

Fitch confirmó las calificaciones de CFA V

6 de junio de 2008

Fitch confirmó la calificación de corto plazo A1+(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 12.500.000, la calificación de largo plazo AAA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 129.164.000, a una tasa variable, y la calificación de largo plazo CCC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 28.336.000, a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero CFA Serie V. Se definió el monto y flujo de la cartera a ceder, conservando los atributos esenciales analizados originalmente. Asimismo, los instrumentos calificados mantienen sus correspondientes niveles de cobertura por lo cual, al no verse alterado el riesgo crediticio, se decide confirmar el nivel de calificaciones asignadas el 28.05.08. Equity Trust Company (Argentina) S.A., en calidad de fiduciario, y Compañía Financiera Argentina S.A. (CFA), actuando como fiduciante, constituirán el Fideicomiso Financiero CFA Serie V en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios CFA. El activo del fideicomiso financiero se conformará de una cartera de préstamos personales por un saldo nominal contable de hasta \$ 170.017.184 (incluye saldo de capital e intereses compensatorios devengados por \$ 165.543.533 y \$ 4.473.651 respectivamente), originados por el Fiduciante bajo las líneas de negocios denominadas: i) Efectivo Sí, ii) Cuota Sí, iii) División Convenios al personal de la Administración Pública Nacional con descuento de haberes bajo el Decreto N° 691/00, y iv) División Convenios a afiliados o asociados de Mutuales, también con código de descuento pero cuyo titular es la Asociación Mutual. El riesgo crediticio reside en la calidad de los préstamos fideicomitados (niveles de morosidad, incobrabilidad y precancelaciones de los préstamos). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se ha considerado el desempeño de la cartera de CFA en las distintas líneas de negocios y la evolución de los fideicomisos financieros CFA Series I a IV inclusive. Asimismo, se ha evaluado la viabilidad de CFA y las entidades intermedias como agentes de cobro de los “códigos de descuento”, como así también el riesgo implícito en los Agentes de Retención. Del análisis se definieron niveles de prepago y pérdida esperada base para luego determinar el nivel de mejora crediticia de cada instrumento, compatible con la calificación asignada. Los VDFB soportan pérdidas y precancelaciones máximas de hasta el 31,9% y 35,0%, respectivamente. En el caso de los VDFA, los mismos se emitirán sobre la cobranza percibida bajo los créditos desde el día posterior la fecha de corte (26.05.08) hasta la fecha de emisión, por lo que no se aplicó estrés de pérdida y precancelaciones, pero se ha evaluado el riesgo de contraparte, es decir, donde se encontrarán depositados dichos montos. Los riesgos observados y los niveles de estrés aplicados son compatibles con las calificaciones asignadas. Por su parte los CP afrontan todos los riesgos dado que se encuentran totalmente subordinados, y los flujos que perciban están expuestos no sólo a la evolución del contexto económico, sino también a los gastos e impuestos que deba afrontar el fideicomiso. Los VDF cuentan con una serie de mejoras crediticias tales como: subordinación, una estructura totalmente secuencial que implica un incremento de la subordinación a medida que se pagan los VDF, diferencial de tasas entre los créditos y los VDF, fondos de gastos y de garantía, y adecuados criterios de elegibilidad. CFA es una entidad financiera no bancaria que opera en la Argentina bajo las regulaciones específicas del Banco Central de la República Argentina (BCRA) para este tipo de compañías. Se encuentra calificada por Fitch Argentina en A1+(arg) para el corto plazo y en AA(arg) para el largo plazo. La compañía ha desarrollado una estrategia de posicionamiento en el sector de individuos de bajos ingresos otorgando préstamos (ya sea a través de convenios o en efectivo), muy atomizados y con un elevado nivel de rentabilidad. Sus principales líneas de negocios están dadas, a través del posicionamiento de sus marcas propias, Efectivo Sí y Cuota Sí, y por convenios con mutuales. CFA pertenece a AIG Consumer Finance Group Inc., un importante grupo asegurador y de servicios financieros a nivel mundial, con una importante presencia en América Latina. Notas: las calificaciones otorgadas se basan en la documentación e información presentada por el

emisor y sus asesores, quedando sujetas a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar.
Contactos: Mauro Chiarini: +54 11 5235-8140 - mauro.chiarini@fitchratings.com. Gustavo Ávila: +54 11 5235-8142 - gustavo.avila@fitchratings.com.