

# Fitch confirma calificaciones del FF Pluralcoop XIII

15 de mayo de 2012

Fitch confirmó las siguientes calificaciones a los títulos valores emitidos el 5.3.2012 bajo el fideicomiso financiero Pluralcoop XIII: VDF Clase A por VN \$ 36.295.046, Categoría AAA(arg) con Perspectiva Estable VDF Clase B por VN \$ 1.649.774, Categoría A+(arg) con Perspectiva Estable VDF Clase C por VN \$ 4.713.642, Categoría CC(arg) Factores relevantes de la calificación Capacidad de repago: Los VDFA soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 17,9% y los VDFB de hasta el 13,5%, sin afectar su capacidad de repago. Existe una sobreintegración de la cartera, lo que implica que el valor fideicomitado inicial es 1,105 veces el valor nominal de los VDF que implica un mejoramiento del crédito para los instrumentos calificados. Escenario de estrés: Las calificaciones asignadas son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos versus las pérdidas estimadas en el escenario base. El impacto de las pérdidas y precancelaciones sobre el flujo de los créditos fue distribuido en el tiempo durante la vida del fideicomiso. No se consideraron posibles recuperos sobre los créditos morosos de la cartera. El estrés sobre los flujos de fondos se realizó asumiendo que cada VDF pagará los máximos niveles de sus respectivas tasas de interés variables. Adecuadas mejoras crediticias: Consisten en un nivel de subordinación real razonable, diferencial de tasas, fondos líquidos y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos securitizados. 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 Resumen de la transacción El Fiduciante (Pluralcoop) transfirió al Fiduciario (Banco de Valores) una cartera de créditos personales por un valor fideicomitado a la fecha de corte (10.09.2011) de \$ 42.658.462. 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 el 5.3.2012 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. 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: Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 [mauro.chiarini@fitchratings.com](mailto:mauro.chiarini@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). Copyright © 2012 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.