.com Mauro Chiarini, +54 11 5235 8140, mauro.chiarini@fitchratings.com