

Fitch califica al FF Comafi Personales IV; perspectiva Estable

23 de agosto de 2013

Fitch asignó las siguientes calificaciones preliminares a los Valores de Deuda Fiduciaria (VDF) y Certificados de Participación (CP) a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero (FF) Comafi Personales IV: VDF Clase A por hasta VN \$ 107.136.000 - 'AAA(arg)' con Perspectiva Estable VDF Clase B por hasta VN \$ 11.904.000 - BBB(arg)' con Perspectiva Estable VDF Clase C por hasta VN \$ 10.581.000 – 'CCC(arg)' CP por hasta VN \$ 2.645.000 – CC(arg)' Banco Comafi S.A. (Comafi o el fiduciante) cederá al Equity Trust Company (Argentina) S.A. (el fiduciario) una cartera de créditos de préstamos personales por un valor fideicomitado a la fecha de corte (30.6.2013) de hasta \$ 132.266.000. En contraprestación, el fiduciario emitirá VDF y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos a ceder. La estructura de pagos de los títulos será totalmente secuencial. La estructura contará con los siguientes fondos: i) de garantía, ii) de gastos y iii) de impuesto a las ganancias. Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VDFA soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 30,2%, mientras que los VDFB soportan una merma del 15,4%, sin afectar su capacidad de repago. Las calificaciones asignadas a los títulos son consistentes con los escenarios de estrés que soportan los títulos versus las pérdidas estimadas en el escenario base. Importantes mejoras crediticias: buen nivel de subordinación real del 11,71% para los VDFA y del 1,9% para los VDFB, una estructura de pagos totalmente secuencial, buen diferencial de tasas dado por el rendimiento de la cartera y el interés que devengarán los títulos, fondo de garantía y adecuados criterios de elegibilidad de los créditos a securitizar. Capacidad de administración de la cartera: Banco Comafi S.A. demuestra una muy buena capacidad de originar y efectuar la cobranza de la cartera de acuerdo con los estándares de la industria y lo estipulado bajo el contrato. El banco se encuentra calificado por Fitch en A+(arg) perspectiva Estable y A1(arg). Experiencia y muy 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. 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 Informes Relacionados: Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas, Junio 19 2013 Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica, Feb. 1, 2012 Criterio de Contraparte para transacciones de Finanzas Estructuradas, Mayo 13, 2013 Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado Feb. 19, 2013 El informe completo y los informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Contactos: Analista Principal Eduardo D'Orazio Senior Director +54 11 5235 8145 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Fernando Quirot Analista +54 11 5235 8142 Relación con los medios: Dolores Teran– Buenos Aires – +54 11 5235 8100 – dolores.teran@fitchratings.com