Fitch asigna calificaciones preliminares al FF Mila IV

23 de abril de 2012

Fitch asigna la categoría AAA(arg) con perspectiva Estable (PE) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN $ 32.521.708, la categoría BBB+(arg) con PE a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN $ 6.504.000 y la categoría BB(arg) con PE a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN $ 1.626.426, todos a ser emitidos por el fideicomiso financiero Mila IV. 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 42,8% y los VDFB de hasta el 28,0%, sin afectar su capacidad de repago. Las calificaciones asignadas a los VDF son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos versus las pérdidas estimadas en el escenario base. Importantes mejoras crediticias: buen nivel de subordinación real del 20,0% para los VDFA y del 4,0% para los VDFB, 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 reserva y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a securitizar. Capacidad de administración de la cartera: Mila demuestra una muy buena capacidad de administración de la cartera de acuerdo con los estándares de la industria y lo estipulado bajo el contrato. Experiencia y buen desempeño del fiduciario: Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. posee una amplia experiencia y un buen desempeño como fiduciario de securitizaciones de préstamos de consumo y personales. Resumen de la transacción Micro Lending SA (MILA), el Fiduciante, cederá a Banco de Galicia y Buenos Aires SA., el Fiduciario, una cartera de créditos con garantía prendaria sobre automotores originados por el fiduciante. En contraprestación, el fiduciario emitirá VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos a ceder. La estructura de pagos de los títulos será totalmente secuencial. La estructura contará con los siguientes fondos: i) de reserva y ii) de gastos. 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. ”Criterio para el Análisis de Originador y Administrador de Finanzas Estructuradas.” Mayo 16, 2007. Disponibles en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Analista Principal: Verónica Saló Director +54 11 5235 8144 veronica.salo@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Eduardo D’Orazio Senior Director +54 11 5235 8145 eduardo.dorazioi@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. Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 5235 8139 – laura.villegas@fitchratings.com. Copyright © 2012 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.