

Fitch Confirma calificaciones de Tarjeta Sáenz V; Perspectiva Estable

12 de octubre de 2012

Fitch confirmó en la categoría AAA(arg) con Perspectiva Estable a los VDFA por un VN \$33.000.000, en la categoría A(arg) con Perspectiva Estable a los VDFB por un VN \$13.700.000 y en la categoría CC(arg) a los CP por un VN \$17.498.607, todos emitidos bajo el fideicomiso financiero Tarjeta Sáenz V. Banco Sáenz S.A. (el fiduciante) cedió al Banco Patagonia S.A., (el fiduciario) una cartera de créditos de las cuentas elegibles originados en la utilización de las tarjetas de crédito Mastercard y Visa emitidas por el fiduciante por un valor fideicomitado a la fecha de corte (02.05.2012) de \$ 64.198.607. El valor fideicomitado de los créditos fue calculado aplicando una tasa de descuento del 15,0% nominal anual 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. La estructura de pagos de los títulos es secuencial en capital y cuenta con los siguientes fondos: i) de liquidez y ii) de gastos. Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VDFA soportan una baja de la TPM (tasa de pago mensual) de hasta un 40% y una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 45,0%; los VDFB soportan una baja de la TPM de hasta un 25% y una pérdida de hasta el 26,1%, sin afectar su capacidad de repago. 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: muy buen nivel de subordinación real del 48,6% para los VDFA y del 27,3% para los VDFB, una estructura de pagos secuencial en capital, buen diferencial de tasas dado por el rendimiento de la cartera y el interés que devengarán los títulos, fondo de liquidez y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos securitizados. Capacidad de administración de la cartera: se evaluó la calidad de gestión de Banco Sáenz S.A. como administrador de la cartera considerando un desempeño satisfactorio del mismo. La entidad está calificada en la categoría A1(arg) de Endeudamiento de Corto Plazo y en la categoría A+(arg) de Endeudamiento de Largo Plazo, ambas calificaciones asignadas por Fitch. Experiencia y muy buen desempeño del fiduciario: Banco Patagonia S.A. posee una adecuada capacidad de desempeño como fiduciario Analista Principal Verónica Saló Director +54 11 5235 8144 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Angeles Agosti Analista +54 11 5235 8141 Relación con los medios: Nombre del contacto con los medios Laura Villegas – Buenos Aires – +54 11 5235 8139 – laura.villegas@fitchratings.com Los Criterios US Credit Card ABS Rating Criteria (Criterio de Calificación para tarjetas de crédito), Enero 20, 2012 y Criterio para el Análisis de Originador y Administrador de Finanzas Estructuradas, May 16, 2007 están disponibles en www.fitchratings.com.ar o en www.fitchratings.com. 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.