

Fitch confirmó calificaciones a Best Leasing Clase VII

16 de julio de 2008

Fitch confirmó la calificación AA(arg) a los Valores Representativos de Deuda (VRD) por VN \$ 16.884.364, y CCC(arg) a los Certificados de Participación (CP) por VN \$ 4.221.091, emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Best Leasing Clase VII. Standard Bank Argentina S.A. (SBA) en calidad de Fiduciario, y Banco de Servicios y Transacciones (BST), actuando como Fiduciante, constituyeron el "Fideicomiso Financiero Best leasing Clase VII" en el marco del Programa Global de Titulización Best Leasing. BST, como fiduciante, cedió al Standard Bank Argentina S.A., en calidad de Fiduciario, ciertos derechos económicos derivados de contratos de Leasing originados por el Fiduciante y por un monto (capital original) de \$ 20.327.030. Estos derechos económicos consisten en: i) el canon determinado en cada uno de los contratos de leasing, ii) en su caso, el precio del Opción de Compra o de la Opción de Compra Anticipada, iii) las sumas adeudadas por los tomadores de los contratos de Leasing desde la Fecha de Corte (29.2.08) y iv) de existir, las fianzas constituidas dentro de los contratos de Leasing. Mensualmente y acorde a una estructura secuencial de capital, los ingresos del fideicomiso se destinan a la amortización de capital de los VRD luego del pago de intereses variable (Badlar Bancos Privados más un diferencial determinado en la colocación que resultó del 4,75%), con una tasa mínima del 11%n.a. y una máxima del 19%n.a. Cancelados totalmente los VRD, el remanente del flujo de fondos será destinado a los CP. La estructura cuenta con un fondo de reserva equivalente a dos veces el próximo servicio de interés de los VRD y con una cuenta de Gastos, por \$30.000. El riesgo crediticio reside en la calidad de los créditos fideicomitidos (niveles de morosidad, incobrabilidad, opciones de compra, recuperos, concentración, tasa de interés). Para determinar la calidad de la cartera securitizada se ha evaluado el desempeño de las series anteriores, así como los parámetros de la cartera a titular. Se definieron niveles de pérdida esperada base, y se analizaron los niveles de concentración por tomadores para luego determinar el nivel de mejora crediticia compatible con la calificación asignada. Asimismo, se ha analizado a BST en su rol de Agente de Cobro, Administración y Custodia de la cartera de créditos ha fideicomitir. Al respecto, la entidad demuestra un desempeño satisfactorio en los diferentes aspectos de sus operaciones, al tiempo que se encuentra calificada en A3(arg) por Fitch Argentina para Endeudamiento de Corto Plazo. Los VRD cuentan con una serie de mejoras crediticias tales como subordinación nominal del 20% –real 16,9%- dada por el CP, "estructura totalmente secuencial" que implica un incremento de la subordinación a medida que se efectúan los pagos de los valores fiduciarios, fondo de reserva, criterios de elegibilidad de los créditos titulizados, posibilidad de reemplazo de los créditos en mora por parte del Fiduciante ante el requerimiento del fiduciario. Nota: el informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Contactos: Eduardo D'Orazio– Gustavo Avila: +54 11 5235-8100 – Buenos Aires.