

Fitch Argentina confirmó calificación de Kadicard I

12 de octubre de 2007

Fitch Argentina confirmó la calificación AA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por VN \$ 16.319.300, a una tasa fija del 12,0% n.a., emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Kadicard I. Adicionalmente, se emitieron Certificados de Participación (CP) por VN \$ 4.737.900, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los VDF. El 9 de abril de 2007, Banco Patagonia S.A., en calidad de Fiduciario, y Caja de Crédito La Capital del Plata Limitada (La Capital del Plata), actuando como Fiduciante, constituyeron el Fideicomiso Kadicard I en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios Patagonia Asset Backed Securities. El activo del fideicomiso financiero está compuesto por créditos contra los clientes de la tarjeta de crédito Kadicard, propiedad de La Capital del Plata, por un valor fideicomitado de \$ 21.057.200, correspondientes a préstamos personales instrumentados en pagarés, y cuya cuota se imputa como parte del pago mínimo de la tarjeta. La cartera en cuestión posee una tasa interna de retorno (TIR) del 86% n.a. y fue cedida al fideicomiso a una tasa de descuento del 30% n.a. A agosto '07, el ratio de cobranzas acumuladas reales con relación a las teóricas se ubicaba alrededor del 111,4% (incluye precancelaciones). De esta manera, en función de lo estipulado en el contrato de fideicomiso, los VDF están percibiendo sus correspondientes servicios mensuales de amortización y renta. Luego de la última fecha de pago (20.09.07), el capital pendiente de amortización de los títulos vigentes ascendía a \$ 7.755.253 (VDF: \$ 3.017.353 y CP: \$ 4.737.900). En lo referente a los niveles de morosidad, debemos destacar que el desempeño de la cartera, amortizada en un 69,0% a agosto '07, se encuentra dentro de los niveles estipulados en el escenario base. A dicha fecha, la cartera remanente del fideicomiso totalizaba \$ 7.540.293, con un nivel de mora mayor a 90 días equivalente al 5,5% de la cartera original. 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 el segmento de financiación de consumo a individuos, La Capital del Plata asumió a fines del año 2001 la operatoria de la tarjeta de crédito Kadicard. En total, La Capital del Plata, a través de su marca Kadicard, posee dos sucursales (Ciudad de Córdoba y Capital Federal) y 17 dependencias habilitadas en la provincia de Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba. La tarjeta Kadicard emite 75.000 resúmenes mensuales y cuenta con 18.000 comercios adheridos que genera el 85% de los ingresos de La Capital del Plata. El 15% 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, cajas de ahorro y de seguridad. Nota: El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Contactos: Mauro Chiarini - Emiliano Bravo: +54 11 5235 8100.