Fitch Argentina confirma las calificaciones asignadas a los Títulos de Deuda Clase B y Certificados de Participación emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Galtrust I

29 de abril de 2005

Buenos Aires, 29 de Abril de 2005: Fitch Argentina confirma en la Categoría B(arg) a los Títulos de Deuda (TD) Clase B y en la Categoría C(arg) a los Certificados de Participación (CP) emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Galtrust I. Los tenedores de los títulos valores han aceptado por unanimidad la modificación de la fecha de vencimiento y amortización final de los TD Clase B, ajustándola a las condiciones de los nuevos activos subyacentes, restando incorporar dicha modificación en el contrato de fideicomiso. Fitch Argentina prevé que la modificación de la fecha de amortización final permitirá un calce adecuado entre las obligaciones de los títulos y el flujo de fondos subyacente, con lo cual se podría subir la calificación de los TD Clase B a la Categoría BBB(arg). El activo subyacente originalmente se conformaba de préstamos otorgados por el Banco Galicia y Buenos Aires S.A. a diversas provincias argentinas con garantía de Coparticipación Federal de impuestos. Luego de que se canjearan los activos subyacentes del presente fideicomiso acorde a lo propuesto por el Gobierno, los BOGAR 2018 se constituyeron en la nueva fuente de repago de los Títulos Valores. En función de que dichos bonos están garantizados, en primera instancia, por la afectación del 15% de recursos de coparticipación y, en segunda, por el Estado Nacional, el riesgo principal de los instrumentos calificados radica en el Gobierno Nacional. Los TD Clase B cuentan con subordinación de capital, sobrecolateralización de capital y estructura secuencial en el pago del capital como mejoras crediticias. Sin embargo, existe un descalce de tasas entre los activos y pasivos del fideicomiso, por lo cual se recurrió al saldo de la Cuenta de Reserva para cubrir el faltante en el pago de intereses (aprox. \$ 1.2 millones por mes), si bien esto no ha generado un causal de incumplimiento bajo los términos del contrato de fideicomiso. Dado que dicha cuenta se ha agotado, toda suma impaga de intereses será capitalizada, devengando un interés moratorio del 13% sobre los montos que deberían haberse abonado (al 10.04.2005 el saldo pendiente asciende a \$ 3.246.553), hasta tanto se incremente el flujo de ingresos por la amortización de capital bajo los BOGAR 2018 El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar Contactos: Eduardo D'Orazio, Cintia Defranceschi, Mauro Chiarini Buenos Aires, +54 11 5235 8100.