

Fitch asigna AAA(arg) a VRD idel FF Ribeiro XLIV; Perspectiva Estable

11 de marzo de 2011

Fitch asigno la categoria AAA(arg), con Perspectiva Estable, a los Valores Representativos de Deuda (VRD) por hasta VN \$ 41.719.940 a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero Serie Ribeiro XLIV. Adicionalmente se asigno la categoria CC(arg) a los Certificados de Participacion (CP) por hasta VN \$ 23.467.466. El activo del fideicomiso financiero estara compuesto por una cartera de creditos de consumo por un valor fideicomitado de hasta \$ 65.187.406, originada por Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I. (Ribeiro) en la comercializacion de electrodomesticos y articulos para el hogar. El principal riesgo crediticio de los instrumentos reside en la calidad de la cartera a fideicomitir (niveles de morosidad y prepagos de los prestamos). Para determinar la calidad de la cartera a securitizar se considero el desempeno de la cartera total de Ribeiro, como asi tambien el comportamiento de las carteras de las series emitidas previamente. Del analisis se definieron niveles de precancelaciones y perdida esperada base y estresadas, para luego evaluar el nivel de mejoras crediticias compatibles con las calificaciones asignadas a los VRD. Mejoras crediticias otorgadas a los VRD: - Subordinacion: inicialmente los VRD cuentan con una subordinacion nominal del 36,0% sobre el valor fideicomitado. La subordinacion real de los VRD, esto es sobre el monto de capital de la cartera cedida, es del 29,0%. - Estructura totalmente secuencial: implica el incremento de la subordinacion disponible a medida que se van efectuando los pagos a los instrumentos. Mensualmente se pagaran intereses y amortizacion de capital de los VRD. Cancelados integramente estos, los CP tendran derecho al flujo remanente de los creditos cedidos. - Diferencial entre la tasa interna de retorno de los creditos a ceder y la tasa de interes variable que pagaran los VRD. - Fondos liquidos: i) cuenta de reserva para los VRD, equivalente al 2,0% del valor residual de los VRD y CP, y ii) cuenta de gastos, por un monto de \$ 30.000. Estos fondos se integraran con el producido de la colocacion de los instrumentos. Con respecto a la cuenta de reserva para los VRD, cabe mencionar que parte de las desafectaciones mensuales en vez de ser restituidas al Fiduciante, se las retendra en una cuenta de reserva para el Impuesto a las Ganancias. - Criterios de elegibilidad: la cartera de creditos a securitizar i) no son producto de ninguna refinanciacion o prorroga y ii) no presentan mora a la fecha de transferencia. Por su parte, los CP afrontan todos los riesgos dado que se encuentran totalmente subordinados, y los flujos que perciban estan expuestos no solo a la evolucion del contexto economico, y su impacto en los niveles de mora y precancelaciones de la cartera, sino tambien a los gastos e impuestos aplicados al fideicomiso. Banco Patagonia S.A. actua como Fiduciario y Ribeiro como Fiduciante, administrador y agente de cobro dael presente fideicomiso . aeoeiaeonieaeoooooaoiaeeiaoaeooaooeFitch evaluo satisfactoriamente la calidad de los procesos y gestion de Ribeiro como administrador y agente de cobro de la cartera. Ribeiro debera depositar en la cuenta fiduciaria las cobranzas de los creditos securitizados como maximo a las 72 horas de percibidas. Ribeiro S.A.C.I.F.A e I. tiene sus origenes en 1910 como una empresa familiar en la Provincia de San Luis, cuya actividad principal es la comercializacion de articulos para el hogar. Actualmente, cuenta con 58 sucursales distribuidas a lo largo del pais, en las provincias de Cordoba, Mendoza, San Luis, La Rioja, Catamarca, Entre Rios, Santa Fe, San Juan, Santiago del Estero, Jujuy, Misiones, Formosa, Chaco, Salta, Tucuman, La Pampa, Buenos Aires y Capital Federal, con dos centros de distribucion propios en San Luis y Buenos Aires y una dotacion aproximada de 2.300 empleados. Notas: dado que no se ha producido aun la emision, las calificaciones otorgadas se basan en la documentacion e informacion presentada por el Fiduciario y sus asesores, quedando sujetas a la recepcion de la documentacion definitiva al cierre de la operacion. El informe completo podra ser consultado en nuestra pagina web: www.fitchratings.com.ar. Informes relacionados: "Criterio de Calificacion para Prestamos de Consumo en Latinoamerica." Diciembre 17, 2008. "Criterio para el Analisis de Originador y Administrador de Finanzas Estructuradas." Mayo 16, 2007. Disponibles en nuestra pagina web:

www.fitchratings.com.ar. Analista Principal: Emiliano Bravo Associate Director +54 11 52358146 emiliano.bravo@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Cintia Defranceschi Director +54 11 52358143 cintia.defranceschi@fitchratings.com Relacion con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com. uooooooooa Copyright © 2011 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.