

Fitch calificó los títulos a emitirse bajo Ribeiro XXX

18 de marzo de 2009

Fitch asignó la categoría AAA(arg) a los Valores Representativos de Deuda (VRD) por hasta VN \$ 38.939.395 y la categoría CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 16.688.312, todos a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero Ribeiro XXX. Banco Patagonia S.A., en calidad de Fiduciario, y Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I. (Ribeiro), actuando como Fiduciante, constituirán el Fideicomiso Financiero Ribeiro XXX en el marco del Programa Global de Fideicomisos Financieros Ribeiro II. El activo del fideicomiso financiero estará compuesto por una cartera de créditos de consumo por un valor fideicomitado de hasta \$ 55.627.707, originada por Ribeiro en la comercialización de electrodomésticos y artículos para el hogar. La cartera posee una tasa interna de retorno (TIR) del 56,3% n.a. y se adquirirá a una tasa de descuento de aproximadamente el 25,0% n.a. El principal riesgo crediticio de los instrumentos reside en la calidad de la cartera a fideicomitir (niveles de morosidad, y prepagos de los préstamos). Para determinar la calidad de la cartera a securitizar se consideró el desempeño de la cartera total de Ribeiro, como así también el comportamiento de las carteras de las series emitidas previamente. Del análisis se definieron niveles de precancelaciones y pérdida esperada base y estresadas, para luego determinar el nivel de mejoras crediticias compatibles con las calificaciones asignadas a los VRD. Mejoras crediticias otorgadas a los VRD: - Subordinación: inicialmente los VRD cuentan con una subordinación nominal del 30,0% sobre el valor fideicomitado. La subordinación real de los VRD, esto es sobre el monto de capital de la cartera cedida, es del 20,1%. - Estructura totalmente secuencial: implica el incremento de la subordinación disponible a medida que se van efectuando los pagos a los instrumentos. Mensualmente se pagarán intereses y amortización de capital de los VRD. Cancelados íntegramente los mismos, los CP tendrán derecho al flujo remanente de los créditos cedidos. - Diferencial de tasas entre la cartera de créditos a titulizar y los VRD. - Fondos líquidos: i) cuenta de reserva para los VRD, equivalente a dos veces el próximo devengamiento mensual de interés teórico de los VRD, y ii) cuenta de gastos, por un monto de \$ 30.000. Estos fondos se integrarán con el producido de la colocación 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 retendrá en una cuenta de reserva para el Impuesto a las Ganancias. - Criterios de elegibilidad: la cartera de créditos a securitizar i) no son producto de ninguna refinanciación o prórroga y ii) no presentan mora a la fecha de transferencia. Los VRD soportan diferentes escenarios de estrés sobre los niveles de mora y precancelaciones bases, los cuales son compatibles con la calificación asignada. 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. Fitch evaluó satisfactoriamente la calidad de los procesos y gestión de Ribeiro como administrador y agente de cobro de la cartera. Ribeiro S.A.C.I.F.A e I. tiene sus orígenes en 1910 como una empresa familiar en la Provincia de San Luis, cuya actividad principal es la comercialización de artículos para el hogar. Actualmente, cuenta con 50 sucursales distribuidas a lo largo del país, en las provincias de Córdoba, Mendoza, San Luis, La Rioja, Catamarca, Santa Fe, San Juan, Santiago del Estero, Jujuy, Misiones, Formosa, Chaco, Salta, Tucumán y Buenos Aires, con dos centros de distribución propios en San Luis y Buenos Aires y una dotación de aproximadamente 1.700 empleados. 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 - Cintia Defranceschi: Buenos Aires - +54 11 5235 8100.