

Fitch Argentina calificó los VRD a emitirse bajo Cartasur III

10 de mayo de 2007

Fitch Argentina asignó la calificación AA(arg) a los Valores Representativos de Deuda Clase A (VRDA) por hasta VN \$ 9.943.269, a tasa fija, y A(arg) a los Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB) por hasta VN \$ 1.242.909, a tasa variable, a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero Cartasur III. Adicionalmente, se emitirán Certificados de Participación (CP) por hasta 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, constituirán el Fideicomiso Financiero Cartasur III en el marco del programa Fideicomisos Financieros Supervielle Confiance. El activo del fideicomiso financiero estará compuesto por una cartera de préstamos personales por un valor descontado a la fecha de corte (18.04.07) de hasta \$ 12.429.087 (incluye capital original por \$ 10.056.730 e intereses capitalizados por \$ 2.372.357), originada por Cartasur, perteneciente a las líneas de crédito Efectivo Nuevo, Efectivo Renovador y Préstamo Dirigido. La cartera posee una tasa interna de retorno nominal anual del 156% y se adquirirá a una tasa de descuento de aproximadamente el 83,5%. El principal riesgo crediticio reside en la calidad de los préstamos fideicomitados (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 fideicomitado del 20% y 10% respectivamente, y del 1,1% y -11,2% sobre el capital original. - 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 pagarán interés y amortización de los VRDA 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 de tasas entre la cartera de créditos subyacentes y los VRD. - Fondos: i) de garantía, que deberá 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 superado los tres meses de vigencia del fideicomiso, se reducirá a \$ 10.000. Los fondos se integrarán con el producido de la colocación. - Sustitución de créditos en mora por parte del Fiduciante. - Criterio de elegibilidad de la cartera de créditos a securitizar 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, y 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 a ceder. 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. Dado que no se ha producido aún la emisión, la calificación otorgada se basa en la documentación e información presentada por el fiduciario y sus asesores, quedando sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Contactos Eduardo D'Orazio -

Emiliano Bravo: Buenos Aires - +54 11 5235 8100.