

# Fitch Argentina califica a los VRD a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero Ribeiro Serie XII

24 de octubre de 2006

Buenos Aires – 24 de octubre de 2006: Fitch Argentina asignó la calificación “AAA(arg)” a los Valores Representativos de Deuda (VRD) por hasta VN \$ 34.663.037, a una tasa fija de hasta el 12,0% n.a., a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero Ribeiro Serie XII. Adicionalmente, se emitirán Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 6.117.037, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los VRD. Banco Patagonia S.A., en calidad de Fiduciario, y Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I. (Ribeiro), actuando como Fiduciante, constituyeron el Fideicomiso Financiero Ribeiro Serie XII 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 hasta \$ 40.780.074 originada por Ribeiro en la comercialización de electrodomésticos y artículos para el hogar. El principal riesgo crediticio reside en la calidad de los préstamos fideicomitados (niveles de morosidad, incobrabilidad y precancelación de los préstamos). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se ha considerado el desempeño histórico de la cartera de Ribeiro como así también el comportamiento de las carteras de las series emitidas previamente. Del análisis se definieron niveles de precancelación y pérdida esperada base para luego determinar el nivel de mejora crediticia compatible con la calificación asignada a los VRD. Mejoras crediticias otorgadas a los VRD: - Subordinación del 15% dada por los CP. - Estructura Totalmente Secuencial: Implica el incremento de la subordinación disponible para los VRD a medida que se van efectuando los pagos a los instrumentos. Los CP no tendrán derecho a cobro alguno hasta tanto los VRD no hayan sido íntegramente cancelados. - Diferencial de tasas entre la cartera de créditos titulizados y los VRD; - Fondos: i) Cuenta de Reserva, igual a \$ 693.260 para el primer servicio y luego equivalente a 2 veces el próximo servicio de rendimiento de los VRD; y ii) Cuenta de Gastos, por un monto de \$ 30.000. Los fondos se integrarán con el producido de la colocación; - 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 cesión; - Sustitución de Créditos en Mora: Por parte del Fiduciante a efectos de mejorar la calidad del patrimonio fideicomitado. Fitch Argentina ha evaluado 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: La empresa 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, Ribeiro cuenta con 30 sucursales distribuidas a lo largo del país, en las provincias de Córdoba, Mendoza, San Luis, La Rioja, Catamarca, San Juan, Santiago del Estero, Jujuy, Misiones, Formosa, Chaco y Buenos Aires, con dos centros de distribución propios en San Luis y Buenos Aires y con una dotación de empleados de aproximadamente 820 personas. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) 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, quedando sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Contactos: Emiliano Bravo y Cintia Defranceschi. Buenos Aires. Tel.: +54 11 5235 8100.