

# Fitch asigna calificaciones preliminares a Best Consumer Finance XXVII; Perspectiva Estable

14 de marzo de 2013

Fitch asignó las siguientes calificaciones preliminares a los Valores Representativos de Deuda (VRD) y Certificados de Participación (CP) a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Best Consumer Finance Serie XXVII: VRD Clase A (VRDA) por hasta VN\$ 73.000.000 - Categoría 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable. VRD Clase B (VRDB) por hasta VN\$ 13.000.000 - Categoría 'BBB(arg)' con Perspectiva Estable. CP por hasta VN \$ 5.000.000 - Categoría 'CCC(arg)' Factores relevantes de la calificación 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. Al 08.03.2013, el fideicomiso ya poseía cobranzas por \$ 3,75 millones. Importantes mejoras crediticias: buen nivel de subordinación real del 10,37% para los VRDA y del -5,60% para los VRDB (que se torna positiva luego del primer pago a los VRD), 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. Sensibilidad de la calificación Las calificaciones se pueden ver negativamente afectadas en caso que la pérdida de la cartera sea superior a la estimada. 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 emitirá 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. Notas: dado que no se ha producido aún la emisión, las calificaciones otorgadas se basan en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores, quedando sujetas a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Informes Relacionados: - Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas, Junio 6, 2012; - Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica, Febrero 1, 2012; - Counterparty Criteria for Structured Finance Transactions (Criterio de Contraparte para transacciones de Finanzas Estructuradas) Mayo 30, 2012; - Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado, Febrero 19, 2013. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://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 Queiroz Analista +54 11 5235 8115 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +54 11 5235 8139 – [laura.villegas@fitchratings.com](mailto:laura.villegas@fitchratings.com) Información adicional disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com) y [www.fitchratings.com.ar](http://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. Copyright © 2013 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One

State Street Plaza, New York, New York 10004.