

Fitch comenta acciones de rating sobre FF Cartasur IX

10 de julio de 2013

Fitch confirmó la calificación en la categoría AA+(arg) de los Valores de Deuda Fiduciaria Senior (VDFS) por hasta \$34.468.718 y subió la calificación a la categoría A-(arg) desde BBB(arg) de los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta \$7.830.746, a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Cartasur IX. La Perspectiva para ambos es Estable. Asimismo se retira la calificación B(arg) de los valores de Deuda Fiduciaria Clase C (VDFC) por \$1.296.489. Estas acciones se dan luego del análisis de la nueva estructura financiera presentada. 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 52,87% y los VDFB de hasta el 41,62% sin afectar su capacidad de repago. La suba de calificación de los VDFB a A-(arg) desde BBB(arg) obedece a la mayor subordinación disponible para los mismos. 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 5,38% 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 (para los 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 Fitch. 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. Factores relevantes de la calificación 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 (01.06.2013) de hasta \$ 44.706.508. 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; y iii) fondo de Impuesto a las Ganancias. Las calificaciones preliminares no reflejan las calificaciones finales y se basan en información provista por el originador a Mayo de 2013. Estas calificaciones son provisorias 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: Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas, May 24, 2013 Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica, Feb. 1, 2012 Criterio de Contraparte para transacciones de Finanzas Estructuradas, May. 13, 2013 Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado Feb. 19, 2013 El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. 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 Eduardo D’Orazio Senior Director +54 11 5235 8145 Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +54 11 5235 8139 – laura.villegas@fitchratings.com TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH 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 FITCH, 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. FITCH 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 FITCH. Copyright © 2013 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.