Fitch Argentina confirma calificaciones de Consubond XLVIII

10 de noviembre de 2006

Buenos Aires – 10 de noviembre de 2006: Fitch Argentina confirmó la calificación AAA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por un VN $ 31.350.760 a tasa fija, y A(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por un VN $ 3.777.200 a tasa variable, emitidos por el Fideicomiso Financiero Consubond Serie XLVIII. Asimismo, se emitieron Certificados de Participación (CP) por un VN $ 2.644.040, no calificados. El activo del fideicomiso financiero se conforma de una cartera de préstamos personales originados en pesos por Banco Sáenz S.A., con la posibilidad de cederlos conforme a la Ley 24.441. Banco Sáenz S.A. actuará como administrador de la cartera cedida y Banco de Valores como Fiduciario. El agente de cobro será Frávega S.A. El principal riesgo crediticio de los títulos valores reside en la calidad de los préstamos fideicomitidos (niveles de morosidad, incobrabilidad y precancelación de los préstamos). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se consideró la performance histórica de la cartera del Banco Sáenz y de las carteras de las series emitidas dentro de este programa. Del análisis se definieron niveles de pérdida esperada base para luego determinar el nivel de mejora crediticia de cada instrumento, compatible con la calificación asignada a cada uno. Mejoras crediticias otorgadas a los títulos valores: - Los VDFA y VDFB cuentan con una subordinación del 17% y 7%. 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 “secuencial” que implica el incremento de la subordinación disponible para las clases a medida que se van efectuando los pagos de los títulos valores. Mensualmente y acorde a una estructura secuencial, los ingresos del fideicomiso se destinarán, hasta la cancelación total de los VDFA, al pago de la amortización de capital de los VDFA e intereses de la clase. Una vez cancelados íntegramente, se pagará la amortización de capital e intereses 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 utilidad. - Diferencial de tasas entre la cartera de créditos titulizados y la devengada por los títulos valores. - Fondo de liquidez equivalente a los tres próximos servicios de interés de los VDFA, y una vez cancelados será equivalente a los tres próximos servicios de interés de los VDFB. El importe acumulado será aplicado por el Fiduciario para el pago de los servicios de los VDFA y VDFB 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 corte. Los mismos contaban con una cuota paga al momento de su transferencia. En cuanto a los supuestos bajo análisis, el estrés sobre los flujos de fondos se realizó asumiendo una tasa fija máxima para los VDF Clase A del 12.25% n.a. y una tasa variable con un máximo del 17% n.a. para los VDF Clase B. Se evaluó la viabilidad y capacidad operativa de Banco Sáenz como administrador y de Frávega como agente de cobro, y se entiende que los riesgos analizados se encuentran dentro de los parámetros aceptables para el nivel de calificación asignada a los instrumentos. Asimismo, Fitch Argentina asignó a Banco Sáenz una calificación de endeudamiento de corto plazo en la categoría A2(arg) y la 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. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Contactos: Eduardo D’Orazio, Verónica

Saló, Buenos Aires, +54 11 5235-8100