

Fitch califica al FF Comafi Leasing PyMes III

7 de junio de 2013

Fitch asignó las calificaciones AAA(arg) con Perspectiva Estable para los Valores de Deuda Fiduciaria Clase A (VDFA) por hasta VN \$ 67.352.000, BBB(arg) con Perspectiva Estable para los Valores de Deuda Fiduciaria Clase B (VDFB) por hasta VN \$ 7.998.000, CCC(arg) a los Valores de Deuda Fiduciaria Clase C (VDFC) por hasta VN \$ 6.735.000 y CC(arg) para los Certificados de Participación (CP) por hasta VN \$2.105.000. Todos estos instrumentos a ser emitidos bajo el Fideicomiso Financiero Comafi Leasing PyMes III. 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 27,5% y los VDFB de hasta el 17,6%, sin afectar su capacidad de repago. Por su parte los VDFC y 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 16% y 6% 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: 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 emitirá VDFA por hasta un VN \$ 67.352.000, VDFB por hasta un VN \$ 7.998.000, VDFC por hasta un VN \$ 6.735.000 y CP por hasta un VN \$ 2.105.000. El producido de la colocación se utilizará para la adquisición de créditos derivados de operaciones de financiación de bienes muebles originados por el fiduciante y por un valor fideicomitado de \$ 84.190.000. Asimismo, la estructura contará con un fondo liquidez, de gastos y de impuesto a las ganancias. 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.dorazioi@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: -Global Structured Finance Rating Criteria del 24 de mayo 2013, Criteria for Rating U.S. Equipment Lease and Loan ABS del 28 de diciembre 2012, -Counterparty Criteria for Structured Finance Transactions del 13 de mayo 2013, -Criteria for Servicer Continuity Risk in Structured Finance del 10 de agosto 2012 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.