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

22 de octubre de 2019

Buenos Aires, 22 de octubre de 2019 FIX bajó la calificación de los VRDA a 'AAsf(arg)/Rating Watch Negativo (RWN)' desde 'AAAsf(arg)/Estable' de los fideicomisos financieros Ribeiro Serie CV y CVI y de los VRDB a 'Asf(arg)/RWN' desde 'A+sf(arg)/Estable' de los fideicomisos vigentes, por el deterioro crediticio de Ribeiro quien actúa como agente de cobro y administrador de los fideicomisos. La situación económica financiera de Ribeiro implica un mayor riesgo operativo y de contraparte por el riesgo de fungibilidad, en caso de las cobranzas, lo que resulta en una limitante a la máxima calificación que pueden llegar los títulos de mayor preferencia de las estructuras. Asimismo, pone en RWN las calificaciones de los VRD vigentes debido al mayor riesgo de fungibilidad del dinero de las estructuras por la ajustada situación económica-financieras de la compañía. Sin embargo, Ribeiro y el fiduciario informaron a la calificadora que se está trabajando en el otorgamiento de mejoras crediticias adicionales a las estructuras a efectos de minimizar el riesgo mencionado. Estas mejoras se esperan estén operativas antes del 15.11.2019. Por último, FIX confirmó la calificación de los VRDA del fideicomiso Serie CIV en 'AAAsf(arg)' porque la calificadora estima sean amortizados completamente en el vencimiento de noviembre; a la fecha cuentan con una liquidez equivalente al 67% de su valor residual. Sin embargo fueron puestos en RWN tal lo indicado en el párrafo anterior. Por último, se confirmó y retiró la calificación 'CCsf(arg)' de los CP de la Serie XCIX por la liquidación del fideicomiso a pedido del único beneficiario. 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, evaluando las fortalezas crediticias de la estructura y las mejoras adicionales que se incorporen para mantener las calificaciones de los instrumentos. FIX espera que al 15.11.2019 se haya constituido en la Serie CV algún fondo que cubra el riesgo de rendición de cobranzas. 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.

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 en caso de que no se integren los fondos esperados para cubrir el mayor riesgo de fungibilidad. A su vez una pérdida superior a la estimada o por un mayor deterioro de las operaciones del administrador y agente de cobro podría derivar en nuevas bajas de calificación. El deterioro de las operaciones del administrador y agente de cobro puede determinar una baja de las calificaciones de los títulos como consecuencia de un deterioro de las condiciones financieras de la compañía, o de las condiciones económicas del mercado que afecten el normal financiamiento de las actividades de la empresa. Esto será evaluado conjuntamente con la evolución de las mejoras crediticias. Listado con las acciones de calificación: Riberio XCIX Certificados de Participación por VN $ 59.769.128 – Confirma en categoría CCsf(arg) 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 VRDA por VN $ 182.635.475 – Confirma en categoría AAAsf(arg) y coloca Rating Watch Negativo (RWN) VRDB por VN $ 17.587.120 – Baja a categoría Asf(arg) desde A+sf(arg) y coloca RWN Certificados de Participación por VN $ 70.348.479 – Confirma en categoría CCsf(arg) Ribeiro CV VRDA por VN $ 153.066.587 – Baja a categoría AAsf(arg) desde AAAsf(arg) y coloca RWN VRDB por VN $ 15.189.814 – Baja a categoría Asf(arg) desde A+sf(arg) y coloca 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 AAsf(arg) desde AAAsf(arg) y coloca RWN VRDB por VN $ 12.614.580 – Baja a categoría Asf(arg) desde A+sf(arg) y coloca 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.