

# Fitch Argentina confirma calificaciones a Rizzibono I

22 de agosto de 2007

Fitch Argentina confirma la calificación AAA(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por VN \$ 3.692.183, a tasa fija, y A(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por VN \$ 434.375, a tasa variable, emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Rizzibono I. Asimismo, se emitieron Certificados de Participación (CP) por VN \$ 217.187. Banco de Valores S.A., en calidad de Fiduciario, y Rizzi Hogar S.A., como Fiduciante, constituyeron el Fideicomiso Financiero Rizzibono I. El activo del Fideicomiso se conforma de una cartera de créditos personales por un total a la fecha de corte (31.03.2007) de \$ 4.343.745 valor fideicomitado, originados en pesos por Casa Rizzi S.A., con la posibilidad de cederlos conforme a la Ley 24.441. El riesgo crediticio de los VDF reside en la calidad de los créditos fideicomitados (niveles de morosidad, incobrabilidad y precancelación). Del análisis se definieron niveles de pérdida esperada y precancelaciones base para luego determinar el nivel de mejora crediticia de cada instrumento, compatible con la calificación asignada a cada uno. Se ha realizado un análisis de Rizzi Hogar S.A. respecto de su compromiso como administrador de los créditos cedidos dadas su experiencia y conocimiento de las mismas. Mejoras crediticias otorgadas a los títulos valores: - Los VDFA y VDFB cuentan con una subordinación del 15% y 5%. La subordinación de los VDFA está dada por los VDFB y CP, mientras que la subordinación de los VDFB está dada por los CP. - Estructura de pagos totalmente secuencial, que implica un incremento de la subordinación disponible para la clase preferida a medida que se van efectuando los pagos de los VDF. Mensualmente, conforme a la cobranza de los créditos, y hasta la cancelación total de los VDFA, se pagará intereses y amortización de capital de los VDFA. Cancelados totalmente los mismos, se continuará con el pago de intereses y amortización de los VDFB, una vez cancelados y de existir remanente será destinado a los CP. - Diferencial de tasas entre la tasa de interés de la cartera securitizada y el interés prometido a los instrumentos. - Fondo de liquidez equivalente a dos veces el próximo servicio de interés de los VDF. - Criterio de elegibilidad de la cartera de créditos a securitizar: i) fueron originados por Rizzi Hogar S.A.; ii) cuentan al momento de la cesión por lo menos 1 cuota paga; iii) no poseen al momento de la cesión atrasos superiores a los 30 días; y iv) no son producto de ninguna refinanciación. Se estudió la viabilidad y capacidad operativa del originante y administrador, entendiéndose que los riesgos analizados se encuentran dentro de los parámetros aceptables para el nivel de calificación asignado a cada instrumento. La empresa tiene sus orígenes en 1931, fue fundada en la Ciudad de Santa Fe, y su actividad principal es la comercialización de artículos del hogar, electrodomésticos, regalos, muebles, artículos de jardín y camping. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web: [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Mauro Chiarini - Diego Pueyrredón: Buenos Aires - +54 11 5235-8100.