

# Fitch Argentina subió calificaciones del Galtrust II

11 de julio de 2007

Fitch Argentina subió las calificaciones de los Títulos de Deuda (TD) y Certificados de Participación (CP) del Fideicomiso Financiero Galtrust II – Letras Hipotecarias a las siguientes categorías: -TD por VN original \$ 45.000.000 – Categoría B(arg) (desde la Categoría CCC(arg)) -CP por VN original \$ 16.191.493 – Categoría CC(arg) (desde la Categoría C(arg)) (\*) Los montos corresponden al valor nominal al momento de la emisión. La acción de calificación se sustenta en la evolución de las cobranzas y de los ratios de cumplimiento de la cartera durante 2006 y los meses de 2007, como así también en la mejora de la cobertura real de los instrumentos. La moneda original de la cartera de créditos hipotecarios titulizados y de los TD y CP emitidos era dólares, pero fue pesificada de acuerdo a la Ley 25.561 y al Decreto 214/02. Adicionalmente, el Estado impuso que el capital de las obligaciones pesificadas sea actualizado por CER o CVS según corresponda. Como consecuencia de que el CER y el CVS usan como base de cálculo dos índices distintos, que el comienzo de su aplicación también se encuentra desfasada y que se dispuso la eliminación del CVS a partir del valor informado para el 30.04.2004, se ha abierto una brecha entre ambos y se estima que la misma comenzará a ampliarse en relación directa con la inflación que se registre. En función de los acontecimientos mencionados, Fitch Argentina enfatizó el análisis de las emisiones en el Flujo de Caja generado por el subyacente y la medida en que dichos flujos resultan suficientes para el repago de los instrumentos emitidos. Sin embargo, en caso de que la Justicia falle declarando inconstitucional la pesificación de los títulos y/o cualquier otra situación que afecte los derechos de los inversores, Fitch Argentina revisará las calificaciones bajo las nuevas condiciones que se establezcan. Los informes podrán ser consultados en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Cintia Defranceschi: +54 11 5235 8143 - [cintia.defranceschi@fitchratings.com](mailto:cintia.defranceschi@fitchratings.com). Mauro Chiarini: +54 11 5235 8140 - [mauro.chiarini@fitchratings.com](mailto:mauro.chiarini@fitchratings.com).