

# Fitch confirma las calificaciones de Pluralcoop XIV ; Perspectiva Estable

30 de mayo de 2012

Fitch confirmó las siguientes calificaciones a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) emitidos bajo el Fideicomiso Financiero (FF) Pluralcoop XIV: VDF Clase A por VN \$ 31.699.064 - 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable VDF Clase B por VN \$ 1.852.542 - 'A+(arg)' con Perspectiva Estable VDF Clase C por VN \$ 4.528.437 - 'CC(arg)' Pluralcoop en calidad de fiduciante transfirió al Banco de Valores, actuando como fiduciario del FF Pluralcoop XIV una cartera de créditos personales por un valor fideicomitado a la fecha de corte (10.11.2011) de \$ 41.167.615. La tasa de descuento aplicada fue, en promedio, del 18% efectiva anual. Los créditos son otorgados por Pluralcoop bajo la modalidad de cobro compulsivo a través de código de descuento, a beneficiarios de jubilaciones y/o pensiones de la ANSeS. En contraprestación, el Fiduciario emitió VDFA, VDFB y VDFC con distintos derechos sobre el flujo de los créditos cedidos. La estructura de pagos de los títulos es totalmente secuencial y cuenta con los siguientes fondos: i) reserva, ii) de gastos y iii) reserva impositivo para el pago del IG. Para la asignación de la calificación se consideraron los siguientes factores relevantes: Adecuado estrés que soportan los instrumentos: los VDFA soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 20,3% y los VDFB de hasta el 14,9%, sin afectar su capacidad de repago. Existe una sobreintegración de la cartera de \$ 3.087.572, lo que implica que el valor fideicomitado inicial es 1,08 veces el valor nominal de los VDF que implica un mejoramiento del crédito para los instrumentos calificados. Adecuadas mejoras crediticias: nivel de subordinación real razonable, estructura de pagos totalmente secuencial, fondos líquidos, adecuado diferencial de tasas y criterios de elegibilidad de los créditos securitizados. La subordinación disponible de los VDFA y VDFB se tornará positiva en el primer y cuarto pago de servicios respectivamente. Riesgo Contraparte: Fitch evaluó satisfactoriamente a Cooperativa Pluralcoop como agente de cobro, administrador y titular del código de descuento, como así también el riesgo implícito en la ANSeS como agente de retención. Como una mejora crediticia adicional, la ANSeS depositará los montos que provengan de los créditos cedidos directamente en la cuenta fiduciaria sin intermediación del administrador. Experiencia y muy buen desempeño del fiduciario: Banco de Valores S.A. posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario de securitizaciones de préstamos de consumo y personales. La entidad se encuentra calificada en A1(arg) para endeudamiento de corto plazo por Fitch. 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. Analista Principal: Cintia Defranceschi Director +54 11 5235 8143 [cintia.defranceschi@fitchratings.com](mailto:cintia.defranceschi@fitchratings.com) Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Verónica Saló Director +54 11 5235 8144 [veronica.salo@fitchratings.com](mailto:veronica.salo@fitchratings.com) Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – [laura.villegas@fitchratings.com](mailto:laura.villegas@fitchratings.com). Informes relacionados "Criterio de Calificación para Préstamos de Consumo en Latinoamérica." Febrero 1, 2012. "Criterio para el Análisis de Originador y Administrador de Finanzas Estructuradas." Mayo 16, 2007. Disponibles en nuestra página web: [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). 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. Copyright © 2012 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.