

# Fitch Argentina calificó los Certificados Clase A y B a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero San Cristóbal Caja Mutual I

20 de marzo de 2006

Buenos Aires – 20 de Marzo de 2006: Fitch Argentina asignó la calificación “AA-(arg)” a los Certificados de Participación Clase A (CPA) por hasta VN \$ 11.557.474, a una tasa variable y la calificación “BBB+(arg)” a los Certificados de Participación Clase B (CPB) por hasta VN \$ 1.444.684, a una tasa variable, a emitirse por el Fideicomiso Financiero San Cristóbal Caja Mutual I. Adicionalmente, se emitirán Certificados de Participación (CPC) por hasta VN \$ 1.444.684, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los CPA y CPB. El activo del fideicomiso financiero se compone de una cartera de créditos personales por un monto equivalente, a la fecha de corte (28-02-2006), de \$ 14.446.842 (incluye intereses devengados a dicha fecha por \$ 258.729) originada por San Cristóbal Caja Mutual. Los CPA y CPB han soportado diferentes escenarios de estrés sobre niveles de mora y precancelaciones base, 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. Fitch Argentina no ha considerado para la calificación de los CP posibles recuperos sobre los créditos morosos de la cartera. El principal riesgo inherente a los instrumentos calificados reside en la cartera de préstamos personales que conforma el patrimonio del Fideicomiso. A tal fin, se analizó la calidad de la cartera securitizada (niveles de morosidad, incobrabilidad y precancelación de los préstamos) en función del comportamiento histórico del total de la cartera de préstamos personales de San Cristóbal Caja Mutual. 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 CPA y CPB son adecuadas. Las mismas consisten en: - Buen nivel de subordinación de orden del 20% para los CPA y del 10% para los CPB. - 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 CP. Mensualmente, conforme a la cobranza de los créditos, y hasta la cancelación total de los CPA, se pagará la amortización de capital de los CPA e intereses de los CPA y CPB. Una vez cancelados íntegramente los CPA, se pagará la amortización de capital de los CPB e intereses del CPB. Cancelados totalmente los CPA y los CPB, el remanente, de existir, será destinado a los CPC. - Diferencial de tasas entre la cartera de créditos titulizados y los certificados de participación. - Fondos: i) de Liquidez, igual a una 2x el próximo servicio mensual de intereses de los CPA y CPB; y ii) de Gastos, por un monto de \$ 30.000. Los fondos se integrarán con el producido de la colocación. - Criterio de elegibilidad de la cartera de créditos a securitizar: i) no son producto de ninguna refinanciación y ii) no observan atrasos mayores a 30 días a la fecha de cesión; 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 aceptable 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. 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. La mutual forma parte del Grupo San Cristóbal y los orígenes del grupo se remontan al año 1939 cuando se creó San Cristóbal Sociedad de Seguros (SCSG). 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 SA (1988) dedicada a desarrollar planes de retiro individuales y colectivos y de rentas vitalicias provisionales, San Cristóbal Viajes y Turismo (1995), ASOCIART SA ART (1996) aseguradora de riesgos de trabajo controlada por San Cristóbal y San Cristóbal Bienes Raíces (1997) empresa dedicada al otorgamiento de créditos hipotecarios. En la actualidad SCCM cuenta con 4 sucursales (Santa Fe, Córdoba, Paraná y Mendoza), 1 agencia (Echesortu) y 2 filiales (Río Cuarto y Coronda), encontrándose su casa central en la ciudad de Rosario. Asimismo, tienen previsto la apertura de filiales en Gualleguaychú, Sur y Norte de Rosario y Concordia. Dado que no se ha producido aún la emisión, 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. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Cintia Defranceschi o Verónica Saló, Buenos Aires, +54 11 5235 8100.