

Fitch Asigna Calificación “B2” a emisión de Titularizadora Occidental de Descuento

10 de Agosto de 2009

Fitch Ratings -Caracas-10 de Agosto de 2009: Fitch asigna la calificación de riesgo nacional “B2” (*), equivalente a la categoría B(ven) de acuerdo con la escala estandarizada utilizada por Fitch para calificaciones de riesgo nacionales de corto plazo a la emisión de Titularizadora Occidental de Descuento, C.A. (Titularizadora OD) por la cantidad de Bs.F 600.000.000. La operación analizada a continuación consiste en la titularización de un pagaré emitido por Cartera de Inversiones Venezolanas, C.A. –CIV- (Originador e Interesado) por la cantidad de 750 millones de bolívares pagadera a vencimiento (365 días). Dicho pagaré será adquirido por la Titularizadora Occidental de Descuento, S.A. –TOD- (Emisor), para que emita con su respaldo Títulos de Participación por 600 millones de bolívares. Vale destacar que el Emisor aportará el Activo Subyacente a un Fideicomiso en Garantía con el objeto que dicho activo sea utilizado exclusivamente para el pago de los Títulos de Participación.

El Activo Subyacente se constituye en una obligación de pago de CIV quien cuenta con una calificación BB-(ven). Las calificaciones de CIV reflejan la estrecha vinculación con el perfil de riesgo de crédito de su principal activo (Banco Occidental de Descuento - BOD), así como el nivel doble de apalancamiento que muestra su balance no consolidado y su relativa estrecha liquidez.

Fitch Venezuela considera que la constitución del Fideicomiso en Garantía con el que cuenta la estructura mitiga el riesgo de insolvencia del Emisor y por lo cual, bajo esta estructura, los inversionistas estarían principalmente expuestos al riesgo de insolvencia de CIV.

(*) La calificación de riesgo nacional asignada a la emisión de deuda sigue la escala de riesgo definida por la Comisión Nacional de Valores de Venezuela, de acuerdo con las normas de calificación de títulos de deuda.

Para mayor información ver: <http://www.fitchvenezuela.com>

Contactos:

Pedro El Khaouli
(58-212) 286-3232
pedro.elkhaouli@fitchratings.com

Carlos Fiorillo
(58-212) 286-3844
carlos.fiorillo@fitchratings.com