

Fitch confirma calificaciones preliminares a CFA Trust I; Perspectiva Estable

23 de agosto de 2013

Fitch confirmó las siguientes calificaciones preliminares a los siguientes instrumentos a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero (FF) CFA Trust I (antes CFA Master Trust I): VRD A1 por hasta VN\$ 45.000.000 ampliable hasta VN\$ 67.500.000*: 'AAA(arg)/Estable' VRD A2 por hasta VN\$ 90.000.000 ampliable hasta VN\$ 135.000.000*: 'AAA(arg)/Estable' *Los VRD Clase A1 y A2 son pari passu, el monto individual de cada título no podrá superar lo detallado y la suma de ambos no podrá ser mayor a VN\$ 135.000.000. Asimismo, se procede a retirar la calificación preliminar 'A-(arg)/Estable' de los VRD Clase B dado que los mismos no serán emitidos. Factores relevantes de la calificación Elevado estrés que soportan los instrumentos: los VRD A soportan una pérdida del flujo de fondos teórico de los créditos de hasta el 30,88% 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. El análisis se efectuó asumiendo la interrupción del revolving de la cartera y la aceleración de los títulos. Importantes mejoras crediticias: muy buen nivel de subordinación real del 25,0% para los VRD A, una estructura de pagos totalmente secuencial en capital, adecuado diferencial de tasas que compensa las pérdidas y gastos e impuestos en el escenario base, fondo de reserva, muy buenos criterios de elegibilidad de los créditos a securitizar y cláusulas gatillo que interrumpen la adquisición de nuevos créditos. Capacidad de administración de la cartera: CFA demuestra una excelente capacidad de originar y efectuar la cobranza de la cartera de acuerdo con los estándares de la industria y lo estipulado bajo el contrato. Experiencia y muy buen desempeño del fiduciario: Deutsche Bank S.A. posee una amplia experiencia y un muy buen desempeño como fiduciario de diversos activos securitizados. 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. Descripción de la Estructura Compañía Financiera Argentina S.A., en calidad de fiduciante, transferirá al Deutsche Bank S.A., actuando como fiduciario, una cartera de créditos de pago voluntario originados bajo la línea de "Efectivo Sí" y que cumplen con los criterios de elegibilidad por un monto de hasta \$ 120.000.000 ampliable hasta \$ 180.000.000. La cesión de los créditos se realizará a su valor nominal de capital mientras que los intereses serán parcialmente cedidos bajo el concepto de tasa transferida. Mensualmente y de no mediar un evento de rescate anticipado, la cobranza neta será aplicada a la compra de nuevos créditos (revolving). En contraprestación, el fiduciario emitirá VRD y CP con distintos grados de prelación y derechos sobre el flujo de los créditos a ceder. Mensualmente, de no mediar un evento de rescate anticipado, la cobranza neta de los montos necesarios para la constitución o reposición del fondo de reserva y/o cuenta de gastos y para los servicios de deuda de los títulos será aplicada a la compra de nuevos créditos. El fideicomiso cuenta con cláusulas gatillo que analizan la evolución del fideicomiso e interrumpen el revolving y aceleran el pago de los títulos. Asimismo, la estructura contará con un fondo de reserva y una cuenta de gastos. Nota: Las calificaciones preliminares no reflejan las calificaciones finales y se basan en información provista por el originador a mayo de 2013. Estas calificaciones son provisorias y están sujetas a la documentación definitiva al cierre de la operación. 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. Informes Relacionados: - Criterio Global de Calificación de Finanzas Estructuradas, Junio 19, 2013; - Criterio de Calificación para préstamos de consumo en Latinoamérica, Febrero 1, 2012; - Counterparty Criteria for Structured Finance and Covered Bonds

(Criterio de Contraparte para Finanzas Estructuradas y Bonos Cubiertos) Mayo 13, 2013; - Riesgo de Interrupción de Servicio de Administración de Financiamiento Estructurado, Agosto 5, 2013. El informe completo y los informes relacionados podrán ser consultados en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Contactos: Analista Principal Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Fernando Queiroz Analista +54 11 5235 8115 Relación con los medios: Dolores Terán – Buenos Aires – +54 11 5235 8100 – dolores.teran@fitchratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar 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.