Fitch Argentina asigna calificación al Fideicomiso Mila I

20 de noviembre de 2006

Buenos Aires – 20 de noviembre de 2006: Fitch Argentina asignó la calificación “AA-(arg)” a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta un VN \$ 5.803.494 a tasa variable y “BBB(arg)” a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta un VN \$829.071 a tasa variable, a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero Mila I. Adicionalmente, se emitirán Certificados de Participación (CP) por hasta un VN \$ 1.658.141, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los VDF. El activo del fideicomiso financiero se compondrá de una cartera de créditos prendarios sobre automotores originados por Micro Lending Argentina SA (Mila) por un valor fideicomitado de \$ 8.290.706. La cartera de créditos será adquirida a una tasa de descuento del 17% n.a., siendo el capital original de \$ 6.725.732. Los VDFA y VDFB soportan pérdidas y precancelaciones estresadas de hasta el 27% y 7,5% y de hasta el 10.8% y 3.8% respectivamente; niveles compatibles con las calificaciones asignadas. El impacto de las pérdidas y de las precancelaciones sobre el flujo de los créditos fueron distribuidos en el tiempo durante la vida del fideicomiso. El riesgo crediticio reside en la calidad de los préstamos fideicomitados (niveles de morosidad, incobrabilidad, precancelaciones y recuperos). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se consideró el desempeño de la cartera de créditos prendarios de Micro Lending Argentina (Mila) como así también de otras carteras prendarias de similares características. También se consideraron otros parámetros respecto de la cartera a securitizar, tales como la relación deuda/ valor del bien así como el porcentaje de unidades nuevas y usadas en el total de la cartera securitizada. Debido a la reciente operatoria del Fiduciante en esta línea y dado que es una cartera que no ha llegado a su maduración, se consideraron supuestos conservadores respecto al desempeño de los créditos subyacentes. Dado que los créditos serán adquiridos a una tasa de descuento del 17% n.a. el valor fideicomitado será mayor al saldo de capital de los préstamos, por lo tanto la subordinación real es del 13,7% para el VDFA y del 1,4% para los VDFB. Si bien los créditos cuentan con una garantía real de prenda sobre los automotores, Fitch Argentina no ha considerado para la calificación de los VDF los posibles recuperos mediante la ejecución judicial de las prendas debido a los tiempos legales de tal acción y la duración estimada de los VDF. Mejoras crediticias de los VDF: subordinación; estructura totalmente secuencial, que implica un incremento de la subordinación disponible a medida que se efectúan los pagos; fondos de liquidez, de gastos y de garantía y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a titular. Mila será el administrador de la cartera de créditos del fideicomiso, demostrando un aceptable desempeño con una adecuada capacidad de originar y efectuar la cobranza de las carteras, de acuerdo con los estándares de la industria y los acuerdos estipulados bajo el contrato. Micro Lending Argentina SA (Mila) se constituyó en julio de 2001. En sus inicios crea una tarjeta propia denominada AMIGA para su uso en los supermercados Eki Descuento y a mediados de 2004 amplía su cobertura pasando a operar como tarjeta cerrada en comercios y cadenas de negocios ubicados en las proximidades de dichos supermercados. Así la financiación al consumo constituyó la base del negocio de MILA. A principios de 2005 se implementaron importantes cambios en la estrategia, incorporándose un nuevo equipo de gerentes con experiencia en el negocio prendario para sumarlo como un nuevo producto. Actualmente Mila origina créditos prendarios por \$2.500.000 mensuales, dirigiéndose principalmente al mercado del usado. Cuenta con tecnología en todos sus procesos y sus políticas de crédito se estiman razonables. Desarrolló acuerdos con compañías de seguros de primera línea para sus créditos, como así también con una red de concesionarios y agencias en la Ciudad de Buenos Aires e interior del país. En tanto Banco de Valores actuará como Fiduciario en la presente transacción. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar Dado que no se ha producido aún la emisión, la calificación otorgada se basa en la documentación e información presentada por el fiduciario y sus

asesores, quedando sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Contactos: Eduardo D'Orazio, Verónica Saló. Buenos Aires. T: +54 11 5235 8100
Copyright © 2006 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.