

Fitch califica Best Consumer Finance Serie IX

15 de abril de 2010

Fitch Argentina confirmó la calificación AA(arg) a los Valores Representativos de Deuda Clase A (VRD A) por VN \$27.500.000 y BBB+(arg) a los Valores Representativos de Deuda Clase B (VRD B) por VN \$3.000.000 y asigna perspectiva estable a los VRDA y VRDB emitidos por el Fideicomiso Financiero Best Consumer Finance Serie IX. Adicionalmente se emitieron Certificados de Participación (CP) por VN \$ 10.500.000, los cuales no fueron calificados. El desempeño de la cartera del fideicomiso en lo que respecta a niveles de morosidad se encuentra dentro de los parámetros estimados y está permitiendo cumplir puntualmente con los servicios de interés y amortización correspondientes. Equity Trust Company (Argentina) S.A. actuará como fiduciario, en tanto que Banco de Servicios y Transacciones (BST, absorbente de Credilogros Compañía Financiera S.A. (Credilogros)) será el fiduciante. BST, (ex Credilogros), cedió al fiduciario créditos presentes y futuros originados y otorgados por el fiduciante y derivados de la utilización de las tarjetas de crédito Visa correspondientes a cuentas elegibles, por un valor de \$ 35.854.644 a la fecha de corte (02.07.2009). En contraprestación, el fiduciario emitió el 17-11-09 VRDA por el 67,1%, VRDB por el 7,3% y CP por el 25,6% del valor fideicomitado de los créditos. Durante los primeros dos meses, los ingresos del fideicomiso se destinaron al pago de interés de los VRDA y el remanente a la adquisición de nuevos créditos. Finalizado el período de gracia, los VRDA perciben mensualmente los servicios por amortización de capital luego del pago de intereses de la clase. Cancelados totalmente los VRD A, los ingresos se destinan a la amortización de capital de los VRD B luego del pago de intereses de la clase. El remanente del flujo de fondos, luego de cancelados los VRDB es destinado a los CP. Cualquier suma que corresponda a percibir en virtud de los Créditos por encima de su valor fideicomitado no formará parte de los bienes fideicomitados. Respecto de los intereses devengados bajo los Créditos (i) hasta la Fecha de Emisión pertenecen al Fiduciante, y (ii) desde la Fecha de Emisión corresponden al Fideicomiso. Los Valores Representativos de Deuda Clase A (VRDA) y Clase B (VRDB) soportan pérdidas y una baja en la tasa de pago mensual (TPM) en niveles compatibles con las calificaciones asignadas. El riesgo crediticio reside en la calidad de los créditos fideicomitados (niveles de incobrabilidad y tasa de pago mensual). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se consideró el desempeño de la cartera de tarjetas de crédito de Credilogros Compañía Financiera S.A. (Credilogros). El estrés sobre los flujos de fondos se realizó asumiendo una tasa variable con un máximo de 26% n.a. para los VRDA y 27% n.a. para los VRDB. Fitch Argentina considera que las mejoras crediticias existentes para los VRD son adecuadas. Las mismas consisten en subordinación nominal del 32.9% para los VRDA y 25.6% para los VRDB; estructura totalmente secuencial, fondos de liquidez y de gastos y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a titular. 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 A es de 23,3% y para los VRD B del 14,93%. La estructura cuenta con un fondo de liquidez, equivalente a 2,5x el próximo servicio de interés de los VRDA y una vez cancelados éstos, 1,5x el próximo servicio de interés de los VRDB, comenzando por el segundo servicio. Para el cálculo de los mismos se considerará una tasa de interés igual a 18% anual. Además contará con una cuenta de Gastos y con un Fondo de Reserva Impositivo Especial que se constituyó con fondos provenientes de la suscripción de los valores fiduciarios y se mantiene durante el período de duración de los VRD. 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: ? Global Structured Finance Rating Criteria (Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas), Septiembre 30, 2009 ? Criterio Para el Análisis de Originador Administrador de Finanzas Estructuradas, Mayo 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, Eduardo D'Orazio, +54 11 5235 8145, eduardo.dorazio@fitchratings.com