

Fitch confirma calificaciones al FF Tarjeta Grupar II, perspectiva estable

5 de septiembre de 2013

Fitch confirmó las siguientes calificaciones a los instrumentos emitidos bajo el Fideicomiso Financiero (FF) Tarjeta Grupar II de acuerdo al siguiente detalle: VDF Clase A por VN \$ 10.718.199 - 'A1(arg)' VDF Clase B por VN \$ 1.401.850 – 'BBB(arg)' con perspectiva estable CP por VN \$ 1.880.381 – 'CC(arg)' Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VDFA y VDFB resisten una pérdida del flujo teórico del 24,7% y el 19,2% y baja en la TPM del 35% y del 20%, respectivamente, sin afectar su capacidad de repago a su fecha de vencimiento legal. Las calificaciones asignadas a los títulos son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos versus las pérdidas estimadas en el escenario base. Importantes mejoras crediticias: buen nivel de subordinación inicial del 35,0% para los VDFA y del 26,5% para los VDFB, una estructura de pagos totalmente secuencial, fondo de liquidez y adecuados criterios de elegibilidad de las cuentas cuyos créditos se cedieron. Capacidad de administración de la cartera: Tarjeta Grupar S.A. demuestra una buena capacidad de originar y efectuar la cobranza de la cartera de acuerdo con los estándares de la industria y lo estipulado bajo el contrato. Experiencia y muy buen desempeño del fiduciario: Banco de Valores S.A. posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario de securitizaciones de préstamos de consumo y personales. La entidad se encuentra calificada en A1(arg) para endeudamiento de corto plazo por Fitch. Sensibilidad de la calificación Las calificaciones pueden ser afectadas negativamente en caso que la pérdida sea superior a la estimada o por el deterioro de las operaciones del administrador. Esto será evaluado conjuntamente con la evolución de las mejoras crediticias. Descripción de la Estructura Tarjeta Grupar S.A. en calidad de fiduciante, transfirió al Banco de Valores S.A., actuando como fiduciario, una cartera de créditos contra los tarjetahabientes de las cuentas elegibles por un valor fideicomitado de \$ 14.000.430. El valor fideicomitado de los créditos fue calculado aplicando una tasa de descuento del 3,33% efectiva mensual sobre flujo teórico de los mismos. En contraprestación, el Fiduciario emitió VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos cedidos. Mensualmente, la cobranza de los créditos neta de los gastos e impuestos del fideicomiso y de la constitución o reposición de los fondos de liquidez, gastos e impuestos a las ganancias se destina al pago de los títulos de acuerdo a una estructura totalmente secuencial. La estructura cuenta con los siguientes fondos: i) de liquidez, ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias. Nota: Las calificaciones no son una recomendación o sugerencia, directa o indirecta, para comprar, vender o adquirir algún título valor. El presente informe de calificación debe leerse conjuntamente con el prospecto de emisión. Informes Relacionados: • Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas, Junio 19, 2013 • Criterio Global de Calificación ABS de Tarjetas de Crédito, Junio 7, 2013 • Counterparty Criteria for Structured Finance Transactions (Criterio de Contraparte para transacciones de Finanzas Estructuradas) Mayo 13, 2013 • Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado, Agosto 5, 2013. El informe completo y los informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Contactos: Analista Principal Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Fernando Queirof Analista +54 11 5235 8115 Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Relación con los medios: Dolores Terán – Buenos Aires – +54 11 5235 8120 – dolores.teran@fitchratings.com Copyright © 2013 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.