

# FixScr (afiliada de FitchRatings) confirmó calificaciones a Tarjeta Plata IV; Perspectiva Estable

19 de julio de 2016

FixScr (afiliada de FitchRatings) confirmó calificaciones a Tarjeta Plata IV; Perspectiva Estable

Buenos Aires, 19 de Julio de 2016: FIX (afiliada a Fitch) confirmó las siguientes calificaciones a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Tarjeta Plata IV. VDF Clase A (VDFA) por VN\$ 19.842.000 - Categoría 'AAsf(arg)' con Perspectiva Estable. VDF Clase B (VDFB) por VN\$ 4.839.000 - Categoría 'BBBsf(arg)' con Perspectiva Estable. CP por VN \$ 13.706.229 - Categoría 'CCsf(arg)' con Perspectiva Estable. Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VDFA soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 53,99%, los VDFB de hasta el 42,30% sin afectar su capacidad de repago. Las pérdidas de flujo mencionadas no solo incluyen la sensibilización sobre las variables de incobrabilidad y prepagos esperados de la cartera, sino que se hizo una reducción en la tasa de interés de los créditos debido el nivel de la misma. Las calificaciones asignadas son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos. Importantes mejoras crediticias: buen nivel de subordinación inicial real del 27,42% para los VDFA y del 9,72% para los VDFB, una estructura de pagos totalmente secuencial, buen diferencial de tasas dado por el rendimiento de la cartera y el interés que devengarán los títulos, fondo de garantía y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a securitizados. Capacidad de administración de la cartera: Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A. demuestra una adecuada capacidad de administración de la cartera de acuerdo con los estándares de la industria. Experiencia y muy buen desempeño del fiduciario: TMF Trust Company (Argentina) S.A. se desempeña como fiduciario y posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario de securitizaciones. La entidad se encuentra calificada en '2+FD(arg)'. Sensibilidad de la calificación Las calificaciones pueden ser afectadas negativamente en caso que la pérdida sea superior a la estimada o por el deterioro de las operaciones del administrador. Esto será evaluado conjuntamente con la evolución de las mejoras crediticias. Resumen de la transacción Sistemas Unificados de Crédito Dirigido S.A. (en adelante S.U.C.D. o el fiduciante) cedió a TMF Trust Company (Argentina) S.A. (el fiduciario) una cartera de préstamos personales por un valor nominal de capital a la fecha de corte (30.06.2016) de \$ 27.338.587. El valor fideicomitado de \$ 38.387.229 fue calculado aplicando una tasa de descuento del 76,08% nominal anual (n.a.) a los pagos futuros de los activos fideicomitados. En contraprestación, el fiduciario emitió VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos a cedidos. La estructura de pagos de los títulos será totalmente secuencial. La estructura cuenta con las siguientes cuentas: i) de fondo de garantía, ii) de gastos. Informes Relacionados: - Metodología de Calificación de Finanzas estructuradas registrada ante Comisión Nacional de Valores El informe completo y los informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web [www.fixscr.com](http://www.fixscr.com). Contactos: Analista Principal Mauro Chiarini Director Senior +54 11 5235 8140 Analista Secundario Juan Langer Analista +54 11 5235 8144 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Relación con los medios: Douglas Elespe–Buenos Aires–+54 11 52358100–[doug.elespe@fixscr.com](mailto:doug.elespe@fixscr.com) TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA "FIX", ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.COM). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO

SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://WWW.FIXSCR.COM). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., 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. FIX SCR S.A. 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 FIX SCR S.A.