

Fitch confirmó calificación de CP de Credi-al Serie I

5 de noviembre de 2008

Fitch confirmó la calificación CCC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por VN \$ 7.173.000, emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Credi-al Serie I. 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 I en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios Credi-al. El Fiduciante cedió al Fiduciario una cartera de créditos contra los tarjetahabientes de las cuentas elegidas, por un valor fideicomitado a la fecha de corte (13.05.08) de \$ 28.694.554 (incluye \$ 28.644.127 y \$ 50.427 en concepto de saldo de capital e intereses devengados respectivamente), correspondiente a consumos, planes de cuota y adelantos en efectivo derivados de la utilización de la tarjeta de crédito Credi-al. La cartera de créditos cedida posee una tasa interna de retorno de 55,3% e.a. En contraprestación a la cesión, el 9 de junio de 2008 el Fiduciario emitió VDF por el 75% del valor fideicomitado y CP por el 25% restante. A la fecha del presente informe, los ingresos reales por cobranzas se encuentran dentro de los parámetros estimados por el flujo teórico. A septiembre '08, el ratio de cobranzas acumuladas reales con relación a las teóricas se ubicaba alrededor del 93,2% (incluye intereses punitivos y cancelaciones anticipadas). De esta manera, los VDF se encuentran íntegramente amortizados. Dado que el fideicomiso presenta una estructura totalmente secuencial, los CP comenzaron a percibir sus correspondientes servicios en función del remanente del fideicomiso. Luego de la última fecha de pago (15.10.08), el capital pendiente de amortización de los CP ascendía a \$ 4.430.384. En lo referente a los niveles de morosidad, debemos destacar que el desempeño de la cartera, amortizada en un 73,2% a septiembre '08, se encuentra dentro de los niveles estipulados en el escenario base. A dicha fecha, la cartera remanente del fideicomiso totalizaba \$ 9.055.779 con una mora mayor a 90 días equivalente al 7,9% de la cartera original. El Decreto 1207/08 eliminó la exención de IG con que gozaban los fideicomisos financieros que cumplían con determinados requisitos. Por lo tanto, a partir del ejercicio fiscal 2008, los fideicomisos financieros se encuentran alcanzados por el IG. 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 público no bancarizado, de mediano-bajos recursos habitantes de 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.