

Fitch Argentina califica los instrumentos a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero Consubond Serie XXVI por hasta VN \$ 32.050.000

20 de septiembre de 2004

Buenos Aires – 20 de Septiembre de 2004: Fitch Argentina asignó la calificación “AA(arg)” en moneda local a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) hasta VN \$ 25.640.000 a una tasa de hasta 7% n.a. y “A-(arg)” en moneda local a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) hasta VN \$ 3.205.000 a una tasa variable con un máximo de 16% n.a. a emitirse por el Fideicomiso Financiero Consubond XXVI. Asimismo, se emitirán Certificados de Participación (CPs) por hasta VN \$ 3.205.000, también calificados por Fitch Argentina en la categoría “BB(arg)” en moneda local. El activo del fideicomiso financiero se conformará de una cartera de créditos de consumo por un total de \$ 32.050.532 originados en pesos por el Banco Sáenz, con la posibilidad de cederlos conforme a la Ley 24.441. El principal riesgo crediticio 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 pérdida esperada base y precancelaciones 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 20% y 10%. La subordinación de los VDFA está dada por los VDFB y CPs, mientras que la subordinación de los VDFB está dada por los CPs; - 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, conforme a la cobranza de los créditos, y hasta la cancelación total de los VDFA, se pagará la amortización básica de los VDFA, intereses de los VDFA y el remanente, de existir, será destinado a la amortización adicional de dicha clase. Una vez cancelados íntegramente los VDFA, se pagará la amortización básica de los VDFB, intereses de los VDFB y el remanente, de existir, será destinando a la amortización adicional de la misma clase. Cancelados totalmente los VDFs, el remanente, de existir, será destinado a los CPs, - 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, ii) no observan atrasos mayores a 30 días a la fecha de corte y iii) cuentan como mínimo con una cuota paga. Por último, se ha estudiado la viabilidad y capacidad operatoria 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 veinticuatro series dentro del Programa “Consubond Fideicomisos Financieros” por un monto total aproximado de \$ 500 millones, las cuales han presentado una buena performance, aún en períodos de stress económico y financiero. Prueba de ello es que Dieciocho de las Series han sido totalmente canceladas, mientras que los Títulos Senior fueron amortizados en diecinueve 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, Cintia Defranceschi, Mauro Chiarini, Buenos Aires, +54 11 4327 2444.