

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

13 de diciembre de 2012

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 XXVI: VRD Clase A (VRDA) por hasta VN\$ 59.000.000 - Categoría 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable. VRD Clase B (VRDB) por hasta VN\$ 10.000.000 - Categoría 'BBB+(arg)' con Perspectiva Estable. CP por hasta VN \$ 6.000.000 - 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 37,34% y los VRDB de hasta el 25,80%, sin afectar su capacidad de repago. Al 10.12.2012, el fideicomiso ya poseía cobranzas por \$ 11,2 millones. Importantes mejoras crediticias: buen nivel de subordinación real del 10,81% para los VRDA y del -4,31% para los VRDB (que se torna positiva luego del primer pago a los VRD), un buen diferencial de tasas dado por el rendimiento de la cartera y el interés que devengan los títulos, fondos líquidos y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos securitizados. Capacidad de administración de la cartera: se evaluó satisfactoriamente la calidad de los procesos y gestión de Banco de Servicios y Transacciones S.A. como administrador y agente de cobro de la cartera. Múltiples originadores: el 40,2% de los préstamos fue originado bajo papelería de BST, 30,4% por el Citibank Sucursal Argentina y el 29,4% por el Banco Columbia. La pérdida esperada fue ajustada con el fin de considerar estas características. 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: si bien en la presente serie no hay créditos con cobro compulsivo, el fiduciante ha contemplado en el contrato de fideicomiso la posibilidad que, producto de un reemplazo de créditos morosos, los nuevos créditos sean mediante el sistema de código de descuento. De así darse, Fitch analizará la exposición de las entidades intermedias como titulares de los "códigos de descuento". 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 (31.10.2012) de \$ 66.151.150. 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: - Rating Criteria for Consumer ABS in Latin America (Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica), Febrero 1, 2012 - Criterio Para el Análisis de Originador Administrador de Finanzas Estructuradas, Mayo 16, 2007 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 Verónica Saló Director +54 11 5235 8144 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 © 2012 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.