

Fitch confirmo calificaciones a MIS I; perspectiva Estable

10 de octubre de 2013

Fitch confirmó las siguientes calificaciones a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) emitidos bajo el Fideicomiso Financiero MIS I: VDF Clase A (VDFA) por hasta VN\$ 7.382.161 - Categoría 'AA(arg)' con Perspectiva Estable. VDF Clase B (VDFB) por hasta VN\$ 922.770 - Categoría 'BBB+(arg)' con Perspectiva Estable. CP por hasta VN \$ 2.435.172 Categoría 'CC(arg)'. 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 35,2% y los VDFB de hasta el 29,4%, sin afectar su capacidad de repago. Las calificaciones asignadas a los títulos son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos versus las pérdidas estimadas en el escenario base. Importantes mejoras crediticias: buen nivel inicial de subordinación real del 20% para los VDFA y del 13% para los VDFB, una estructura de pagos totalmente secuencial, fondos de gastos y liquidez, y criterios de elegibilidad de los créditos securitizados. Capacidad de administración de la cartera: MIS demuestra una adecuada capacidad para administrar la cartera. No obstante las cobranzas de los créditos son depositadas en forma directa en la cuenta fiduciaria por Asociación Mutual del Magisterio de Santa Fe (AMMSAFE) que es la tenedora del código de descuento a través del cual se cobran las cuotas de los créditos subyacentes y actuará como Agente de Recaudación del fideicomiso. Experiencia y buen desempeño del Fiduciario: Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria SA tiene experiencia como fiduciario de securitizaciones de préstamos personales. Riesgo de Contraparte: la Tesorería de la Provincia de Santa Fe es el Agente Pagador. La provincia se encuentra calificada por Fitch en categoría A+(arg) Prspectiva Estable. Una eventual terminación del Convenio de Código de Descuento no afecta la continuidad del procedimiento de retención o descuento con relación a los créditos existentes en la medida que se continúe con la carga de información de los créditos. En ese escenario la carga de la información estará a cargo del Administrador Sustituto de los Créditos (Bica Coop Emprendimientos Múltiples Ltda). Contactos: Analista Principal Eduardo D'Orazio Senior Director +54 11 5235 8145 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Fernando Queirof Analista +54 11 5235 8115 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.