

Fitch asigna calificaciones a Rizzibono IX

26 de agosto de 2010

Fitch asignó la calificación AAA(arg) con perspectiva estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por un monto de hasta VN\$ 4.180.856, A+(arg) con perspectiva estable a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por un monto de hasta VN\$ 369.471 y CCC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por un monto de hasta VN\$ 1.234.474 a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Rizzibono IX. Banco de Valores S.A., en calidad de Fiduciario, y Rizzi Hogar S.A., como Fiduciante, constituirán el Fideicomiso Financiero Rizzibono IX. El activo del fideicomiso se conformará de una cartera de créditos personales originados por el fiduciante por un total a la fecha de corte (31.08.2010) de hasta \$5.784.471. En contraprestación a la cesión, el Fiduciario emitirá VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos a ceder. El riesgo crediticio de los VDF reside por un lado 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 de cada instrumento. Se ha realizado un análisis de Rizzi Hogar S.A. respecto de su compromiso como Administrador de los créditos cedidos dadas su experiencia y conocimiento de las mismas. Los VDFA soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 36,6% y los VDFB resisten una merma de hasta el 30,6% sin que se vea afectada su capacidad de repago. Las calificaciones asignadas a los títulos son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos versus las pérdidas estimadas en el escenario base. 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 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 la morosidad y nivel de precancelaciones de la cartera sino también a los gastos e impuestos que deba afrontar el fideicomiso. Se ha realizado un análisis de Rizzi Hogar S.A. respecto de su compromiso como Administrador de los créditos cedidos dadas su experiencia y conocimiento de las mismas. Al respecto se observa una adecuada política de originación y cobranzas que se traduce en bajos niveles de pérdidas. Asimismo, se designó a Paktar S.R.L. como administrador sustituto. Mejoras crediticias: - Los VDFA y VDFB cuentan con una subordinación nominal del 27,7% y 21,3%, respectivamente. Pero dado que la cartera se cede a descuento, la subordinación real es del 14,0% y 6,4% respectivamente. La subordinación de los VDFA está dada por los VDFB y CP, mientras que la subordinación de los VDFB está dada por los CP. - Estructura de pagos totalmente secuencial, que implica un incremento de la subordinación disponible para la clase preferida a medida que se van efectuando los pagos de los VDF. Mensualmente, conforme a la cobranza de los créditos, y hasta la cancelación total de los VDFA se pagará intereses y amortización de capital de los VDFA. Cancelados totalmente los mismos, se continuará con el pago de intereses y amortización de los VDFB. Una vez cancelados los VDFB y de existir remanente será destinado a los CP. - Diferencial de tasas entre la tasa de interés de la cartera securitizada y el interés prometido a los instrumentos. - Fondo de liquidez equivalente a 3% del valor residual de los títulos. - Criterio de elegibilidad de la cartera de créditos a securitizar: i) fueron originados por Rizzi Hogar S.A.; ii) no poseen al momento de la cesión atrasos superiores a los 31 días; y iii) no son producto de ninguna refinanciación. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Notas: Dado que no se ha producido aún la emisión, la calificación otorgada se basa en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores, y queda sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Contactos: Mauro Chiarini: +54 11 5235 8140 - mauro.chiarini@fitchratings.com. Gustavo Avila: +54 11 5235 8142 - gustavo.avila@fitchratings.com. Copyright © 2010 by Fitch, Inc.,

Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.