

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

14 de octubre de 2003

Buenos Aires, 14 de Octubre de 2003: Fitch Argentina confirma la categoría A+(arg) de los Títulos de Deuda Fiduciaria (TDF) Clase A, la categoría B-(arg) de los Títulos de Deuda Fiduciaria (TDF) Clase B y la categoría C(arg) de los Certificados de Participación (CP) emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Consubond Serie XIX. El 1° de Julio de 2003, Banco de Valores en calidad de Fiduciario emitió TDFs y CPs en el Fideicomiso "Consubond Serie XIX" por un valor nominal de \$ 10.034.000 y con el producido de la colocación se adquirió una cartera de préstamos de consumo por VN \$ \$10.032.915 originados por el Banco Sáenz. Estos créditos constituyen el activo subyacente de la presente transacción y son la fuente de repago de los Títulos Valores calificados. Los TDFs se emitieron en pesos y bajo dos clases: Clase "A", que representa el 75% del capital total de los créditos fideicomitados, con pagos de Servicios mensuales y pagará un rendimiento fijo del 14% nominal anual devengada desde la fecha de corte; Clase "B", que representa el 18% del capital de los créditos y pagará un rendimiento fijo con pagos de Servicios mensuales de capital e interés. Los CPs, representativos del 7% del capital de los créditos recibirán pagos de Servicios mensuales una vez cancelados íntegramente los Servicios del TDF Clase B y no devengarán intereses, sino que de quedar un remanente luego de atendidos los servicios de los Títulos de Deuda Clase A y B se considerará utilidad de los mismos. En el transcurso de la transacción, los ingresos reales por cobranzas se encuentran dentro de los parámetros estimados por el flujo teórico, por lo cual los Títulos de Deuda Clase "A" están percibiendo sus correspondientes Servicios mensuales de amortización y renta, en función a lo estipulado en el Contrato de Fideicomiso. Dado que la estructura del fideicomiso es secuencial, los servicios correspondientes a las Clases "B" y "C" no se iniciarán hasta tanto no sea cancelada totalmente la Clase Senior. 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