

# FIXSCR confirma calificaciones a Cartasur X

7 de enero de 2014

FIXSCR confirmó las siguientes calificaciones a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Cartasur X: VDF Senior por VN\$ 33.797.759 - Categoría 'AA+(arg)' con Perspectiva Estable. VDF Clase B por VN \$ 7.671.346- Categoría 'A-(arg)' con Perspectiva Estable. Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VDF Senior soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 52,63% y los VDFB de hasta el 41,09%, sin afectar su capacidad de repago. Las calificaciones asignadas son consistentes con el estrés que soportan los títulos versus las pérdidas estimadas en el escenario base. Importantes mejoras crediticias: buen nivel de subordinación real del 22,90% para los VDF Senior y del 5,40% para los VDFB, una estructura de pagos totalmente secuencial, muy buen diferencial de tasas dado por el rendimiento de la cartera y el interés que devengarán los títulos, fondo de garantía (VDF Senior y VDFB) y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a securitizar. Capacidad de administración de la cartera: Cartasur demuestra una adecuada capacidad de originar y efectuar la cobranza de la cartera de acuerdo con los estándares de la industria. Experiencia y muy buen desempeño del fiduciario: Banco de Valores S.A. posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario de securitizaciones de préstamos de consumo y personales. La entidad se encuentra calificada en A1(arg) para endeudamiento de corto plazo por FIXSCR. Sensibilidad de la calificación Las calificaciones se pueden ver negativamente afectadas en caso que la pérdida de la cartera sea superior a la estimada. Resumen de la transacción Cartasur Cards S.A. (el Fiduciante o Cartasur) transferirá a Banco de Valores S.A. (el Fiduciario) una cartera de créditos de consumo por un valor fideicomitado a la fecha de corte (01.12.2013) de hasta \$ 43.836.263. En contraprestación, el Fiduciario emitirá VDF Senior y VDF Clase B con distintos derechos sobre el flujo de los créditos a ceder. La estructura de pagos de los títulos será totalmente secuencial y poseerá los siguientes fondos líquidos: i) cuenta de gastos; ii) fondo de garantía; iii) fondo de liquidez y iv) fondo de Impuesto a las Ganancias. Nota: 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: "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 Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos", 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 Queiro [fqueiro@fixscr.com](mailto:fqueiro@fixscr.com) Analista +54 11 5235 8115 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 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://www.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.