

Fitch Argentina asignó calificaciones a Consubond Serie LI

3 de mayo de 2007

Fitch Argentina asignó la calificación AAA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 24.991.300 a tasa fija, y A(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 3.011.000 a tasa variable, a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero Consubond Serie LI. Asimismo, se emitirán Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 2.107.700, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los VDF. 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 LI en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios Consubond. Asimismo, Frávega S.A. participa 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 (01.04.07) de hasta \$ 30.110.718, originada por Banco Sáenz S.A. El principal riesgo crediticio de los títulos valores reside en la calidad de los préstamos fideicomitados (niveles de morosidad, incobrabilidad y precancelaciones de los préstamos). Para determinar la calidad de la cartera securitizada 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 17% y 7% para los VDFA y VDFB respectivamente. La subordinación de los VDFA está dada por los VDFB y CP, mientras que la 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 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 CP, y de existir el remanente será distribuido como utilidad de los mismos. - Diferencial de tasas entre la cartera de créditos titulizados y la devengada por los instrumentos. - Fondo de liquidez equivalente a los tres 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 \$ 75.000 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 son producto de ninguna refinanciación, ii) no observan atrasos mayores a 30 días a la fecha de corte y iii) cuentan con una cuota paga al momento de su transferencia. 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 Saenz 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. 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, quedando sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Contactos Verónica Saló - Emiliano Bravo: +54 11 5235-8100 – Buenos Aires