

Fitch Argentina califica al Fideicomiso Financiero CFA II

1 de diciembre de 2005

Buenos Aires – 1 de Diciembre de 2005: Fitch Argentina asignó la calificación “A1+(arg)” a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 5.500.000 y la calificación “AAA(arg)” en moneda local a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN\$ 60.500.000 a una tasa fija de hasta el 9,50% n.a. a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero CFA Serie II. Asimismo, se emitirán Certificados de Participación (CP) por hasta VN\$ 10.700.000 que no han sido calificados. El activo del fideicomiso financiero se conforma de una cartera de préstamos personales por un monto a la fecha de corte de \$ 76.713.343 (capital por \$ 75.000.771 más intereses devengados por \$ 1.712.571). Los créditos a titularizar fueron originados por Compañía Financiera Argentina S.A. (CFA) bajo las líneas de negocios denominadas: i) Efectivo Sí; ii) División Convenios al personal de la Administración Pública Nacional con descuento de haberes bajo el Decreto N° 691/00; y iii) División Convenios a afiliados o asociados de Mutuales, también con código de descuento pero cuyo titular es la Asociación Mutual. Los VDFB soportan pérdidas y precancelaciones máximas de hasta el 30,5% y el 40,0%, respectivamente. En el caso de los 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 encontraran 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 de los VDF reside en la calidad de los préstamos a titularizar (niveles de morosidad, incobrabilidad y precancelación). 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 del fideicomiso financiero CFA I. Se ha analizado la concentración en las distintas líneas de negocios de CFA, la concentración por mutual y agente de retención y otras características de la cartera. Adicionalmente, 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 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, Fondo de Garantía y adecuados criterios de elegibilidad. Compañía Financiera Argentina S.A. es una entidad financiera no bancaria que opera en la Argentina bajo las regulaciones específicas del BCRA para este tipo de compañías. 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. CFA se encuentra calificada por Fitch Argentina para Endeudamiento de Corto Plazo en A1+(arg). La calificación e informe pueden ser consultados en www.fitchratings.com.ar sector Entidades Financieras. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web 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 e-mail: mauro.chiarini@fitchratings.com Verónica Salo +54 11 5235-8144 e-mail: veronica.salo@fitchratings.com