

Fitch Argentina confirma la calificación de Torca I

19 de septiembre de 2007

Fitch Argentina confirmó en la categoría AA(arg) a los Certificados de Participación Clase A (CPA) por un VN \$ 3.888.600, a una tasa fija del 12,75% n.a., emitidos el 20 de febrero de 2007, bajo el Fideicomiso Financiero Torca I. Si bien los niveles de mora de la cartera de préstamos personales securitizada se encuentran por encima de los parámetros esperados, considerando la estructura totalmente secuencial y las mejoras crediticias con las que cuentan los instrumentos, se estima que el repago de los CPA se efectuará en los próximos meses. Actualmente, los ingresos provenientes del cobro de los créditos cedidos están permitiendo cumplir con los servicios de amortización y renta de los CPA en función de los términos y condiciones estipulados en el Contrato de Fideicomiso. Dado que la estructura del fideicomiso es secuencial, los servicios correspondientes al CPB no se iniciarán hasta tanto no sean cancelados totalmente los títulos preferidos. El capital pendiente de amortización de los CP vigentes ascendía a agosto de 2007 a \$ 2.022.919 distribuido de la siguiente manera: CPA por \$ 1.050.819 y CPB por \$ 972.100. Banco Patagonia S.A., en calidad de Fiduciario, y Mueblería Torca S.A. (Torca), actuando como Fiduciante, constituyeron el Fideicomiso Financiero Torca I en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios Patagonia Asset Backed Securities. El activo del fideicomiso financiero está compuesto por una cartera de créditos de consumo por \$ 4.960.254 originada por Torca en la comercialización de electrodomésticos y artículos para el hogar. El principal riesgo crediticio reside en la calidad de los préstamos fideicomitados (niveles de morosidad, incobrabilidad y precancelación de los préstamos). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se consideró el desempeño histórico de la cartera de Torca. Del análisis se definieron niveles de precancelación y pérdida esperada base para luego determinar el nivel de mejora crediticia, compatible con la calificación asignada a los CPA. Mejoras crediticias otorgadas a los CPA: - Subordinación del 20% dada por los CPB. - Estructura totalmente secuencial que implica el incremento de la subordinación disponible para los CPA a medida que se van efectuando los pagos a los instrumentos. Los CPB no tendrán derecho a cobro alguno hasta tanto los CPA no hayan sido íntegramente cancelados. - Diferencial de tasas entre la devengada por la cartera de créditos titulizados y la de los CPA. - Fondos: i) de liquidez, equivalente a tres veces el próximo servicio de rendimiento de los CPA, y ii) de gastos, por un monto de \$ 30.000. Los mismos se integraron con el producido de la colocación. - Criterios de elegibilidad: los créditos securitizados no son producto de ninguna refinanciación o prórroga y no presentaban mora a la fecha de corte. - Adelantos de fondos: el Fiduciante podrá adelantar fondos al fideicomiso a fin de mantener el flujo de fondos teórico de los créditos. Dichos adelantos no serán remunerados y serán reintegrados cuando los deudores cedidos en mora regularicen su situación. Fitch Argentina evaluó la calidad de los procesos y gestión de Mueblería Torca como administrador y agente de cobro de la cartera, y considera aceptable su desempeño. Mueblería Torca S.A. tiene su origen en la ciudad de Trelew en 1952, y nace como un comercio dedicado a la venta de colchones. Su crecimiento acompañó el desarrollo de la ciudad, fue incorporando diferentes rubros y su propia fábrica de muebles. En la década del '90 se amplió el local de Trelew y se inauguraron sucursales en las ciudades de Esquel, Rawson y Puerto Madryn. Asimismo, se incorpora el rubro de indumentaria con primeras marcas del país. Actualmente, la compañía cuenta con siete sucursales, un centro de distribución en Trelew y una dotación de 136 empleados. Si bien se encuentra en un proceso de reestructuración interna, la organización de la empresa es adecuada y el personal directivo cuenta con una vasta experiencia en el negocio en el que opera. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Contactos: Verónica Saló - Cintia Defranceschi: Buenos Aires - +54 11 5235 8100.