

# Fitch confirma las calificaciones de Best Consumer Finance Series X a XVI

10 de junio de 2011

Fitch Argentina confirmó las calificaciones a los títulos valores emitidos bajo los fideicomisos enumerados a continuación: Best Consumer Finance Serie X Certificados de Participación (CP) por VN \$10.500.000, Categoría CC(arg) Best Consumer Finance Serie XI Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB) por VN \$ 14.500.000, Categoría BBB-(arg) Perspectiva Estable. Valores Representativos de Deuda Clase C (VRDC) por VN \$ 10.500.000, Categoría CC(arg). Certificados de Participación (CP) por VN\$10.000.000, Categoría C(arg). Best Consumer Finance Serie XII Valores Representativos de Deuda Clase A (VRDA) por VN \$ 45.000.000, Categoría AA(arg) Perspectiva Estable. Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB) por VN \$ 12.000.000, Categoría BBB-(arg) Perspectiva Estable. 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 A Tasa Variable (VRDA TV) por VN \$ 28.000.000, Categoría AA(arg) Perspectiva Estable. 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 A Tasa Variable (VRDA TV) por VN \$ 30.000.000, Categoría AA(arg) Perspectiva Estable. 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). Las series analizadas presentaban, a abril de 2011, niveles de mora de acuerdo a los parámetros estimados en el escenario base. 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. 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. La Resolución Nro. 536/11 del Instituto Nacional de Asociativismo y Economía Social (INAES), publicada en Boletín Oficial el 18.04.11, dispuso aplicar a ciertas cooperativas la sanción del retiro de autorización para funcionar. Entre las cooperativas afectadas se encontraban Intercréditos y Gran Cooperativa, que operan con código de descuento. Ambas mutuales en conjunto tenían una participación muy baja al inicio, menor al 1% en los fideicomisos Best Consumer Finance Serie X a XIV, menor al 3.5% en la serie XV, mientras que Intercréditos tenía una participación del 6.9% del total de los créditos en la serie XVI. Esta Resolución no afecta la titularidad de los códigos ni su capacidad de cobrar las cuotas de los créditos ya originados. A la fecha, tanto Gran Cooperativa como Intercréditos giraron en tiempo y forma, los fondos transferidos por la ANSeS en concepto de las cuotas de los

créditos originados. Además con fecha 07-06-11 se levantó la inhibición provisoria a Gran Cooperativa (representaba menor del 0,1%). Fitch considera positivo que Inter créditos ya haya presentado un recurso administrativo ante el INAES, y esté preparando un recurso judicial directo con efectos suspensivos. Asimismo, Fitch monitoreará el cumplimiento final y los resultados de todas acciones iniciadas, y especialmente las transferencias futuras que deba realizar Inter créditos a BST. Fitch Argentina 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. 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 personales 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. 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](http://www.fitchratings.com.ar). Copyright © 2007 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.