

Fitch asigna calificaciones preliminares a Best Consumer Finance XXI; Perspectiva Estable

11 de enero 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 XXI: VRD Clase A (VRDA) por hasta VN\$ 59.000.000 - Categoría 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable. VRD Clase B (VRDB) por hasta VN\$ 14.000.000 - Categoría 'BBB+(arg)' con Perspectiva Estable. CP por hasta VN \$ 13.000.000 - Categoría 'CC(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 35,5% y los VRDB de hasta el 16,4%, sin afectar su capacidad de repago. Las calificaciones asignadas a los títulos son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos versus las pérdidas estimadas en el escenario base. Importantes mejoras crediticias: un nivel de subordinación real del 16.40% para los VRDA y del -3.44% para los VRDB, 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. Mutuales: dado que el 100% de los créditos cedidos corresponden a créditos con cobro compulsivo, se analizó la viabilidad de las entidades intermedias como titulares de los "códigos de descuento", como así también el riesgo implícito en los agentes de retención. Fitch entiende que los riesgos analizados, considerando las mejoras crediticias de la estructura, se encuentran dentro de los parámetros aceptables para el nivel de calificación asignado. 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. 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 (31.12.2011) de \$ 70.571.261. 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 en capital e interés entre los VRDA, VRDB y CP. 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), Diciembre 17, 2008 - 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. 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 Gustavo Avila Director +54 11 5235 8142 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. Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +54 11 5235 8139 – laura.villegas@fitchratings.com Copyright © 2012 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.