

Fitch asignó calificaciones a Best Consumer Finance Serie XI

28 de abril de 2010

Fitch Argentina asigna la calificación AA(arg) con perspectiva estable a los Valores Representativos de Deuda Clase A (VRD A) por hasta VN \$50.000.000, BBB-(arg) con perspectiva estable a los Valores Representativos de Deuda Clase B (VRD B) por hasta VN \$14.500.000, CC(arg) a los Valores Representativos de Deuda Clase C (VRD C) por hasta VN \$10.500.000 y C(arg) a los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 10.000.000 a ser emitidos por el Fideicomiso Financiero Best Consumer Finance Serie XI. 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 buen nivel de subordinación real del 26,2% para los VRDA, del 4,8% para los VRDB y del -10.7% para los VRDC, una estructura de pagos totalmente secuencial, 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. Adicionalmente, 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. Del análisis de la cartera a securitizar se observa que el 28% de la cartera fue originada por el Nuevo Banco de Chaco S.A. (NBCh). NBCh es una entidad financiera regulada por el Banco Central de la República Argentina (BCRA) calificada en BBB(arg) por Fitch y es el agente financiero de la provincia del Chaco. Respecto del sistema de códigos de descuento de la Provincia del Chaco, la entidad es el agente de retención del mismo a la vez que posee un código propio y el porcentaje máximo de afectación del salario es del 60%. El decreto provincial N°1446/09 autoriza al NBCh a la cesión de los préstamos personales originados por el bajo el sistema de código de descuento a otras entidades financieras. En cuanto a la cartera a ceder del NBCh, en el caso que la Provincia del Chaco elimine los códigos de descuento, el NBCh posee la facultad de descontar directamente de las cuentas de los deudores los montos impagos de los créditos. Por último, la compra de cartera realizada por BST (ex Credilogros) al NBCh es con recurso y el mismo será transferido al fideicomiso. Respecto de la restante cartera con cobro compulsivo, sólo se observaron concentraciones significativas en Caja de Crédito Cooperativa La Capital del Plata Ltda. que representa un 10.4% de la cartera a securitizar. La misma se encuentra presente en el mercado a través de los fideicomisos Kadicard y se encuentra calificado por Fitch en B(arg) de corto plazo. Dicha concentración fue contemplada 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 (30.04.2010) de \$ 67.776.040. 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. 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)) y BST, actuando como originador y fiduciante (calificado por Fitch en A3(arg)), constituyeron el Fideicomiso Financiero Best Consumer Finance Serie XI en el marco del Programa Global de Fideicomisos Financieros Best Consumer Finance. Las acciones de calificación están fundamentadas en la metodología actualmente aplicable, la cual se encuentra disponible en 'www.fitchratings.com.ar' e incluye específicamente los siguientes reportes: - Rating Criteria for Consumer ABS in Latin America; Dic. 17, 2008 - Criterio para el Análisis de Originador y Administrador de Finanzas Estructuradas, May 16, 2007 El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar
Contactos: Gustavo Avila, +54 11 5235 8142, gustavo.avila@fitchratings.com, Mauro Chiarini, +54 11 5235 8140, mauro.chiarini@fitchratings.com