

# Fitch Argentina califica los instrumentos a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero Consubond Serie XXI

19 de noviembre de 2003

Buenos Aires, 19 de Noviembre de 2003: Fitch Argentina asignó la categoría A+(arg) a los Títulos de Deuda Fiduciaria (TDF) por hasta \$ 16.560.000, la categoría B(arg) a los Certificados de Participación (CP) Clase A por hasta \$ 3.105.000 y la categoría CCC(arg) a los Certificados de Participación (CP) Clase B por hasta \$ 1.035.000 a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero Consubond Serie XXI. Banco de Valores S.A., actuando en calidad de Fiduciario emitirá Títulos 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 TDFs 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 la tasa fija máxima del 8% nominal anual devengada desde la fecha de corte. Los CPs Clase "A", representaran el 15% del valor nominal de la Serie y pagará un rendimiento variable, con pagos de Servicios mensuales una vez cancelados íntegramente los servicios de los TDFs y los CPs Clase "B" representativos del 5% del capital de los créditos pagarán un rendimiento residual, con pago de servicios de capital mensuales, en cada fecha de pago luego de saldados los servicios de capital 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 del colateral, Fitch Argentina consideró la performance histórica de la cartera del Banco Sáenz, así como el comportamiento de las carteras de las series ya emitidas dentro del Programa Consubond, aplicándoles distintos niveles de stress compatibles con cada una de las categorías de calificación asignadas. La Clase "A" cuenta con una subordinación de capital del 20% respecto de los flujos futuros, se beneficia con el diferencial de tasas entre los préstamos y los TDFs, así como con la "estructura secuencial", que implica un incremento de la subordinación disponible para dicha clase, a medida que transcurre el tiempo. El vencimiento legal de los Títulos Valores se producirá 90 días luego del vencimiento del crédito de mayor duración que opera en Octubre de 2005 y la calificación aplica al pago del capital e intereses devengados a dicha fecha, independientemente del flujo de fondos teórico 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 Octubre 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](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Eduardo D'Orazio, Cintia Defranceschi, Mauro Chiarini, Buenos Aires, 4327-2444 Copyright © 2003 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.