

Fitch confirma las calificaciones de Best Consumer Finance Series XII a XX

16 de diciembre de 2011

Fitch Argentina confirmó las calificaciones a los títulos valores emitidos bajo los fideicomisos enumerados a continuación: Best Consumer Finance Serie XII Valores Representativos de Deuda Clase C (VRDC) por VN \$ 11.000.000, Categoría CC(arg). Certificados de Participación (CP) por VN\$4.000.000, Categoría C(arg). Best Consumer Finance Serie XIII Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB) por VN \$ 12.500.000, Categoría B-(arg) Perspectiva Estable Certificados de Participación (CP) por VN\$9.000.000, Categoría CC(arg). Best Consumer Finance Serie XIV Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB) por VN \$ 15.000.000, Categoría CCC(arg) Certificados de Participación (CP) por VN\$8.600.000, Categoría CC(arg). Best Consumer Finance Serie XV Valores Representativos de Deuda Clase A Tasa Variable (VRDA TV) por VN \$ 31.000.000, Categoría AA+(arg) Perspectiva Estable. Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB) por VN \$ 14.500.000, Categoría CCC(arg) Certificados de Participación (CP) por VN\$7.000.000, Categoría CC(arg). Best Consumer Finance Serie XVI Valores Representativos de Deuda Clase A (VRDA) por VN \$ 44.000.000, Categoría AAA(arg) Perspectiva Estable. Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB) por VN \$ 10.000.000, Categoría BBB-(arg) Certificados de Participación (CP) por VN\$10.500.000, Categoría CC(arg). Best Consumer Finance Serie XVII Valores Representativos de Deuda Clase A (VRDA) por VN \$ 45.000.000, Categoría AAA(arg) Perspectiva Estable. Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB) por VN \$ 10.000.000, Categoría BBB-(arg) Certificados de Participación (CP) por VN\$9.500.000, Categoría CC(arg). Best Consumer Finance Serie XVIII Valores Representativos de Deuda (VRD) por VN \$ 33.000.000, Categoría AA(arg) Perspectiva Estable. Certificados de Participación (CP) por VN\$14.000.000, Categoría CC(arg). Best Consumer Finance Serie XX Valores Representativos de Deuda Clase A (VRDA) por VN \$ 46.000.000, Categoría AAA(arg) Perspectiva Estable. Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB) por VN \$ 14.000.000, Categoría BBB(arg) Certificados de Participación (CP) por VN\$12.000.000, Categoría CC(arg) Las series analizadas presentaban, a octubre de 2011, niveles de mora de acuerdo a los parámetros estimados en el escenario base. En el caso de las series XII a XVII y la serie XX, el riesgo crediticio de los VRD reside, por un lado, en la calidad de los créditos fideicomitidos (niveles de morosidad, incobrabilidad y precancelación), y por el otro, en la calidad de las Entidades Intermedias, dueñas del código de descuento y entidades a quienes los “empleadores” le depositan los montos retenidos de los haberes de los deudores para que posteriormente dichos montos sean remitidos a los agentes de administración y cobranzas para el repago de los créditos. Del análisis se definieron niveles de pérdida esperada y precancelaciones base para luego determinar el nivel de mejora crediticia para los VRD compatible con la calificación asignada. Para las series mencionadas, se ha analizado la viabilidad de las principales 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. Por su parte, en el caso de la serie XVIII, al ser el activo fideicomitado una cartera de créditos actuales y futuros originados en la utilización de las tarjetas de crédito, el principal riesgo de los VRD reside en la calidad de los créditos de las cuentas elegibles (niveles de morosidad, tasa de pago y rendimiento de las cuentas). Las principales variables consideradas fueron: incobrabilidad, TPM, rendimiento, gastos e impuestos del fideicomiso y tasa de interés de los VRD. El estrés fue aplicado asumiendo la interrupción de la adquisición de nuevos créditos, el rescate anticipado de los VRD. 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. Para todas las series, Banco de Servicios y Transacciones es el Fiduciante y actúa como agente de cobro y administración de los créditos fideicomitidos. Dicha compañía se especializa en el otorgamiento de préstamos y tiene amplia experiencia en ese mercado. Se encuentra calificado por Fitch Argentina en A3(arg) para el endeudamiento de corto plazo. En tanto, el fiduciario es Equity Trust Company (Argentina) S.A. El mismo se encuentra calificado por Fitch en 2+FD(ARG). Analista Principal: Gustavo Avila Director +54 11 5235 8142 gustavo.avila@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista Secundario: Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8145 mauro.chiarini@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com. 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. Informes relacionados “Criterio de Calificación para Préstamos de Consumo en Latinoamérica.” Diciembre 17, 2008. “Criterio para el Análisis de Originador y Administrador de Finanzas Estructuradas.” Mayo 16, 2007. Disponibles en nuestra página web: www.fitchratings.com.ar. Copyright © 2007 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.