

# FIX (afiliada de Fitch) confirmó calificaciones a Tarjeta Sáenz VII

22 de julio de 2015

FIX (afiliada de Fitch) confirmó las siguientes calificaciones a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Tarjeta Sáenz VII: VDF Clase A (VDFA) por VN\$ 58.111.033- Categoría 'AAAsf(arg)' con Perspectiva Estable. VDF Clase B (VDFB) por VN\$ 15.389.789 - Categoría 'A+sf(arg)' con Perspectiva Estable. CP por VN \$ 31.500.352- Categoría 'CCsf(arg)' 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 28,89%; los VDFB soportan una baja de la TPM de hasta un 25% y una pérdida de hasta el 22,21%, sin afectar su capacidad de repago a la fecha de vencimiento legal. 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 inicial real del 44,66% para los VDFA y del 30,0% 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, adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a securitizar y cláusulas gatillo que evalúan el desempeño de la cartera. 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. Experiencia y muy buen desempeño del fiduciario: Banco Patagonia S.A. posee una adecuada capacidad de desempeño como fiduciario. Sensibilidad de la calificación Las calificaciones pueden ser afectadas negativamente en caso que la pérdida sea superior a la estimada o por el deterioro de las operaciones del administrador. Esto será evaluado conjuntamente con la evolución de las mejoras crediticias. Resumen de la transacción 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 (31.07.2014) de \$ 105.001.174. El valor fideicomitado de los créditos fue calculado aplicando una tasa de descuento del 24,0% 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. Informes Relacionados: - Metodología de Calificación de Finanzas estructuradas” registrada ante Comisión Nacional de Valores. Disponible en [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com) Contactos: Analista Principal Fernando Queiro Director Asociado +54 11 5235 8115 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Nicolas Messa Analista +54 11 5235 8141 Relación con los medios: Douglas Elespe–Buenos Aires–+54 11 52358100–[doug.elespe@fixscr.com](mailto:doug.elespe@fixscr.com) TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO

SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A. Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.