

FIX (afiliada de Fitch) sube calificaciones preliminares al FF Carfacil I; Perspectiva Estable

1 de abril de 2016

FIX (afiliada de Fitch) subió las calificaciones a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Carfacil I debido al mayor estrés que soportan los VDF debido al incremento en la subordinación. El detalle de las calificaciones es: VDF Clase A (VDFA) por hasta VN\$ 22.893.364: suba a 'AAAsf(arg)' desde 'AAsf(arg)'. Se mantiene la Perspectiva Estable. VDF Clase B (VDFB) por hasta VN\$ 3.296.644; suba a 'A+sf(arg)' desde 'Asf(arg)'. Se mantiene la Perspectiva Estable. 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 hasta el 36,89% y los VDFB de hasta el 28,06%, sin afectar su capacidad de repago. Las calificaciones asignadas a los títulos son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos versus las pérdidas estimadas en el escenario base. Importantes mejoras crediticias: muy buen nivel de subordinación real del 37,50% para los VDFA y del 28,50% para los VDFB, una estructura de pagos totalmente secuencial, buen diferencial de tasas dado por el rendimiento de la cartera y el interés que devengarán los títulos, fondo de liquidez y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a securitizar. Acotada historia crediticia: la pérdida esperada en el escenario base es del 8,5%. 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: Fideicomiso Carfauto 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: Fideicomiso Carfauto 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 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 Fideicomiso Carfauto (el fiduciante) cederá a Banco de Valores S.A. (el fiduciario) una cartera de créditos prendarios sobre automóviles por un valor fideicomitado a la fecha de corte (01.05.2016) de hasta \$ 36.629.382. En contraprestación, el fiduciario emitirá VDF 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 liquidez, ii) de impuesto a las ganancias y iii) de gastos. Informes Relacionados: - Metodología de Calificación de Finanzas Estructuradas registrada ante Comisión Nacional de Valores (disponible en www.fixscr.com o en www.cnv.gob.ar). El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fixscr.com Contactos: Analista Principal Mariano De Sousa Analista +54 11 5235 8141 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Soledad Reija Analista +54 11 5235 8138 Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIXSCR ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación Relación con los medios: Doug Elespe – Buenos Aires– +54 11 5235 8100 –doug.elespe@fixscr.com LAS CALIFICACIONES ANTES SEÑALADAS FUERON SOLICITADAS POR EL EMISOR, O EN SU NOMBRE, Y POR LO TANTO, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, "AFILIADA DE FITCH RATINGS" - REG. CNV N°9 –EN ADELANTE FIX SCR S.A. O LA

CALIFICADORA-, HA RECIBIDO LOS HONORARIOS CORRESPONDIENTES POR LA PRESTACIÓN DE SUS SERVICIOS DE CALIFICACIÓN. 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://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. 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.