

Fitch Argentina confirma calificación de SCCM III Prendarios

20 de julio de 2007

Fitch Argentina confirma las calificaciones asignadas a los instrumentos emitidos y vigentes bajo el Fideicomiso Financiero San Cristóbal Caja Mutual III prendarios, de acuerdo con el siguiente detalle: SCCM III Prendarios Valores de Deuda Fiduciaria Clase A por VN \$ 10.036.483 – Categoría AA(arg) Valores de Deuda Fiduciaria Clase B por VN \$ 1.254.560 – Categoría A-(arg) El principal riesgo crediticio reside en la calidad de los préstamos fideicomitidos (niveles de morosidad, incobrabilidad, precancelaciones y recuperos). Para determinar la calidad de la cartera a fideicomitir se consideró el desempeño de la cartera de créditos prendarios de San Cristóbal Caja Mutual (SCCM). También se consideraron otros parámetros respecto de la cartera a securitizar, tales como: la relación deuda/ valor del bien, porcentaje de unidades nuevas y usadas, tipo de bien prendado, concentración de deudores y de agentes que realizan la cobranza de las cuotas por cuenta de SCCM. La cartera analizada presenta indicadores óptimos dentro de los estándares de la industria. 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 a cada uno. Fitch Argentina considera que las mejoras crediticias existentes para los VDFA y VDFB son adecuadas. Las mismas consisten en: - Buen nivel de subordinación de capital del 20% para los VDFA y del 10% para los VDFB. - Estructura de pagos “secuencial” que implica el incremento de la subordinación disponible para las clases a medida que se van efectuando los pagos de los instrumentos. Mensualmente, conforme a la cobranza de los créditos, y hasta la cancelación total de los VDFA, se pagará la amortización de capital de los VDFA, sus intereses y los de los VDFB. Una vez cancelados íntegramente los VDFA, se pagará la amortización de capital de los VDFB y sus intereses. Cancelados totalmente los VDFA y los VDFB, de existir un remanente será destinado a los CP. - Diferencial de tasas entre la cartera de créditos cedida y la devengada por los títulos valores. - Fondos: i) de liquidez, igual a una 2x el próximo servicio mensual de intereses de los VDFA y VDFB, y ii) de gastos, por un monto de \$ 30.000. Los fondos se integraron con el producido de la colocación. - Criterio de elegibilidad de la cartera de créditos securitizados: i) no son producto de ninguna refinanciación, ii) no observaron atrasos mayores a 30 días a la fecha de cesión y iii) el 93% de los créditos cedidos poseían como mínimo una cuota paga. Adicionalmente, Fitch Argentina ha evaluado la capacidad de San Cristóbal Caja Mutual como originador y administrador de la cartera. Al respecto, la mutual demuestra un correcto desempeño con una adecuada capacidad de originar y efectuar la cobranza de la cartera, en línea con los estándares de la industria y los acuerdos estipulados bajo el contrato. San Cristóbal Caja Mutual (SCCM) es una asociación mutual constituida como tal el 29 de enero de 1971 entre los asociados de San Cristóbal Sociedad Mutual de Seguros Generales (SCSMSG). La mutual forma parte del Grupo San Cristóbal y los orígenes del grupo se remontan al año 1939 cuando se creó SCSMSG. El grupo está conformado por la Fundación San Cristóbal (1963), orientada a contribuir al bienestar de la población más necesitada, San Cristóbal Caja Mutual (1971), creada para satisfacer las necesidades económicas y sociales de los asociados a SCSG, San Cristóbal Seguro de Retiro S.A. (1988), dedicada a desarrollar planes de retiro individuales y colectivos y de rentas vitalicias provisionales, San Cristóbal Viajes y Turismo S.A. (1995), ASOCIART S.A. ART (1996) aseguradora de riesgos de trabajo controlada por San Cristóbal y San Cristóbal Bienes Raíces S.A. (1997) empresa dedicada al otorgamiento de créditos hipotecarios. En la actualidad SCCM cuenta con cuatro sucursales (Santa Fe, Córdoba, Paraná y Mendoza), una agencia (Echesortu) y dos filiales (Río Cuarto y Coronda), y su casa central que se encuentra en la ciudad de Rosario. Asimismo, tienen previsto la apertura de filiales en Gualaguaychú, Sur y Norte de Rosario y Concordia. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Contactos Cintia Defranceschi: +54 11 5235 8143 - cintia.defranceschi@fitchratings.com. Verónica Salo: +54 11 5235

8144 - veronica.salo@fitchratings.com.