## Fitch Argentina confirmó calificaciones de Cartasur III

22 de junio de 2007

Fitch Argentina confirmó la calificación AA(arg) a los Valores Representativos de Deuda Clase A (VRDA) por VN \$ 9.943.269, a tasa fija, y A(arg) a los Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB) por VN \$ 1.242.909, a tasa variable, 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. El 8 de junio de 2007 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. El principal riesgo crediticio reside en la calidad de los préstamos fideicomitidos (criterios de elegibilidad, niveles de morosidad y precancelaciones de los préstamos). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se consideró tanto el desempeño histórico de la cartera de Cartasur como el de las series anteriores. Del análisis se definieron niveles de pérdida y precancelaciones esperada base, para luego determinar el nivel de mejora crediticia de los VRD compatible con las calificaciones que les fueron asignadas. Mejoras crediticias otorgadas a los VRDA y VRDB: - Subordinación: los VRDA y VRDB cuentan con una subordinación sobre el valor fideicomitido del 20% y 10% respectivamente, y del 1,1% y -11,2% sobre el capital original. Dado el flujo de fondos y la estructura de pagos de capital secuencial, Fitch Argentina estima que una vez efectuado el tercer servicio de los VRD, la subordinación real de los VRDA y VRDB pasará a ser del 20,9% y 3,6% respectivamente. - Estructura de capital secuencial: implica el incremento de la subordinación disponible para los VRD a medida que se van efectuando los pagos de los mismos. Mensualmente, conforme a la cobranza de los créditos, y hasta la cancelación total de los VRDA, se pagan interés y amortización de estos últimos y rendimiento de los VRDB. Luego, cancelados totalmente los VRDA, se pagarán interés y amortización de los VRDB. Finalmente, amortizados íntegramente los VRDA y VRDB, el flujo de cobranzas mensuales se destinará a la amortización de los CP y de existir un remanente se considerará utilidad de los mismos. - Diferencial entre la tasa a la que se descontaron los créditos cedidos y la tasa de interés de los VRD. - Fondos: i) de garantía, que debe ser equivalente a los dos próximos servicios de los VRDA y VRDB, y ii) de gastos, inicialmente por un monto de \$ 25.000 y, una vez superados los tres meses de vigencia del fideicomiso, se reducirá a \$ 10.000. Los fondos se integraron con el producido de la colocación. - Sustitución de créditos en mora por parte del Fiduciante. - Criterio de elegibilidad de la cartera de créditos securitizados a la fecha de cesión: i) no observaban atrasos mayores 30 días, ii) desde su originación no verificaban atrasos mayores a 90 días, iii) no eran producto de ninguna refinanciación y iv) poseían como mínimo una cuota paga, excepto en el caso de renovaciones o si ocurriera que el deudor no presentara atrasos mayores a los 30 días en los últimos tres meses. Fitch Argentina entendió como aceptable la calidad de los procesos y gestión de Cartasur como administrador y agente de cobro de la cartera cedida. 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.

	Comamodae ac i ione
Contactos: Eduardo D'Orazio - Emiliano Bravo: +54 11 5235 8100.	