

Fitch Argentina confirma la calificación de los instrumentos emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Ribeiro VI

26 de septiembre de 2005

Buenos Aires – 23 de Septiembre de 2005: Fitch Argentina confirmó la calificación “AAA(arg)” en moneda local a los Valores Representativos de Deuda Clase A (VRDA) por VN \$ 21.602.568, a tasa fija de 11% n.a., y “A(arg)” en moneda local a los Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB) por VN \$ 2.700.321, a tasa fija de 12,5% n.a., emitidos el 01/09/2005 bajo el Fideicomiso Financiero Ribeiro VI. Adicionalmente, se emitieron Certificados de Participación (CP) por VN \$ 2.700.321, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los VRDA y VRDB. El activo del fideicomiso financiero se compone de una cartera de créditos de consumo por \$27.003.210 originada por Ribeiro en la comercialización de electrodomésticos y artículos para el hogar. El principal riesgo crediticio reside en la calidad de los préstamos fideicomitidos (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. - 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 Contactos: Eduardo D’Orazio o Cintia Defranceschi, Buenos Aires, +54 11 5235 8100.