

Fitch confirma calificaciones de FF Best Consumer III, IV, V, VI, VII y VIII

21 de octubre de 2009

Fitch Argentina confirmó las calificaciones a los títulos valores emitidos bajo los siguientes fideicomisos: 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). Certificados de Participación (CP) por VN \$14.800.000, Categoría CC(arg) Best Consumer Finance Serie VII Valores Representativos de Deuda Clase A (VRDA) por VN \$ 38.430.000, Categoría AA(arg). Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB) por VN \$ 11.970.000, Categoría BBB(arg). Certificados de Participación (CP) por VN \$12.600.000, Categoría CC(arg) Best Consumer Finance Serie VIII Valores Representativos de Deuda Clase A (VRDA) por VN \$ 39.490.000, Categoría AA(arg). Valores Representativos de Deuda Clase B (VRDB) por VN \$ 17.770.000, Categoría BBB-(arg). Certificados de Participación (CP) por VN \$19.740.000, Categoría CC(arg) Las series IV a VIII presentaban, a agosto 09, niveles de mora superiores a los estimados en el escenario base. No obstante, las mejoras crediticias de las estructuras permiten soportar este escenario. Asimismo, Se debe destacar que en la serie VIII de acuerdo a los términos del contrato del fideicomiso con fecha 30/09/09 se realizó una sustitución parcial de créditos morosos, por créditos que se encuentran al día y cumplen con los criterios de elegibilidad. Los créditos sustituidos fueron principalmente aquellos que se encontraban en mora de más de 120 días. 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. 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. Por su parte Banco de Servicios y Transacciones (BST) actuará como organizador, entre otras funciones. Se destaca que al 16/07/09, el BCRA otorgó su aprobación para, i) la incorporación al Grupo ST de los nuevos socios: Grupo Dolphin y Abus Las Americas I, y ii) la fusión con Credilogros Compañía Financiera S.A. Se considera que esta nueva conformación permitirá optimizar las operaciones del grupo y fortalecer su posicionamiento en el sistema financiero. En tanto, el fiduciario es Equity Trust Company (Argentina) S.A. El mismo se encuentra calificado por Fitch en 2FD(ARG). 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