

# Fitch Argentina confirmó calificación de los VRDB de CartaSur II

2 de julio de 2007

Fitch Argentina confirmó la calificación BBB(arg) a los Valores Representativos de Deuda B (VRDB) por VN \$ 1.500.000, a tasa fija, emitidos bajo el CartaSur II Fideicomiso Financiero. Adicionalmente se emitieron Valores Representativos de Deuda A (VRDA) por VN \$ 6.000.000, íntegramente amortizados, y Certificados de Participación (CP) por VN \$ 1.500.000, no calificados. El 30 de noviembre de 2006, el Banco de Servicios y Transacciones S.A. (BST), en calidad de Fiduciario, y CartaSur Cards S.A. (Carta Sur), actuando como Fiduciante, constituyeron el CartaSur II Fideicomiso Financiero en el marco del Programa Global de Titulización Multi-Activos Titan. El activo del fideicomiso financiero está compuesto por una cartera de préstamos personales y de consumo por un valor descontado a la fecha de corte (31.12.06) de \$ 9.000.000 (incluye capital original por \$ 7.793.220 e intereses capitalizados por \$ 1.206.780), originada por Carta Sur, perteneciente a las líneas de crédito Efectivo Nuevo, Efectivo Renovador y Préstamo Dirigido. La tasa de descuento a la que se adquirió la cartera fue del 111%. A abril'07, tanto las cobranzas normales como las precancelaciones se encontraban dentro de los parámetros estimados. De esta manera, en función de lo estipulado en el contrato del fideicomiso, los VRDB están percibiendo mensualmente sus correspondientes servicios de capital e interés. Dado que el fideicomiso presenta una estructura totalmente secuencial entre los VRDB y los CP, estos últimos no reciben servicio alguno hasta la total cancelación de los primeros. Al 25.06.07, el capital pendiente de amortización de los valores fiduciarios vigentes ascendía a \$ 2.850.000 (VRDB: 1.350.000 y CP: 1.500.000). En lo referente a los niveles de morosidad, debemos destacar que el desempeño de la cartera, amortizada en un 42,3% a abril'07, se encontraba dentro de los niveles estipulados en el escenario base. A dicha fecha, el saldo de capital de la cartera remanente del fideicomiso totalizaba \$ 4.495.347, con una morosidad mayor a 91 días equivalente al 2,0% del saldo de capital de la cartera original. Carta Sur 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 su tarjeta de crédito CartaSur (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 y 12 comercializadoras. Su desarrollo comercial se centra en la zona sudoeste del Gran Buenos Aires. Nota: El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Eduardo D'Orazio - Emiliano Bravo; +54 11 5235 8100