

# Fitch comenta calificaciones de FF Best Consumer II, III, IV y V

27 de octubre de 2008

Fitch Argentina confirmó las siguientes calificaciones a los instrumentos emitidos bajo los siguientes Fideicomisos Financieros: Best Consumer Finance Serie II Valores Representativos de Deuda (VRD) por VN \$ 34.500.000 - Categoría AA(arg). Best Consumer Finance Serie III Valores Representativos de Deuda (VRD) por VN \$ 54.000.000 - Categoría AA(arg). Best Consumer Finance Serie IV Valores Representativos de Deuda (VRD) por VN \$ 44.800.000 - Categoría AA(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, bajó las siguientes calificaciones a los instrumentos emitidos bajo los siguientes Fideicomisos Financieros: Best Consumer Finance Serie II Certificados de Participación (CP) por VN\$11.500.000 - Categoría CCC(arg) 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) Las series II y III presentan niveles de mora superiores a los estimados en el escenario base. No obstante, las mejoras crediticias de las estructuras permiten soportar este escenario y las carteras remanentes permiten estimar que los VRD cancelarán en tiempo y forma. 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. 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).