

# Fitch Argentina confirma A3(arg) a los Valores Representativos de Deuda Serie A, B, y C emitidos bajo el Fideicomiso Financiero ACTIVAR II

13 de enero de 2006

Buenos Aires – 13 de Enero de 2006: Fitch Argentina confirmó la calificación “A3(arg)” a los Valores Representativos de Deuda (VRD) Serie A por \$ 10.750.000, a los Valores Representativos de Deuda Serie B por \$ 6.450.000 y a los Valores Representativos de Deuda Serie C por \$ 5.850.000, emitidos por el Fideicomiso Financiero Activos Argentinos (ACTIVAR ) II. También se emitieron VRD Series D, E y Certificados de Participación subordinados, instrumentos que no se encuentran calificados. Banco de Servicios y Transacciones (BST) es el fiduciante y organizador y Equity Trust Company (Argentina) S.A. es el fiduciario financiero en la presente transacción. Se emitieron Valores Representativos de Deuda (VRD) y Certificados de Participación (CP) por un monto de VN \$ 42.598.192. Con el producido de los mismos se adquirieron créditos originados por el BST cuyo valor contable a la Fecha de Corte (09.11.05) ascendía a \$ 42.598.192, incluyendo cualquier garantía, real o personal, general o especial, o accesorio que le pudiera corresponder. Estos créditos fueron otorgados a empresas y los mismos generan flujos mensuales desde nov. 2005 hasta nov. 2009. Se emitieron VRD Serie A, B, C, D, E y CP, que poseen distintas fechas de vencimiento comenzando el 20.02.06 para el VRDA, y terminando el 29.02.08 para el VRDE, mientras que el CP vence el 30.11.09. La Serie A es preferente a la serie B, ésta a su vez es preferente a la C, y así sucesivamente. Los CP son totalmente subordinados a los VRD. Los fondos que se recaudan se mantienen en la cuenta receptora hasta el pago de los servicios, y las cobranzas en exceso luego de abastecidos los gastos y en la medida en que se haya pagado totalmente el servicio del VRD más preferido, quedan en la cuenta sin liberación alguna al Fiduciante, como reserva de liquidez para los servicios de los siguientes VRD de acuerdo al vencimiento y al orden de preferencia. La calificación se sustenta en: ? la calidad del flujo generado por los activos subyacentes. Para ello se ha tenido en cuenta la calidad de las empresas involucradas, así como las características de los préstamos que en muchos casos cuentan con garantías específicas de diversa índole. ? Luego se ha considerado no sólo la subordinación de cada instrumento calificado en relación al total de cartera cedida y su grado de preferencia, sino que dado que los vencimientos se van escalonando a lo largo de la transacción, se tuvieron en cuenta los flujos individuales de cada préstamo fideicomitado en cada período de cobranza. ? Esto permitió evaluar, por un lado el monto exigible en cada período de cobranza, así como la concentración de deudor por vencimientos totales en el período, midiendo los montos emitidos bajo cada serie en función de lograr un nivel de cobertura adecuado, de acuerdo con el tipo de créditos y la concentración por deudor específica en dicho período. Fitch Argentina evaluó especialmente aquellos créditos con concentraciones superiores al 3%. ? El VRDA vence aproximadamente a los 90 días de la emisión y tiene un porcentaje del sobrecolateral (medido como los vencimientos en el período/servicio total al Bono) del orden del 25%. Por su parte el VRDB vence a los 272 días (con dos fechas de pago, la primera a los 180ds de la emisión). Cuenta con un porcentaje de sobrecolateral del 19% para el primer pago y del 39% para el segundo pago. El VRDC con vencimiento a los 365 días de su emisión tiene un menor nivel de sobrecolateral (11%), pero se beneficia por concentraciones en créditos bien calificados, así como por los montos en exceso que se van cobrando de los vencimientos anteriores. ? BST se desempeña como Agente de Cobro, Administración y Custodia, situación que no agrega riesgo a los instrumentos dado que esta entidad se encuentra calificada en A3(arg) para Endeudamiento de Corto Plazo por Fitch Argentina. El informe completo puede ser consultado en nuestra página [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Eduardo

D'Orazio, Mauro Chiarini +54 11 5235 8100