

# Fitch confirma la AAA(arg) a los VDFA emitidos por Rizzibono II

13 de noviembre de 2007

Fitch confirma la calificación AAA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por VN \$ 5.546.253, a tasa fija, y A(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por VN \$ 652.500, a tasa variable, emitidos el 2 de noviembre de 2007 por el Fideicomiso Financiero Rizzibono II. Asimismo, se emitieron Certificados de Participación (CP) por VN \$ 326.250. Banco de Valores S.A., en calidad de Fiduciario, y Rizzi Hogar S.A., como Fiduciante, constituyeron el Fideicomiso Financiero Rizzibono II. El activo del fideicomiso se conforma de una cartera de créditos personales originados por el fiduciante por un total a la fecha de corte (30.09.2007) de \$ 6.525.003 valor fideicomitado. En contraprestación a la cesión, el Fiduciario emitió Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP). El riesgo crediticio de los VDF reside en parte 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. Los VDFA resisten pérdidas estresadas de hasta el 26,9% y precancelaciones de hasta el 21,0%, mientras que los VDFB soportaron hasta 12,8% y 21,0%. Asimismo, se ha incrementado la tasa de los VDFA hasta una tasa fija del 19% n.a. a los efectos de evaluar la sensibilidad del flujo de fondos a incrementos en la tasa de los títulos a emitir. Estos niveles de estrés han sido comparados con las pérdidas y precancelaciones estimadas en el escenario base y son compatibles con la calificación asignada a los títulos a ser emitidos. El impacto de las pérdidas y de las precancelaciones sobre el flujo de los créditos se distribuyó en el tiempo durante la vida del fideicomiso. Se ha realizado un análisis de Rizzi Hogar S.A. respecto de su compromiso como Administrador de los créditos cedidos dada su experiencia y conocimiento de los mismos. Al respecto se observa una adecuada política de originación y cobranzas que se traduce en bajos niveles de pérdidas. Mejoras crediticias otorgadas a los títulos valores: - Los VDFA y VDFB cuentan con una subordinación del 15% y 5%. 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 y de existir un 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](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Mauro Chiarini - Gustavo Ávila: Buenos Aires - +54 11 5235-8100.