Fitch confirma calificaciones a FF Tarjeta Grupar I

28 de noviembre de 2012

Fitch confirmó las siguientes calificaciones a los instrumentos emitidos bajo el Fideicomiso Financiero (FF) Tarjeta Grupar I: VDF Clase A por VN $ 8.803.759 - 'A1(arg)' VDF Clase B por VN $ 1.108.843 – 'A3(arg)' CP por VN $ 2.230.966 – 'CC(arg)' Tarjeta Grupar S.A. (el fiduciante o Grupar) transfirió a Banco de Valores S.A. (el fiduciario) una cartera de créditos contra los tarjetahabientes de las cuentas elegibles por un valor fideicomitido a la fecha de corte (31.10.2012) de $ 12.143.568. El valor fideicomitido de los créditos fue calculado aplicando una tasa de descuento del 71,40% efectiva anual (TEA) sobre flujo teórico de los mismos. En contraprestación, el Fiduciario emitió VDF y CP con distintos términos y condiciones. La cascada de pagos de los títulos es totalmente secuencial. La estructura cuenta con los siguientes fondos: i) de liquidez, ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias. Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VDFA y VDFB resisten una pérdida del flujo teórico de hasta el 28,8% y el 22,5% y baja en la TPM de hasta el 30% y de hasta el 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 real del 36,9% para los VDFA y del 29,0% 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. Informes Relacionados: - Criterio Global de Calificación ABS de Tarjetas de Crédito, Sep. 25, 2012 - Criterio Para el Análisis de Originador Administrador de Finanzas Estructuradas, Mayo 16, 2007. 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 Verónica Saló Director +54 11 5235 8144 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +54 11 5235 8139 – laura.villegas@fithcratings.com 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. Copyright © 2012 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.