

Fitch Argentina asignó la calificación AAA(arg) a los Valores Representativos de Deuda Clase A a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero Ribeiro IX

17 de marzo de 2006

Buenos Aires – 17 de Marzo de 2006: Fitch Argentina asignó la calificación “AAA(arg)” en moneda local a los Valores Representativos de Deuda Clase A (VRDA) por hasta VN \$ 24.071.168, a una tasa fija de hasta 12% n.a. y “AA-(arg)” en moneda local a los Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB) por hasta VN \$ 3.008.896, a una tasa fija de hasta 14% n.a., a emitirse bajo el Fideicomiso Financiero Ribeiro IX. Adicionalmente, se emitirán Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 3.008.896, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los VRDA y VRDB. El activo del fideicomiso financiero estará compuesto por una cartera de créditos de consumo por hasta VN \$ 30.088.960 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 de cada instrumento compatible con la calificación asignada a cada uno. Mejoras crediticias otorgadas a los Valores Representativos de Deuda: - Los VRDA y VRDB cuentan con una subordinación del 20% y 10%, respectivamente. La subordinación de los VRDA está dada por los VRDB y CP, mientras que la subordinación de los VRDB está dada por los CP. - Estructura de pagos “parcialmente secuencial” que implica el incremento de la subordinación disponible para las clases a medida que se van efectuando los pagos de los instrumentos. El fideicomiso presenta una estructura de pagos pro rata entre los VRDA y VRDB y secuencial con relación a los CP. Es decir que los CP no tendrán derecho a cobro alguno hasta tanto los VRDA y VRDB no hayan sido totalmente cancelados. Entonces, mensualmente, conforme a la cobranza de los créditos, y hasta la cancelación total de los VRDA, se pagará la amortización normal e intereses de los VRDA, amortización normal e intereses de los VRDB y el remanente, de existir, será destinado a la cancelación anticipada de los VRDA. Una vez cancelados íntegramente los VRDA, se pagará la amortización normal del VRDB e intereses del VRDB y el remanente, de existir, será destinando a la cancelación anticipada de los VRDB. Cancelados totalmente los VRDA y los VRDB, el remanente, de existir, será destinado a los CP. - Diferencial de tasas entre la cartera de créditos titulizados y los VRD; - Fondos: i) de Reserva, igual a dos veces el próximo servicio de rendimiento de los VRDA y VRDB; y ii) de Gastos, por un monto de \$ 30.000. Los fondos se integrarán con el producido de la colocación; - Criterio de elegibilidad de la cartera de créditos a securitizar: i) no son producto de ninguna refinanciación 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; - Gatillos (rescate anticipado) que determina que cuando: i) la mora superior a 90 días sobre el saldo original de los créditos a la fecha de corte supere el 10%, o (ii) a partir del segundo mes de vigencia, al cierre de cada mes la relación entre los fondos reales acumulados y los fondos teóricos acumulados sea menor al 85%, se suspenderá el pago de los servicios de capital a los VRDB, acelerándose la amortización de los VRDA. Una vez cancelados los VRDA se procederá a la cancelación anticipada de los VRDB; 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 26 sucursales distribuidas a lo largo del país, en las provincias de Córdoba, Mendoza, San Luis, La Rioja, Catamarca, San Juan, Santiago del Estero, Jujuy y Buenos Aires, con dos centros de distribución propios en San Luis y Buenos Aires y con una dotación de empleados de aproximadamente 537 personas. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web 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: Cintia Defranceschi y Emiliano Bravo. Buenos Aires. Tel.: +54 11 5235 8100.