

FIX (afiliada de Fitch) confirmó calificaciones al FF Unicred Factoring IV, perspectiva estable

12 de agosto de 2014

FIX (afiliada de Fitch) confirmó las siguientes calificaciones a los instrumentos emitidos el 28.03.2014 bajo el Fideicomiso Financiero (FF) Unicred Factoring IV: VDF por hasta VN \$ 37.000.000 - 'AA(arg)' con perspectiva estable CP por hasta VN \$ 8.000.000 – 'CCC(arg)' Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los títulos: Dado la calidad crediticia de los deudores de la Categoría 1, no se asumió ningún incumplimiento. De los deudores de las Categorías 2 y 3, se consideró el incumplimiento de 1 deudor y para la Categoría 4 el incumplimiento de 4 deudores. Las calificaciones asignadas son consistentes con el estrés que soportan los títulos versus las pérdidas estimadas en el escenario base y la concentración por deudor. Importantes mejoras crediticias: un nivel de subordinación real del 17,78% para los VDF, existencia de fondo operativo en garantía por \$ 1 millón compuesto por facturas (lo cual implica un mayor grado de sobrecolateralización), adecuados criterios de elegibilidad de los créditos y criterios de concentración tanto por deudor cedido como por Asociado. Capacidad de administración de la cartera: se evaluó satisfactoriamente la calidad de los procesos y gestión de Unicred como administrador primario de la cartera. Agente de cobro independiente: Global Advant SA, actuará como agente de cobro y deberá transferir dentro de los 3 días hábiles los fondos correspondientes a las cobranzas percibidas, Asimismo, será agente de custodia y administrador sustituto. Experiencia y muy buen desempeño del fiduciario: TMF TRUST COMPANY (ARGENTINA) S.A. posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario de securitizaciones. La entidad se encuentra calificada en 2+FD(arg) como fiduciario por FIX SCR. Sensibilidad de la calificación Las calificaciones se pueden ver negativamente afectadas en caso que la pérdida de la cartera sea superior a la estimada o un aumento en la percepción del riesgo del Administrador. Descripción de la estructura Cooperativa de Crédito y Vivienda Unicred Ltda. (Unicred o el fiduciante) cederá a TMF TRUST COMPANY (ARGENTINA) S.A. (el fiduciario) una cartera de créditos adquiridos a sus Asociados correspondiente a facturas emitidas por estos y/o los cheques recibidos en pago de las mismas. La cobranza de los créditos se aplicará a la adquisición de nuevas facturas (revolving) por un período de 270 días desde la fecha de liquidación o hasta la ocurrencia de un evento especial. En contraprestación, el fiduciario emitirá VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de la cartera de créditos. La estructura cuenta con los siguientes fondos: i) de gastos; y ii) operativo en garantía. 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: - Manual de procedimientos de Calificación de Finanzas estructuradas registrado ante Comisión Nacional de Valores El informe completo y los informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web www.fixscr.com Contactos: Analista Principal Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Carlos Nicolas Messa Analista +54 11 5235 8141 Relación con los medios: Douglas Elespe–Buenos Aires–+54 11 52358100–doug.elespe@fixscr.com 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: // 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. 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. Copyright © 2014 by Fitch Ratings, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.