

# Fitch califica Best Consumer Finance Series III, IV, V, VI, VII y X

15 de abril de 2010

Fitch Argentina confirmó las calificaciones a los títulos valores emitidos bajo los fideicomisos enumerados a continuación y asignó perspectiva estable a los Valores Representativos de Deuda Clase A (VRDA) de Best Consumer Finance Serie X y a los Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB) de los fideicomisos Best Consumer Finance Series VI, VII y X. Best Consumer Finance Serie III Certificados de Participación (CP) por VN\$21.000.000, Categoría CC(arg) Best Consumer Finance Serie IV Certificados de Participación (CP) por VN\$19.200.000, Categoría CC(arg) Best Consumer Finance Serie V Certificados de Participación (CP) por VN\$15.300.000 Categoría CC(arg) Best Consumer Finance Serie VI Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB) por VN \$ 14.800.000, Categoría BBB-(arg) Perspectiva Estable. Certificados de Participación (CP) por VN \$14.800.000, Categoría CC(arg) Best Consumer Finance Serie VII Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB) por VN \$ 11.970.000, Categoría BBB(arg) Perspectiva Estable.. Certificados de Participación (CP) por VN \$12.600.000, Categoría CC(arg) Best Consumer Finance Serie X Valores Representativos de Deuda Clase A (VRDA) por VN \$ 33.200.000, Categoría AA(arg) Perspectiva Estable.. Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB) por VN \$ 5.800.000, Categoría BBB(arg) Perspectiva Estable. Certificados de Participación (CP) por VN \$10.500.000, Categoría CC(arg) Las series III, IV, V, y X presentaban, a febrero 2010, niveles de mora de acuerdo a los parámetros estimados en el escenario base. En tanto, las series VI y VII presentaban niveles de mora superiores a los originalmente estimados. No obstante, las mejoras crediticias de las estructuras permiten soportar este escenario. 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. 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 (BST, absorbente de Credilogros Compañía Financiera S.A.) 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. Se destaca que los tenedores mayoritarios manifestaron su conformidad a que BST, como sociedad absorbente de Credilogros y en su carácter de Agente de Administración y Cobro y de Recaudación Sucesor, asuma las funciones correspondientes al agente de administración, cobro y de recaudación, y que BST continúe desempeñándose como Agente de Custodia. Asimismo, los tenedores mayoritarios resolvieron e instruyeron al fiduciario a no designar administrador general sucesor alguno y prescindir de las funciones del administrador general. Como consecuencia de lo instruido se prescindirá de las tareas de control y revisión de las tareas de administración de los bienes fideicomitidos que venía desempeñando el Administrador General. En tanto, el fiduciario es Equity Trust Company (Argentina) S.A. El mismo se encuentra calificado por Fitch en 2FD(ARG). 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 Los informes completos podrán ser consultados en nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Gustavo Avila, +54 11 5235 8142, [gustavo.avila@fitchratings.com](mailto:gustavo.avila@fitchratings.com) Eduardo D'Orazio, +54 11 5235 8145, [eduardo.dorazio@fitchratings.com](mailto:eduardo.dorazio@fitchratings.com)