

Fitch confirma AAA(arg) a VRDA del FF Metrópolis Personales I; PE

25 de enero de 2012

Fitch confirmó en la categoría AAA(arg) con perspectiva Estable a los Valores Representativos de Deuda Clase A (VRDA), a tasa variable, por un VN \$ 16.455.686; la categoría BBB(arg) con perspectiva Estable a los Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB), a tasa variable, por un VN \$ 2.692.749 emitidos bajo el fideicomiso financiero Metrópolis Personales I. Metrópolis Compañía Financiera S.A. (Metrópolis o el fiduciante) cedió a Cohen S.A. Sociedad de Bolsa (el fiduciario) una cartera de créditos personales con retención de haberes por código de descuento a beneficiarios de jubilaciones y/o pensiones de la ANSeS, por un valor de \$23.014.946. El valor fideicomitado de los créditos fue calculado aplicando una tasa de descuento del 17,0% nominal anual (TNA) sobre flujo teórico de los mismos. En contraprestación, el fiduciario emitió VRD con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos cedidos. La estructura de pagos de los títulos es secuencial en capital y cuenta con los siguientes fondos: i) de reserva y ii) de gastos. Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VRDA soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 19,8% y los VRDB de hasta el 13,1%, 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 de subordinación real del 5,5% para los VRDA y del -10,0% para los VRDB, estructura de pagos secuencial, buen diferencial de tasas dado por el rendimiento de la cartera y el interés que devengarán los títulos, fondo de liquidez y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos securitizados. Capacidad de administración de la cartera: Metrópolis demuestra una buena capacidad de administración de la cartera de acuerdo con los estándares de la industria y lo estipulado bajo el contrato. Adecuado desempeño del fiduciario: Cohen S.A. Sociedad de Bolsa posee una adecuada capacidad de desempeño como fiduciario de securitizaciones de préstamos personales. 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: Cintia Defranceschi Director +54 11 5235 8143 cintia.defranceschi@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – 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. Copyright © 2012 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.