

# FIX (afiliada a Fitch) confirmó calificaciones preliminares a Carfácil I:

26 de mayo de 2014

FIX (afiliada a Fitch) confirmó las siguientes calificaciones preliminares a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) a ser emitidos bajo el fideicomiso financiero Carfácil I: VDF por hasta VN \$ 18.199.703- 'AA(arg)' con Perspectiva Estable CP por hasta VN \$ 6.903.336 – CCC(arg) Ralf S.A. (Ralf o el fiduciante) cederá a TMF Trust Company (Argentina) S.A. (TMF o el fiduciario) una cartera de créditos prendarios sobre automóviles por un capital a la fecha de corte (28.02.2013) de hasta \$25.103.039. 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 totalmente secuencial y contará con los siguientes fondos: i) de garantía, y ii) de impuesto a las ganancias. Asimismo, contará con una cuenta de gastos. Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VDF soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 31,51%, sin afectar su capacidad de repago. Las calificaciones asignadas son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos. Importantes mejoras crediticias: adecuado nivel de subordinación real del 27,50% para los VDF, estructura de pagos totalmente secuencial, buen diferencial de tasas, fondo de liquidez, adecuados criterios de elegibilidad de los créditos securitizados y depósito de la cobranza directamente en la cuenta fiduciaria. Acotada historia crediticia: la pérdida esperada en el escenario base es del 9,0%. La misma está afectada por la acotada historia crediticia de las camadas de préstamos (vintage) y los crecientes volúmenes de originación en el último año que todavía no han madurado. Capacidad de administración de la cartera: Ralf demuestran una buena capacidad de originar y efectuar la cobranza de las carteras de acuerdo con los estándares de la industria y lo estipulado bajo el contrato. Plan de expansión agresivo: Ralf está en una fase de expansión de su negocio con crecientes volúmenes de originación. El desafío de la compañía va a ser mantener las capacidades de administración ante los nuevos volúmenes de originación. Experiencia y buen desempeño del Fiduciario: TMF Trust Company (Argentina) S.A. posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario de securitizaciones. La entidad se encuentra calificada en 2+FD(arg). 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. 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. Analista principal Fernando Queiro Analista +54 11 5235 8115 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista secundario Nicolás Messa Analista +54 11 5235 8141 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 de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica", Feb. 1, 2012 -"Criterio de Contraparte para transacciones de Finanzas Estructuradas", May. 30, 2012 -"Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado" Aug. 5, 2013 Disponibles en nuestra página web: [www.fixscr.com.ar](http://www.fixscr.com.ar) 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