

Fitch Argentina confirma la calificación de Torca I

23 de marzo 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 de hasta el 12,75% n.a., emitidos el 20 de febrero de 2007, bajo el Fideicomiso Financiero Torca I. 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 y Cintia Defranceschi. Buenos Aires. Tel.: +54 11 5235 8100