

# Fitch confirma calificaciones preliminares a Mila III; Perspectiva Estable

25 de enero de 2012

Fitch confirmó las siguientes calificaciones preliminares Fitch confirmó las siguientes calificaciones de los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Mila III luego del incremento en la tasa de interés máxima de los VDFA. Dado que el fideicomiso cuanta con un monto de cobranzas por \$2.156.689 (desde la fecha de corte y hasta el 25 de octubre), las mismas no fueron estresadas en el modelo de flujo financiero permitiendo que los títulos bajo calificación soporten un estrés compatible con las calificaciones asignadas VDF Clase A (VDFA) por un VN\$ 31.823.276 - Categoría 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable. VDF Clase B (VDFB) por un VN\$ 6.364.000 - Categoría 'BBB+(arg)' con Perspectiva Estable. VDF Clase C (VDFC) por un VN\$ 1.502.427 - Categoría 'A-(arg)' con Perspectiva Estable. CP por hasta VN \$ 1.591.819 - Categoría 'BB(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 37,3% y los VDFB de hasta el 21,3%, 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 securitizados. 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, cedió 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 emitió 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 es totalmente secuencial. La estructura cuenta con los siguientes fondos: i) de reserva y ii) de gastos

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.dorazio@fitchratings.com 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. 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.