

Fitch Argentina confirma la calificación AAA(arg) a los VRD emitidos por el Fideicomiso Financiero Ribeiro X

19 de julio de 2006

Buenos Aires – 19 de Julio de 2006: Fitch Argentina confirmó la calificación “AAA(arg)” a los Valores Representativos de Deuda (VRD) por VN \$ 30.305.100, a una tasa fija del 12,0% n.a., emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Ribeiro X. Adicionalmente, se emitieron Certificados de Participación (CP) por VN \$ 5.347.900, 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 X” en el marco del Programa Global de Fideicomisos Financieros Ribeiro II. El activo del Fideicomiso Financiero está compuesto por una cartera de créditos de consumo por \$ 35.653.000 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. Cabe resaltar que para la presente Serie se ha modificado la estructura de pagos de los instrumentos con relación a las Series anteriores dado que no se emitieron Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB). Se colocaron sólo dos tramos, VRD y CP, bajo una estructura totalmente secuencial entre ambos, abandonando la estructura pro rata que presentaban los VRDA y VRDB en las Series precedentes. Esta modificación en la presente emisión, comparada con las anteriores, permitió reducir la subordinación de los VRD en 5 puntos porcentuales sin necesidad de alterar su nivel de calificación. 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%. La subordinación de los VRD está dada por los CP. - Estructura de pagos “totalmente secuencial” que implica el incremento de la subordinación disponible para los VRD a medida que se van efectuando los pagos de los mismos. De esta manera, los CP no tienen derecho a cobro alguno hasta tanto los VRD no hayan sido totalmente cancelados. Entonces, mensualmente, conforme a la cobranza de los créditos, se paga intereses y amortización de capital de los VRD, Cancelados totalmente los VRD, el remanente, de existir, es destinado a los CP. - Diferencial de tasas entre la cartera de créditos titulizados y los VRD; - Fondos: i) Cuenta de Reserva, igual 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 integraron con el producido de la colocación; - Criterios de elegibilidad de los créditos securitizados: i) no eran producto de ninguna refinanciación y ii) no presentaban mora a la fecha de cesión; - Sustitución de Créditos en Mora: por parte del Fiduciante a efectos de mejorar la calidad del Patrimonio Fideicomitado; y - 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 Contactos: Cintia Defranceschi y Emiliano Bravo. Buenos Aires. Tel.: +54 11 5235 8100.