

Fitch asigna AAA(arg) a VDFA del FF Consubond 81; Perspectiva Estable

11 de abril de 2011

Fitch asigna la categoría AAA(arg) con perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 60.707.712, la categoría A-(arg) con perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 8.068.251 y la categoría CCC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 9.556.568, todos a ser emitidos por el fideicomiso financiero Consubond 81. Banco de Valores S.A., en calidad de Fiduciario, y Banco Sáenz S.A., actuando como Fiduciante y administrador, constituirán el fideicomiso financiero Consubond 81 en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios Consubond II. Asimismo, Frávega S.A.C.I. e I participará como agente de cobro y Paktar S.R.L. como administrador sustituto. El activo del presente fideicomiso se conformará de una cartera de préstamos personales por un valor fideicomitado de hasta \$ 78.332.531, originada por Banco Sáenz S.A. El principal riesgo crediticio de los títulos valores reside en la calidad de la cartera a fideicomitir (niveles de morosidad e incobrabilidad de los préstamos). Para determinar la calidad de la cartera a securitizar se consideró el desempeño histórico de la cartera del Banco Sáenz S.A. y el comportamiento de las carteras de las series anteriores ya emitidas. Los VDF cuentan con una serie de mejoras crediticias tales como una subordinación real del 21,5% para los VDFA y 11,1% para los VDFB, una estructura totalmente secuencial, diferencial de tasas, fondo de liquidez, y criterios de elegibilidad. Con respecto a la anterior serie, la subordinación real de los VDFA no se modificó, al igual que el rendimiento original de la cartera, por lo cual la calificación asignada es la misma. Por su parte, la subordinación real de los VDFB disminuyó 3,1 puntos porcentuales, lo que provocó la asignación de una menor calificación con respecto a la serie anterior. El estrés sobre los flujos de fondos se realizó asumiendo los correspondientes niveles máximos de las tasas de interés variables de los VDFA y VDFB: 21% y 24% n.a. respectivamente. Por su parte, los CP afrontan todos los riesgos dado que se encuentran totalmente subordinados, y los flujos que perciban están expuestos no sólo a la evolución del contexto económico, y su impacto en los niveles de mora y precancelaciones de la cartera, sino también a los gastos e impuestos aplicados al fideicomiso. Se evaluó la calidad de gestión de Banco Sáenz S.A. como administrador de la cartera, considerando un desempeño satisfactorio del mismo. Cabe destacar que la entidad está calificada en la categoría A2(arg) de Endeudamiento de Corto Plazo y en la categoría A(arg) de Endeudamiento de Largo Plazo, ambas calificaciones asignadas por Fitch. Banco Sáenz S.A. se origina en la década del '50 y en 1976 fue adquirido por sus actuales accionistas, la familia Frávega, propietaria a su vez de Frávega S.A., una cadena de locales de venta de electrodomésticos y artículos del hogar. Posteriormente, en 1983, Banco Sáenz S.A. recibió autorización para operar como banco comercial. Su actividad tradicional se concentra en el otorgamiento de créditos personales y directos a los consumidores, principalmente de electrodomésticos y artículos para el hogar ligados a las ventas de Frávega S.A. Desde hace años, el Banco cuenta con una fuente de financiamiento adicional a las tradicionales, determinada por la securitización de préstamos personales. Notas: dado que no se ha producido aún la emisión, las calificaciones otorgadas se basan en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores, quedando sujetas a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Informes relacionados "Criterio de Calificación para Préstamos de Consumo en Latinoamérica." Diciembre 17, 2008. "Criterio para el Análisis de Originador y Administrador de Finanzas Estructuradas." Mayo 16, 2007. Disponibles en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Analista Principal: Emiliano Bravo Associate Director +54 11 5235 8146 emiliano.bravo@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Cintia Defrancecshi Director +54 11 5235 8143 cintia.defrancecshi@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 5235 8139 – laura.villegas@fitchratings.com. Copyright © 2011 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its

subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.