

# Fitch asigno calificaciones a Best Consumer Finance Serie XX

4 de noviembre de 2011

Fitch asigno las siguientes calificaciones preliminares a los Valores Representativos de Deuda (VRD) y Certificados de Participación (CP) a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero (FF) Best Consumer Finance Serie XX: VRD Clase A por hasta VN \$ 46.000.000 - 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable VRD Clase B por hasta VN \$ 14.000.000 - 'BBB(arg)' con Perspectiva Estable CP por hasta VN \$ 12.000.000 - 'CC(arg)' 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 (30.09.2011) de \$ 55.123.083. 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 Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VRD soportaron diferentes escenarios de estrés sobre los niveles de mora y precancelaciones bases, los cuales son compatibles con las calificaciones asignadas. El impacto de las pérdidas y de las precancelaciones sobre el flujo de los créditos fue distribuido en el tiempo durante la vida del fideicomiso. Para las calificaciones de los VRD, no se consideraron posibles recuperos sobre los créditos morosos de la cartera. Importantes mejoras crediticias: un nivel de subordinación real del 16.6% para los VRDA y del -8.8% 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. Contactos: Analista Principal Gustavo Ávila Director +54 11 5235 8142 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 - 7° piso - C1041AAM - Capital Federal - Buenos Aires Analista Secundario Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8145 Relaciona con los medios: Nombre del contacto con los medios Laura Villegas - Buenos Aires - +54 11 5235 8139 - 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. Los Criterios Rating Criteria for Consumer ABS in Latin America; Dic. 17, 2008 y Criterio para el Análisis de Originador y Administrador de Finanzas Estructuradas, May 16, 2007 están disponibles en [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) o en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).