

# FIX (afiliada a Fitch) confirma calificaciones a Consumo Vida IV; Perspectiva estable

8 de mayo de 2014

FIXSCR confirma la calificación AAA(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 37.700.000, BBB-(arg) con Perspectiva Estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 5.400.000, y CC(arg) con perspectiva estable a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 6.100.000, a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Consumo Vida IV. Factores relevantes de la calificación Concentración de entes de retención: la cartera fideicomitada muestra una moderada concentración por entidades intermedias (titulares de los códigos). Caja de Policia es la que mayor concentración posee con un 29%. Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VRDA soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de 33% y los VRDB de 22% sin afectar su capacidad de repago. Las calificaciones asignadas son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos versus las pérdidas estimadas en el escenario base. Mejoras crediticias: adecuado nivel de subordinación real inicial del 12,7% para los VRDA, estructura de pagos totalmente secuencial, buen diferencial de tasas y fondo de liquidez. Mecanismo complementario de cobro de los créditos: los Créditos cuentan con autorizaciones conferidas por los Deudores para su cobro mediante Código de Descuento y Débito Directo, pudiendo utilizarse para cada período de cobranzas una u otra vía de cobro. El Administrador podrá indistintamente utilizar el cobro mediante Código de Descuento o Débito Directo según las circunstancias del caso, a los efectos de asegurar la cobranza de los Créditos. 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 Cooperativa de Crédito, Consumo y Servicios Sociales La Plata Ltda, Credymand S.A.y Promotora Social Vida S.A como fiduciantes cedió a Banco de Servicios y Transacciones S.A, como fiduciario, una cartera de créditos de préstamos personales por un valor de capital a la fecha de corte (30.04.2014) de \$43.200.340. En contraprestación, el fiduciario emitió VRD y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos cedidos. La estructura cuenta con los siguientes fondos: i) de liquidez, ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias. Informes Relacionados: -"Manual de procedimientos de Calificación de Finanzas estructuradas" registrado ante Comisión Nacional de Valores -"Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas", Jun 19, 2013 -"Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica", Feb. 15, 2012 -"Criterio de Contraparte para transacciones de Finanzas Estructuradas", May. 13, 2013 -"Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado" Ago. 5, 2013 El informe completo y los informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com). Contactos: Matias Salcedo Analista +54 11 5235 8149 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 8115 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. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com) / [UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.understandingcreditratings.com). 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 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.