

# Fitch califica instrumentos del FF Meridian II

10 de noviembre de 2009

Fitch confirmó la categoría AA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 6.012.883, asignó la categoría BBB-(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 4.008.588 y bajó la categoría a CC(arg) de CCC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 3.340.490. Los tres instrumentos serán emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Meridian II. Bapro Mandatos y Negocios S.A., en calidad de Fiduciario, y Banco Meridian S.A., actuando como Fiduciante, constituirán el Fideicomiso Financiero Meridian II. El activo del fideicomiso financiero estará compuesto una cartera de créditos prendarios sobre vehículos de transporte de carga originados por Banco Meridian S.A. por un valor fideicomitado a la fecha de corte (01.10.09) de hasta \$ 13.361.961 (incluye intereses capitalizados por \$ 744.768). La cartera posee un rendimiento original del 23,8% n.a. y se adquirirá a una tasa de descuento de aproximadamente el 17,8% n.a. Las calificaciones de los VDFA y CP se confirmaron el 23.09.09, mientras que a la misma fecha se retiró la calificación de los VDFB. Ninguna de las tres clases fue emitida hasta el momento. Dada la amortización natural de la cartera durante el tiempo transcurrido, y a fines de lograr una estructura más eficiente, el Fiduciante y sus asesores decidieron: i) establecer una nueva fecha de corte de la cartera y cederla a descuento, ii) bajar los niveles de subordinación real y de las tasas de interés de los instrumentos, y iii) que se califiquen nuevamente a los VDFB. En consecuencia resultó necesario actualizar el análisis del activo a ceder y de la estructura del fideicomiso. Se verificó que: i) la amortización natural de la cartera provocó un aumento de la cantidad de cuotas pagas, y una mejora en los índices de concentración por deudor y la relación deuda/valor del bien (LTV), ii) la cesión a descuento implicará menores costos impositivos para la estructura y iii) la menor subordinación real de los VDFA se compensa por su menor tasa de interés a devengar y su menor duración. Esta es la razón por la cual se confirma la calificación a los VDFA. Por su parte, el escenario de estrés soportado por los VDFB, sin que se vea afectada su capacidad de repago, resulta mucho menos crítico que el soportado por los VDFA, aspecto que justifica la asignación de una calificación menor, compatible con el mayor nivel de riesgo que enfrentan. Finalmente, se baja la calificación de los CP debido a que no sólo afrontan todos los riesgos por estar totalmente subordinados a los VDF, sino que además aumentó su valor nominal por la cesión a descuento de la cartera. Banco Meridian S.A. es el administrador y agente de cobro de la cartera de créditos del fideicomiso, demostrando 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 de fideicomiso. Banco Meridian S.A. se encuentra calificado por Fitch en la categoría A3(arg) de corto plazo. Notas: dado que no se ha producido aún la emisión, las calificaciones otorgadas se basan en la documentación e información presentada por el Fiduciario y sus asesores, quedando sujetas a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Emiliano Bravo y Eduardo D' Orazio: Buenos Aires - +54 11 5235 8100.