

Fitch asignó calificaciones a Best Consumer Finance Serie XV

14 de enero de 2011

Fitch asigna las calificaciones AAA(arg) con perspectiva estable a los Valores Representativos de Deuda Clase A Tasa Fija (VRDA TF) por hasta VN\$ 16.000.000; AA+(arg) con perspectiva estable a los Valores Representativos de Deuda Clase A Tasa Variable (VRDA TV) por hasta VN\$ 31.000.000, CCC(arg) a los Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB) por hasta VN\$ 14.500.000 y CC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN\$ 7.000.000 a ser emitidos por el fideicomiso financiero Best Consumer Finance Serie XV. Los VRD soportaron diferentes escenarios de estrés sobre los niveles de mora y precancelaciones base, 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 68.9% para los VRDA TF, del 8.8% para los VRDA TV y del -19% 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 60,6% 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 las principales concentraciones corresponden a Caja de Crédito Cooperativa La Capital del Plata Ltda. con un 17.1%, que es una entidad financiera regulada por el Banco Central de la República Argentina (BCRA). La misma se estuvo presente en el mercado a través de los fideicomisos Kadicard. Se destaca que el agente pagador en este caso es la ANSES. En segundo lugar se ubica la compra de cartera a ATAM que reúne el 7.1% de la cartera total a securitizar. Dicha entidad se encuentra calificada en BBB(arg) por Fitch y el agente pagador también es ANSES. Respecto de la restante cartera con cobro compulsivo, se observa concentraciones mayores al 3% en AMTAE por un 3.9% y en Intercreditos LTDA por un 3.3%, en cuyos casos el agente pagador también es la ANSES. Se destaca en la concentración por agente pagador respecto a la cartera total la ANSES con el 50% y con menores ponderaciones se encuentran el Gob. de la Pvcia. de Bs. As. con un 5.1% y ECOM Chaco por un 1.8%. El resto de los agentes pagadores tienen una ponderación inferior al 3% cada uno y la suma de éstos alcanza el 3.7%. 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 (31.12.2010) de \$ 51.528.925. 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 secuencial en capital y pari passu

en interés entre los VRDA y totalmente secuencial entre los VRDA y el resto de 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 2FD(arg) con Rating Watch “en evolución”) y BST, actuando como originador y fiduciante (calificado por Fitch en A3(arg)), constituyeron el Fideicomiso Financiero Best Consumer Finance Serie XV 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 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8145 Relación 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 o en www.fitchratings.com. Copyright © 2010 by Fitch, Inc., Fitch Ratings Ltd. and its subsidiaries. One State Street Plaza, New York, New York 10004.