FIX (afiliada de Fitch Ratings) realiza acciones de calificación sobre los Fideicomisos Financieros Ribeiro

19 de noviembre de 2019

Buenos Aires, 19 de noviembre de 2019 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, “Afiliada a Fitch Ratings” –en adelante FIX– bajó la calificación de los VRDA a ‘Asf(arg)/Perspectiva Estable’ desde ‘AAsf(arg)/Rating Watch Negativo (RWN)’ y de los VRDB a ‘BBB+sf(arg)/Perspectiva Estable’ desde ‘Asf(arg)/RWN’ de los Fideicomiso Ribeiro Serie CV y CVI dado que no fueron otorgadas al 15.11.2019 las mejoras crediticias adicionales a las estructuras luego de evidenciado el deterioro crediticio de Ribeiro quien actúa como agente de cobro y administrador de los fideicomisos. Este deterioro implica un mayor riesgo operativo y de contraparte a las estructuras por el riesgo de fungibilidad, en caso de las cobranzas. Lo anterior resulta en una limitante en las calificaciones de los instrumentos a rango superiores de calificación. Asimismo, FIX confirmó la calificación de los VRDB del fideicomiso Serie CIV en ‘Asf(arg)’ y asignó Perspectiva Estable debido a que los VRDA fueron totalmente amortizados y a partir de diciembre de 2019 comenzarán a percibir sus servicios de capital siendo los títulos preferentes de la estructura. Por último, se confirmó la calificación ‘CCsf(arg)’ de los CP de todas las series vigentes. Por último, FIX retiró de RWN los VRD vigentes de los Fideicomisos Financieros debido a la baja de calificación de los VRD y asignó la perspectiva Estable. La perspectiva Estable se fundamenta al correcto desempeño de las carteras securitizadas y de las estructuras. Al final del comunicado se detalla el listado con las calificaciones vigentes y las acciones de calificación bajo fideicomisos financieros Riberio vigentes. RESUMEN DE LA TRANSACCION Ribeiro S.A.C.I.F.A. e I (Ribeiro), como originador de créditos, cedió los mismos a favor del Fiduciario para que sean incorporados a los presentes fideicomisos. Las cobranzas de los créditos se distribuyen de acuerdo a una estructura totalmente secuencial. Mensualmente, se pagan intereses y amortización de capital de los VRD. Cancelados íntegramente los mismos, los CP tienen derecho al flujo remanente de los créditos cedidos. Adicionalmente, las estructuras cuentan con una cuenta de gastos y una cuenta de reserva para los VRD. FACTORES RELEVANTES DE LA CALIFICACIÓN Riesgo de agente de cobro: FIX considera existe un mayor riesgo de agente de cobro y de fungibilidad del dinero ante el deterioro observado en la calidad crediticia de Ribeiro. La compañía opera en el sector de consumo de bienes durables, segmento que se ve altamente afectado por las elevadas tasas de inflación, la recesión económica, altas tasas de interés e iliquidez del mercado que afectan directamente su situación económico-financiera, en cuanto a su rentabilidad y generación de flujos. La caída de las ventas por encima del promedio del mercado, con una estructura de gastos aún elevada, expone a Ribeiro a débiles márgenes operativos que en el actual escenario de bajo otorgamiento de préstamos no son compensados por márgenes financieros holgados. FIX continuará monitoreando la evolución del sector y de la compañía como así también su rol de agente de cobro y administrador de los fideicomisos. Evolución de las carteras: las carteras securitizadas presentan un desempeño favorable y acorde a los parámetros esperados respecto de los ratios de cobranza, precancelaciones y morosidad. Asimismo se están realizando los pagos a los títulos valores de acuerdo al cronograma estimado en los respectivos suplementos de prospecto. Capacidad de administración de la cartera: se evaluó satisfactoriamente la calidad de los procesos y gestión de Ribeiro como administrador y agente de cobro de las carteras de acuerdo con los estándares de la industria y lo estipulado bajo el contrato. Sin embargo, el deterioro crediticio observado de la compañía podría afectar el normal de las operación para con los fideicomisos, lo que le pone un limitante a la calificación a rango superiores de los títulos de mayor preferencia. Experiencia y buen desempeño del Fiduciario: Banco Patagonia S.A. posee una adecuada capacidad de desempeño como fiduciario. Adicionalmente, el fiduciario se desempeña como agente de administración

y cobro sustituto en caso de ser necesaria la remoción del fiduciante en dichas funciones. SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES Las calificaciones pueden ser afectadas negativamente por una pérdida superior a la estimada o por un mayor deterioro de las operaciones del administrador y agente de cobro. Esto último será evaluado conjuntamente con la evolución de las mejoras crediticias. Listado con las acciones de calificación: Riberio C Certificados de Participación por VN $ 83.961.364 – Confirma en categoría CCsf(arg) Riberio CI Certificados de Participación por VN $ 67.422.225 – Confirma en categoría CCsf(arg) Riberio CII Certificados de Participación por VN $ 52.922.729 – Confirma en categoría CCsf(arg) Riberio CIII Certificados de Participación por VN $ 48.807.602 – Confirma en categoría CCsf(arg) Ribeiro CIV VRDB por VN $ 17.587.120 – Confirma en categoría Asf(arg) y asigna Perspectiva Estable (PE) Certificados de Participación por VN $ 70.348.479 – Confirma en categoría CCsf(arg) Ribeiro CV VRDA por VN $ 153.066.587 – Baja a categoría Asf(arg)/PE desde AAsf(arg)/RWN VRDB por VN $ 15.189.814 – Baja a categoría BBB+sf(arg)/PE desde Asf(arg)/RWN Certificados de Participación por VN $ 65.433.044 – Confirma en categoría CCsf(arg) Ribeiro CVI VRDA por VN $ 126.148.505 – Baja a categoría Asf(arg)/PE desde AAsf(arg)/RWN VRDB por VN $ 12.614.580 – Baja a categoría BBB+sf(arg)/PE desde Asf(arg)/RWN Certificados de Participación por VN $ 55.311.268 – Confirma en categoría CCsf(arg) Analista Principal: Cintia Defranceschi Director +54 11 5235 8143 cintia.defranceschi@fixscr.com FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Mauro Chiarini Director Senior +54 11 5235 8140 mauro.chiarini@fixscr.com Relación con los medios: Douglas Daniel Elespe, doug.elespe@fixscr.com +54 11 5235 8100 Informes relacionados - Metodología de calificación Finanzas Públicas registrado ante la Comisión Nacional de Valores Los informes encuentran disponibles en 'www.fixscr.com' Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP://WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.