

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

19 de febrero de 2013

Fitch confirmó la calificación AAA(arg) con Perspectiva Estable a los Valores Representativos de Deuda Clase A (VRDA) por hasta VN \$ 34.000.000, BBB(arg) con Perspectiva Estable a los Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB) por hasta VN \$ 4.500.000, CCC(arg) a los Valores Representativos de Deuda Clase C (VDFC) por hasta VN \$ 5.500.000 y CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$1.000.000, todos a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Consumo Vida I. Factores relevantes de la calificación Concentración de entes de retención: la cartera fideicomitida muestra concentración por fiduciante dado que el 51% se encuentra alocado en Cooperativa de Crédito, Consumo y Servicios Sociales La Plata Ltda. En cuanto a los agentes de pago el 36% de la cartera del fideicomiso corresponde a Caja de Retiros, Jubilaciones y Pensiones de la Policía de la Provincia de Buenos Aires, mientras que el 26% al Ministerio de Salud Pública de la Provincia de Buenos Aires. Por su parte Municipalidad General Pueyrredón representa un 17%, ANSES un 12% y Banco de la Provincia De Buenos Aires un 9% 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 53% 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 38,4% y los VRDB de hasta el 27% 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: nivel de subordinación real inicial del 10,6% para los VRDA y del -1,3% para los VRDB, el cual se incrementa a 14% para los VRDA y a 1,4% 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 cederá 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 (28.2.2013) de \$45.000.000. En contraprestación, el fiduciario emitirá VRD y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos a ceder. La estructura de pagos de los títulos será totalmente secuencial. La estructura contará con los siguientes fondos: i) de liquidez, ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias. Notas: dado que no se ha producido aún la emisión, las calificaciones otorgadas se basan en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores, quedando sujetas a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Analista principal Verónica Saló Director +54 11 5235 8144 Verónica.salo@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. 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.