

# Fitch Argentina califica al Fideicomiso Financiero CFA III

6 de junio de 2007

Fitch Argentina confirmó la calificación de los títulos a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero CFA III luego de que se modificaran los montos a emitir de cada título y de la reducción de la tasa de interés de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB). Los cambios en los valores a emitir es consecuencia del mayor monto de cobranzas en poder del fideicomiso, del caso de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) y del mantenimiento de la subordinación del 15% para los VDFB. Los VDFA por hasta VN \$ 25.000.000 se encuentran calificados en A1+(arg) de corto plazo y los VDFB por hasta VN\$ 106.251.730, a una tasa fija de hasta el 11,0% n.a., se encuentran calificados en AAA(arg) de largo plazo. Asimismo, se emitirán Certificados de Participación (CP) por hasta VN\$ 18.748.270 que no han sido calificados. El activo del fideicomiso financiero se conforma de una cartera de préstamos personales por un monto de \$ 150.002.045 (capital por \$ 146.757.051 más intereses devengados por \$ 3.244.995), originados por el Fiduciante bajo las líneas de negocios denominadas: i) Efectivo Sí, ii) Cuotas 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 25,8% y el 51,3%, 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. 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 y II. 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. 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, en efectivo o tarjeta de crédito), muy atomizados y con un elevado nivel de rentabilidad. Sus dos principales líneas de negocios están dadas, en primer lugar, por convenios con mutuales y, en segundo lugar, a través del posicionamiento de su marca propia, Efectivo Sí. 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](http://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. Verónica Salo: +54 11 5235-8144 - veronica.salo@fitchratings.com.