

Fitch confirma calificaciones a SB Personales V

21 de marzo de 2012

Fitch confirmó las calificaciones AAA(arg) con perspectiva estable a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) VN\$ 88.336.477, y BB+(arg) con perspectiva estable a los Certificados de Participación (CP) VN\$ 58.890.982 emitidos bajo el fideicomiso financiero SB Personales V. Equity Trust Company (Argentina) S.A., en calidad de fiduciario y Standard Bank Argentina S.A. (SBA) actuando como originador y fiduciante, constituyeron el Fideicomiso Financiero SB Personales V en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios SB Fideicomisos. El fiduciante transfirió al fiduciario una cartera de préstamos personales por un saldo de capital más intereses devengados a la fecha de corte (31.12.2011) de hasta \$ 147.227.459. En contraprestación, el fiduciario emitió 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 es totalmente secuencial y cuenta con los siguientes fondos: i) de liquidez equivalente a \$800.000 y ii) de gastos por \$60.000. Ambos integrados con el producido de la colocación. Los VDF 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. 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%, 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: Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 mauro.chiarini@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Angeles Agosti Analista +54 11 5235 8141 angeles.agosti@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 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. Copyright © 2007by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.