

Fitch calificó los instrumentos de Montemar X

26 de noviembre de 2008

Fitch asignó la calificación AAA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 12.765.636, la calificación A(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 1.519.719, y la calificación CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN 5.977.559, a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Montemar X. Standard Bank Argentina S.A., en calidad de Fiduciario, y Montemar Compañía Financiera S.A. (Montemar), actuando como Fiduciante, constituirán el Fideicomiso Financiero Montemar X en el marco del Programa Global de Valores Fiduciarios SB Fideicomisos. Montemar cederá al Fiduciario una cartera de créditos personales por un total a la fecha de corte de \$ 20.262.914. La tasa de descuento aplicada fue, en promedio, del 28,5% nominal anual (n.a.). El 48,7% del monto corresponde a la línea BNA mientras que el 51,3% restante corresponde a la línea de pago voluntario. 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 garantía, y ii) de gastos e impuestos. Los VDFA y VDFB soportaron diferentes escenarios de estrés sobre los niveles de mora y precancelaciones base, los cuales son compatibles con las calificaciones asignadas. 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. No se consideró para las calificaciones de los VDF posibles recuperos sobre los créditos morosos de la cartera. Los escenarios de estrés soportados por los VDFB, sin que se vea afectada su capacidad de repago, resultan menos críticos que los soportados por los VDFA, aspecto que justifica la asignación de categorías de calificación menor, compatibles con el mayor nivel de riesgo que enfrentan. 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. El estrés sobre el flujo de fondos de la cartera se realizó asumiendo que los VDF pagarán durante toda su vigencia distintos niveles de tasa que incluyeron el nivel máximo prometido de su tasa de interés variable. Las mejoras crediticias para los VDF son adecuadas y consistentes con las calificaciones asignadas. Estas mejoras crediticias son: un buen nivel de subordinación real del 23,9% para los VDFA y del 14,9% para los VDFB, una estructura totalmente secuencial, un buen diferencial de tasas dado por el rendimiento de la cartera y el interés que devengarán los títulos, fondos líquidos y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a securitizar. Se evaluó satisfactoriamente la calidad de los procesos y gestión de Montemar Compañía Financiera S.A. como administradores de la cartera. Montemar se inició en agosto de 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 que significa contar con 48 años de actividad, Montemar 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 – Gustavo Ávila Buenos Aires - +54 11 5235 8100.