

Fitch Argentina confirma en AAA(arg)ML la calificación de los VDF emitidos por el Fideicomiso Financiero CFA I

12 de agosto de 2005

Buenos Aires – 12 de agosto de 2005: Fitch Argentina confirmó la calificación “AAA(arg)” en moneda local a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por VN\$ 59.500.000 a una tasa fija de hasta el 7,50% n.a. emitidos el 22.7.05 bajo el Fideicomiso Financiero CFA Serie I. Asimismo, se emitieron Certificados de Participación (CP) por hasta VN\$ 10.500.000 que no han sido calificados. El producido de la colocación se utilizó para la adquisición de una cartera de créditos personales por un total a la fecha de corte de \$ 70.007.294 originados por el Fiduciante 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. El riesgo crediticio de los VDF reside en la calidad de los préstamos subyacentes (niveles de morosidad, incobrabilidad y precancelación). Para determinar la calidad de la cartera a securitizar se ha considerado el desempeño de la cartera de CFA y de las distintas líneas de negocios. 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. Entre las mejoras crediticias de los VDF se cuentan: ? Subordinación del 15% calcula entre el capital nominal de los préstamos y valor nominal de los VDF a ser emitidos; ? “Estructura secuencial” que implica el incremento de la subordinación disponible a medida que se efectúan los pagos de los VDF; ? Diferencial de tasas entre la Tasa Interna de Retorno de la cartera de créditos y los VDF; ? Fondo de Garantía equivalente a los próximos 2 servicios de intereses de los VDF y que será constituido con el producido de la colocación; ? Fondo de Gastos por \$ 30.000 a ser integrando con el producido de la colocación ? Criterios de elegibilidad: los créditos que se titulizan deben cumplir con las siguientes condiciones, entre otras: i) ser originados por CFA; ii) estar calificados en situación Normal a la fecha de corte; y iii) que no hayan sido objeto de refinanciamientos. Compañía Financiera Argentina S.A. es una entidad financiera no bancaria que opera en la Argentina bajo las regulaciones específicas para este tipo de compañías del BCRA. 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 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). Al 31.12.2004 posee Activos por \$ 281 millones, Pasivos por \$ 151 millones y un Patrimonio Neto de \$ 130 millones y una red de 48 sucursales en 14 provincias. Se encuentra calificada por Fitch Argentina en A1(arg). El ABN AMRO Bank N.V., Sucursal Argentina fue el Organizador del Fideicomiso y actúa como Fiduciario. ABN AMRO Bank N.V., Sucursal Argentina tiene su origen en Argentina en 1914. Forma parte de ABN AMRO Bank N.V., el banco más grande en Los Países Bajos, el décimo primero en Europa y vigésimo tercero a nivel mundial medido en función del capital. Posee más de 3.000 sucursales, distribuidas en más de 58 países y activos por EUR 608.600 millones a diciembre 2004.

Desde sus comienzos en Argentina, la Sucursal focalizó su negocio tanto a la banca de consumo como corporativa. A partir de octubre de 2001, y siguiendo los lineamientos generales de ABN AMRO a nivel mundial, la Sucursal decidió potenciar e incrementar sus negocios de Banca Mayorista, ofreciendo una amplia variedad de productos y servicios financieros a través de su red internacional. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar 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 Copyright © 2005 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.