

# FIX asignó calificaciones preliminares a Megabono Crédito 148; Perspectiva Estable

20 de abril de 2016

FIX (afiliada de Fitch) asignó las siguientes calificaciones preliminares a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificado de Participación (CP) a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Megabono Crédito 148: VDF Clase A por hasta un mínimo de VN\$ 182.266.671 y un máximo de hasta VN\$ 218.234.271: 'AAAsf(arg)/Estable' VDF Clase B por hasta un mínimo de VN\$ 16.658.782 y un máximo de hasta VN\$ 20.053.960: 'Asf(arg)/Estable' VDF Clase C por hasta un mínimo de VN\$ 10.779.212 y un máximo de hasta VN\$ 12.976.092: 'BBBsf(arg)/Estable' CP por hasta un mínimo de VN\$ 51.883.722 y un máximo de hasta VN \$ 63.299.562: 'CCCs(arg)' Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VDFA soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de 37,66%, los VDFB de hasta el 31,93% y los VDFC de hasta el 27,52% sin afectar su capacidad de repago. Dada la subordinación negativa de los VDFB y VDFC, se aplicó un mayor estrés en términos de precancelaciones para contemplar la potencial pérdida de intereses capitalizados. Las calificaciones asignadas son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos. Adecuadas mejoras crediticias: buen nivel de subordinación inicial real del 7,50% para los VDFA. Se trata de una estructura de pagos totalmente secuencial, buen diferencial de tasas, fondo de liquidez y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos securitizados. Capacidad de administración de la cartera: CFN S.A. demuestra una 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. Se encuentra calificado en A2(arg) para el corto plazo y en A-(arg) con perspectiva negativa para el largo plazo por FIX. 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 FIX. 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 CFN S.A. (CFN o el fiduciante) cedió al Banco de Valores S.A. (el fiduciario) una cartera de créditos de consumo y préstamos personales por un valor fideicomitado a la fecha de corte (30.04.2016) de \$ 314.563.885. En contraprestación, el fiduciario emitió VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos cedidos. La estructura de pagos de los títulos es totalmente secuencial. La estructura cuenta con los siguientes fondos: i) de liquidez, ii) de gastos y iii) 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: El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com) Contactos: Analista Principal Soledad Reija Analista +54 11 5235 8138 Analista Secundario Verónica Grobert Analista +54 11 5235 8115 Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires 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. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA "FIX", ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.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.