

# Fitch Argentina confirma las calificaciones de los instrumentos emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Cuencred IV

7 de julio de 2006

Buenos Aires – 7 de Julio de 2006: Fitch Argentina confirma la calificación “AA+(arg)” a los Certificados de Participación Clase A (CPA) por VN \$ 6.379.793 con una tasa de interés variable y “A-(arg)” a los Certificados de Participación Clase B (CPB) por VN \$ 797.474 con una tasa de interés variable, emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Cuencred IV. Adicionalmente, se emitieron Certificados de Participación Clase C (CPC) por VN \$ 797.474, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los CPA y CPB. El 8 de Noviembre de 2005, el Banco Patagonia S.A., en calidad de Fiduciario, y Caja de Crédito Cuenca C.L. (Cuenca) actuando como Fiduciante, constituyeron el “Fideicomiso Financiero Cuencred IV” en el marco del Programa Global de emisión de Valores Representativos de Deuda y/o Certificados de Participación en Fideicomisos Financieros Cuencred. El activo del fideicomiso financiero está compuesto por una cartera de créditos personales bajo la modalidad de “cobro compulsivo” otorgados por el Cuenca (titular del “Código de Descuento”), a personas físicas beneficiarias de jubilaciones y/o pensiones de la ANSeS y a personas físicas dependientes de las Entidades de la Administración Pública Nacional bajo el Decreto N°691/2000, por un valor descontado a la Fecha de Corte (30.09.2005) de \$ 7.974.741. La cartera fue adquirida a una tasa de descuento del 27,0%, siendo el capital original de \$ 7.083.694. De esta manera, al estar capitalizándose intereses, el nivel de prepagos de la cartera tendrá un mayor impacto en esta estructura con relación a las estructuras de las Series anteriores. Este impacto ha sido debidamente considerado por Fitch Argentina en la asignación de las calificaciones. A Mayo '06, los ingresos reales por cobranzas se encontraban por encima de los parámetros estimados por el flujo teórico debido a las precancelaciones. El ratio de cobranzas acumuladas reales en relación a las teóricas se ubicaba alrededor del 121,9%. Los Certificados de Participación están percibiendo sus correspondientes Servicios mensuales de amortización y renta, en función de la estructura secuencial estipulada en el Contrato de Fideicomiso. Al 12 de Junio de 2006, el capital pendiente de amortización de los Certificados vigentes ascendía a \$ 5.470.767. En lo referente a los niveles de morosidad, debemos destacar que el desempeño de la cartera a Mayo '06 se encontraba dentro que los niveles estipulados en el escenario Base, con una mora mayor a 90 días equivalente al 2,5% de la cartera inicial. Cuenca fue fundada en 1961 por un núcleo de inmigrantes con especialización en la industria textil, en la zona de Villa Lynch Provincia de Buenos Aires, quienes decidieron organizarse bajo la forma de Cooperativa, con el fin de canalizar sus ahorros y brindar créditos a los pequeños empresarios zonales. En 1966 se incorporó bajo la órbita del Banco Central República Argentina (“BCRA”), y actualmente es una entidad financiera minorista que actúa en el ámbito de la Capital Federal, Gran Buenos Aires y el resto del país. Desde hace 12 años otorga préstamos con retención en nómina para el personal del Poder Judicial de la Nación, como así también para miembros de varios organismos nacionales (Armada, AFIP, UBA, Policía Federal, SENASA, etc.) y jubilados y/o pensionados de ANSeS. Desde 1997, El informe completo puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Mauro Chiarini o Emiliano Bravo, +54 11 5235 8100