

# FIX (afiliada a Fitch) confirma calificaciones a Tarjeta Saenz VI:

8 de mayo de 2014

FIX (afiliada a Fitch) asignó las siguientes calificaciones a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Tarjeta Saenz VI: VDF Clase A (VDFA) por hasta VN\$ 38.000.000- Categoría 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable. VDF Clase B (VDFB) por hasta VN\$ 13.000.000 - Categoría 'A(arg)' con Perspectiva Estable. CP por hasta VN \$ 19.607.292- Categoría 'CC(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 32,78%; los VDFB soportan una baja de la TPM de hasta un 25% y una pérdida de hasta el 24,06%, 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 real del 46,18% para los VDFA y del 27,77% 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) 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 fideicomitado a la fecha de corte (30.11.2013) de hasta \$ 70.607.292. El valor fideicomitado de los créditos fue calculado aplicando una tasa de descuento del 21,0% 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. Nota: Las calificaciones no reflejan las calificaciones finales y se basan en información provista por el originador a febrero de 2014. Estas calificaciones son provisionarias y están sujetas a la documentación definitiva al cierre de la operación. Las calificaciones no son una recomendación o sugerencia, directa o indirecta, para comprar, vender o adquirir algún título valor. El presente informe de calificación debe leerse conjuntamente con el prospecto de emisión. Informes Relacionados: -Manual de procedimientos de Calificación de Finanzas estructuradas registrado ante Comisión Nacional de Valores -"Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas", Jun. 19, 2013 -"Criterio Global de Calificación ABS de Tarjetas de Crédito", Jun. 5, 2013 -"Criterio de Contraparte para transacciones de Finanzas Estructuradas", May. 13, 2013 -"Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado" Ago. 5, 2013 El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com) Contactos: Analista Principal Fernando Queirof Analista +54 11 5235 8115 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. 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://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.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