

Fitch Argentina califica el Fideicomiso Best Consumer Serie I

12 de diciembre de 2006

Fitch Argentina asignó la calificación AA-(arg) a los Valores Representativos de Deuda (VRD) por hasta VN \$ 33.176.850 a emitirse por el Fideicomiso Financiero Best Consumer Serie I. Asimismo, se emitirán Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$ 12.270.888, no calificados, a fin de otorgar subordinación a los VRD. El activo del fideicomiso financiero se conforma de una cartera de créditos personales con retención de haberes por código de descuento por un total (valor contable) a la fecha de corte (31/10/2006) de \$ 45.447.738 (incluye intereses capitalizados por \$ 5.656.806). Los VRD soportaron pérdidas y precancelaciones máximas de hasta el 39% y el 19%, ambos niveles compatibles con la calificación asignada. El impacto de las pérdidas y de las precancelaciones sobre el flujo de los créditos fue distribuido en el tiempo durante la vida del fideicomiso. Estos valores son de fundamental importancia debido a que una parte de la cartera capitaliza intereses, razón por la que la incobrabilidad y las precancelaciones no solo impactan como una pérdida de capital e intereses a devengar sino que también son una pérdida sobre los intereses capitalizados. Fitch Argentina no consideró para la calificación de los VRD posibles recuperos sobre los créditos morosos de la cartera. El estrés sobre los flujos de fondos se realizó asumiendo una tasa variable con un máximo del 17% n.a. Fitch Argentina considera que las mejoras crediticias existentes para los VRD son adecuadas. Las mismas consisten en: (i) apropiada subordinación del 27%, (ii) estructura secuencial, (iii) diferencial de tasas entre los préstamos y los títulos valores y (iv) fondo de gastos y de liquidez. 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 es de 16,6%. El riesgo crediticio de los VDF reside, por un lado, en la calidad de los créditos fideicomitados (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 de cada instrumento compatible con la calificación asignada a cada uno. Se ha analizado la viabilidad de las 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. Productos Financieros S.A. (Profinsa), Gran Cooperativa de Crédito, Vivienda, Consumo y Servicios Sociales Ltda. (Gran Cooperativa) y Cooperativa de Crédito, Vivienda y Consumo Ya Ltda. (Cooperativa Ya) actuarán como agentes de cobro y administración de los créditos fideicomitados. Dichas compañías se especializan en el otorgamiento de préstamos personales con el mecanismo de descuento de haberes y tienen amplia experiencia en ese mercado. El informe completo podrá ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Dado que no se ha producido aún la emisión, la calificación otorgada se basa en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores, quedando sujeta a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Contactos: Cintia Defranceschi, +54 11 5235 8143, cintia.defranceschi@fitchratings.com Eduardo D'Orazio, +54 11 5235 8145, eduardo.dorazio@fitchratings.com