

Fitch Argentina confirmó calificaciones de CartaSur II

11 de enero de 2007

Fitch Argentina confirmó la calificación A+(arg) a los Valores Representativos de Deuda A (VRDA) por N \$ 6.000.000, a tasa fija, y 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 Certificados de Participación (CP) por VN \$ 1.500.000, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los VRD. 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 corte a la se adquirió la cartera fue del 111%. El principal riesgo crediticio reside en la calidad de los préstamos fideicomitados (niveles de morosidad e incobrabilidad de los préstamos). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se consideró el desempeño histórico de la cartera de Carta Sur. Del análisis se definieron niveles de pérdida esperada base y una reducción en la tasa de interés de los créditos subyacentes, 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 33,3% y 16,7% respectivamente, y del 23% y 3,8% sobre el capital original. - Estructura 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 normal de los VRDA y rendimiento de los VRDB, y de existir un remanente, el mismo es destinado a la amortización adicional de los VRDA. Luego, cancelados totalmente los VRDA, se pagan interés y amortización normal de los VRDB y de existir un remanente, el mismo se considera amortización adicional 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 liquidez, que durante la vigencia de los VRDA y VRDB debe ser equivalente a una suma de \$ 300.000, y ii) de gastos, por un monto de \$ 90.000. Los fondos se integraron con el producido de la colocación. - Adelantos de fondos por parte del Fiduciante cuando hubiera, a su juicio, atrasos transitorios en los pagos de los créditos subyacentes, a fin de mantener el flujo de fondos teórico de los mismos. - Criterios de elegibilidad de la cartera de créditos securitizados a la fecha de cesión: i) que no fueran producto de ninguna refinanciación y ii) que no presentasen mora mayor o igual a 31 días. - Fitch Argentina entendió como aceptable la calidad de los procesos y gestión de Carta Sur como administrador y agente de cobro de la cartera cedida. 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 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 y 12 comercializadoras. Su desarrollo comercial se centra en la zona sudoeste del Gran Buenos Aires. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Contactos: Eduardo D'Orazio y Emiliano Bravo. Buenos Aires. Tel.: +54 11 5235 8100.