

# Fitch Argentina califica a los VDF de Consubond Serie LII

23 de julio de 2007

Fitch Argentina asignó en la categoría AAA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta un VN \$ 32.014.922 a tasa fija, y en A(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta un VN \$ 3.857.220 a tasa variable. Asimismo, se emitirán CPC por hasta un VN \$2.700.054 y CPD por hasta un VN \$ 2.341.504, no calificados. Banco de Valores S.A., en calidad de fiduciario, y Banco Sáenz S.A., actuando como fiduciante y administrador, constituirán el fideicomiso financiero Consobond Serie LII en el marco del programa global de valores fiduciarios Consobond. Asimismo, Frávega S.A. participará como agente de cobro y administrador sustituto. El activo del presente fideicomiso se conformará de una cartera de préstamos personales por un saldo de capital a la fecha de corte (01.07.07) de \$ 40.913.776, originada por Banco Sáenz S.A. El principal riesgo crediticio de los títulos valores reside en la calidad de los préstamos a fideicomitir (niveles de morosidad, incobrabilidad y precancelaciones de los préstamos). Para determinar la calidad de la cartera a securitizar se consideró el desempeño histórico de la cartera del Banco Sáenz y de las carteras de las series ya emitidas dentro de este programa. Del análisis se definieron niveles de pérdida y precancelaciones esperada base para luego determinar el nivel de mejora crediticia, compatible con la calificación asignada a cada uno de los instrumentos. Mejoras crediticias otorgadas a los instrumentos: - Subordinación del 21.75% y 12.32% para los VDFA y VDFB respectivamente. La subordinación de los VDFA está dada por los VDFB, CPC y CPD, mientras que la de los VDFB está dada por los CPC y CPD. - 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. Cancelados totalmente los VDFB, y pagados los gastos afrontados por el fiduciante, el flujo de fondos se destinará a la amortización de capital de los CPC y CPD, y de existir un remanente será distribuido como utilidad de los mismos. - Diferencial de tasas entre la cartera de créditos a titularizar y la devengada por los instrumentos. - Fondo de liquidez equivalente a los dos próximos servicios de interés de los VDFA, y una vez cancelados éstos, será equivalente a una vez el próximo servicio de interés de los VDFB con un máximo de \$ 36.000 para el primer servicio. El importe acumulado será aplicado por el fiduciario para el pago de los servicios de los VDF en caso de insuficiencia de cobranzas. - 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 destaca que un 5.72% del saldo de capital a ceder corresponde a créditos que a la fecha de corte no contaban con una cuota paga, no acreditaban la totalidad de la documentación respaldatoria y no se encontraban en situación normal ante el BCRA. 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 Argentina 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 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 de consumo. Notas: el informe completo podrá ser consultado en nuestra

página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos Verónica Saló – Eduardo D’Orazio: +54 11 5235-8100 – Buenos Aires