

Fitch Argentina califica los instrumentos a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero Consubond Serie XXII por hasta un VN \$ 22.526.000.

29 de enero de 2004

Buenos Aires, 29 de Enero de 2004: Fitch Argentina asignó la categoría AA-(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por hasta \$ 18.020.800, la categoría B+(arg) a los Certificados de Participación (CP) Clase A por hasta \$ 3.378.900 y la categoría CCC(arg) a los Certificados de Participación (CP) Clase B por hasta \$ 1.126.300 a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero Consubond Serie XXII. 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 por un valor nominal equivalente al 80% del capital total de los créditos fideicomitados con pagos de Servicios mensuales de capital e intereses a tasa fija (a determinar) devengada desde la fecha de corte. Los CPs se emitirán en dos clases y serán subordinados a la completa amortización de los VDFs. Los CPs Clase "A", representaran el 15% del valor nominal de la Serie y percibirán un rendimiento variable, con pagos de Servicios mensuales y los CPs Clase "B" representativos del 5% del capital de los créditos pagarán un rendimiento variable, con pago de servicios mensuales de capital, en cada fecha de pago, luego de saldada la amortización acelerada de los CPs Clase "A". 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 cuentan con: i) una subordinación de capital del 20% respecto de los flujos futuros, ii) una "estructura secuencial" que implica un incremento de la subordinación disponible para el tramo senior, a medida que transcurre el tiempo y iii) el diferencial de tasas entre los préstamos y los VDFs. Los CPs Clase "A" cuentan con la subordinación parcial de capital que representa los CPs Clase "B" y el spread de tasas, única mejora crediticia disponible para los CPs Clase "B". Cabe señalar que el stress realizado sobre los flujos de fondos consistentes con las calificaciones asignadas suponen un cupón máximo para los VDFs del 7%. El vencimiento legal de los Títulos Valores se producirá 90 días luego del mes de Diciembre de 2005 (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 Senior es en diciembre de 2004. 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. Contactos: Eduardo D'Orazio, Cintia Defranceschi, Mauro Chiarini, Buenos Aires, 4327-2444