

# Fitch calificó el Fideicomiso Sáenz Títulos I

21 de abril de 2009

Fitch asignó en la categoría AAA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por hasta un VN \$32.754.497 y en la categoría A-(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta un VN \$ 8.188.624 a ser emitidos bajo el fideicomiso financiero Sáenz Títulos I. Equity Trust Company (Argentina) S.A., en calidad de fiduciario, y Banco Sáenz S.A., actuando como fiduciante, constituirán el fideicomiso financiero Sáenz Títulos I en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios Sáenz. El activo subyacente está conformado por los VDFB emitidos bajo los fideicomisos financieros Consubond Series LXII, LXIV, LXVI y Consubono Series XXIX, XXXI, XXXII y XXXIII por un valor nominal total de \$ 36.274.339 más interés devengados por \$ 4.668.782 a la fecha de corte. El principal riesgo crediticio de los títulos valores reside en el repago en tiempo y forma de los VDFB cedidos, los cuales fueron emitidos bajo los fideicomisos financieros Consubond Series LXII, LXIV, LXVI y Consubono Series XXIX, XXXI, XXXII y XXXIII. A su vez, para el repago de dichos títulos se analizó la calidad de la cartera de créditos fideicomitida originalmente y los niveles actuales de cobranzas, morosidad, precancelaciones, subordinación y pagos a los títulos de cada fideicomiso mencionado anteriormente. Del análisis se definieron niveles de pérdida esperada para luego determinar el nivel de mejora crediticia de cada instrumento. 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 las carteras, sino también a los gastos e impuestos aplicados al fideicomiso. Mejoras crediticias otorgadas a los instrumentos: - Subordinación del 20% para los VDF otorgada por los CP. - Estructura de pagos totalmente secuencial que implica el incremento de la subordinación disponible para la clase preferida a medida que se van efectuando los pagos de los instrumentos. Mensualmente, los ingresos del fideicomiso se destinarán, hasta la cancelación total de los VDF, al pago de interés y amortización de capital de los mismos. Amortizados totalmente, de existir el flujo de fondos remanente, se destinará a los servicios de los CP. - Diferencial de tasas entre el rendimiento de cada VDFB a ceder y la tasa de interés que devengarán los instrumentos calificados. Otros: fondo de gastos y fondo para el pago del impuesto a las ganancias. - Fondo de gastos por \$150.000 y fondo para el pago del impuesto a las ganancias. El fiduciante desempeña funciones de administrador en las carteras de los fideicomisos cuyos VDFB se están cediendo y en caso de que se lo deba reemplazar en su rol de administrador por cualquiera de los supuestos mencionados en los contratos de fideicomiso respectivos, Frávega S.A. se constituirá en el administrador sustituto de dichas transacciones. 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: El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). 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. Contactos; Verónica Saló – Eduardo D’Orazio: +54 11 5235-8100 – Buenos Aires.