

# Fitch Argentina confirma la calificación de los Títulos de Deuda Fiduciaria Clase B y Certificados de Participación emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Consubond Serie XVIII

14 de octubre de 2003

Buenos Aires, 14 de Octubre de 2003: Fitch Argentina confirma la categoría B-(arg) de los Títulos de Deuda Fiduciaria (TDF) Clase B y la categoría CCC(arg) de los Certificados de Participación (CP) emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Consubond Serie XVIII. En Abril de 2003, Banco de Valores en calidad de Fiduciario emitió Títulos de Deuda Fiduciaria (TDF) y Certificados de Participación (CP) en el Fideicomiso "Consubond Serie XVIII" por un valor nominal de \$ 11.100.000. El producido de la colocación de los Títulos Valores se utilizó para la adquisición de una cartera de préstamos de consumo por VN \$ 11.094.384 originados por el Banco Sáenz, la cual constituye el activo subyacente del presente fideicomiso. Los TDFs se emitieron en pesos y bajo dos clases: Clase A por un monto de \$ 8.325.000 y Clase B por un monto de \$2.220.000. Asimismo, se emitieron CPs por un monto de \$555.000. En el transcurso de la transacción, los ingresos provenientes del cobro de los créditos cedidos han permitido cumplir puntualmente con los Servicios de amortización y renta de los Títulos Clase Senior. En el mes de Septiembre del corriente año, los Títulos de Deuda Clase A fueron completamente amortizados y, consecuentemente, los Títulos de Deuda Clase B, totalmente subordinados, comenzaron a recibir el flujo proveniente de los activos fideicomitados. Por su parte, los Certificados de Participación no percibirán servicio alguno hasta tanto no sea cancelada totalmente la Clase B y al no devengar intereses de quedar un remanente se considerará utilidad de los mismos. 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. A la fecha, la performance de la cartera se encuentra dentro de los parámetros estipulados en el escenario Base, tanto en lo referente a los niveles de morosidad como a los niveles de precancelaciones. 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, aunque en menor escala en relación a las originaciones anteriores a la crisis. Fitch Argentina ha analizado el comportamiento de estas nuevas originaciones, como así también el comportamiento de las carteras de las 18 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, 4327-2444