

Fitch confirma calificaciones a Best Consumer Finance XXVII

21 de agosto de 2013

Fitch confirmó las siguientes calificaciones a los Valores Representativos de Deuda (VRD) y Certificados de Participación (CP) emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Best Consumer Finance Serie XXVIII: VRD Clase A (VRDA) por VN\$ 117.000.000 - Categoría 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable. VRD Clase B (VRDB) por VN\$ 19.000.000 - Categoría 'BBB(arg)' con Perspectiva Estable. CP por VN \$ 8.200.000 - Categoría 'CCC(arg)' Factores relevantes de la calificación Evolución de la cartera: la cartera securitizada presenta una evolución favorable y acorde a los parámetros esperados respecto a los ratios de cobranzas, morosidad y pagos. Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VRDA soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 35,15% y los VRDB de hasta el 22,60%, sin afectar su capacidad de repago. Importantes mejoras crediticias: buen nivel de subordinación inicial del 10,37% para los VRDA y del -5,60% para los VRDB (al 30.06.2013 es de 27,14% y 11,61% respectivamente), un buen diferencial de tasas, fondos líquidos y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos. Capacidad de administración de la cartera: se evaluó satisfactoriamente la calidad de los procesos y gestión de BST como administrador y agente de cobro de la cartera. Préstamos con antigüedad y refinanciados: en promedio, los créditos ya poseen un 35% del monto original pago. Asimismo, el 7,42% son resultado de una refinanciación, aunque con menos de 30 días de mora. La pérdida esperada fue ajustada para contemplar estos factores. Experiencia y muy buen desempeño del fiduciario: Equity Trust Company (Argentina) S.A. posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario de securitizaciones. La entidad se encuentra calificada en 2+FD(arg) como fiduciario por Fitch. Mutuales: el 22,26% corresponden a créditos con cobro compulsivo no observándose concentración significativa por entidades intermedias como aunque el 98,58% corresponde a la ANSeS como agente de retención. Asimismo Fitch ha considerado la reciente Resolución SEDP N° 004/2013 de la ANSES que revocó el convenio para operar dentro del sistema de descuento a la Caja de Crédito Cooperativa La Capital del Plata. Fitch estima que esta situación no impactará negativamente en el fideicomiso debido que por un lado el mismo ANSES ha reafirmado en la resolución que para los préstamos previamente autorizados se continuarán realizando los descuentos normalmente hasta su cancelación, y por otro lado se ha ponderado positivamente el hecho de que la Caja de Crédito Cooperativa La Capital del Plata sea una entidad financiera bajo regulación del BCRA Por último, al 30.06.2013, la subordinación de los VRD A considerando los créditos con atrasos menores a los 90 días y fondos líquidos es de 27,14% y del 11,61% para los VRD B. Sensibilidad de la calificación Las calificaciones pueden ser afectadas negativamente en caso que la pérdida sea superior a la estimada o por el deterioro de las operaciones del administrador. Esto será evaluado conjuntamente con la evolución de las mejoras crediticias Resumen de la transacción Banco de Servicios y Transacciones S.A. (BST o el fiduciante) cedió a Equity Trust Company (Argentina) S.A. (el fiduciario) una cartera de préstamos personales por un saldo de capital a la fecha de corte (28.02.2013) de \$ 81.441.998. En contraprestación, el fiduciario emitió VRD y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos cedidos. La estructura de pagos de los títulos es totalmente secuencial. La estructura cuenta con los siguientes fondos: i) de liquidez; ii) de gastos; y iii) de reserva impositivo especial. Informes Relacionados: "Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas", Jun 619, 2013 "Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica", Feb. 1, 2012 "Criterio de Contraparte para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos", May. 13, 2013 "Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado" Ago. 5, 2013 El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Contactos: Analista Principal Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Fernando

Queirof Analista +54 11 5235 8115 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Relación con los medios: Dolores Teran–Buenos Aires–+54 11 52358100–dolores.teran@fitchratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.