

# Fitch comenta calificaciones de FF Best Consumer IV, V, VI y VII

18 de marzo de 2009

Fitch Argentina confirmó las calificaciones de los Valores Representativos de Deuda (VRD) y de los Certificados de Participación (CP) de los Fideicomisos Financieros Best Consumer IV y V en los términos y condiciones previo a la solicitud de desdoblamiento de los originales CP en VRDB y CP, luego del desestimiento de dicha solicitud. Consecuentemente se retira la calificación de los VRD B de los fideicomisos Best Consumer IV y V por hasta VN \$15.360.000 y \$10.710.000 respectivamente asignadas el 26-12-08. El detalle de las confirmaciones para los fideicomisos Best Consumer IV y V es el siguiente: -Best Consumer Finance Serie IV Valores Representativos de Deuda (VRD) por VN \$ 44.800.000 - Categoría AA(arg). Certificados de Participación (CP) por VN\$19.200.000 - Categoría CC(arg). -Best Consumer Finance Serie V Valores Representativos de Deuda (VRD) por VN \$ 35.700.000 - Categoría AA(arg). Certificados de Participación (CP) por VN\$15.300.000 - Categoría CC(arg). Asimismo, se confirmaron las calificaciones de los instrumentos de los siguientes fideicomisos:-Best Consumer Finance Serie VI Valores Representativos de Deuda Clase A (VRDA) por VN \$ 44.400.000 - Categoría AA(arg). 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). Las series V y VI presentan niveles de mora superiores a los estimados en el escenario base. 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. 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. En tanto, el fiduciario es Equity Trust Company (Argentina) S.A.; la entidad se encuentra calificada por Fitch en 2FD(ARG). El informe completo podrá ser consultado 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).