

Fitch Argentina confirmó la calificación de Tarjeta Sáenz I

28 de septiembre de 2007

Fitch Argentina confirmó la calificación AAA(arg) asignada a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por hasta VN \$ 24.000.800, a una tasa variable con un máximo de hasta el 27% n.a., a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero Tarjeta Sáenz I, luego de las modificaciones en el mínimo y máximo de la tasa de interés que devengarán los instrumentos y los cambios en la fecha de corte de la cartera a ser fideicomitida. Adicionalmente, se emitirán Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 6.000.200, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los VDF. El activo del fideicomiso financiero estará compuesto por una cartera de créditos derivados de la utilización de las tarjetas de crédito Visa y Mastercard correspondientes a cuentas elegibles, por un valor fideicomitado de hasta \$ 30.001.000 a la fecha de corte (01.09.2007). Los VDF soportan pérdidas por hasta un 12,15% y una baja en la tasa de pago mensual (TPM) de hasta el 40%, ambos niveles compatibles con la calificación asignada. Se asumieron los vencimientos de la cartera a ceder a efectos de considerar el impacto de las pérdidas y la baja en la TPM. El riesgo crediticio reside en la calidad de los créditos fideicomitados (niveles de incobrabilidad y tasa de pago mensual). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se consideró el desempeño de la cartera de tarjetas de crédito de Banco Sáenz, la cual presenta indicadores óptimos dentro de los estándares de la industria. El diferencial de tasas existente entre la tasa de descuento de la cartera y la que devengarán los VDF (representan el 80% del valor fideicomitado) es evaluado favorablemente dado que resulta en un mayor flujo para el pago de los títulos a emitir. No existe riesgo de descalce de tasas, dado que las nuevas adquisiciones de créditos se realizarán recalculando el valor fideicomitado del total de los créditos a una tasa de descuento que será igual a la tasa de interés de los VDF. Fitch Argentina considera que las mejoras crediticias existentes para los VDF son adecuadas. Las mismas consisten en: muy buen nivel de subordinación del 20% otorgado por los CP, estructura totalmente secuencial, que implica un incremento de la subordinación disponible a medida que se efectúan los pagos de los VDF, diferencial de tasas, fondos por riesgo de administración y por gastos, adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a titularizar y una póliza de seguro de caución. Dado que la transferencia de las cobranzas de los créditos será mensual, Fitch Argentina ponderó en el análisis la póliza de seguro de caución en garantía de las obligaciones asumidas por el fiduciante como agente de cobro. Se analizó a Banco Sáenz en su rol de administrador de la cartera de créditos del fideicomiso, el cual demuestra un muy buen desempeño con una correcta capacidad de originar y efectuar la cobranza de las carteras, de acuerdo con los estándares de la industria y los compromisos estipulados bajo el contrato. Banco Sáenz S.A. se encuentra calificado por Fitch Argentina en las categoría A(arg) y A2(arg) para el largo y corto plazo respectivamente. Los orígenes de Banco Sáenz S.A. se remontan a la década del '50. En 1976 la entidad fue adquirida por sus actuales accionistas, la familia Frávega, propietaria a su vez de Frávega S.A., una cadena de locales de venta de electrodomésticos y artículos del hogar. Posteriormente, en 1983, Banco Sáenz S.A. recibió autorización para operar como banco comercial. La actividad tradicional del Banco se concentra en el otorgamiento de créditos personales y directos a los consumidores, principalmente de electrodomésticos y artículos para el hogar (fuertemente ligada a las ventas de Frávega S.A.). El Banco cuenta con una casa central en la ciudad de Buenos Aires y cuatro sucursales. Además capta clientes a través de puestos de venta situados en los locales de Frávega S.A., donde se puede tramitar el acceso a los créditos directos. El informe completo puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. 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. Contactos: Cintia Defranceschi: +54 11 5235 8143 - cintia.defranceschi@fitchratings.com. Verónica Saló: +54 11 5235 8144 -

verónica.salo@fitchratings.com.