



Fitch comenta sobre la situación de los fideicomisos Confibono

El día 29 de diciembre de 2009, Bazar Avenida S.A. y Consumo S.A. (“las compañías”) se presentaron en concurso preventivo de acreedores debido al estrés económico-financiero que están atravesando. Las compañías fueron los originadores, e inicialmente los administradores y agentes de cobro de los créditos de consumo y préstamos personales cedidos a los fideicomisos financieros Confibono (“los fideicomisos”).

Sin embargo, se debe mencionar que a fines de mayo de 2009 las compañías solicitaron su reemplazo como agentes de cobro de los fideicomisos y el Banco de Valores, actuando como fiduciario, les revocó dichas tareas. Por lo que a partir de junio de 2009, TINSA comenzó a realizar la cobranza de los créditos, aunque de forma interina, en el marco de un contrato que ésta tenía firmado con Bazar Avenida. Luego, el 21 de julio de 2009, entra en vigencia el contrato entre TINSA y Banco de Valores que formaliza a la primera como agente de cobro de los créditos de los fideicomisos. Bajo este contrato, TINSA informa diariamente al fiduciario la cobranza percibida en el día y a las 24 horas hábiles bancarias hace el depósito en las cuentas fiduciarias. La cobranza de los créditos la realiza TINSA en los locales de Bazar Avenida, Consumo y agentes autorizados. Según lo informado por el fiduciario, en el período entre junio y diciembre de 2009, TINSA percibió más de \$ 246 millones de cobranzas de los fideicomisos financieros Confibono.

En cuanto a la administración de los créditos, Bazar Avenida informó que el 29 de diciembre de 2009 transfirió a TINSA los sistemas necesarios para que se haga cargo de dicha tarea. Adicionalmente, el Banco de Valores designó a TINSA como nuevo administrador de los créditos de los fideicomisos financieros Confibono series XVIII a XLII.

TINSA S.A. es una entidad especializada en la prestación de servicios de cobranza bajo la denominación comercial de Cobro Express. Actualmente posee una red de más de 1.600 puntos de cobranza ubicados en más de 430 localidades de 23 provincias en donde las personas pueden abonar sus impuestos, servicios y cualquier otro tipo de facturas de empresas adheridas al sistema. Inicialmente, TINSA surge para la gestión de cobranza y recupero de mora, y luego se crea Cobro Express como producto dentro de esta organización. Se debe mencionar que TINSA posee accionistas comunes con Bazar Avenida y Consumo.

En cuanto a la situación patrimonial de los fideicomisos podemos mencionar lo siguiente:

- 1- Los créditos cedidos a los fideicomisos no integran el patrimonio de Bazar Avenida ni de Consumo. Si bien estas empresas fueron los originadores de los mismos, los créditos se encuentran cedidos a los respectivos fideicomisos y los pagarés fueron endosados a favor del fiduciario, el cual posee la custodia de los mismos. Adicionalmente, la cobranza de los créditos no entra al patrimonio de las compañías dado que el mismo es efectuado por TINSA desde junio de 2009.
- 2- Fitch opina positivamente del reemplazo de Bazar Avenida y Consumo por TINSA en el rol de administrador de los créditos fideicomitados ya que entiende que TINSA posee capacidad operativa y experiencia para desempeñar la tarea. Adicionalmente, el Banco de Valores ha informado que se encuentra trabajando para incluir en los fideicomisos un administrador y agentes de cobro sustitutos independientes.

- 3- Dada la estructura de pagos de cada fideicomiso, la cobranza neta de gastos e impuestos se aplica al pago de los servicios de capital e intereses del título senior vigente en cada fideicomiso. Una vez cancelado se destina el flujo al pago de los servicios del siguiente título en orden de prelación.
- 4- Los fideicomisos con Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) vigentes poseen -al 29.12.2009- el siguiente valor residual, calificación y saldo en las cuentas fiduciarias. Asimismo, detallamos el saldo de la cartera -valor descontado más intereses devengados a cobrar- con mora menor a 31 días de atraso al 30.11.2009:

	Valor Residual	Calificación	Saldo en cuentas Fiduciarias	Cartera con <31 días de mora
Confibono XXXVII				
VDF Clase B	\$ 1.147.626	BBB+(arg)	\$ 1.498.425	\$ 11.496.510
VDF Clase C	\$ 4.430.353	BB+(arg)		
CP	\$ 12.306.536	CC(arg)		
Confibono XXXVIII				
VDF Clase B	\$ 4.685.943	BBB+(arg)	\$ 2.782.789	\$ 19.006.134
VDF Clase C	\$ 7.322.193	BB+(arg)		
CP	\$ 20.339.426	CC(arg)		
Confibono XXXIX				
VDF Clase C	\$ 4.649.467	BB+(arg)	\$ 1.798.111	\$ 12.884.511
CP	\$ 17.689.627	CC(arg)		
Confibono XL				
VDF Clase C	\$ 1.932.383	BB+(arg)	\$ 1.922.734	\$ 10.653.384
CP	\$ 12.356.850	CC(arg)		
Confibono XLI				
VDF Clase B	\$ 1.901.125	BBB+(arg)	\$ 1.773.242	\$ 8.153.300
VDF Clase C	\$ 2.140.526	BB+(arg)		
CP	\$ 5.280.903	CC(arg)		
Confibono XLII				
VDF Clase A	\$ 1.255.957	A(arg)	\$ 1.921.766	\$ 7.619.845
VDF Clase B	\$ 1.420.206	BBB+(arg)		
VDF Clase C	\$ 1.704.247	BB+(arg)		
CP	\$ 2.661.571	CC(arg)		

Por lo tanto, considerando el saldo en las cuentas fiduciarias y los valores residuales de los títulos se estima que entre las fechas de pago de enero y febrero de 2010, los VDF Clase A y B vigentes se encuentren totalmente amortizados.

Nota: Los informes completos podrán ser consultados en nuestra página web www.fitchratings.com.ar

Contactos: Mauro Chiarini - Verónica Saló - +54 11 5235-8100 – Buenos Aires.