Fitch asigna AAA(arg) a VDFA de Tarjeta Sáenz V; Perspectiva Estable

24 de julio de 2012

Fitch asignó en la categoría AAA(arg) con Perspectiva Estable a los VDFA por hasta un VN $33.000.000, en la categoría A(arg) con Perspectiva Estable a los VDFB por hasta un VN $13.700.000 y en la categoría CC(arg) a los CP por hasta un VN $17.498.607, todos a ser emitidos bajo el fideicomiso financiero Tarjeta Sáenz V. Banco Sáenz S.A. (el fiduciante) cederá 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 fideicomitido a la fecha de corte (02.05.2012) de hasta $ 64.198.607. El valor fideicomitido 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 emitirá VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos a ceder. La estructura de pagos de los títulos será secuencial en capital y contará 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 a securitizar. 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 Nota: Dado que no se ha producido aún la emisión, la calificación otorgada se basa en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores, quedando sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. 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@fithcratings.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. 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. Copyright © 2012 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.