

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

28 de marzo de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia) - Reg. CNV N°3 confirmó las siguientes calificaciones a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Consumo Vida III: Clase Monto Calificación Perspectiva VRDA \$ 37.000.000 AAA(arg) Estable VRDB \$ 4.250.000 BBB+(arg) Estable VRDC \$ 4.000.000 B(arg) Estable CP \$ 4.750.000 CC(arg) No aplica Total \$ 50.000.000 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 (31.01.2014) de \$42.662.026. 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. Factores relevantes de la calificación Concentración de entes de retención: la cartera fideicomitida muestra una moderada concentración por entidades intermedias (titulares de los códigos) dado que el 54% se encuentra distribuido entre el Ministerio de Salud Pública de la Provincia de Buenos Aires y Caja de Policía. Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VRDA soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de 35% y los VRDB de 26% 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 13,2% para los VRDA y del 3,3% para los VRDB, 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 y/o de las entidades intermedias. Esto será evaluado conjuntamente con la evolución de las mejoras crediticias. Notas: 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. ? Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas, Junio 19, 2013; ? Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica, Febrero 15, 2012; ? Counterparty Criteria for Structured Finance Transactions (Criterio de Contraparte para transacciones de Finanzas Estructuradas) Mayo 13, 2013; ? Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado, Agosto 5, 2013. Disponibles en nuestra página web: [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com) El informe completo y los informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com) Contactos: Analista Principal Fernando Queirof Analista +54 11 5235-8115 [fernando.queirof@fixscr.com](mailto:fernando.queirof@fixscr.com) FIX SCR SA CALIFICADORA DE RIESGO. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Matias Salcedo Analista +54 11 5235-8149 [matias.salcedo@fixscr.com](mailto:matias.salcedo@fixscr.com) FIX SCR SA CALIFICADORA DE RIESGO. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Relación con los medios: Douglas D. Elespe,

doug.elsespe@fixscr.com, 5235-8100 Se informa que en lo sucesivo se empleará la nueva denominación FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. cuyo trámite de inscripción se encuentra pendiente de inscripción ante la Inspección General de Justicia). TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP:// FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](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](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, 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. FITCH 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 FITCH.