

Fitch confirmó calificaciones de Cartasur IV

13 de marzo de 2008

Fitch confirmó las calificaciones AA(arg) a los Valores Representativos de Deuda Clase A (VRDA) por VN \$ 13.200.000, A(arg) a los Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB) por VN \$ 2.000.000 y CCC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por VN \$ 1.300.000, emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Cartasur IV. Banco Supervielle S.A., en calidad de Fiduciario, y Cartasur Cards S.A. (Cartasur), actuando como Fiduciante, constituyeron el Fideicomiso Financiero Cartasur IV en el marco del programa Fideicomisos Financieros Supervielle Confiance. El activo del fideicomiso financiero está compuesto por una cartera de préstamos personales por un valor descontado a la fecha de corte (20.10.07) de \$ 16.500.000 (incluye capital original por \$ 13.482.123 e intereses capitalizados por \$ 3.017.877), originada por Cartasur y perteneciente a las líneas de crédito Efectivo Nuevo y Efectivo Renovador. La cartera posee una tasa interna de retorno del 134,5% n.a. y se adquirió a una tasa de descuento de aproximadamente el 97,1% n.a. A enero'08, los ingresos reales por cobranzas se encontraban por encima de los parámetros estimados por el flujo teórico, debido al efecto de las precancelaciones que induce a realizar Cartasur sobre sus clientes. El ratio de cobranzas acumuladas reales con relación a las teóricas se ubicaba en el orden del 111,4% (incluye también intereses punitivos). Dado que el fideicomiso presenta una estructura totalmente secuencial entre los VRDA y VRDB, los segundos no reciben servicio alguno hasta la total cancelación de los primeros. Amortizados totalmente los VRDA y VRDB, los CP tienen derecho al flujo remanente de los créditos cedidos. A febrero'08, el capital pendiente de amortización de los títulos vigentes ascendía a \$ 10.602.552 (VRDA: \$ 7.302.552, VRDB: 2.000.000 y CP: \$ 1.300.000). En lo referente a los niveles de morosidad, debemos destacar que el desempeño de la cartera, amortizada en un 27,1% a enero '08, se encontraba dentro de los niveles estipulados en el escenario base. A dicho mes, el saldo nominal de la cartera remanente del fideicomiso totalizaba \$ 16.709.783 con una mora mayor a 90 días equivalente al 4,6% de la cartera inicial. Cartasur tiene sus orígenes en 1987 y su actividad principal es brindar financiamiento a los sectores de ingresos bajos, con escasa o nula bancarización, a quienes atiende básicamente con la tarjeta de crédito propia (desde 1992), integrada al sistema de Tarjeta Cabal, y tres líneas de crédito: efectivo, dirigido y a jubilados y pensionados. En la actualidad la compañía posee su casa central en Lomas de Zamora, además de 15 sucursales. Su desarrollo comercial se centra en la zona sudoeste del Gran Buenos Aires. Notas: el informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Contactos: Eduardo D'Orazio - Emiliano Bravo: Buenos Aires - +54 11 5235 8100.