

Fitch asigna calificaciones a Rizzibono IV

28 de julio de 2008

Fitch asigna la calificación AAA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 5.258.088, a tasa variable, A(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 525.809, a tasa variable y CCC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 788.713 a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero Rizzibono IV. Banco de Valores S.A., en calidad de Fiduciario, y Rizzi Hogar S.A., como Fiduciante, constituirán el Fideicomiso Financiero Rizzibono IV. El activo del fideicomiso se conformará de una cartera de créditos personales originados por el fiduciante por un total a la fecha de corte (30.06.2008) de hasta \$ 6.572.610 valor fideicomitado. En contraprestación a la cesión, el Fiduciario emitirá Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) 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 compatible con la calificación asignada a cada uno. 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 y VDFB soportaron diferentes escenarios de estrés sobre los niveles de mora base, los cuales son compatibles con las calificaciones asignadas. El impacto de las mismas sobre el flujo de los créditos fue distribuido en el tiempo durante la vida del fideicomiso. Para la calificación de los VDF, no se consideraron 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 pérdidas. Mejoras crediticias otorgadas a los títulos valores: - Los VDFA y VDFB cuentan con una subordinación del 20% y 10%, respectivamente. Pero dado que la cartera se cede a descuento, la subordinación real es del 12,4% y 3,9% 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 continuara con el pago de intereses y amortización de los VDFB, una vez cancelados 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 dos veces el próximo servicio de interés de los VDF. - 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 Fiduciario 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.