

Fitch calificó los instrumentos de Montemar IX

20 de junio de 2008

Fitch asignó la calificación AAA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) por hasta VN \$ 10.668.923, a una tasa de interés variable, y la calificación B-(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN 3.946.040, ambos instrumentos a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero Montemar IX. Standard Bank Argentina S.A., en calidad de Fiduciario, y Montemar Compañía Financiera S.A. (Montemar), actuando como Fiduciante, constituirán el Fideicomiso Financiero Montemar IX en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios SB Fideicomisos. El activo del fideicomiso financiero estará compuesto por una cartera de créditos personales por un total a la fecha de corte de \$ 14.614.963. El 51% del monto corresponde a la línea BNA mientras que el 49% restante corresponde a la línea de pago voluntario. El riesgo crediticio de los VDF reside, en parte, en la calidad de los créditos fideicomitados (niveles de morosidad, incobrabilidad y precancelación). Del análisis se definieron niveles de pérdida esperada y precancelaciones base, para luego determinar el nivel de mejora crediticia compatible con la calificación asignada. Los VDF soportan pérdidas y precancelaciones máximas de hasta el 39,9% y el 19,5%, respectivamente, ambos niveles compatibles con la calificación asignada. El impacto de las pérdidas y de las precancelaciones sobre el flujo de los créditos fue distribuido en el tiempo, durante la vida del fideicomiso. Los VDF cuentan con una serie de mejoras crediticias tales como: subordinación de capital del 27%, una estructura totalmente secuencial, diferencial de tasas entre los créditos y los títulos, fondos de gastos e impuestos y de garantía, y rigurosos criterios de elegibilidad. Por su parte, los 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 mora y precancelaciones de la cartera, sino también a los gastos e impuestos aplicados al fideicomiso. Se realizó un análisis de Montemar respecto de su compromiso como administrador de los créditos cedidos dadas su experiencia y conocimiento de las mismas. Montemar se inició en agosto del 1957 como Crédito Montemar S.R.L. Los actuales accionistas son de la misma familia que los fundadores. En 1977, se transforma en compañía financiera. Actualmente la Compañía tiene una cartera de préstamos atomizada, compuesta por más de 100.000 clientes, con una gran diversidad de rubros de consumo. Con eje principal en la Ciudad de Mendoza, y apoyándose en la experiencia brindada por 48 años de actividad, la Compañía pretende extender su influencia a toda la región del centro-oeste argentino, poniendo énfasis en su especialidad: los préstamos para consumo. Notas: 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: Mauro Chiarini - Eduardo D'Orazio Buenos Aires - +54 11 5235 8100.