

Fitch confirmó calificaciones de Credi-al II

18 de diciembre de 2009

Fitch confirmó las calificaciones BB-(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por VN \$ 7.370.315 y CCC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por VN \$ 1.474.063. A la fecha, los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) se encuentran íntegramente amortizados. Todos los instrumentos fueron emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Credi-al Serie II. Equity Trust Company (Argentina) S.A., en calidad de Fiduciario, y Gramit S.A., actuando como Fiduciante y originador, constituyeron el Fideicomiso Financiero Credi-al Serie II en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios Credi-al. El Fiduciante inicialmente cedió al Fiduciario créditos contra los tarjetahabientes, de las cuentas elegibles, por un total a la fecha de corte (23.02.09) de \$ 29.481.259 derivados de la utilización de las tarjetas de crédito Credi-al. En contraprestación, el 23 de marzo de 2009 el Fiduciario emitió VDFA por un total del 70%, VDFB por el 25% y CP por el 5% restante, del valor fideicomitado de los créditos cedidos originalmente. Quincenalmente, de no ocurrir ningún evento especial, se realizan nuevas adquisiciones de créditos con las cobranzas que exceden a la reconstitución de los fondos líquidos y al pago de servicio correspondiente a los títulos. Las nuevas adquisiciones se hacen al valor fideicomitado (capital más intereses devengados) de los créditos y deben tener un rendimiento mínimo mensual de 3,33% efectivo. A octubre '09, los ingresos reales por cobranzas se encontraban dentro de los parámetros estimados por el flujo teórico, por lo cual los VDFA se encuentran íntegramente amortizados y los VDFB están percibiendo sus correspondientes servicios de capital e interés. Los CP tendrán derecho al remanente de flujo una vez cancelados los VDFB. A diciembre '09, el capital pendiente de amortización de los títulos era de \$ 1.723.593 (VDFB: \$ 249.530 y CP: \$ 1.474.063). A octubre '09, la cartera del fideicomiso se encontraba amortizada en un 61,8%, totalizando un saldo remanente de \$ 11.257.757. En lo referente a los niveles de morosidad, debemos destacar que el desempeño de la cartera al 31.10.09 se encontraba por encima de los niveles estipulados en el escenario base, aunque dadas las mejoras crediticias de la estructura, los servicios de los VDF se vienen realizando en tiempo y forma. Por su parte no se gatilló ningún evento especial estipulado para esta operación. De esta manera, quincenalmente se está en condiciones de incorporar nuevos créditos al fideicomiso con las cobranzas que exceden a la reconstitución de los fondos líquidos y al pago de servicio correspondiente a los títulos, aunque en octubre no se realizaron nuevas adquisiciones. Gramit S.A. es una compañía fundada por un grupo inversor en el año 1998 con el fin de adquirir el fondo de comercio de la tarjeta de crédito Credi-al. Esta tarjeta ya operaba desde el año 1992 en la zona oeste de Gran Buenos Aires (La Matanza, Merlo, Morón, etc.). Posteriormente, en el año 1999, Gramit S.A. absorbió la tarjeta de crédito Credimoreno, hasta ese momento uno de los competidores de Credi-al, con el objetivo unificar ambas tarjetas y alcanzar el liderazgo en su mercado. En la actualidad, Credi-al posee 350.000 tarjetas emitidas, 20.000 comercios adheridos, 17 sucursales y 200 empleados. Su mercado objetivo básicamente consiste en un público no bancarizado, de mediano-bajos recursos situado la zona oeste y sur del conurbano bonaerense. Notas: el informe completo podrá ser consultado en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Contactos: Mauro Chiarini: +54 11 5235 8140 - mauro.chiarini@fitchratings.com. Emiliano Bravo: +54 11 5235 8146 - emiliano.bravo@fitchratings.com.