

# Fitch Argentina califica los instrumentos a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero Consubond Serie XXIV por hasta un VN \$ 31.340.000

1 de junio de 2004

Buenos Aires, 1 de Junio de 2004: Fitch Argentina califica los instrumentos a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero Consubond Serie XXIV por hasta un VN \$31.340.000, asignándoles las siguientes categorías: Valores de Deuda Fiduciaria Clase A por hasta VN \$ 25.072.000 AA-(arg) Valores de Deuda Fiduciaria Clase B por hasta VN \$ 1.567.000 BBB+(arg) Certificados de participación Clase C por hasta VN \$ 3.134.000 BB-(arg) Certificados de Participación Clase D por hasta VN \$ 1.567.000 B(arg) Banco de Valores S.A., actuando en calidad de Fiduciario emitirá Valores de Deuda Fiduciaria y Certificados de Participación y con el producido de la colocación se adquirirá una cartera de préstamos de consumo originados en pesos por el Banco Sáenz. Estos créditos serán el activo subyacente de la presente transacción y constituirán la fuente de repago de los Títulos Valores calificados. Los VDFs se emitirán en pesos bajo dos clases: (i) Clase "A" por un VN equivalente al 80% del capital total de los créditos fideicomitados con pagos de Servicios mensuales de capital e interés a tasa fija devengada desde la fecha de corte y (ii) Clase "B" por un VN equivalente al 5% del capital total de los créditos fideicomitados con pagos de Servicios mensuales de capital e interés a tasa fija devengada desde la fecha de corte, una vez cancelados completamente los servicios de los VDF Clase "A". Asimismo, los CPs también serán emitidos en pesos totalmente subordinados a los VDFs y bajo dos clases: (i) Clase "C" representarán un 10% del valor nominal de la Serie con pagos de Servicios mensuales de capital y rendimiento variable, y (ii) Clase "D" representativos del 5% del capital de los créditos con pago de servicios mensuales de capital, en cada fecha de pago, luego de saldada la amortización de los CPs Clase "C" y un rendimiento residual. El principal riesgo crediticio de los Títulos Valores reside en la calidad de la cartera fideicomitada (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, aplicándoles distintos niveles de stress compatibles a cada categoría de calificación asignada. Los VDFs Clase "A" y "B" cuentan con una serie de mejoras crediticias tales como subordinación de capital del 20% y 15% respectivamente, "estructura secuencial" que implica un incremento de la subordinación disponible para el tramo Senior a medida que transcurre el tiempo y spread de tasas. Cabe señalar que el stress realizado sobre los flujos de fondos en función a las categorías asignadas suponen un rendimiento máximo para los VDF Clase "A" y "B" del 6.5% y 8% n.a. respectivamente. El vencimiento legal de los Títulos Valores se producirá 90 días luego del mes de Abril de 2006 (fecha de vencimiento del crédito de mayor duración) y la calificación se aplica al pago del capital e intereses devengados a dicha fecha, independientemente del flujo de fondos estimado que figura como anexo al Prospecto. No obstante, en función a los flujos de fondos y a la estructura de la transacción, el vencimiento estimado de la Clase "A" es en Marzo de 2005 y de la Clase "B" en Abril de 2005. La actividad tradicional del Banco Saenz S.A. 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.. Luego del estallido de la crisis económica- financiera e institucional a fines de 2001, el Banco Sáenz reinició el otorgamiento de préstamos hacia Mayo de 2002. Fitch Argentina ha analizado el comportamiento de estas nuevas originaciones, como así también el

comportamiento de las carteras de las series anteriores. El presente comunicado e información adicional se encuentra disponible en el web site de Fitch Argentina en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Eduardo D'Orazio, Cintia Defranceschi, Mauro Chiarini, Buenos Aires, 4327-2444