

Fitch Argentina confirma las calificaciones de los Certificados Clase A y B emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Secubono V

8 de octubre de 2004

Buenos Aires – 8 de Octubre de 2004: Fitch Argentina confirma la calificación “AA(arg)” en moneda local a los Certificados de Participación Clase A (CPA) por VN 18.505.754, a una tasa del 7.5% n.a. y “A-(arg)” en moneda local a los Certificados de Participación Clase B (CPB) por VN \$ 2.177.148, a una tasa variable, emitidos por el Fideicomiso Financiero Secubono V. Adicionalmente, se emitieron Certificados de Participación Clase C (CPC) por VN \$ 1.088.574, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los CPA y CPB. El activo del fideicomiso financiero está compuesto por una cartera de créditos personales y de consumo por \$ 21.771.476 (incluye intereses por \$ 531.662 devengados a la fecha de corte, 31.08.04) originados por Carsa S.A. y Credinea S.A. en un 85% y 15% 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 la performance histórica de la cartera 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 precancelaciones 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 5%, respectivamente. La subordinación de los CPA está dada por los CPB y CPC y la subordinación de los CPB está dado 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; - 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. - Por último, Fitch Argentina ha contemplado la calidad de la operatoria de Carsa S.A. y Credinea S.A., como administradores de la cartera, a fin de minimizar el riesgo involucrado en la presente transacción. 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 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 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 Contactos: Eduardo D’Orazio, Cintia Defranceschi, Mauro Chiarini, Buenos Aires, +54 11 4327 2444.