

Fitch Argentina confirma calificaciones de Finansur Prendas I

20 de mayo de 2005

Buenos Aires – 20 de Mayo de 2005: Fitch Argentina confirmó la calificación “AA(arg)” en moneda local a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por VN \$ 7.044.510 a tasa variable y la calificación “BBB+(arg)” en moneda local a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por VN \$ 1.509.538 a tasa variable emitidos por el Fideicomiso Financiero Finansur Prendas I. Adicionalmente, se emitieron Certificados de Participación (CP) por VN \$ 1.509.537, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los VDFA y VDFB. El activo del fideicomiso financiero se compone de una cartera de créditos prendarios sobre automotores originados por Finansur por un total a la fecha de corte de \$ 10.063.585. La cartera de créditos fue adquirida a una tasa de descuento del 17% n.a. siendo el capital original de \$ 10.472.382. El principal riesgo crediticio reside en la calidad de los créditos fideicomitados (niveles de morosidad, incobrabilidad, precancelaciones y recuperos). Para determinar la calidad de la cartera a securitizar se ha considerado el desempeño de la cartera de créditos prendarios sobre automotores de Banco Finansur S.A. Asimismo, y dado que es una cartera de reciente generación, Finansur comenzó con la originación de créditos prendarios sobre automotores en feb.'04, se han analizado otros parámetros para realizar una estimación de pérdida esperada base, precancelaciones y recuperos. Al respecto, de la cartera a fideicomitir se han analizado: i) Relación Deuda / Valor del Bien (LTV), ii) Relación Deuda / Ingresos (DTI) iii) Relación Cuota / Ingreso; iv) porcentaje de autos nuevos y usados; v) antigüedad de la cartera y vida remanente; y vi) atomización. Mejoras crediticias de los títulos emitidos: - Los VDFA y VDFB cuentan con una subordinación del 30% y 15%, respectivamente, calculada sobre el capital descontado de los créditos a fideicomitir (\$ 10.063.585). Sin embargo, si el cálculo lo realizamos sobre el capital original (\$ 10.472.382) la subordinación real es del 32,7% y 18.3%, respectivamente. La subordinación de los VDFA está dada por los VDFB y CP, mientras que la subordinación de los VDFB está dada por los CP. - Estructura de pagos “secuencial” que implica el incremento de la subordinación disponible para ambas clases a medida que se van efectuando los pagos de los certificados de participación. Mensualmente, conforme a la cobranza de los créditos, y hasta la cancelación total de los VDFA, se pagarán los intereses de los VDFA y VDFB y el remanente, de existir, será destinado a la amortización de los VDFA. Una vez cancelados íntegramente los VDFA, se pagarán los intereses del VDFB y el remanente, de existir, será destinando a la amortización de los VDFB. Cancelados totalmente los VDFA y los VDFB, el remanente, de existir, será destinado a los CP. - Diferencial de tasas entre la tasa de descuento a la que se cedieron los créditos y las tasas variables que pagan los VDFA y VDFB ponderados por el capital residual de cada uno. El diferencial de tasas mejora la calidad crediticia del total de los Títulos, ya que cuentan con un mayor flujo de fondos para hacer frente a los pagos de los servicios de interés y amortización. - Fondos: i) por Riesgo de Administración, inicialmente por \$ 116.889 y luego no podrá ser inferior a los próximos 2 servicios de intereses de los VDFA y VDFB; y ii) de Gastos, por \$ 25.000. Los fondos se integraron con el producido de la colocación. - Criterio de elegibilidad de la cartera de créditos securitizados: i) tener por lo menos un cuota paga al momento de la cesión; ii) no evidenciar mora superior a los treinta días a la fecha de cesión; y iii) situación normal del deudor en el Sistema Financiero. Fitch Argentina ha analizado a Banco Finansur S.A. en su rol de Administrador de la cartera de créditos del fideicomiso. Al respecto, la empresa demuestra un aceptable desempeño con una adecuada capacidad de originar y efectuar la cobranza de las carteras, de acuerdo con los estándares de la industria y los acuerdos estipulados bajo el contrato. Banco Finansur S.A. nace como entidad financiera en el año 1975 en la ciudad de Bahía Blanca bajo la denominación de Finansur S.A. Compañía Financiera. Durante el año 1989 es adquirida por sus actuales accionistas. En 1993, el BCRA autoriza a la entidad a actuar como banco privado de capital nacional, focalizando sus operaciones dentro del segmento mayorista. En 1999 se fusiona con

Fideca S.A. Compañía Financiera, la cual tenía una muy fuerte presencia en las localidades de Quílnes y Florencio Varela. La entidad fue afectada muy fuertemente por la crisis sistémicas de 1994 y 2001 debiendo recurrir a la asistencia del BCRA debido a los problemas de liquidez que se le presentaron. Debido al impacto de la crisis, la entidad se focalizó en la generación de cartera de créditos para su posterior venta a entidades financieras locales y en el negocio de descuento de documentos. Actualmente, la Entidad se basa en la experiencia que posee en la negociación de valores y negocios corporativos, habiendo ampliado su oferta de servicios tanto a particulares y como a empresas. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar Contactos: Cintia Defranceschi T: +54 11 5235 8143 Mauro Chiarini T: +54 11 5235 8140