

Fitch Argentina califica los Certificados Clase A a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero Macro Personal V

7 de junio de 2005

Buenos Aires – 7 de junio de 2005: Fitch Argentina asignó la calificación “AAA(arg)” en moneda local a los Certificados de Participación Clase A (CPA) por hasta VN \$ 59.524.389, a una tasa de hasta 6,90% n.a. a emitirse por el Fideicomiso Financiero Macro Personal V. Adicionalmente, se emitirán Certificados de Participación Clase B (CPB) por hasta VN \$10.504.304, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los CPA. El activo del fideicomiso financiero se compondrá de una cartera de créditos personales por \$70.028.693 originada por Banco Macro Bansud S.A. bajo la operatoria de “Préstamos Personales Plan Sueldo y Jubilados” con cobro de las cuotas mediante el débito automático de las cuentas donde se acreditan los haberes y jubilaciones de los deudores. El principal riesgo crediticio de los Certificados de Participación reside en la calidad de la cartera fideicomitida (niveles de morosidad, incobrabilidad y precancelación de los préstamos). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se ha considerado el desempeño del total de la cartera de préstamos personales bajo la línea “Plan Sueldo” y “Jubilados” de Banco Macro Bansud, como así también el comportamiento de las carteras de las series emitidas previamente. Adicionalmente se ha ponderado el riesgo de pago de los haberes por parte del sector público y privado analizando el nivel de concentración, como así también los atrasos de la administración pública durante la crisis, lo cuales fueron transitorios y luego se regularizaron. Del análisis se definieron niveles de pérdida esperada base y prepago para luego determinar el nivel de mejora crediticia de los CPA compatible con la calificación asignada los mismos. Mejoras crediticias otorgadas a los Certificados de Participación Clase A: - Subordinación de capital del 15%. La subordinación de los CPA está dada por los CPB. - Estructura de pagos “secuencial” que implica el incremento de la subordinación disponible para los CPA a medida que se van efectuando los pagos. Mensualmente, conforme a la cobranza de los créditos, la totalidad de los fondos recaudados se destinarán al pago de los intereses y capital de los CPA. Los CPB recibirán el remanente (de existir), una vez cancelados íntegramente los CPA. - Diferencial de tasas entre la cartera de créditos titulizados y los certificados de participación; - Fondos: i) de Liquidez, igual a dos veces el próximo servicio de rendimiento de los CPA; y ii) de Gastos, por un monto de \$ 50.000. Los fondos se integrarán con el producido de la colocación. - Criterios de elegibilidad de la cartera de créditos a securitizar: i) no son producto de ninguna refinanciación y ii) no observan atrasos mayores a 31 días a la fecha de corte. - Fitch Argentina ha evaluado satisfactoriamente la calidad de los procesos y gestión de Banco Macro Bansud S.A. como administrador de la cartera. El banco se encuentra calificado por Fitch Argentina en la Categoría A1(arg) para Endeudamiento de Corto Plazo Banco Macro Bansud S.A. fue autorizado a iniciar sus actividades como banco comercial en junio de 1988 como sociedad continuadora de “Macro Compañía Financiera S.A.”. En el inicio de sus actividades como banco comercial, la entidad incursionó en negocios propios de la banca mayorista, con especial énfasis en la negociación de títulos valores y en la prestación de asistencia crediticia a empresas de primera línea. A partir del año 1991 amplió sus objetivos comerciales, volcándose directamente o con carácter de banco de segundo piso al financiamiento más amplio de tomadores de crédito, dentro del cual adquirieron significativa participación las operaciones con entes públicos del sector financiero, empresas de transporte automotor urbano y prestatarios correspondientes al sector consumo. A partir de la crisis de fines de 1994, el banco decidió dar un vuelco en su estrategia empresaria, pasando de una operatoria caracterizada por la intermediación de recursos altamente concentrados en escasos clientes, al desarrollo de un negocio del tipo minorista, con una fuerte atomización de recursos y aplicaciones de fondos y el incremento de los servicios y productos. Dicha estrategia se puso en práctica a través de la

participación en los procesos licitatorios de los bancos públicos de las Provincias de Misiones, Salta y Jujuy, en los que el Banco adquirió los paquetes accionarios de control, en un 93%, 98% y 100% respectivamente, desempeñando a su vez el rol de agente financiero de las provincias. 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: Cintia Defranceschi, Eduardo D'Orazio, Buenos Aires, +54 11 5235 8100. Copyright © 2005 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.