

# Fitch comenta acciones de calificación sobre FF MIS I.

29 de mayo de 2013

Fitch Argentina confirmó las calificaciones preliminares de los VDFA y de los CP en AA(arg) y CC(arg) respectivamente, y bajó la calificación de los VDFB a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero MIS I. La baja de los VDFB a la categoría BBB+(arg) desde A(arg) obedece a la menor subordinación real disponible para los mismos la cual bajo del 13% al 10%. Si bien el porcentaje de participación de los VDFA, VDFB y CP sobre el Valor Fideicomitado es 68,73%, 8,59% y 22,68% respectivamente, dado que dicho valor fideicomitado surgirá de descontar la cartera una tasa inferior a la tasa de la cartera subyacente, la subordinación real será distinta de la nominal. Para establecer las calificaciones asignadas se utilizó una cartera presentada por el asesor financiero y una estructura financiera que prevé una subordinación real del 20% para el VDFA y del 10% para el VDFB. 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 26,9%, 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 10% para los VDFB, una estructura de pagos totalmente secuencial, fondos de gastos y liquidez, y criterios de elegibilidad de los créditos a securitizar. 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 titular 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) Prespectiva 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 de los Créditos (MIS). Resumen de la transacción Rosario Administradora Sociedad Fiduciaria SA. en calidad de fiduciario, y Mutual Integral de Servicios (MIS), actuando como fiduciante constituyen el Fideicomiso Financiero MIS I en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios ROSFID. El Fiduciante transferirá al Fiduciario una cartera de préstamos personales por un valor fideicomitado a la fecha de corte (30.06.2013) de \$ 10.740.103. En contraprestación, el Fiduciario emitirá VDF y CP 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) de liquidez, ii) de gastos y iii) de Impuesto a las Ganancias (IIGG). El de gastos fue aportado por el fiduciante y el de IIGG será retenido de las cobranzas. 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 Informes Relacionados: - "Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica", Febrero 1, 2012. "Global Structured Finance Rating Criteria" del 24 de Mayo de 2013; "Counterparty Criteria for Structured Finance and Covered Bonds" del 24 de Mayo de 2013 "Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado" del 19 de Febrero de 2013 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 Queiroz Analista +54 11 5235 8115 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +54 11 5235 8139 –

laura.villegas@fitchratings.com TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP:// FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://fitchratings.com/understandingcreditratings). ADEMAS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACION Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTAN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.COM](http://www.fitchratings.com). LAS CALIFICACIONES PUBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGIAS ESTAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLITICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS PARA LA INFORMACION PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMAS POLITICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTAN TAMBIEN DISPONIBLES EN LA SECCION DE CODIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH 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 ESTA BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNION EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH. 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 © 2013 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.