

# Fitch confirmó calificaciones de Best Consumer Finance Serie XVIII

7 de septiembre de 2011

Fitch confirmó la calificación AA(arg) con Perspectiva Estable a los Valores Representativos de Deuda (VRD) por hasta VN \$ 33.000.000, y CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 14.000.000, a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Best Consumer Finance Serie XVIII. Banco de Servicios y Transacciones S.A. (BST) cedió a Equity Trust Company (Argentina) S.A. (el fiduciario) una cartera de créditos, actuales y futuros, originados en la utilización de las tarjetas de crédito de las cuentas elegibles por un valor fideicomitado a la fecha de corte por \$ 34.982.333. 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 será totalmente secuencial. La estructura contará con los siguientes fondos: i) de liquidez, ii) de gastos y iii) reserva impositivo especial. Hay cláusulas gatillo que interrumpen la adquisición de nuevos créditos. Los VRD soportan una baja en la tasa de pagos mensual (TPM) de hasta el 35%, una reducción del rendimiento de la cartera de hasta el 30% y una pérdida del 15,6% del saldo de créditos a cobrar, sin afectar su capacidad de repago. El estrés fue aplicado asumiendo la interrupción de la adquisición de nuevos créditos y 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. Se cuenta con una serie de mejoras crediticias tales como el muy buen nivel de subordinación real actual del 15,0% para los VRD, una estructura de pagos totalmente secuencial, buen diferencial de tasas que compensa los gastos e impuestos del fideicomiso y las pérdidas estimadas en el escenario base, fondo de liquidez y adecuados criterios de elegibilidad de las cuentas. Asimismo se consideró a BST como una compañía que demuestra una adecuada capacidad de originar y efectuar la cobranza de la cartera de acuerdo con los estándares de la industria y lo estipulado bajo el contrato. La entidad se encuentra calificada en A3(arg) para el corto plazo por Fitch. Por su parte el fiduciario posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño en diversas securitizaciones. La entidad se encuentra calificada en 2+FD como fiduciario por Fitch. 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 de Calificación Global para Títulos Respaldados por Tarjetas de Crédito”, Jun. 28, 2011 • “Criterio para el análisis de Originador y Administrador de Finanzas Estructuradas”, May. 16, 2007 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 8140 mauro.chiarini@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 5235 8139 – laura.villegas@fitchratings.com. Copyright © 2011 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. And its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.