

Fitch califica al Fideicomiso Financiero CFA V

28 de mayo de 2008

Fitch Argentina asignó la calificación de corto plazo A1+(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 14.500.000, la calificación de largo plazo AAA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN\$ 127.510.000, a una tasa variable, y la calificación de largo plazo CCC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN\$ 27.990.000 a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero CFA Serie V. El activo del fideicomiso financiero se conformará de una cartera de préstamos personales por un monto de hasta \$ 170.000.000, 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. Los VDF Clase B (VDFB) soportan pérdidas y precancelaciones máximas de hasta el 28,4% y el 42,0%, respectivamente. En el caso de los VDF Clase A (VDFA), los mismos se emitirán sobre la cobranza percibida por lo que no se aplicaron 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. El impacto de las pérdidas y de las precancelaciones sobre el flujo de los créditos fue distribuido en el tiempo durante la vida del fideicomiso. Por su parte los Certificados de Participación (CP) a ser emitidos 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. El 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 ha considerado el desempeño de la cartera de Compañía Financiera Argentina S.A. en las distintas líneas de negocios y la evolución de los fideicomisos financieros CFA Series I a IV. Asimismo, se analizó la concentración en las distintas líneas de negocios de CFA, la concentración por mutual y agente de retención y otras características de la cartera. 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 VDF cuentan con una serie de mejoras crediticias tales como, subordinación de capital, "estructura totalmente secuencial" que implica un incremento de la subordinación a medida que pagan los valores fiduciarios, diferencial de tasas entre los créditos y los VDF, fondo de gastos y fondo de garantía y adecuados criterios de selección. Compañía Financiera Argentina S.A. (CFA) es una entidad financiera no bancaria que opera en la Argentina bajo las regulaciones específicas del 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. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Nota: la calificación otorgada se basa en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores, quedando sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Contactos Mauro Chiarini: +54 11 5235-8140 - mauro.chiarini@fitchratings.com. Gustavo Ávila: +54 11 5235-8142 - gustavo.avila@fitchratings.com.