

# Fitch Argentina asignó AA+(arg) al Fideicomiso ATAM I

27 de febrero de 2007

Fitch Argentina asignó la calificación AA+(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 6.405.044 a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero ATAM I. La estructura del fideicomiso es lo suficientemente sólida, lo que le permitió soportar diferentes escenarios de estrés sobre niveles de mora y precancelaciones base, acorde al nivel de calificación asignado a los CP. 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. Para la calificación de los CP, Fitch Argentina no consideró posibles recuperos sobre los créditos morosos de la cartera, y el estrés sobre los flujos de fondos se realizó asumiendo una tasa fija máxima del 13,5% n.a. El activo del fideicomiso financiero estará compuesto por una cartera de créditos personales con descuento de haberes por código de descuento; los préstamos son otorgados por ATAM a personas físicas beneficiarias de jubilaciones y/o pensiones de la ANSeS, por un total a la fecha de corte de \$ 8.006.304. El principal riesgo crediticio de los CP reside en la calidad de los créditos fideicomitados (niveles de morosidad, incobrabilidad y precancelación) y en la del Fiduciante como agente de cobro y su continuidad como titular del código de descuento. Para determinar la calidad de la cartera securitizada se consideró el comportamiento histórico del total de la cartera con código de descuento de ATAM, aplicándole distintos niveles de estrés, compatibles a la categoría de calificación asignada. La cartera analizada presenta indicadores óptimos dentro de los estándares de la industria. Fitch Argentina considera que las mejoras crediticias existentes para los CP son adecuadas. Las mismas consisten en: (i) Buen nivel de sobrecolateralización de capital del 25%. (ii) Prioridad sobre el flujo de fondos netos del fideicomiso. (iii) Diferencial de tasas entre los préstamos y los CP. (iv) Fondos: i) de liquidez, equivalente a tres veces el próximo servicio de intereses de CP; y ii) de gastos por un monto de \$ 30.000. (Estas cuentas se integrarán con el producido de la colocación). (v) Adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a titularizar. (vi) Posibilidad de que el fiduciante reemplace créditos con mora mayor a 90 días. Fitch Argentina realizó un análisis de la mutual ATAM como agente de cobro y titular del código de descuento, a fin de mitigar el riesgo de agente de cobro, así como el riesgo legal inherente a este tipo de transacciones. Al respecto, la entidad demuestra un muy buen desempeño con una adecuada capacidad de originar y efectuar la cobranza de la cartera, de acuerdo con los estándares de la industria y los acuerdos estipulados bajo el contrato. Fitch Argentina entiende que los riesgos analizados se encuentran dentro de los parámetros aceptables para el nivel de calificación asignado a los instrumentos. Asociación de Trabajadores Argentinos Mutualizados (ATAM) fue creada en 1986 con el fin de brindar a sus asociados diversos servicios mutualistas (servicios gratuitos de esparcimiento, eventos culturales y servicios médicos, subsidios por fallecimiento, casamiento, entre otros) y otorgar préstamos personales y de consumo (Ayudas Económicas) principalmente a jubilados y/o pensionados; la asignación de los préstamos se efectúa a través del descuento directo de haberes, en el marco de la operatoria "Descuento a favor de Terceras Entidades", reglamentada por la Administración Nacional de Seguridad Social (ANSeS). La contraprestación de estos servicios está dada por el pago de una cuota social. ATAM tiene una presencia importante en el mercado donde se desarrolla. En la actualidad, cuenta con una red de 25 filiales y puestos de atención distribuidos en distintas provincias del país (Buenos Aires, Chaco, Tucumán, Catamarca, Santiago del Estero, Córdoba, Santa Fé, Neuquén y Mendoza) y algunas comercializadoras, las cuales responden directamente a las filiales. La mutual cuenta con dos inmuebles propios, uno donde opera la sede central y otro donde funciona la filial de Santiago del Estero. Asimismo, dispone de una dotación de 98 empleados en relación de dependencia distribuidos en las distintas sucursales y con 45.300 asociados, mostrando un crecimiento sostenido en los últimos años. El informe completo puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Dado que no se ha producido aún la emisión, la

calificación otorgada se basa en la documentación e información presentada por el fiduciario y sus asesores, quedando sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Contactos: Cintia Defranceschi, +54 11 5235 8143, [cintia.defranceschi@fitchratings.com](mailto:cintia.defranceschi@fitchratings.com) Eduardo D'Orazio, +54 11 5235 8145, [eduardo.dorazio@fitchratings.com](mailto:eduardo.dorazio@fitchratings.com)