

# Fitch Argentina confirma la calificación A(arg)ML a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A emitidos por el Fideicomiso Financiero Pasaporte I

13 de mayo de 2005

Buenos Aires – 13 de Mayo de 2005: Fitch Argentina confirma la calificación “A(arg)” en moneda local a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 14.000.000; “BB(arg)” en moneda local a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 2.000.000 y “CC(arg)” en moneda local a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 4.000.000 emitidos por el Fideicomiso Financiero Pasaporte I. Banco Patagonia Sudameris S.A., en calidad de Fiduciario, y Banco Sáenz S.A., actuando como Fiduciante, constituyeron el Fideicomiso Financiero Pasaporte I. Inicialmente se colocaron valores fiduciarios por un VN de \$ 5.962.000 en forma proporcional entre los VDFA, VDFB y CP. Con el producido de esta primera colocación se adquirió una cartera de créditos compuesta de líneas de crédito de la operatoria “Pasaporte Frávega” por un saldo deudor al 30.11.2004 de \$ 6.439.621 originados por el Banco Sáenz, la cual constituye el activo subyacente del presente fideicomiso. El valor nominal remanente podrá ser colocado por el Fiduciario, en uno o más tramos, a efectos de obtener los fondos adicionales para la operatoria del fideicomiso. Las futuras emisiones se harán en forma proporcional entre las tres clases de valores fiduciarios a excepción de cuando el valor residual de los VDFA sea inferior al 50%, en cuyo caso sólo se emitirán VDFB y CP en la proporción existente entre ellos. Los sucesivos tramos de los valores fiduciarios contarán con igualdad de derechos respecto de los valores de la misma clase en circulación. El principal riesgo crediticio de los valores fiduciarios reside en la calidad de la cartera fideicomitada (niveles de morosidad, incobrabilidad, tasa mensual de pagos y tasa de crecimiento) y en el compromiso de los Bancos Patagonia Sudameris y Sáenz de adelantos de fondos necesarios para la operatoria del fideicomiso. Para determinar la calidad de la cartera securitizada se ha considerado el comportamiento histórico de la cartera del Banco Sáenz en el producto Pasaporte Frávega, aplicándoles distintos niveles de estrés compatibles a cada categoría de calificación asignada. Los VDFA y VDFB cuentan con las siguientes mejoras crediticias: i) subordinación de capital del 30% y 20% respectivamente respecto de los flujos futuros, ii) “estructura secuencial”, que implica un incremento de la subordinación disponible para ambas clases, a medida que transcurre el tiempo, iii) diferencial de tasas entre los préstamos y los títulos y iv) Fondos de Gastos y por Riesgo de Administración y v) compromiso de los Bancos Patagonia Sudameris y Sáenz de efectuar los adelantos de fondos necesarios por el fideicomiso A la fecha no se ha recurrido a ningún tipo de adelanto de terceros a fin de financiar la operatoria del fideicomiso. Los ingresos del fideicomiso han permitido cumplir con los pagos de los servicios de interés de los títulos, como así también los consumos de los clientes de “Pasaporte Frávega” en concepto de nuevas extracciones. “Pasaporte Frávega” es una cuenta que posee una línea de crédito por hasta \$ 500 otorgada a personas que hayan tomado un crédito para la compra de electrodomésticos en Frávega. La línea se instrumenta con la apertura de una cuenta con un sobregiro y el otorgamiento de una tarjeta de débito Link. El cliente opera como cualquier cuenta teniendo acceso a los siguientes servicios: retiro de efectivo en los cajeros de la red Link, pago de servicios, transferencia de fondos, acreditación de haberes y debito directo; a los que se le debe adicionar la posibilidad de utilizar la línea de crédito de hasta \$ 500. En caso que utilice el sobregiro, el mismo deberá ser pagado el próximo mes con un pago mínimo del 30% del saldo de deuda ó \$ 100, el mayor. El informe completo puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Mauro Chiarini o Cintia Defranceschi o Eduardo D’Orazio +54 11 5235-8100.