

Fitch Argentina califica los instrumentos a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero Consubond Serie XX por hasta un VN \$ 14.028.000.

3 de septiembre de 2003

Buenos Aires, 3 de Septiembre de 2003 Buenos Aires, 3 de Septiembre de 2003: Fitch Argentina asignó la categoría A+(arg) a los Títulos de Deuda Fiduciaria (TDF) Clase A por hasta \$ 11.222.400, la categoría BB(arg) a los Títulos de Deuda Fiduciaria (TDF) Clase B por hasta \$ 2.104.200 y la categoría CCC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta \$ 701.400 a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero Consubond Serie XX. 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 en pesos y bajo dos clases: Clase "A", que representa el 80% del capital total de los créditos fideicomitados, con pagos de Servicios mensuales y pagará un rendimiento fijo del 9,75% nominal anual devengada desde la fecha de corte; Clase "B", que representa el 15% del capital de los créditos y pagará un rendimiento fijo del 38% nominal anual devengada desde la fecha de corte, con pagos de Servicios mensuales una vez cancelados íntegramente los servicios de la Clase "A". Los CPs, representativos del 5% del capital de los créditos recibirán los fondos remanentes luego de cancelados en su totalidad los Títulos 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 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 plazo -Agosto 2005-; no obstante la duration estimada para la Clase A es de aprox. 5 meses. No se prometen pagos puntuales de capital ni de intereses, por lo cual el impago del flujo teórico de los instrumentos calificados no implica default. 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 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