

# Fitch confirma AAA(arg) PE a VDFA de FF Consumo Vida I

10 de abril de 2013

Fitch confirmó la calificación AAA(arg) con Perspectiva Estable a los Valores Representativos de Deuda Clase A (VRDA) por VN \$ 34.000.000, BBB(arg) con Perspectiva Estable a los Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB) por VN \$ 4.500.000, CCC(arg) a los Valores Representativos de Deuda Clase C (VDFC) por VN \$ 5.500.000 y CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por VN \$1.000.000, todos emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Consumo Vida I. Factores relevantes de la calificación Concentración de entes de retención: la cartera fideicomitida muestra una moderada concentración por entes de retención dado que el 45,1% se encuentra distribuido entre el Sindicato de Salud Pública de la Provincia de Buenos Aires y Cooperativa La Plata. En cuanto a los agentes de retención, el 32,3% de la cartera del fideicomiso corresponde a Caja de Retiros, Jubilaciones y Pensiones de la Policía de la Provincia de Buenos Aires, Ministerio de Salud Pública de la Provincia de Buenos Aires con un 27,2%, Municipalidad General Pueyrredón con un 16,5%, ANSES con un 14,2%, Banco de la Provincia De Buenos Aires con un 9,7% e IPS con un 0,1%. Transferencia a la cuenta fiduciaria: el administrador notificará a la Caja de Policía de la Provincia de Buenos Aires y al titular del código de descuento de la Municipalidad General Pueyrredón la cesión de los bienes fideicomitados e instruirá a que transfieran las cobranzas correspondientes a los mismos en forma directa a la cuenta fiduciaria. Estos códigos representan el 48,9% del capital cedido. Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VRDA soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 39,0% y los VRDB de hasta el 29,2% 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. Importantes mejoras crediticias: adecuado nivel de subordinación real inicial del 11,8% para los VRDA y del 0,1% para los VRDB, el cual se incrementa a 16,6% para los VRDA y a 4,3% para los VRDB luego del primer pago del título senior; estructura de pagos totalmente secuencial, buen diferencial de tasas y fondo de liquidez. 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 cedieron a Banco de Servicios y Transacciones S.A, como fiduciario, una cartera de créditos de préstamos personales por un valor fideicomitado a la fecha de corte (31.12.2012) de \$45.000.000. En contraprestación, el fiduciario emitió VRD y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos cedidos. La estructura de pagos de los títulos es totalmente secuencial. La estructura cuenta con los siguientes fondos: i) de liquidez, ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias. Analista principal Fernando Queirof Analista +54 11 5235 8115 fernando.queirof@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista secundario Eduardo D'Orazio Senior Director +54 11 5235 8145 eduardo.dorazio@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 5235 8139 – laura.villegas@fitchratings.com. 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. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Informes relacionados: • “Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica”, Feb. 1, 2012 • “Criterio para el análisis de Originador y Administrador de Finanzas Estructuradas”, May. 16, 2007 Copyright © 2013 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. And its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.