

Fitch Argentina confirmó la calificación A(arg) de los Valores Representativos de Deuda emitidos por el Fideicomiso Financiero Carta-Sur I

26 de mayo de 2006

Buenos Aires – 26 de mayo de 2006: Fitch Argentina confirmó la calificación “A(arg)” en moneda local de los Valores Representativos de Deuda (VRD) por VN \$ 3.162.281, a una Tasa del 13,75% n.a. emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Carta-Sur I. Adicionalmente, se emitieron Certificados de Participación (CP) por VN \$ 1.355.263, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los VRD. El activo del fideicomiso financiero esta compuesto por una cartera de préstamos personales y de consumo por \$ 4.517.545 (incluye intereses devengados por \$ 92.097) originada por CartaSur Cards S.A. (CartaSur), perteneciente a las líneas de crédito Efectivo Nuevo, Efectivo Renovador y Préstamo “Dirigido”. El principal riesgo crediticio reside en la calidad de los préstamos fideicomitados (niveles de morosidad y incobrabilidad de los préstamos). Las Mejoras crediticias otorgadas a los Valores Representativos de Deuda: - Los VRD cuentan con una subordinación del 30% dada por los CP. - Estructura de pagos “totalmente secuencial” entre los VRD y los CP que implica el incremento de la subordinación disponible para los VRD a medida que se van efectuando los pagos de los instrumentos. Es decir que los CP no tendrán derecho a cobro alguno hasta tanto los VRD no hayan sido totalmente cancelados. Entonces, mensualmente, conforme a la cobranza de los créditos, y hasta la cancelación total de los VRD, se pagarán intereses de los VRD, y el remanente será destinado a la amortización de capital de los mismos. Cancelados totalmente los VRD, el remanente, de existir, será destinado a los CP; - Diferencial de tasas entre la cartera de créditos subyacentes y los VRD; - Fondos: i) de Liquidez, inicialmente equivalente a 1 (una) vez el próximo Servicio mensual de capital e interés correspondiente a los VRD o una suma de \$ 300.000, el que resulte mayor. Mensualmente el saldo de dicho fondo deberá ser igual a 1 (una) vez el próximo Servicio correspondiente a los VRD; y ii) de Gastos, por un monto de \$ 90.000. Los fondos fueron integrados con el producido de la colocación; - Adelantos de Fondos por el 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; - Criterio de elegibilidad de la cartera de créditos a securitizar: i) no son producto de ninguna refinanciación; ii) no presentan mora mayor o igual a 31 días a la fecha de cesión y iii) poseen al menos una cuota paga; y - Fitch Argentina ha entendido como aceptable la calidad de los procesos y gestión de CartaSur como administrador y agente de cobro de la cartera. CartaSur Cards S.A. 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. 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, Verónica Saló y Emiliano Bravo. Buenos Aires. Tel.: +54 11 5235 8100. Copyright © 2006 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.