

Fitch Argentina asignó calificaciones a Consubono XVIII

25 de septiembre de 2007

Fitch Argentina asignó la calificación AA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 20.322.650 y A-(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 1.195.450, ambos a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero Consubono XVIII. Asimismo, se emitirán Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 2.390.900, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los VDF. Banco de Valores S.A., en calidad de Fiduciario, y Lorfin S.A., como Fiduciante, constituirán el Fideicomiso Financiero Consubono XVIII en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios Sáenz. El activo del Fideicomiso se conformará de una cartera de préstamos personales por hasta \$ 23.909.037 (incluye saldo de capital por \$ 23.045.828 e intereses devengados por \$ 863.209) originados por Lorfin S.A., con la posibilidad de cederlos conforme a la Ley 24.441. Banco Sáenz S.A. actúa como administrador de la cartera a ceder y Frávega S.A. como agente de cobro. En cuanto a los supuestos bajo análisis, el estrés sobre los flujos de fondos se realizó asumiendo una tasa fija máxima para los VDFA del 16,5% n.a., y una tasa variable con un máximo del 25,0% n.a. para los VDFB. El principal riesgo crediticio de los títulos valores reside en la calidad de los préstamos fideicomitados (niveles de morosidad e incobrabilidad de los préstamos). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se consideró la performance histórica de la cartera del Banco Sáenz S.A., de Lorfin S.A. y de las carteras de las series Consubono y Consubond ya emitidas. Del análisis se definieron niveles de pérdida esperada bases, para luego determinar el nivel de mejora crediticia compatible con la calificación asignada a cada instrumento. A partir de enero de 2007, Lorfin S.A. comenzó a originar en línea con los parámetros estipulados en sus manuales de originación. Mejoras crediticias otorgadas a los títulos valores: - Los VDFA y VDFB cuentan con una subordinación del 15% y 10%. La subordinación de los VDFA está dada por los VDFB y CP, mientras que la subordinación de los VDFB está dada por los CP. - 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 títulos valores. Mensualmente, los ingresos del fideicomiso se destinarán, hasta la cancelación total de los VDFA, al pago de interés y amortización del capital de los mismos. Luego, una vez cancelados íntegramente los VDFA, se pagará interés y amortización de capital de los VDFB. Cancelados totalmente los VDF y pagados los gastos afrontados por el Fiduciante, el flujo de fondos se destinará a la amortización de capital de los CP, y de existir un remanente será destinado como rendimiento de los mismos. - Diferencial de tasas dado por la tasa que devenga la cartera de créditos titulizados y la de los títulos valores. - Fondo de liquidez equivalente a una vez el próximo servicio de interés de los VDFA. El importe acumulado será aplicado por el Fiduciario para el pago de los servicios de los VDFA en caso de insuficiencia de cobranzas. - Criterio de elegibilidad de la cartera de créditos a securitizar: i) no son producto de ninguna refinanciación y ii) no observan atrasos mayores a 30 días a la fecha de cesión. Los mismos pueden o no contar con cuotas pagas al momento de su transferencia, y pertenecen a clientes que están operando o que han operado en alguna otra oportunidad. Como consecuencia de la incorporación de créditos sin cuotas pagas, que representan un 74,9% de la cartera cedida, se contempló esta situación, estresando los porcentajes de incumplimientos incorporados al modelo de flujo de fondos. Se estudió la viabilidad y capacidad operativa del originante, administrador y agente de cobro, entendiéndose que los riesgos analizados se encuentran dentro de los parámetros aceptables para el nivel de calificación asignado a cada instrumento. Lorfin S.A. fue creada en 1983 como una empresa prestadora de servicios, integrante del Grupo Frávega, dedicada al otorgamiento de préstamos personales al consumo, servicios de soporte administrativo, gestión de cobranza y administración de seguros. Notas: Dado que no se ha producido aún la emisión, la calificación otorgada se basa en la documentación e información presentada por el Fiduciario y sus asesores, y queda sujeta a la recepción

de la documentación definitiva al cierre de la operación. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Contactos: Emiliano Bravo – Cintia Defranceschi: +54 11 5235-8100 - Buenos Aires.