

# FIX (afiliada de Fitch Ratings) asigna la calificación 'AAA(arg)' a los VDF del FF Almundo I

30 de septiembre de 2016

FIX SCR S.A. Agente de Calificación de Riesgo, afiliada de Fitch Ratings Registro CNV N°9 Sarmiento 663, 7° (C1041AAM) Buenos Aires Tel: 5235-8100 – Fax: 5235-8111 [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com) Cono Sur [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) Internacional FIX (afiliada de Fitch Ratings) asigna la calificación 'AAA(arg)' a los VDF del FF Almundo I Buenos Aires, 30 de Septiembre de 2016 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO "Afiliada de Fitch Ratings" –en adelante FIX o la calificador– asigna la calificación de corto plazo 'A1+sf(arg)' de los Valores Representativos de Deuda Fiduciaria (VDF) por hasta VN \$ 50.000.000 a ser emitidos por el FF Almundo I. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN Créditos existentes: créditos originados en ventas pagadas con tarjetas de crédito VISA y eventualmente contra las empresas administradoras de otros sistemas de tarjetas de crédito. El Fideicomiso debe estar integrado por créditos originados por un Valor Neto que, sumado a los fondos acreditados en la Cuenta Fiduciaria, no sea menor a 1,30x veces el saldo de capital de los VDF más los intereses devengados correspondientes al próximo Pago de Servicios (Requisito de Cobertura Suficiente). El Requisito de Cobertura Suficiente será controlado diariamente (o Día Hábil siguiente). Cesión de créditos: la cesión de los saldos implica una venta verdadera ("true sale"), por lo que los mismos están al resguardo de posibles ataques de terceros acreedores de la compañía. Adicionalmente, el mecanismo de liberación de fondos excedentes a la compañía permite aislar a la estructura del riesgo de la compañía. Mecanismo liberación de fondos: el Requisito de Cobertura Suficiente es controlado diariamente y el fiduciario recién verificado que este en cumplimiento puede liberar cualquier excedente que exista en la Cuenta Recaudadora, siempre y cuando se haya completado el Fondo de Gastos y el importe del próximo del servicio de capital e interés en la Cuenta Fiduciaria. Ratios de cobertura: independientemente del requerimiento de Cobertura Suficiente, analizando la evolución de los saldos originados con la tarjeta VISA, los VDF poseen muy buenos ratios de cobertura respecto del flujo de fondos cedidos. Considerando el promedio de los saldos originados de los últimos años y la tasa máxima que devengarán los títulos, el nivel mínimo de cobertura es 9,45x (veces) y el promedio es de 14,98x. Experiencia y 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 principalmente, aunque también participa en otro tipo de activos. La entidad se encuentra calificada en A1(arg) para endeudamiento de corto plazo por FIX. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES La calificación puede ser afectada negativamente en caso de deterioro de la calidad crediticia y/o de las operaciones de Asatej S.R.L o un menor flujo al proyectado de los contratos de compra cedidos. RESUMEN DE LA TRANSACCION Asatej S.R.L (el fiduciante) cederá al Banco de Valores S.A (el fiduciario) créditos presentes y futuros contra Prisma Medios Pagos S.A. ("Prisma") como administradora del sistema de tarjetas de crédito VISA, originados en ventas pagadas con tarjeta de crédito. En contrapartida, el fiduciario emitirá VDF por hasta VN\$ 50.000.000. Los pagos a los VDF se harán de acuerdo a un cronograma estimado de vencimientos. Con el producido de la colocación se fondeará un fondo por Riesgo de Cobranza y de gastos. Analista Principal: Verónica Grobert Analista +54 11 5235 8115 [veronica.grobert@fixscr.com](mailto:veronica.grobert@fixscr.com) FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Soledad Reija Analista +54 11 5235-8138 [soledad.reija@fixscr.com](mailto:soledad.reija@fixscr.com) Responsable del sector Mauro Chiarini Director Senior +54 11 5235-8140 [mauro.chiarini@fixscr.com](mailto:mauro.chiarini@fixscr.com) Relación con los medios: Douglas Daniel Elespe, [doug.elespe@fixscr.com](mailto:doug.elespe@fixscr.com) +54 11 5235 8100 Informes relacionados - Metodología de calificación Finanzas Públicas registrado ante la Comisión Nacional de Valores. Los

informes encuentran disponibles en 'www.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) –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.