

Fitch confirma AAA(arg) a VDFA del FF Consubond LXXIX, Perspectiva Estable

15 de octubre de 2010

Fitch confirma en la categoría AAA(arg) con perspectiva estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 58.493.436; en la categoría A-(arg) con perspectiva estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 9.375.942 y en la categoría CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 9.361.321 a ser emitidos por el fideicomiso financiero Consubond LXXIX. luego de la incorporación de una tercera cartera de créditos con fecha de corte 1 de octubre de 2010 y de cambios en la distribución del flujo de cobranzas. Banco de Valores S.A., en calidad de fiduciario, y Banco Sáenz S.A., actuando como fiduciante y administrador, constituirán el fideicomiso financiero Consubond Serie LXXIX en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios Consubond. 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 \$ 77.230.699, originada por Banco Sáenz S.A. El principal riesgo crediticio de los títulos reside en la calidad de los préstamos 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 de las carteras de las series ya emitidas dentro de este programa. Del análisis se definieron niveles de pérdida esperada bases para luego determinar el nivel de mejora crediticia, compatible con la calificación asignada a cada uno de los títulos. 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 pérdida de la cartera, sino también a los gastos e impuestos aplicados al fideicomiso. Mejoras crediticias otorgadas a los instrumentos: - Subordinación nominal del 24.26% y 12.12% para los VDFA y VDFB respectivamente. En cuanto a la subordinación real, es decir sobre el saldo de capital de los créditos cedidos, la misma asciende al 22.89% y 10.53% para los VDFA y VDFB respectivamente. - Estructura de pagos totalmente secuencial que implica el incremento de la subordinación disponible para las clases preferidas a medida que se van efectuando los pagos de los instrumentos. Mensualmente, los ingresos del fideicomiso se destinarán, hasta la cancelación total de los VDFA, al pago de interés y amortización de capital de los VDFA. Una vez cancelados íntegramente los mismos, se pagará interés y amortización de capital de los VDFB. Amortizados totalmente el flujo de fondos remanente, de existir, se destinará a los servicios de los CP. - Diferencial de tasas entre la de descuento a la que se cederán los créditos y las devengada por los instrumentos. - Fondo de liquidez equivalente a tres veces el próximo servicio de interés de los VDFA, y una vez cancelados éstos, será equivalente a tres veces el interés devengado por los VDFB durante un mes. - Criterios de elegibilidad de la cartera de créditos a securitizar: i) no fueron producto de ninguna refinanciación y ii) no observaron atrasos mayores a 30 días a la fecha de corte. Se analizó la viabilidad y capacidad operativa de Banco Sáenz S.A. como administrador del presente fideicomiso y se entiende que los riesgos analizados se encuentran dentro de los parámetros aceptables para el nivel de calificación asignado a los instrumentos. Fitch asignó a la entidad una calificación de endeudamiento de corto plazo en la categoría A2(arg) y una calificación de endeudamiento de largo plazo en la categoría A-(arg). 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. Analista Principal: Verónica Saló Associate Director +54 11 5235 8144 veronica.salo@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Emiliano Bravo Associate Director +54 11 5235 8146 emiliano.bravo@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com. 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. Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.