

Fitch confirmó calificaciones de Cartasur III

26 de diciembre de 2007

Fitch confirmó las calificaciones AA(arg) a los Valores Representativos de Deuda Clase A (VRDA) por VN \$ 9.943.269, y A(arg) a los Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB) por VN \$ 1.242.909, emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Cartasur III. Adicionalmente, se emitieron Certificados de Participación (CP) por VN \$ 1.242.909, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los VRD. Banco Supervielle S.A., en calidad de Fiduciario, y Cartasur Cards S.A. (Cartasur), actuando como Fiduciante, constituyeron el Fideicomiso Financiero Cartasur III 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 (18.04.07) de \$ 12.429.087 (incluye capital original por \$ 10.056.730 e intereses capitalizados por \$ 2.372.357). La cartera fue originada por Cartasur y pertenece a sus líneas de crédito Efectivo Nuevo, Efectivo Renovador y Préstamo Dirigido; posee una tasa interna de retorno del 156,0% n.a. y se adquirió a una tasa de descuento de aproximadamente el 83,5% n.a. A octubre '07, el ratio de cobranzas acumuladas reales con relación a las teóricas era del 97,3% (incluye precancelaciones e intereses punitivos). De esta manera, en función de lo estipulado en el contrato del fideicomiso, los VRDA y VRDB están percibiendo en tiempo y forma sus correspondientes servicios. A diciembre '07, el capital pendiente de amortización de los valores fiduciarios vigentes ascendía a \$ 3.039.490 (VRDA: \$ 553.672, VRDB: \$ 1.242.909 y CP: \$ 1.242.909). En lo referente a los niveles de morosidad, debemos destacar que la cartera se estaba desempeñando de acuerdo al perfil de mercado al que Cartasur asiste crediticiamente y que se encontraba por encima de los parámetros estimados por Fitch. No obstante, las mejoras crediticias de la estructura permiten soportar este escenario, tanto que los VDRA están próximos a amortizarse en su totalidad. Asimismo, la cartera remanente permite estimar que los VDRB también cancelarán en tiempo y forma. Al 30.11.07, el saldo de capital de la cartera remanente del fideicomiso totalizaba un valor descontado de \$ 5.170.835, con un nivel de mora mayor a 90 días equivalente al 15,1% de la cartera original. 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 13 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: +54 11 5235 8100.