

Fitch calificó los títulos a emitirse bajo Meridian II

5 de marzo de 2009

Fitch asignó la calificación AA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 7.676.093, la calificación BBB-(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 5.799.715 y la calificación CCC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 3.582.177. Todos los instrumentos a emitirse 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 por una cartera de préstamos prendarios sobre vehículos (99,1% son camiones) por un saldo de capital de hasta \$ 17.057.985, originada por Banco Meridian S.A. El riesgo crediticio reside en la calidad de los préstamos y para determinarla se consideró el nivel de pérdidas y precancelaciones de la cartera histórica de créditos prendarios de Banco Meridian S.A., como así también otros parámetros de la cartera securitizada como ser: concentración por deudor, relación deuda/valor del bien (LTV), antigüedad de los vehículos, cuotas pagas, etc. Los créditos cedidos cuentan con una garantía real de prenda sobre los vehículos financiados que profundiza la voluntad y el compromiso de pago de los deudores. Sin embargo, dichas garantías no se consideraron para el análisis de flujo del fideicomiso ya que la gestión de eventuales recuperos, mediante la ejecución judicial de las prendas, puede extenderse más allá de la duración estimada de los VDF. Del análisis se definieron niveles de precancelaciones y pérdida esperada base y estresadas, para luego determinar el nivel de mejora crediticia compatible con las calificaciones asignadas a los instrumentos. Las mejoras crediticias de los VDF son las siguientes: muy buen nivel de subordinación real, una estructura totalmente secuencial que implica un incremento de la subordinación disponible a medida que se efectúan los pagos a los títulos, diferencial de tasas de interés entre los créditos y los VDF, fondos de liquidez y de gastos, y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos titulizados. El escenario de estrés soportado por los VDFB, sin que se vea afectada su capacidad de repago, resulta 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. Por su parte, CP afrontan todos los riesgos dado que se encuentran totalmente subordinados y los flujos que perciban están expuestos no sólo a la evolución del contexto económico, y su impacto en los niveles de pérdidas y precancelaciones de la cartera, sino también a los gastos e impuestos aplicados al fideicomiso. 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. Los orígenes de Banco Meridian S.A. se remontan a 1955 cuando se creó Crédito Liniers S.A., para financiar la venta de bienes de consumo. En 1978 se convirtió en una entidad financiera regulada por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) bajo la denominación Crédito Liniers Compañía Financiera. En 1984 se convirtió en banco con el nombre de Banco Crédito Liniers S.A., y se transformó en un activo participante del mercado de prendas y financiaciones al consumo. En marzo '01, Providian Financial Corporation, a través de una subsidiaria local, adquirió Banco Liniers Sudamericano S.A. (ex-Banco Crédito Liniers S.A.) y cambió su nombre a Providian Bank S.A., para dedicarse al negocio de emisión de tarjetas de crédito. En mayo '02, un grupo de inversores locales adquirió Providian Bank S.A., con el objetivo de crear un banco comercial integrado, y que en junio '03 llamaron Banco Meridian S.A. Finalmente, en abril '06, el BCRA aprobó la operación de compra del 94% de las acciones de Banco Meridian S.A. efectuada por el Grupo Inversor Dorrego S.A., que es un grupo nacional integrado por accionistas con experiencia y trayectoria en la industria. Dorrego adquirió el Banco Meridian S.A. con el propósito de convertirlo en una entidad focalizada en ciertos ámbitos de la industria, aumentando su participación accionaria hasta el 97%. 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. Contactos: Emiliano Bravo y Cintia Defranceschi: Buenos Aires - +54 11 5235 8100.