

Fitch asigna calificaciones a SB Personales VI

22 de junio de 2012

Fitch asigna las calificaciones AAA(arg) con perspectiva estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Tasa Variable A (VDFTVA) por hasta VN\$ 114.304.672 y a los Valores de Deuda Fiduciaria Tasa Variable B (VDFTVB) por hasta VN\$ 38.101.558. También asignó la calificación BB(arg) con perspectiva estable a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN\$ 38.101.558 a ser emitidos por el fideicomiso financiero SB Personales VI. Equity Trust Company (Argentina) S.A., en calidad de fiduciario y Standard Bank Argentina S.A. (SBA) actuando como originador y fiduciante, constituirán el Fideicomiso Financiero SB Personales VI en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios SB Fideicomisos. El fiduciante transferirá al fiduciario una cartera de préstamos personales por un saldo de capital más intereses devengados a la fecha de corte (31.05.2012) de hasta \$ 190.507.788. En contraprestación, el fiduciario emitirá VDFTV 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 totalmente secuencial y contará con los siguientes fondos: i) de liquidez equivalente a \$800.000 y ii) de gastos por \$60.000. Ambos serán integrados con el producido de la colocación. Los VDFTV soportaron diferentes escenarios de estrés sobre los niveles de mora y precancelaciones bases, los cuales son compatibles con las calificaciones asignadas. El impacto de las pérdidas y de las precancelaciones sobre el flujo de los créditos fue distribuido en el tiempo durante la vida del fideicomiso. Para las calificaciones de los VDF, no se consideraron posibles recuperos sobre los créditos morosos de la cartera. Los CP afrontan todos los riesgos dado que se encuentran totalmente subordinados y los flujos que perciban están expuestos no sólo a la evolución del contexto económico, y su impacto en los niveles de mora y precancelaciones de la cartera, sino también a los gastos e impuestos aplicados al fideicomiso. El estrés sobre el flujo de fondos de la cartera se realizó asumiendo que los VDFTV pagarán durante toda su vigencia el nivel máximo prometido de su tasa de interés variable. Las mejoras crediticias para los VDF son adecuadas y consistentes con las calificaciones asignadas. Estas mejoras crediticias son: un nivel de subordinación real del 40% y del 20% para los VDFTVA y los VDFTVB respectivamente, el diferencial de tasas dado por el rendimiento de la cartera y el interés que devengarán los títulos, fondos líquidos y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a securitizar. Se evaluó satisfactoriamente la calidad de los procesos y gestión de Standard Bank Argentina S.A. como administrador y agente de cobro de la cartera. Standard Bank Argentina S.A. es el Fiduciante y actúa como agente de cobro y administración de los créditos fideicomitados. Dicha entidad se encuentra calificada por Fitch Argentina en A1+(arg) y AA+(arg) para el endeudamiento de corto plazo y largo plazo respectivamente. En tanto, el fiduciario es Equity Trust Company (Argentina) S.A. El mismo se encuentra calificado por Fitch Argentina en 2+FD(arg). Analista Principal: Eduardo D'Orazio Senior Director +54 11 5235 8145 eduardo.dorazio@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Angeles Agosti Analyst +54 11 5235 8141 angeles.agosti@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com. Informes relacionados "Criterio de Calificación para Préstamos de Consumo en Latinoamérica." Febrero 1, 2012. "Criterio para el Análisis de Originador y Administrador de Finanzas Estructuradas." Mayo 16, 2007. Disponibles en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar.