

# Fitch Argentina confirma la calificación de los Certificados Clase A y B emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Secubono X

23 de agosto de 2005

Buenos Aires – 23 de agosto de 2005: Fitch Argentina confirma la calificación “AAA(arg)” en moneda local a los Certificados de Participación Clase A (CPA) por VN \$ 26.049.660, a tasa fija y “AA-(arg)” en moneda local a los Certificados de Participación Clase B (CPB) por hasta VN \$ 2.145.266, a una tasa variable, emitidos el 16 de agosto de 2005 por el Fideicomiso Financiero Secubono X. Adicionalmente, se emitieron Certificados de Participación Clase C (CPC) por VN \$ 2.451.732, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los CPA y CPB. Los CPA recibirán en concepto de utilidad, una tasa fija equivalente al 11% n.a. sobre el capital residual de los mismos, mientras que los CPB recibirán una tasa variable equivalente a la tasa BADLAR para Bancos Privados de la República Argentina para depósitos en pesos mayores a \$ 1 millón por períodos de 30 a 35 días más 500 puntos básicos, con un mínimo del 11% n.a. y un máximo de 18% n.a. sobre el capital residual de los mismos. El activo del fideicomiso financiero se compone de una cartera de créditos personales y de consumo por un total de \$ 30.646.658 (incluye intereses por \$ 652.757 devengados a la fecha de Corte, 30.06.2005) originada por Carsa S.A. y Credinea S.A en un 82% y 18% respectivamente. El principal riesgo crediticio reside en la calidad de los préstamos fideicomitados (niveles de morosidad, incobrabilidad y precancelación de los préstamos). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se ha considerado el desempeño histórico de las carteras de Carsa y Credinea, como así también de las carteras de las series ya emitidas dentro de este programa. Del análisis se definieron niveles de pérdida esperada base y prepago para luego determinar el nivel de mejora crediticia de cada instrumento compatible con la calificación asignada a cada uno. Mejoras crediticias otorgadas a los Certificados de Participación: - Los CPA y CPB cuentan con una subordinación del 15% y 8%, respectivamente. La subordinación de los CPA está dada por los CPB y CPC y la subordinación de los CPB está dada por los CPC. - Estructura de pagos “secuencial” que implica el incremento de la subordinación disponible para las clases a medida que se van efectuando los pagos de los CP. Mensualmente, conforme a la cobranza de los créditos, y hasta la cancelación total de los CPA, se pagará la amortización de capital de los CPA e intereses de los CPA y CPB. Una vez cancelados íntegramente los CPA, se pagará la amortización de capital de los CPB e intereses del CPB. Cancelados totalmente los CPA y los CPB, el remanente, de existir, será destinado a los CPC. - Diferencial de tasas entre la cartera de créditos titulizados y los certificados de participación; - Fondos: i) de Liquidez, igual a dos veces el próximo servicio de rendimiento de los CPA y CPB; 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 30 días a la fecha de corte. Asimismo, 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 35 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

finis 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 16 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: Cintia Defranceschi, Mauro Chiarini, Buenos Aires, +54 11 5235 8100. Copyright © 2005 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.