

Fitch asigna AAA(arg) a VDFA del FF Mila III; PE

12 de octubre de 2011

Fitch asigna la categoría AAA(arg) con perspectiva Estable (PE) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 31.823.276, la categoría BBB+(arg) con PE a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 6.364.000 y la categoría BB(arg) con PE a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 1.591.819, todos a ser emitidos por el fideicomiso financiero Mila III. 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. Los VDFA soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 37,2% y los VDFB de hasta el 20,9%, 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. Los VDF presentan importantes mejoras crediticias tales como: 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. En cuanto a la capacidad de administración de la cartera, Mila demuestra un muy desempeño de acuerdo con los estándares de la industria y lo estipulado bajo el contrato. 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. 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." 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. 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.