

Fitch Argentina califica los instrumentos a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero Consubond Serie XXVIII por hasta VN \$ 37.685.000

18 de noviembre de 2004

Buenos Aires – 18 de noviembre de 2004: Fitch Argentina asignó la calificación “AA+(arg)” en moneda local a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 32.032.250 a una tasa fija de 7% n.a. y “AA-(arg)” en moneda local a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 942.125 a una tasa variable con un máximo de 16% n.a. a emitirse por el Fideicomiso Financiero Consubond XXVIII. Asimismo, se emitirán Certificados de Participación (CP) por hasta VN\$ 4.710.625, también calificados por Fitch Argentina en la categoría “B(arg)” en moneda local. El activo del fideicomiso financiero se conformará de una cartera de créditos de consumo por un total de \$ 37.685.230 originados en pesos por el Banco Sáenz, con la posibilidad de cederlos conforme a la Ley 24.441. El principal riesgo crediticio de los Títulos Valores reside en la calidad de los préstamos fideicomitados (niveles de morosidad, incobrabilidad y precancelación de los préstamos). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se ha considerado la performance histórica 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 precancelación y 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 15% y 12,5%. 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 VDFA y los VDFB, el remanente, de existir, será destinado a los CP. - Diferencial de tasas entre la cartera de créditos titulizados y los certificados de participación; - Fondo de Liquidez equivalente a una vez el próximo servicio de interés de los VDFA y, una vez cancelados éstos, de los VDFB. El importe acumulado será aplicado por el Fiduciario para el pago de los servicios de los VDFA y de los 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. Por último, se ha estudiado la viabilidad y capacidad operativa de Banco Sáenz como agente de cobro y se entiende que los riesgos analizados se encuentran dentro de los parámetros aceptables para el nivel de calificación asignado a los instrumentos. Asimismo, Fitch Argentina ha asignado a la entidad una calificación de endeudamiento de corto plazo en la Categoría A2(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. Desde fines del año 1996 hasta la actualidad ha emitido veintisiete series dentro del Programa “Consubond Fideicomisos Financieros” por un monto total aproximado de \$ 570 millones, las cuales han presentado una buena performance, aún en períodos de stress económico y financiero. Prueba de ello es que Diecinueve de las Series han sido totalmente canceladas, mientras que los Títulos Senior fueron amortizados en veinte series. 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: Eduardo D’Orazio, Verónica Salo, Buenos Aires, +54 11 4327 2444. Copyright © 2004 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.