

# Fitch asigna AAA(arg) a VDFA del FF Pluralcoop XIV; PE

15 de febrero de 2012

Fitch asignó las siguientes calificaciones a los títulos valores a emitirse bajo el fideicomiso financiero Pluralcoop XIV: VDF Clase A por hasta VN \$ 30.875.712, Categoría AAA(arg) con Perspectiva Estable VDF Clase B por hasta VN \$ 1.646.707, Categoría A+(arg) con Perspectiva Estable VDF Clase C por hasta VN \$ 4.528.437, 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 19,9% y los VDFB de hasta el 15,5%, sin afectar su capacidad de repago. Existe una sobreintegración de la cartera, lo que implica que el valor fideicomitado inicial es 1,11 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. En el cuarto pago de servicios, se estima que la subordinación disponible para los VDFA ascendería aproximadamente al 7,6% mientras que la de los VDFB se tornaría positiva. 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) transferirá al Fiduciario (Banco de Valores) 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. 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: 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). 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." Diciembre 17, 2008. "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.