

# Fitch confirma calificaciones del FF Comafi Leasing PyMes II.

5 de noviembre de 2013

Fitch confirmó las calificaciones AAA(arg) con Perspectiva Estable para los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por VN \$ 31.575.000, BBB(arg) con Perspectiva Estable para los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por VN \$ 3.759.000 y CCC(arg) para los Certificados de Participación (CP) por VN \$2.255.000. Todos estos instrumentos emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Comafi Leasing PyMes II. Factores relevantes de la calificación Evolución de la cartera: la cartera securitizada presenta una evolución favorable y acorde a los parámetros esperados respecto a los ratios de cobranzas, morosidad y pagos. 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 inicial del 16% y 6% para los VDFA y VDFB respectivamente, estructura secuencial, diferencial de tasas, fondos líquidos y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos cedidos. 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 AA-(arg) y A1(arg) para el largo y corto plazo respectivamente. 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 Fitch. Resumen de la transacción El Fiduciario emitió VDFA por un VN \$ 31.575.000, VDFB por un VN \$ 3.759.000, y CP por un VN \$ 2.255.000. Asimismo, la estructura cuenta con un fondo liquidez, de gastos y de impuesto a las ganancias. Principal: Eduardo D'Orazio Director Senior +54 11 5235-8145 eduardo.dorazio@fitchratings.com Secundario: Fernando Queirof Analista +54 11 5235-8115 fernando.queirof@fitchratings.com Relación con los medios: Dolores Teran-Buenos Aires--+54 11 52358100--dolores.teran@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: • "Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas", Jun 19, 2013 • "Criterio de Contraparte para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos", May. 13, 2013 • "Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado" Agosto 5, 2013 • Manual de procedimientos de Calificación de Finanzas estructuradas registrado ante Comisión Nacional de Valores 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](http://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. ESTE INFORME NO DEBE CONSIDERARSE UNA PUBLICIDAD, PROPAGANDA, DIFUSIÓN O RECOMENDACIÓN DE LA ENTIDAD PARA ADQUIRIR, VENDER O NEGOCIAR VALORES NEGOCIABLES O DEL INSTRUMENTO OBJETO DE CALIFICACIÓN.