

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

10 de diciembre de 2004

Buenos Aires – 10 de Diciembre de 2004: Fitch Argentina asignó 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 a emitirse por el Fideicomiso Financiero Pasaporte I. Banco Patagonia Sudameris S.A., en calidad de Fiduciario, y Banco Sáenz S.A., actuando como Fiduciante, constituirán Fideicomiso Financiero Pasaporte I. Inicialmente se colocarán 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 adquirirá una cartera de créditos compuesta 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 constituirá 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 la performance histórica de la cartera del Banco Sáenz en el producto Pasaporte Frávega, aplicándoles distintos niveles de stress compatibles a cada categoría de calificación asignada. Mejoras crediticias: - Los VDFA y VDFB cuentan con una subordinación del 30% y 20%, respectivamente. La subordinación de los VDFA está dada por los VDFB y CP, mientras que la subordinación de los VDFB está dado por los CP; - Estructura de pagos “secuencial” que implica el incremento de la subordinación disponible para ambas clases a medida que se van efectuando los pagos de los valores de deuda fiduciaria. Mensualmente, dentro del período de gracias de 6 meses luego de la emisión, se pagarán intereses de los VDFA y VDFB. Una vez finalizado el período de gracia, se pagará, conforme al cronograma de pagos, el capital e intereses de los VDFA e intereses de los VDFB. Una vez cancelados íntegramente los VDFA, se pagará la amortización de capital e intereses de los VDFB. Cancelados totalmente los VDFA y los VDFB, se pagará el capital de los CP y el remanente, de existir, se destinará como rendimiento residual de dicha clase. - Diferencial de tasas entre el rendimiento de la cartera cedida y la tasa de interés de los VDFA y VDFB; - Fondo de Garantía por Riesgo de Administración: el Fiduciario retendrá del producido de la colocación la suma equivalente al 50% del próximo servicio de intereses de los VDFA. - Fondo de Gastos por \$ 20.000; - Adelanto de Fondos: compromiso de los Bancos Patagonia Sudameris y Sáenz de efectuar los adelantos de fondos necesarios por el fideicomiso a fin de: i) mantener el flujo de fondos teórico de los créditos, cuando hubiera atrasos transitorios en los pagos de los mismos; o ii) para originar nuevos créditos, hasta tanto se coloquen nuevos tramos de los valores fiduciarios. Asimismo, el Fiduciario, a los efectos de obtener de terceros el aporte de fondos adicionales para el fideicomiso, podrá solicitar adelantos de fondos a otras entidades que se cancelarán con el producido de la colocación de nuevos tramos de valores

fiduciarios. "Pasaporte Fravega" 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 Fravega. 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 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: Mauro Chiarini o Cintia Defranceschi o Eduardo D'Orazio +54 11 4327 2444