

Fitch confirma calificaciones del FF Comafi Prendas I.

18 de noviembre de 2013

Fitch asignó las calificaciones AAA(arg) con Perspectiva Estable para los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$62.774.0000, BBB(arg) con Perspectiva Estable para los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$8.740.000, CCC(arg) para los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C (VDFC por hasta VN \$6.357.000 y CC(arg) para los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$1.589.000. Todos estos instrumentos a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Comafi Prendas I. Factores relevantes de la calificación Sólida capacidad de repago: Los VDFA soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 28% y los VDFB de hasta el 11,6%, sin afectar su capacidad de repago. Por su parte los VDFC y los CP al encontrarse subordinados afrontan todos los riesgos. 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. Características de la cartera fideicomitada: cuenta con una relativamente baja relación LTV (Deuda/Valor) promedio y una adecuada antigüedad. Asimismo la cartera cuenta con una muy buena antigüedad con 12,5 cuotas pagas (promedio ponderado), sobre un original de 33,7 cuotas (promedio ponderado). Adecuadas mejoras crediticias: Consisten en un nivel de subordinación real del 14.68% y 2.8% para los VDFA y VDFB respectivamente, estructura secuencial, diferencial de tasas, fondos líquidos y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a ceder. Buena 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 Fitch en la categoría A+(arg) y A1(arg) para el largo y corto plazo respetivamente. Experiencia y buen desempeño del Fiduciario: Banco de Galicia y Buenos Aires S.A. posee experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario de securitizaciones. Resumen de la transacción El Fiduciario emitirá VDFA por hasta un VN \$62.774.000, VDFB por hasta un VN \$ 8.740.000, VDFC por \$6.357.000 y CP por hasta un VN \$ 1.589.000. El producido de la colocación se utilizará para la adquisición de créditos con garantía prendaria sobre automotores originados por el fiduciante y por un valor fideicomitado de \$ 79.460.000. Asimismo, la estructura contará con un fondo reserva y una cuenta gastos. Notas: dado que no se ha producido aún la emisión, las calificaciones otorgadas se basan en la documentación e información presentada por el emisor y sus asesores, quedando sujetas a la recepción de la documentación definitiva al cierre de la operación. Analista principal Eduardo D’Orazio Senior Director +54 11 5235 8145 Eduardo.dorazio@fitchratings.com Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° Piso – C1041AAM – Buenos Aires. Analista secundario Fernando Queirof Analista +54 11 5235 8115 Fernando.queirof@fitchratings.com Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires - +54 11 5235 8139 – laura.villegas@fitchratings.com. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Informes relacionados: • Manual de procedimientos de Calificación de Finanzas estructuradas registrado ante Comisión Nacional de Valores. • Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas, Junio 19 2013; Criterio de Contraparte para transacciones de Finanzas Estructuradas, Mayo 13, 2013; • Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado Feb. 19, 2013,