

FIX (afiliada a Fitch) asignó las siguientes calificaciones al FF Más Cuotas Serie 1

17 de junio de 2014

FIX (afiliada a Fitch) asignó las siguientes calificaciones a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificado de Participación (CP) a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Más Cuotas Serie 1: VDF Clase A por hasta VN \$ 140.896.923 - Categoría 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable. VDF Clase B por hasta VN \$ 12.198.868- Categoría 'A-(arg)' con Perspectiva Estable. VDF Clase C por hasta VN \$ 6.099.434 - Categoría 'BB(arg)' con Perspectiva Estable. CP por hasta VN \$ 7.070.798 – Categoría CCC(arg) Factores relevantes de la calificación Adecuado estrés que soportan los instrumentos: los VDFA, VDFB y VDFC resisten una pérdida del flujo teórico de hasta el 16,66%, el 10,38% y el 7,21 y baja en la TPM de hasta el 40%, el 25% y 15% respectivamente, sin afectar su capacidad de repago a su fecha de vencimiento legal. Las calificaciones asignadas son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos versus las pérdidas estimadas en el escenario base. Importantes mejoras crediticias: buen nivel de subordinación real del 30,7% para los VDFA, del 24,7% para los VDFB y del 21,7% para los VDFC, una estructura de pagos totalmente secuencial, fondo de reserva y adecuados criterios de elegibilidad de las cuentas cuyos créditos se cederán. Capacidad de administración de la cartera: Cencosud S.A. demuestra una muy buena capacidad de originar y efectuar la cobranza de la cartera de acuerdo con los estándares de la industria y lo estipulado bajo el contrato. Experiencia y muy buen desempeño del fiduciario: Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. es uno de los principales bancos del sistema financiero de la Argentina, líder en la provisión de servicios financieros en el país y posee experiencia como fiduciario en securitizaciones de este tipo de activos. 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 Cencosud S.A. (el fiduciante) transferirá a Banco Galicia y Buenos Aires S.A. (el fiduciario o Banco Galicia) una cartera de créditos por un valor fideicomitado de hasta \$166.266.023 originados por el fiduciante y derivados de la utilización de la tarjeta de crédito emitida por dicha compañía y correspondiente a determinadas cuentas elegibles. La adquisición de la cartera se hará a la tasa de descuento del 55% nominal anual sobre flujo teórico de los mismos. En contraprestación, el Fiduciario emitirá VDF y CP con distintos términos y condiciones. La cascada de pagos de los títulos será totalmente secuencial. La estructura contará con los siguientes fondos: i) de reserva y ii) de gastos. Notas: dado que no se ha producido aún la emisión, las calificaciones otorgadas se basan en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores, quedando sujetas a la recepción de 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. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fixscr.com Contactos: Analista Principal Cintia Defranceschi Director +54 11 5235 8143 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 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. 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.