

# Fitch asignó calificaciones a Best Consumer Finance Serie XVII

10 de junio de 2011

Fitch asigna las calificaciones AAA(arg) con perspectiva estable a los Valores Representativos de Deuda Clase A (VRDA) por hasta VN\$ 45.000.000; BBB-(arg) con perspectiva estable a los Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB) por hasta VN\$ 10.000.000, y CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN\$ 9.500.000 a ser emitidos por el fideicomiso financiero Best Consumer Finance Serie XVII. 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. Los CP afrontan todos los riesgos dado que se encuentran totalmente subordinados y los flujos que perciban están expuestos no sólo a la evolución del contexto económico, y su impacto en los niveles de mora y precancelaciones de la cartera, sino también a los gastos e impuestos aplicados al fideicomiso. El estrés sobre el flujo de fondos de la cartera se realizó asumiendo que los VRD pagarán durante toda su vigencia el nivel máximo prometido de su tasa de interés variable. Las mejoras crediticias para los VRD son adecuadas y consistentes con las calificaciones asignadas. Estas mejoras crediticias son: un nivel de subordinación real del 12.7% para los VRDA y del -6.7% para los VRDB, un buen diferencial de tasas dado por el rendimiento de la cartera y el interés que devengarán los títulos, fondos líquidos y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a securitizar. Se evaluó satisfactoriamente la calidad de los procesos y gestión de Banco de Servicios y Transacciones S.A. (BST absorbente de Credilogros Compañía Financiera S.A.) como administrador y agente de cobro de la cartera. Dado que el sistema de repago del 61,46% de la cartera se realiza a través del sistema de "códigos de descuento" y considerando lo expresado bajo Riesgo Legal, se analizó la viabilidad de las entidades intermedias como titulares de los códigos a quienes los agentes de retención le depositan los montos descontados de los haberes de los deudores para que posteriormente dichos montos sean remitidos al agente de cobro y administración para el repago de los créditos. 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. Del análisis de la cartera a securitizar se observa que la principal concentración corresponde a Caja de Crédito Cooperativa La Capital del Plata Ltda. con un 8.1%, que es una entidad financiera regulada por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). La misma estuvo presente en el mercado a través de los fideicomisos Kadocard. Se destaca que el agente pagador en este caso es la ANSES. Con menor ponderación pero superando el 3% se ubican Protección Familiar con un 7.6%, Esperanza Federal (opera a través del código de descuento de Cooperativa MAS) con un 4.7%, AMTAE con un 4.5%, ATAM por un 4.2%, Crediaayuda por un 4.2% y UPCN La Plata por un 3.7%. De las mutuales mencionadas se destaca que la ANSES es el principal agente pagador ya que representa del 100% de los créditos cedidos al fideicomiso de Esperanza Federal y Crediaayuda, del 99.7% de los de Protección Familiar, del 97.5% de ATAM, del 86.7% de AMTAE y del 40.8% de UPCN La Plata. En tanto la Provincia de Buenos Aires representa el 58% de los créditos cedidos de UPCN La Plata y del 10.1% de AMTAE. Finalmente, ATAM se encuentra calificada en BBB(arg) por Fitch. Se destaca que la ANSES como agente pagador representa el 80.5% de los créditos de cobro compulsivo y un 49.5% sobre la cartera total. El resto de los agentes pagadores no superaba el 3% cada uno. Finalmente ninguna de las mutuales o cooperativas cuyos créditos ingresan al fideicomiso se encuentran inhabilitadas por el INAES a la fecha del presente informe. Dichas concentraciones fueron contempladas en la calificación de los títulos valores a ser emitidos. Respecto a la estructura, el fiduciante transferirá al fiduciario una cartera de préstamos personales por un saldo de capital a la fecha de corte (30.04.2011) de \$

51.558.807. En contraprestación, el fiduciario emitirá VRD y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos a ceder. La estructura de pagos de los títulos será totalmente secuencial en capital e interés entre los títulos. La estructura contará con los siguientes fondos: i) de liquidez; ii) de gastos; y iii) de reserva impositivo especial. Equity Trust Company (Argentina) S.A., en calidad de fiduciario (calificado por Fitch en 2+FD(arg)) y BST, actuando como originador y fiduciante (calificado por Fitch en A3(arg)), constituyeron el Fideicomiso Financiero Best Consumer Finance Serie XVII en el marco del Programa Global de Fideicomisos Financieros Best Consumer Finance. Contactos: Analista Principal Gustavo Avila 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 Relación con los medios: Nombre del contacto con los medios Laura Villegas – Buenos Aires – +54 11 5235 8139 – laura.villegas@fitchratings.com 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). Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.