

Fitch califica Best Consumer Serie VIII

15 de abril de 2010

Fitch confirma las calificaciones asignadas a los Certificados de Participación (CP) luego del Split del CP original y asigna una BB-(arg) con Perspectiva Estable a los Valores Representativos de Deuda Clase C a ser emitidos bajo el fideicomiso financiero Best Consumer Finance Serie VIII. Los VRDA y VRDB se encuentran completamente amortizados Best Consumer Finance Serie VIII Valores Representativos de Deuda Clase C (VRDC) por hasta VN \$ 14.500.000, Categoría BB-(arg). Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$5.240.000, Categoría CC(arg) Fitch Argentina considera que las mejoras crediticias existentes para los VRC son adecuadas. Las mismas consisten en: (i) subordinación nominal del 26.5% para los VRD C, (ii) estructura totalmente secuencial, (iii) diferencial de tasas entre los préstamos y los títulos valores y (iv) fondo de gastos. Asimismo se constituyó un fondo de reserva impositivo. Dado que una parte de la cartera ingresó al fideicomiso a una tasa de descuento inferior a su Tasa Interna de Retorno, si se efectúa el cálculo sobre capital original puro la subordinación real para los VRD C es del 38,69%. El desempeño de la cartera en lo que respecta a niveles de morosidad se encuentra dentro de los parámetros estimados en el escenario base. El riesgo crediticio de los VRDC reside por un lado en la calidad de los créditos fideicomitados (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 al agente de administración y cobranza para el repago de los créditos. Los préstamos cedidos correspondían, al 28-02-10, un 57,88% a la modalidad de cobro voluntario y un 42.12% a la modalidad de cobro compulsivo. Del análisis se definieron niveles de pérdida esperada y precancelaciones base para luego determinar el nivel de mejora crediticia de cada instrumento compatible con la calificación asignada a cada uno. 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 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. Los VRDC tienen derecho en concepto de interés fija del 30% n.a. sobre saldo de capital impago, desde la fecha de emisión (30-04-09) hasta el 31/12/09 y en adelante una tasa variable equivalente a la tasa Badlar Bancos Privados más un margen adicional de 8% con un mínimo del 17% y un máximo del 30%. La estructura cuenta con una cuenta de Gastos y con un Fondo de Reserva Impositivo Especial, el cual al 31-03-10 alcanzaba \$593.711,14 y se constituyó con fondos provenientes de la suscripción de los valores fiduciarios y se mantiene durante el período de duración de los VRDC. 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 fideicomitados. 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 fideicomitados 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 Contactos: Gustavo Avila, +54 11 5235 8142, gustavo.avila@fitchratings.com Eduardo D'Orazio, +54 11 5235 8145, eduardo.dorazio@fitchratings.com