

Fitch confirmó calificaciones de Tarjeta Kadicard IV

19 de octubre de 2009

Fitch confirmó la calificación AAA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por VN \$ 27.836.822 y la calificación CCC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por VN \$ 9.477.953 emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Tarjeta Kadicard IV. Banco Patagonia S.A., en calidad de Fiduciario, y Caja de Crédito Cooperativa La Capital del Plata Limitada ("La Capital del Plata"), actuando como Fiduciante, constituyeron el Fideicomiso Financiero Tarjeta Kadicard IV. La Capital del Plata cedió inicialmente créditos (cupones de planes de cuota) contra sus clientes por un valor fideicomitado a la fecha de corte (31.08.08) de \$ 37.314.775, derivados de la utilización de la tarjeta de crédito Kadicard. Dicha la cartera se cedió al fideicomiso a una tasa de descuento del 25,0% e.a. Las cobranzas netas de la contribución de los fondos líquidos y del pago de los servicios teóricos de los VDF, se destinan cada 10 días a la incorporación de nuevos créditos de las cuentas elegibles, en tanto no se active ninguno de los gatillos protectivos de la estructura. A septiembre '09, los VDF se vienen pagando de acuerdo a lo estimado, por lo cual ya se encuentran amortizados en un 89,0% (vencimiento estimado: diciembre '09). A agosto '09, los créditos con atrasos mayores a 31 días equivalían al 3,6% de la cartera cedida originalmente. Este bajo nivel de mora es consecuencia de los criterios de elegibilidad de las cuentas cuyos créditos se ceden al fideicomiso, ya que provocan que el nivel de irregularidad de la cartera fideicomitada sea significativamente menor al del resto de la cartera de La Capital del Plata. De esta manera, el nivel de cobertura del saldo de capital de los VDF con respecto al saldo de cartera fideicomitada con atrasos menores a 31 días, era de 3,6 veces. Existen otras mejoras crediticias para los VDF, como ser: una estructura totalmente secuencial, que sigue incrementando el nivel de cobertura en la medida que los VDF cancelan sus servicios, diferencial de tasas, fondos líquidos, y cláusulas gatillo que detienen la adquisición de nuevos créditos y aceleran la amortización de los VDF. Por su parte, los CP siguen afrontando todos los riesgos dado que se encuentran totalmente subordinados, y los flujos que perciban están expuestos no sólo a la evolución del contexto económico, y su impacto sobre los niveles pérdida de la cartera cedida, sino también a los gastos e impuestos aplicados al fideicomiso. Se analizó a La Capital del Plata en su rol de administrador y agente de cobro de los créditos del fideicomiso. El 25.06.09 Fitch bajó la calificación de la deuda de corto plazo de La Capital del Plata a B(arg) de A3(arg) de corto plazo (ver Informe en www.fitchratings.com.ar, bajo "Entidades Financieras"). En consecuencia, se evaluó el posible impacto del deterioro crediticio de la mencionada entidad sobre las calificaciones de los valores fiduciarios. En este sentido, lo primero que cabe mencionar es que La Capital del Plata es una cooperativa financiera bajo estricta regulación del Banco Central de la República Argentina (BCRA). En segundo lugar, el Fiduciario certificó que La Capital del Plata está desempeñando sus funciones de administrador y agente de cobro de acuerdo a lo estipulado en el contrato de fideicomiso, realizando las transferencias a la cuenta fiduciaria en tiempo y forma. Y por último, el hecho de que aproximadamente el 22,2% de las cobranzas mensuales de La Capital del Plata sea realizado a través de terceros (Pago Fácil, Rapipago, Banco de Córdoba, entre otros) facilitaría una eventual sustitución de la entidad como agente de cobro del fideicomiso. De esta manera, Fitch entiende que la disminución de la calidad crediticia del administrador y agente de cobro del presente fideicomiso, no afecta las calificaciones de los instrumentos emitidos bajo el mismo. La Capital del Plata fue fundada en el año 1950 iniciando sus operaciones como una sociedad cooperativa. Luego, a partir de abril de 1997, se reforma el estatuto social con la finalidad de operar con terceros no asociados. Desde mediados del año 1981 está regida por el BCRA. A fin de consolidarse en la financiación al consumo de individuos, particularmente de aquellos de medianos-bajos recursos, La Capital del Plata asumió a fines del año 2001 la operatoria de la tarjeta de crédito Kadicard. La Capital del Plata posee dos sucursales (Ciudad de Córdoba y Capital Federal) y 17 dependencias habilitadas en las provincias de Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba. La

tarjeta Kadicard emite 115.000 resúmenes mensuales y cuenta con 21.000 comercios adheridos, factores que generan el 80% de los ingresos de La Capital del Plata. El 20% restante de la facturación está representado por el otorgamiento de préstamos a jubilados y pensionados nacionales con código de descuento, cobranzas por cuenta de terceros, compra-venta de moneda extranjera, y servicios de cajas de ahorro y de seguridad. Notas: el informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Contactos: Mauro Chiarini y Emiliano Bravo. Buenos Aires. Tel.: +54 11 5235 8100.