

FIX (afiliada a Fitch) confirma calificaciones a Comafi Leasing Pymes IV; Perspectiva estable

1 de abril de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia) - Reg. CNV N°3 confirmó las siguientes calificaciones a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Comafi Leasing Pymes IV: Clase Monto Calificación Perspectiva VDF A \$56.443.000 AAA(arg) Estable VDF B \$5.715.000 BBB(arg) Estable CP \$9.289.000 CC(arg) No aplica Total \$71.447.000 Resumen de la transacción El Fiduciario emitió VDFA por un VN \$56.443.000, VDFB por un VN \$5.715.000, y CP por un VN \$9.289.000. El producido de la colocación se utiliza para la adquisición de créditos derivados de operaciones de financiación de bienes muebles originados por el fiduciante por un valor fideicomitado de \$71.447.000. La estructura cuenta con los siguientes fondos: i) de liquidez, ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias. Factores relevantes de la calificación Sólida capacidad de repago: Los VDFA soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de 20,01% y los VDFB de 11,39%, sin afectar su capacidad de repago. Por su parte los CP afrontan todos los riesgos dado que se encuentran subordinados. Elevado estrés que soportan los instrumentos: Las calificaciones asignadas son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos. Se definieron niveles de pérdida esperada y prepagos base, así como también se consideró la concentración de deudores. El impacto de las pérdidas sobre el flujo de los créditos fue distribuido en el tiempo durante la vida del fideicomiso. Importantes mejoras crediticias: Consisten en un nivel de subordinación real del 21,0% y 13,0% para los VDFA y VDFB respectivamente, estructura secuencial, diferencial de tasas, fondos líquidos y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a ceder. Capacidad de administración de la cartera: Se evaluó la calidad de los procesos y gestión de Banco Comafi SA, como originante y administrador de la cartera, considerando un desempeño satisfactorio del mismo. Se destaca que se trata de una entidad regulada bajo el BCRA y se encuentra calificada por FIXSCR en la categoría A+(arg) y A1(arg) para el largo y corto plazo respetivamente. Experiencia y buen desempeño del Fiduciario: Equity Trust Company (Argentina) S.A. posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario de securitizaciones. La entidad se encuentra calificada en 2+FD(arg) como fiduciario por FIXSCR. Sensibilidad de la calificación Las calificaciones pueden ser afectadas negativamente en caso que la pérdida sea superior a la estimada o por el deterioro de las operaciones del administrador. Esto será evaluado conjuntamente con la evolución de las mejoras crediticias. Notas: Las calificaciones no son una recomendación o sugerencia, directa o indirecta, para comprar, vender o adquirir algún título valor. El presente informe de calificación debe leerse conjuntamente con el prospecto de emisión. Criterios relacionados • Manual de procedimientos de Calificación de Finanzas estructuradas registrado ante Comisión Nacional de Valores • Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas, Jun 19, 2013 • Criterio de Contraparte para transacciones de Finanzas Estructuradas, May. 13, 2013 • Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado, Ago. 5, 2013 • Criteria for Rating U.S. Equipment Lease and Loan ABS del 28 de diciembre 2012. Disponibles en nuestra página web: www.fixscr.com El informe completo y los informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web www.fixscr.com Contactos: Analista Principal Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 FIX SCR SA CALIFICADORA DE RIESGO. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Fernando Queirof Analista +54 11 5235 8115 FIX SCR SA CALIFICADORA DE RIESGO. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Relación con los medios: Douglas D. Elespe, doug.elespe@fixscr.com, 5235-8100 Se informa que en lo

sucesivo se empleará la nueva denominación FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. cuyo trámite de inscripción se encuentra pendiente de inscripción ante la Inspección General de Justicia). TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.