

Fitch Argentina confirma las calificaciones de Cuencred III

15 de abril de 2005

Buenos Aires – 15 de Abril de 2005: Fitch Argentina confirmó las calificaciones “AA(arg)” en moneda local de los Certificados de Participación Clase A (CPA) por VN \$ 5.645.985 a una tasa variable y “BBB(arg)” en moneda local a los Certificados de Participación Clase B (CPB) por VN \$ 705.748 a una tasa variable emitidos el 7 de Abril de 2005 por el Fideicomiso Financiero Cuencred III. Adicionalmente, se emitieron Certificados de Participación Clase C (CPC) por VN \$ 705.748, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los CPA y CPB. El activo del fideicomiso financiero está compuesto por una cartera de créditos personales con descuento de haberes por código de descuento, otorgados por Caja de Crédito Cuenca C.L., 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. Dicha cartera fue cedida y transferida por el fiduciante a una tasa de descuento del 27%, lo que se traduce en un valor fideicomitado a la fecha de corte de \$ 7.057.481. De esta manera, al estar capitalizándose intereses, el nivel de prepagos de la cartera tendrá un mayor impacto en esta estructura con relación a las estructuras de las Series anteriores. Este impacto ha sido debidamente considerado por Fitch Argentina en la asignación de las calificaciones. El principal riesgo crediticio reside en la calidad de los préstamos fideicomitados (niveles de morosidad, 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. 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. Mejoras crediticias otorgadas a los certificados de participación: - Los CPA y CPB cuentan con una subordinación del 20% y 10%, respectivamente con relación al flujo futuro de los créditos descontado al 27%. No obstante, considerando el capital nominal de la cartera más la Cuenta de Garantía, la subordinación real asciende a 12,3% y 1,3% respectivamente. - 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 CPA, se pagarán los intereses de los CPA y CPB, y el remanente, de existir, será destinado a la amortización de los CPA. Una vez cancelados íntegramente los CPA, se pagarán los intereses del CPB y el remanente, de existir, será destinando a la amortización de los CPB. Cancelados totalmente los CPA y los CPB, el remanente, de existir, será destinado a los CPC. - Diferencial de tasas entre la cartera de créditos titulizados y los certificados de participación; - Cuentas: i) de Garantía, igual a 3 veces el próximo servicio de rendimiento de los CPA y de los CPB; y ii) de Gastos, por un monto de \$ 30.000. Los fondos se integrarán con el producido de la colocación. - Reemplazo de créditos en mora: Cuenca podrá, sujeto a las normas del BCRA o a solicitud del Fiduciario, reemplazar créditos en mora con atrasos superiores a los 91 días; y - Reemplazo de créditos en mora por causa de muerte: Cuenca se compromete a reemplazar en su totalidad los créditos morosos por causa de muerte del deudor cuando superen el 5%. Adicionalmente, dado el sistema de repago de los créditos subyacentes y la imposibilidad de transferir la titularidad del “Código de Descuento”, se ha analizado la viabilidad de Cuenca que actúa como agente de cobro y titular de los “código de descuento”, como así también el riesgo implícito en los Agentes de Retención. Fitch Argentina entiende que los riesgos analizados se encuentran dentro de los parámetros aceptables para el nivel de calificación asignado a los instrumentos. 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 Contactos: Mauro Chiarini, Cintia Defranceschi o Eduardo D'Orazio +54 11 5235 8100.