

Fitch Argentina califica los Certificados Clase A y B a emitirse por el Fideicomiso Financiero Cuencred IV

24 de octubre de 2005

Buenos Aires – 24 de Octubre de 2005: Fitch Argentina asignó la calificación “AA(arg)” a los Certificados de Participación Clase A (CPA) por hasta VN \$ 6.379.793 a una tasa variable y “A-(arg)” a los Certificados de Participación Clase B (CPB) por hasta VN \$ 797.474 a una tasa variable a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero Cuencred IV. Adicionalmente, se emitirán Certificados de Participación Clase C (CPC) por hasta VN \$ 797.474, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los CPA y CPB. El activo del fideicomiso financiero estará compuesto por una cartera de créditos personales bajo la modalidad de “cobro compulsivo” otorgados por el Fiduciante (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 total a la fecha de corte (30.09.2005) de \$ 7.954.741. La cartera de créditos será adquirida a descuento, siendo el capital original de \$ 7.083.694. Los Certificados de Participación Clase A (CPA) soportan pérdidas y precancelaciones máximas de hasta el 20,3% y el 14,0%, respectivamente, mientras que los Certificados de Participación Clase B (CPB) soportan pérdidas y precancelaciones estresadas de hasta el 13,5% y el 14,0%, respectivamente; ambos niveles compatibles con las calificaciones asignadas. El impacto de las pérdidas y de las precancelaciones sobre el flujo de los créditos fueron distribuidos en el tiempo durante la vida del fideicomiso. Estos valores son de fundamental importancia debido a que la cartera será cedida a descuento por lo que la incobrabilidad y los precancelaciones no solo impactan como una pérdida de capital e intereses a devengar sino que también son una pérdida sobre los intereses capitalizados. Los niveles de subordinación real, esto es valor nominal de los títulos a emitir en relación al capital de los créditos, en el caso de los CPA es del 9,9%, mientras que en los CPB dicho valor es del -1,3%. Si bien estos valores parecen bajos, Fitch Argentina considera que las mejoras crediticias existentes para cada CP y los niveles de estrés que soportan son compatibles con las calificaciones asignadas. El riesgo crediticio reside en la calidad de los préstamos fideicomitados (niveles de incobrabilidad y precancelación de los préstamos). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se ha considerado el desempeño de la cartera de Caja de Crédito Cuenca C.L. y de las series emitidas anteriormente. Mejoras Crediticias de los títulos calificados: muy buen nivel de subordinación; “estructura secuencial” que implica un incremento de la subordinación disponible a medida que transcurre el tiempo; diferencial de tasas entre la tasa de descuento y la de los CP; fondo por riesgo de administración y fondo de gastos; adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a titularizar y la posibilidad de reemplazo de créditos por mora. Se ha analizado la viabilidad de Cuenca que actúa como agente de cobro y titular del “código de descuento”, como así también el riesgo implícito en los Agentes de Retención. Fitch Argentina entiende que los riesgos analizados son compatibles con las calificaciones asignadas. Caja de Crédito Cuenca C.L. (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, Cuenca lleva originada cartera de créditos por un monto superior a los \$ 39,6 millones, de los cuales \$ 24,6 millones fueron

originados durante el 2004. El informe completo puede ser consultado en nuestra página web 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: Mauro Chiarini, Cintia Defranceschi o Eduardo D'Orazio +54 11 5235 8100.