

# Fitch asigna calificaciones preliminares a Cartasur IX; Perspectiva Estable

25 de junio de 2013

Fitch asignó las siguientes calificaciones preliminares a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Cartasur IX: VDF Senior por VN\$ 34.468.718 - Categoría 'AA+(arg)' con Perspectiva Estable. VDF Clase B por VN\$ 8.941.302 - Categoría 'BBB(arg)' con Perspectiva Estable. VDF Clase C por VN\$ 1.296.489 - Categoría 'B(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 52,80%, los VDFB de hasta el 40,1% y los VDFC de hasta el 38,04%, 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 2,90% 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 (sólo 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 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 (30.06.2013) de hasta \$44.706.508. En contraprestación, el Fiduciario emitirá VDF Senior, VDF Clase B y VDF Clase C 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. Nota: Las calificaciones preliminares no reflejan las calificaciones finales y se basan en información provista por el originador a enero 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", Junio 6, 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 "Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas", May 24, 2013 El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://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](mailto: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 /](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 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.