

Fitch calificó a los instrumentos a emitirse bajo Kadicard III

26 de mayo de 2008

Fitch asignó la calificación AA+(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por hasta VN \$ 11.991.226 y la calificación CCC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 5.139.097 a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero Kadicard III. 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, constituirán el Fideicomiso Financiero Kadicard III. El activo del fideicomiso financiero estará compuesto por créditos contra los clientes de la tarjeta de crédito Kadicard, propiedad de La Capital del Plata, por un valor fideicomitado de hasta \$ 17.130.323, correspondientes a préstamos personales instrumentados en pagarés, y cuya cuota se imputa en un 100% como parte del pago mínimo de la tarjeta. La cartera en cuestión posee una tasa interna de retorno (TIR) de 100,9% n.a. y será cedida al fideicomiso a una tasa de descuento del 27,5% n.a. El riesgo crediticio reside en la calidad de los créditos a fideicomitir (niveles de pérdida y precancelaciones). Para determinar la calidad de la cartera a securitizar se consideró el desempeño de la cartera histórica de préstamos personales de Kadicard (sin atender los posibles recuperos sobre los créditos morosos), las características de los créditos a ceder y la evolución de las series emitidas anteriormente. Estos valores son de fundamental importancia debido a que la cartera será cedida a descuento, provocando que la incobrabilidad y los prepagos no sólo impacten como una pérdida de capital e intereses a devengar sino que también impliquen una pérdida sobre los intereses capitalizados. Los VDF resisten pérdidas y precancelaciones máximas de hasta el 32,3% y 31,2% respectivamente, ambos niveles compatibles con la calificación asignada. El impacto de las pérdidas y precancelaciones sobre el flujo de los créditos fue distribuido en el tiempo durante la vida del fideicomiso considerando los vencimientos de la cartera a ceder. Se considera que las mejoras crediticias de los VDF son suficientes y consistentes con la calificación asignada. Las mejoras crediticias son: un aceptable nivel de subordinación real, una estructura totalmente secuencial que implica un incremento de la subordinación disponible a medida que se efectúan los pagos de los VDF, un muy buen diferencial de tasas entre los créditos y los VDF, fondos de gastos y de garantía, y rigurosos criterios de elegibilidad de los créditos a titular. Fitch evaluó satisfactoriamente la calidad de los procesos y gestión de La Capital del Plata como administrador y agente de cobro de la cartera. 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 Banco Central de la República Argentina (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. Notas: el informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Dado que no se ha producido aún la emisión, las calificaciones otorgadas se basan en la documentación e información presentada por el Fiduciario y sus asesores, quedando sujetas a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Contactos: Mauro Chiarini y Emiliano Bravo. Buenos Aires. Tel.: +54 11 5235 8100.